

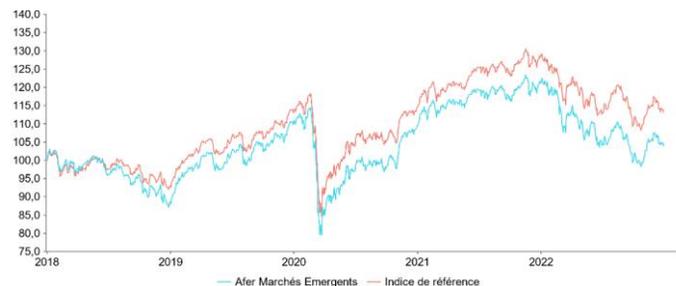
Afer Marchés Emergents

FRO011399682

Reporting mensuel au 30 décembre 2022



- Valeur liquidative : 129,85 €
- Actif net du fonds : 140 938 741 €
- Évolution de la performance



Evolution de la performance (%)

	1 mois	Da*	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans
Fonds	-3,4%	-14,4%	-14,4%	-5,3%	3,9%	24,9%	-
Indice de référence	-3,8%	-11,9%	-11,9%	0,1%	13,1%	43,4%	-
Relatif	0,4%	-2,5%	-2,5%	-5,4%	-9,3%	-18,5%	-

* Da : Début d'année

Evolution annuelle de la performance (%)

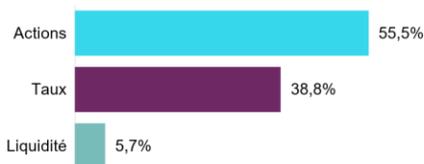
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Fonds	11,0%	7,4%	-11,4%	23,8%	-0,2%	10,9%
Indice de référence	10,2%	8,8%	-7,0%	21,5%	1,5%	11,9%
Relatif	0,8%	-1,3%	-4,4%	2,3%	-1,7%	-1,0%

Performances nettes de frais de gestion financiers et dividendes réinvestis.

L'indice présenté s'entend dividendes / coupons nets réinvestis. Le calcul de performance des indices composés de plusieurs indices est rebalancé tous les mois.

Les évolutions passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur d'un investissement dans l'OPC peut fluctuer à la hausse comme à la baisse.

Répartition par type d'instrument



Principaux indicateurs

	Fonds	Indice de référence	
Sensibilité	0,96	2,31	
Yield to Worst	0,99		
Ratios	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité *	Fonds 12,22	15,98	14,01
	Indice 10,84	14,08	12,32
Max drawdown *	Fonds -19,92	-30,58	-30,58
	Indice -16,36	-28,60	-28,60
Délai de recouvrement *	Fonds -	303	303
	Indice -	303	303
Ratio de Sharpe *	-1,27	-0,11	0,05
Ratio d'information *	-0,78	-0,59	-0,61
Tracking error *	3,63	3,14	2,93

* Source : Six Financial Information

Pas hebdomadaire (arrêté au dernier vendredi du mois)

- Date de création : 28 février 2013
- Date de lancement : 28 février 2013

- Forme juridique : FCP de droit français
- Devise : EUR (€)

- Frais de gestion max TTC : 0,95%

- Frais courants (Arrêté comptable au 30/09/22) : 1,19%

- Intensité carbone : Fonds 245,04 ; Indice 467,09
- Couverture intensité carbone : Fonds 56,87% ; Indice 96,11%

Tonne(s) de CO2 par million de \$ de revenus (source : BRS & MSCI)

- Score ESG : Fonds 7,18 ; Indice 5,74
- Couverture score ESG : Fonds 56,61% ; Indice 94,32%

Orientation de gestion

Le FCP a pour objectif d'optimiser, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance supérieure à l'indicateur de référence composite 33% MSCI Emerging Markets + 33% JPM EMBI + 34% STOXX® Europe 600, en investissant de manière discrétionnaire, directement ou indirectement sur des instruments exposés aux pays émergents, tout en conservant la possibilité de se replier intégralement sur des valeurs du marché monétaire.

Indice de référence

33% MSCI Emerging Markets + 33% JPM Emerging Market Bond Index + 34% STOXX® Europe 600 (dividendes/coupons nets réinvestis)

Durée de placement minimum recommandée

Supérieure à 5 ans

Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



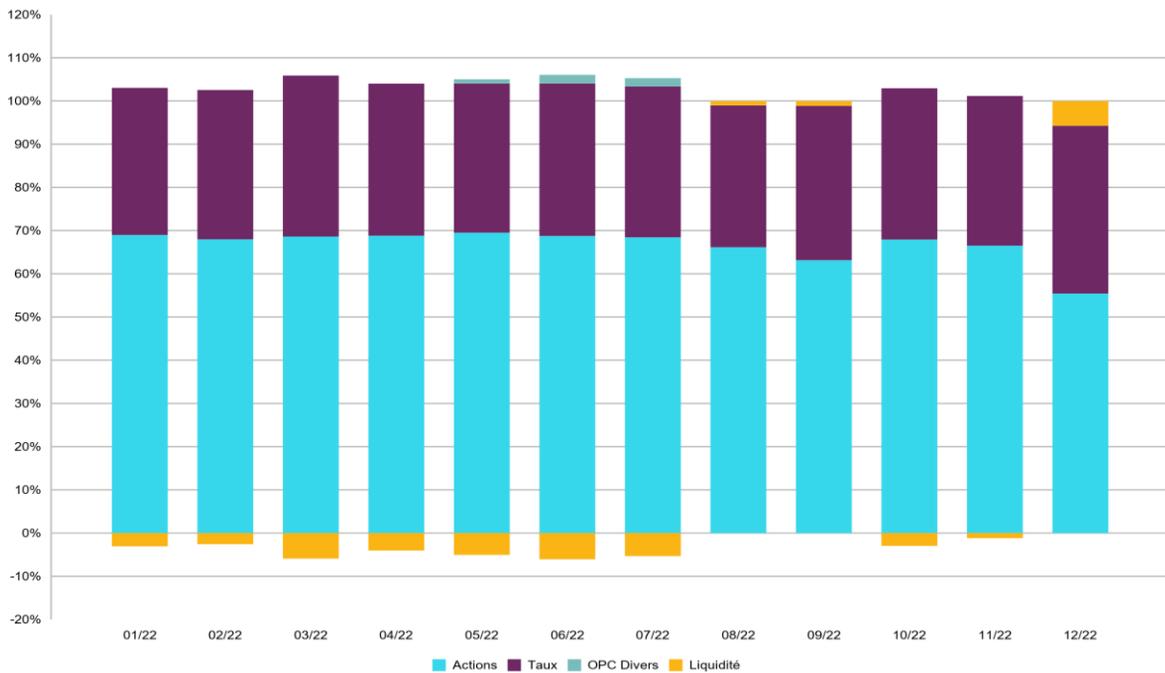
SRRI (Synthetic Risk & Reward Indicator : Indicateur de risque fondé sur la volatilité sur une période de 260 semaines). Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie de risque associée à cet OPC n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Notation(s)

Six Financial Information



Allocation historique



Commentaire allocation (Exercice 2022)

En début d'année 2022, nous avons maintenu une surexposition aux actions émergentes, mais assortie de protections sur les actions européennes, compte tenu de leur performance. La sous-sensibilité obligataire est demeurée sur tout le trimestre. Après une forte sous-performance en 2021 liée au marché de l'immobilier et aux restrictions gouvernementales dans certains secteurs, nous nous sommes exposés aux actions chinoises, qui devraient bénéficier d'un climat plus apaisé et des nécessaires mesures de soutien.

Au cours du second trimestre, alors que le conflit russo-ukrainien rebat les cartes, les signes d'une inflation durable et d'un ralentissement économique plus prononcé se font jour. Dans ce cadre, nous réduisons progressivement l'exposition actions, notamment au travers d'options. La sous-sensibilité obligataire reste de mise dans le contexte de normalisation des politiques monétaires. Nous commençons à nous diversifier sur les obligations d'état chinoises : la Chine subit le ralentissement de plein fouet, ne dérogeant pas à sa politique O-Covid. Nous y anticipons des mesures d'assouplissement qui bénéficieront aux taux chinois.

Au cours du troisième trimestre, dans des marchés toujours volatils, où les anticipations des banques centrales font la pluie et le beau temps, nous avons dans un premier temps renforcé la sous-exposition obligataire alors que les taux rebassaient, puis pris nos profits après leur forte remontée. Sur les actions, après avoir mis en place des calls spreads sur l'Europe au cœur de l'été pour tirer profit de la campagne de résultats, qui s'est révélée en effet bonne, nous avons retourné nos positions longues en positions vendeuses sur la zone euro, sous la double menace de la remontée des taux et d'une récession à venir. L'écartement des spreads de crédit et la vigueur excessive du dollar nous incite à repondérer les dettes privées en devises locales, le portage devenant très intéressant. Sur les devises, nous soldons les positions sur l'AUD vs NZD, nos objectifs étant atteints. Nous initions par ailleurs une position acheteuse de Yen contre Dollar, le niveau atteint par la devise devant appeler à une réaction des autorités.

Le dernier trimestre voit les actifs risqués fortement rebondir jusqu'en décembre, aidés par une stabilisation des taux et des attentes de pivot de la FED qui se renforcent, à la faveur d'une dynamique d'inflation moins élevée. Le positionnement très défensif du marché a par ailleurs sans doute été propice à l'accélération des tendances. Dans cette perspective, malgré un positionnement qui est demeuré légèrement défensif sur les actions émergentes jusqu'à fin octobre, nous avons occasionnellement mis en place des structures optionnelles sur les actions euro bénéficiant de ces accélérations (calls spreads). La Chine nous semble continuer à prendre des mesures de relance de son économie. Les marchés actions chinois étant encore fortement décotés, nous repondérons ces actifs au cours du trimestre, mais en les concentrant sur le marché domestique moins volatil. Sur les obligations émergentes, nous avons conservé nos surexpositions qui ont même été renforcées sur les dettes en devise locale en fin d'année, compte tenu d'un portage protecteur et d'un mouvement d'appréciation du dollar qui touche sans doute à sa fin. Enfin sur les devises, nous avons soldé en début de trimestre nos positions en Yen contre Dollar, la BoJ ne montrant alors pas de velléité d'infléchir sa politique. Mais en fin d'année, son inflexion surprise nous a conduits à nous repositionner en faveur de l'appréciation de cette parité.

Gestion allocation

Jean-François Fossé



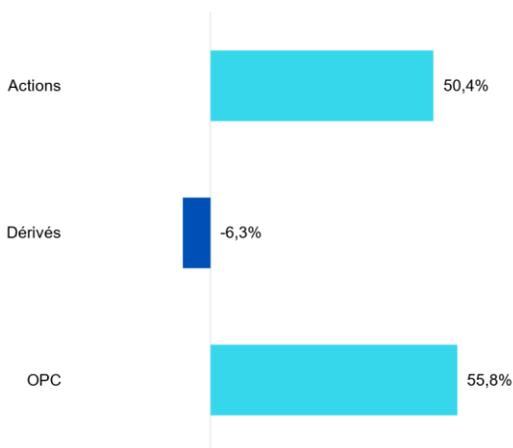
Afer Marchés Emergents

FRO011399682

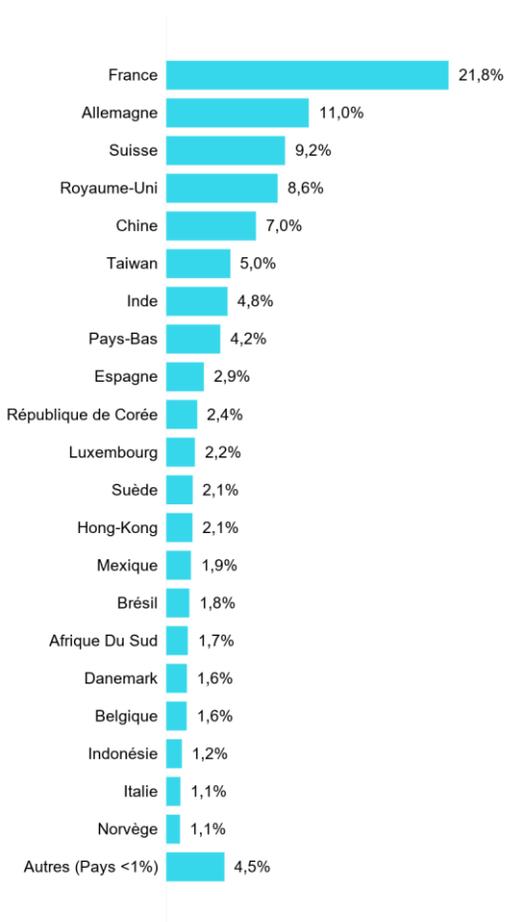
Reporting mensuel au 30 décembre 2022

■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 55,5%

■ Répartition - Poche actions



■ Répartition géographique - Poche actions



■ Fonds

■ Principales positions - Poche actions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
TOTALENERGIES SE	France	Pétrole et gaz	2,9%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	Technologie	2,4%
ENGIE SA	France	Services aux collectivités	2,3%
NOVARTIS AG	Suisse	Santé	2,3%
ARCELORMITTAL SA	Luxembourg	Matières premières	2,1%
ASML HOLDING NV	Pays-Bas	Technologie	1,9%
ROCHE HOLDING AG	Suisse	Santé	1,8%
SANOFI SA	France	Santé	1,7%
HSBC HOLDINGS PLC	Royaume-Uni	Banques	1,5%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	Biens et services industriels	1,4%

■ Commentaire de gestion - Poche actions (Exercice 2022)

L'année 2022 aura été marquée par la guerre en Ukraine, fait générateur d'une grave crise énergétique en Europe. A cela s'est ajouté un changement de ton des banques centrales qui ont accéléré leurs politiques de resserrement monétaire afin de juguler l'inflation.

En 2022 la poche Actions a fortement surperformé son indice de référence, notamment grâce à sa sélection de titres.

Cette dernière a été positive au sein des valeurs financières (surpondération de Standard Chartered, HSBC et CaixaBank), des matériaux (surpondération de Glencore, Rio Tinto et Holcim), des services aux collectivités (surpondération d'Engie et absence d'Enel), de la consommation courante, des services de communication (surpondération d'Orange et absence de Cellnex), des industrielles (surpondération de Thalès, Siemens Energy et Nordex) et de l'énergie (surpondération de Total, Eni et Equinor).

En revanche elle a eu un impact négatif au sein du secteur de la technologie (surpondération de Temenos et Atos).

L'allocation sectorielle a également eu un impact positif, notamment la sous-pondération de la technologie et de l'immobilier et la surpondération de la consommation discrétionnaire.

■ Gestion de la poche actions

Frédéric Guignard



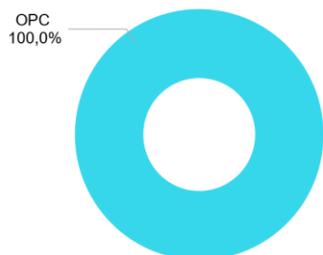
Afer Marchés Emergents

FRO011399682

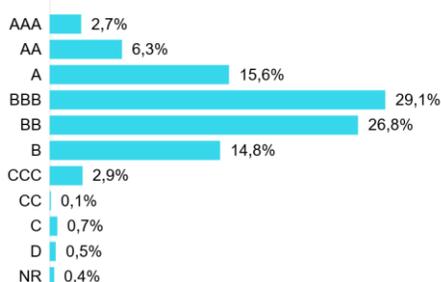
Reporting mensuel au 30 décembre 2022

■ Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 38,8%

■ Répartition - Poche taux



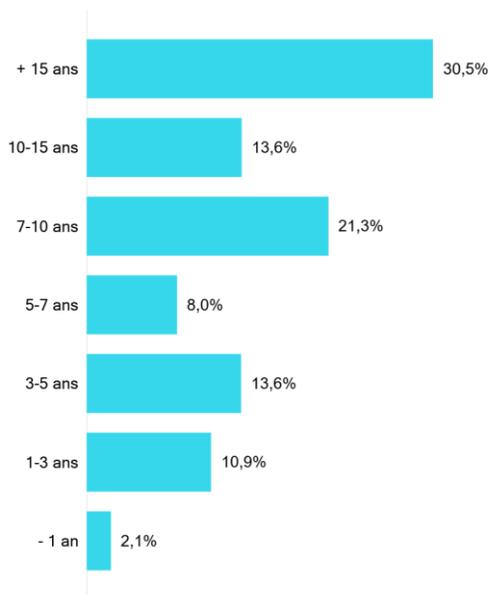
■ Répartition par rating SII - Poche taux



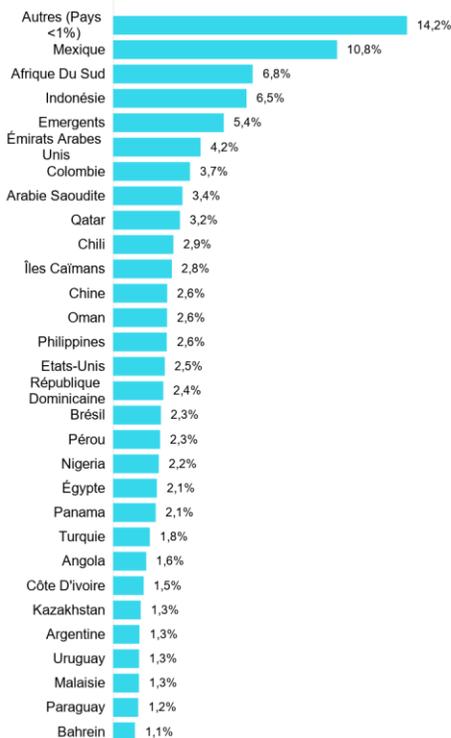
■ Principales positions - Poche taux (hors dérivés)

Nom	Pays	Secteur	Rating SII	% Actif
BNPP EASY JPM ESG EMBI GBL DVSFD C (ALDP) (ALDP)	Emergents	-	-	2,0%
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4,25% 30/SEP/2024 USD 100 (ALDP)	USA	Souverains (OCDE)	AAA	0,9%
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA BOND FIXED 8,25% 31/MAR/2032 ZAR 1 (ALTX) - 31/03/32	Afrique Du Sud	Souverains (OCDE)	BB	0,8%
MEXICO (UNITED MEXICAN STATES) (GO (ALDP) - 19/05/33	Mexique	Souverains (OCDE)	BBB	0,7%
UNITED MEXICAN STATES BOND FIXED 7,75% 29/MAY/2031 MXN 100 (CGMX) - 29/05/31	Mexique	Souverains (OCDE)	BBB	0,6%

■ Répartition par maturité - Poche taux



■ Répartition géographique - Poche taux



Afer Marchés Emergents

FRO011399682

Reporting mensuel au 30 décembre 2022



Principales caractéristiques

Société de gestion	Abeille Asset Management	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FRO011399682	Conservateur	Société Générale S.A.
Forme juridique	FCP de droit français	Heure limite de souscription	11h30
Date de création	28 février 2013	Ticker Bloomberg	AFMEMIE
Durée de placement min. recommandée	Supérieure à 5 ans	Droits d'entrée max	4,0%
Fréquence de valorisation	Journalière	Frais de gestion max TTC *	0,95%
Investissement min. initial	1 part	Commission de surperformance	Non
Investissement min. ultérieur	Néant	Frais courants (Sept. 22)	1,19%
Pourcentage d'OPC	De 50 à 100%	Date de clôture exercice	Dernier jour de bourse de Paris de Septembre
Indice de référence	33% MSCI Emerging Markets + 33% JPM Emerging Market Bond Index + 34% STOXX® Europe 600 (dividendes/coupons nets réinvestis)	Commissaire aux comptes	KPMG Audit

* Hors frais contrat Afer

Définitions

La **Tracking error** est la mesure du risque relatif pris par un fonds par rapport à son indice de référence. Elle est donnée par l'écart type annualisé des performances relatives d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus elle est faible, plus le fonds possède un profil de risque proche de son indice de référence.

Le **Ratio de Sharpe** mesure l'écart de rendement d'un portefeuille par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque (prime de risque), divisé par un écart type de la rentabilité de ce portefeuille (volatilité). Un ratio de Sharpe élevé est un bon indicateur.

La perte maximale (**Max drawdown**) correspond au rendement sur la période de placement la plus mauvaise possible. Elle indique la perte maximale qu'un investisseur aurait pu subir s'il avait acheté le fonds au plus haut de la période d'observation et l'avait vendu au plus bas durant cette période.

Le **délai de recouvrement**, est le nombre de périodes nécessaires pour récupérer des pertes subies lors d'une perte maximum. Le critère perte maximum, affiche la perte de performance la plus importante que le fonds ait connu.

La **sensibilité** est un indicateur permettant de mesurer la variation, à la hausse ou à la baisse, d'un prix d'une obligation ou de la valeur liquidative d'un OPCVM obligataire, induite par une fluctuation des taux d'intérêt du marché de 1%.

L'**intensité carbone** représente le total des émissions de gaz à effet de serre (GES) des scopes 1 & 2 (émissions directes & émissions indirectes liés aux consommations énergétiques) normalisée par million de \$ de revenus (chiffre d'affaire). Ainsi, pour chaque million de dollar de revenus, X tonnes métriques d'émissions sont financées.

La **couverture de l'intensité carbone** (exprimée en pourcentage) représente le poids, dans le portefeuille (fonds et indice), des titres pour lesquels l'intensité carbone est connue.

Information importante

Ce document d'information ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit ou transmis à une autre personne que celle à qui il est adressé. Il est établi par Ofi Invest Asset Management, dénomination commerciale d'Abeille Asset Management, société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le n° GP 97-114, Société Anonyme à Directeur et Conseil de Surveillance au capital de 18.608.050 euros, dont le siège social est situé au 14 rue Roquépine, 75008 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 335 133 229. Abeille Asset Management est membre d'Aéma Groupe depuis le 30 septembre 2021.

Ce document ne saurait être assimilé à une activité de démarchage, à une quelconque offre de valeur mobilière ou instrument financier que ce soit ou de recommandation d'en acheter ou d'en vendre. Il contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Abeille Asset Management considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information publiques, leur exactitude ne saurait être garantie.

Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations d'Abeille Asset Management, faites au moment de la rédaction du document qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées.

Ce document d'information ne donne aucune assurance de l'adéquation des produits ou services présentés à la situation ou aux objectifs de l'investisseur et ne constitue pas une recommandation, un conseil ou une offre d'acheter les produits financiers mentionnés. Abeille Asset Management décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments y figurant.

La valeur d'un investissement sur les marchés peut fluctuer à la hausse comme à la baisse, et peut varier en raison des variations des taux de change. En fonction de la situation économique et des risques de marché, aucune garantie n'est donnée sur le fait que les produits ou services présentés puissent atteindre leurs objectifs d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les fonds présentés dans ce document d'information peuvent ne pas être enregistrés dans toutes les juridictions. Les fonds peuvent faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI), le prospectus ainsi que les derniers états financiers disponibles des OPC gérés par Abeille Asset Management, sont à la disposition du public sur simple demande, auprès d'Abeille Asset Management.

Sources pour toutes les données : Abeille Asset Management. Les OPC sous-jacents de la gamme Abeille Asset Management détenus en portefeuille, sont calculés par transparence.