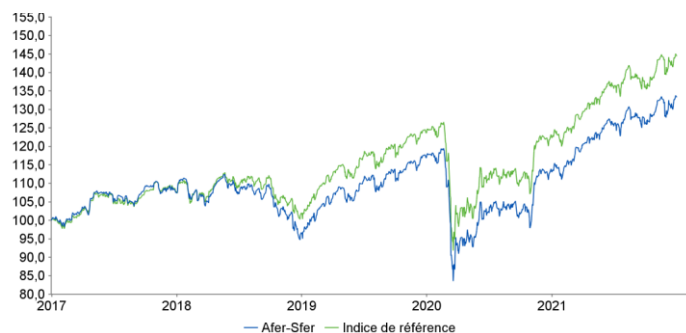


■ Valeur liquidative : 76,24 €

■ Actif net du fonds : 5 466 380 542 €

■ Évolution de la performance



■ Evolution de la performance (%)

	1M	Da*	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	4,31%	17,87%	17,87%	37,79%	33,28%	66,53%	129,50%
Indice de référence	3,65%	18,04%	18,04%	41,61%	44,44%	75,48%	133,33%

\* Da : Début d'année

■ Evolution annuelle de la performance (%)

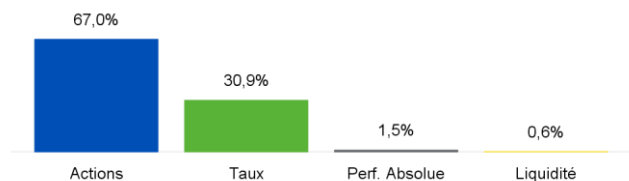
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Fonds	8,62%	7,75%	7,52%	-10,04%	20,84%	-3,27%
Indice de référence	7,96%	6,29%	7,71%	-5,30%	21,21%	-1,03%

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

Sensibilité	Fonds	Indice de référence		
Portefeuille	2,26	2,92		
Ratios		1 an	3 ans	5 ans
Volatilité *	Fonds	9,12	16,57	13,06
	Indice	8,96	15,54	13,18
Max drawdown *	Fonds	-4,42	-30,06	-30,06
	Indice	-4,58	-27,48	-27,48
Délai de recouvrement *	Fonds	43	358	358
	Indice	45	356	356
Ratio de Sharpe *		1,86	0,67	0,42
Ratio d'information *		-0,13	-0,45	-0,76
Tracking error *		1,14	2,15	2,20

Pas hebdomadaire (arrêté au dernier vendredi du mois)

■ Date de création

15 février 1995

■ Date de lancement

15 février 1995

■ Forme juridique

SICAV de droit français

■ Devise

EUR (€)

■ Frais de gestion max TTC

0,95%

■ Frais courants (Arrêté comptable au 30/09/21)

0,86%

■ Intensité carbone

Fonds 168,60  
Indice 164,83

■ Couverture intensité carbone

Fonds 97,03%  
Indice 100,00%

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

■ Score ESG

Fonds 6,82  
Indice 6,79

■ Couverture score ESG

Fonds 97,05%  
Indice 100,00%

■ Orientation de gestion

La SICAV a pour objectif d'optimiser la performance de capitaux investis dans des contrats d'assurance-vie libellés en unités de compte relevant du statut fiscal « DSK » en investissant principalement en actions françaises ou de l'Union Européenne.

■ Indice de référence

65% CAC® 40 + 35% JPM EMU (dividendes/coupons nets réinvestis)

■ Durée de placement minimum recommandée

8 ans

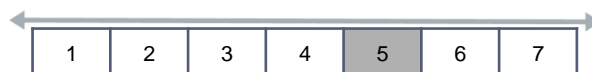
■ Rating moyen

BBB+

■ Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



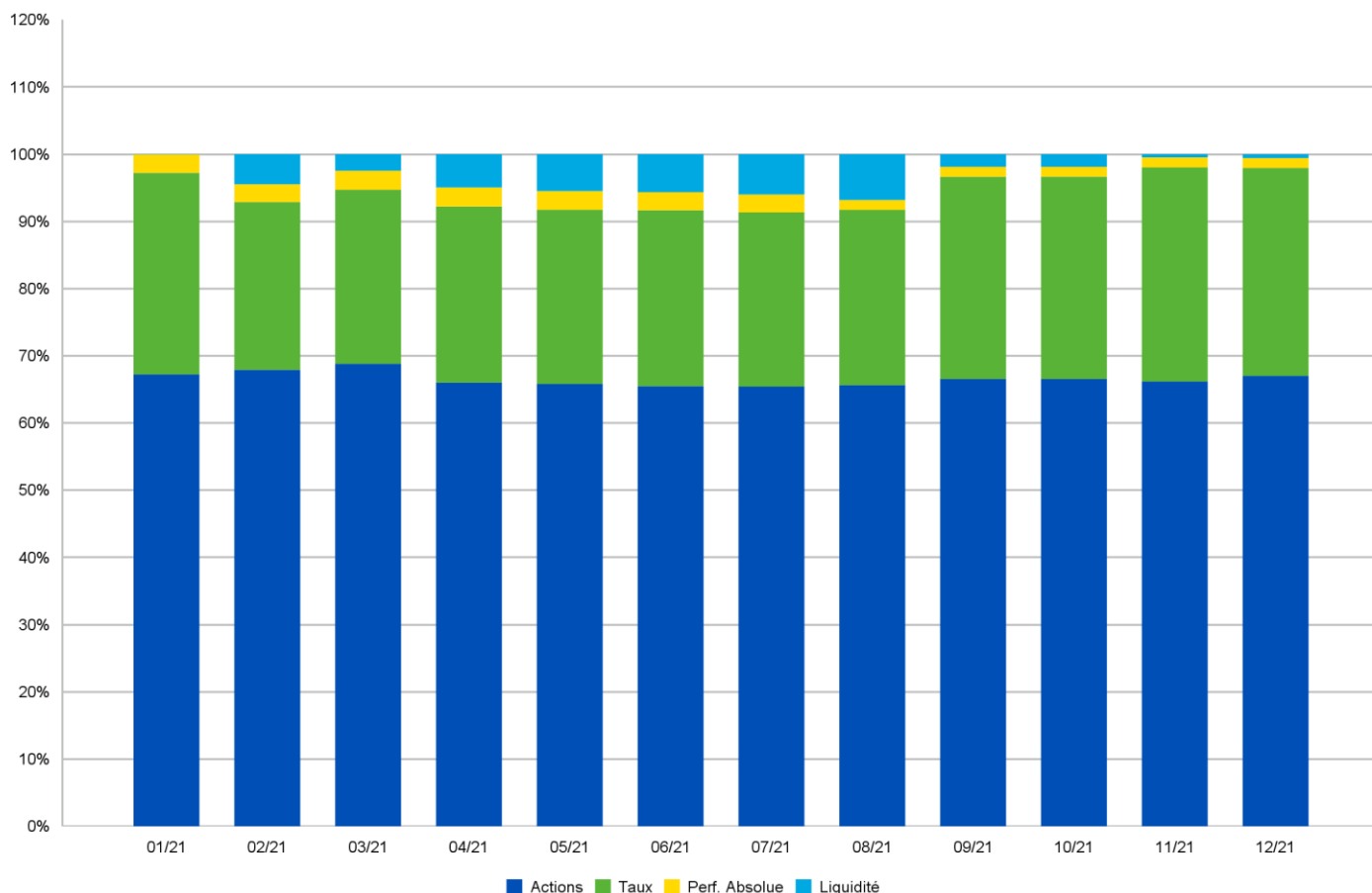
SRRI (Synthetic Risk & Reward Indicator) : Indicateur de risque fondé sur la volatilité sur une période de 260 semaines. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie 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

Le mois de décembre a été marqué par une forte volatilité profitant aux actifs risqués, le variant Omicron et les annonces des banques centrales ayant influé sur les mouvements de marchés. Pour faire face à une inflation moins transitoire que prévue, la FED annonce l'accélération du tapering (fin des programmes d'achats d'actifs) suivie de hausses de taux. La BCE mettra fin au PEPP en 2022 mais maintient son soutien à la croissance et écarte toute remontée de taux sur 2022.

Côté actions aux Etats-Unis comme en Europe, nous clôturons le mois proche des plus hauts : le S&P500 termine sa course annuelle en hausse de 28% grâce au rebond des bénéfices des entreprises. La bourse de Paris, elle, a franchi un nouveau sommet à plus de 7000 points, portée par l'engouement des secteurs du luxe et des valeurs technologiques.

Côté émergents, le nuage Evergrande plane encore sur la Chine et son économie reste fragilisée par les pressions politiques et réglementaires.

Sur les taux, nous finissons l'année sur une hausse des rendements des emprunts d'Etats, soutenus par les pressions inflationnistes aux Etats-Unis et en Europe. L'indice Cac 40 gagne 6,46% et l'indice JPM EMU faiblit de -1,56%. Concernant notre politique d'allocation d'actifs, nous étions surpondérés sur la partie actions. Pour la partie obligataire, la sensibilité taux du fonds était largement inférieure à celle de l'indice. Sur le mois, la contribution à la performance de la partie actions est positive ainsi que pour la partie obligataire.

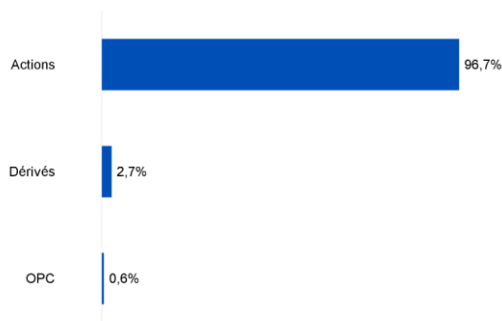
## Gestion

Jean-François Fossé

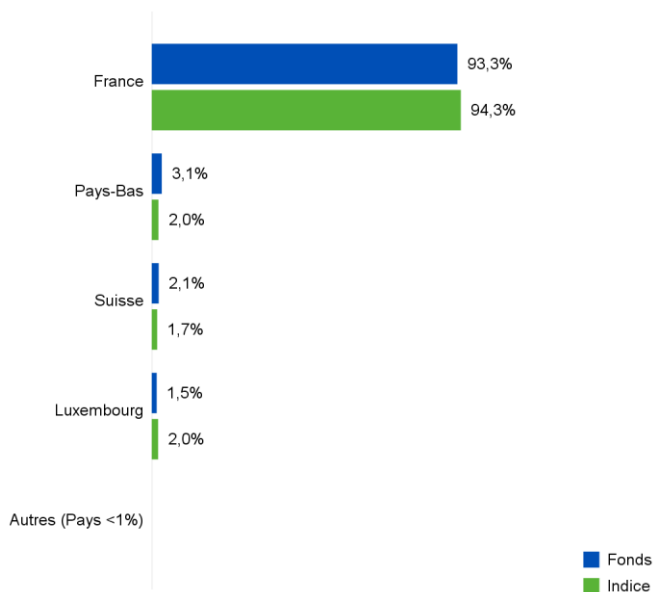


■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 67,0%

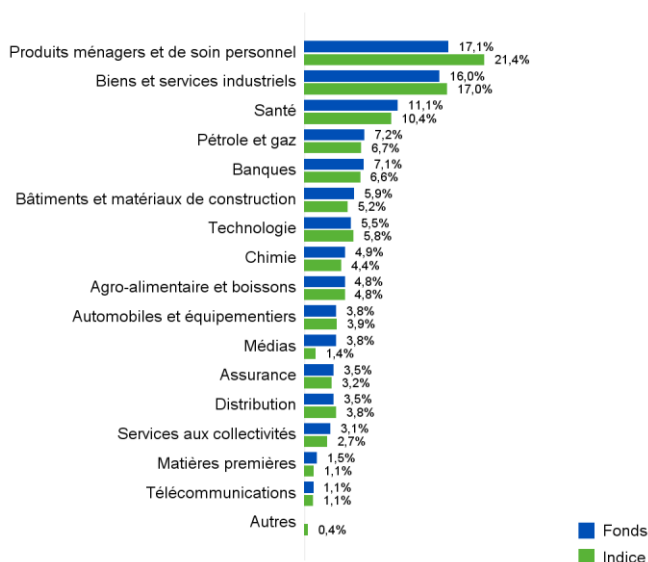
■ Répartition - Poche actions



■ Répartition géographique - Poche actions



■ Répartition sectorielle - Poche actions



■ Principales positions - Poche actions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	France	Produits ménagers et de soin personnel	12,8%
TOTALENERGIES SE	France	Pétrole et gaz	7,1%
SANOFI SA	France	Santé	6,9%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	Biens et services industriels	6,0%
LAIR LIQUIDE SA POUR LETUDE ET LEXPLO DES PROCEDES GEORGES CLAUDE SA	France	Chimie	4,8%
AIRBUS SE	France	Biens et services industriels	4,4%
BNP PARIBAS SA	France	Banques	4,3%
LOREAL SA	France	Produits ménagers et de soin personnel	4,2%
ESSILORLUXOTTICA SA	France	Santé	4,2%
AXA SA	France	Assurance	3,5%

■ Principaux mouvements - Poche actions

**Achats/renforcements**

SCHNEIDER ELECTRIC  
TELEPERFORMANCE  
SOCIETE GENERALE SA

**Ventes/allègements**

LAIR LIQUIDE SOCIETE ANONYME POUR  
LVMH  
TOTALENERGIES

■ Commentaire de gestion - Poche actions

Malgré un virus qui se propage rapidement et les diverses mesures restrictives prises par les différents pays, les indices ont continué de progresser en ce dernier mois de 2021. Le CAC40 a connu une belle année en battant même des records, portés par les plans d'aides des gouvernements et des banques centrales, et par les bonnes publications des entreprises.

Durant le mois, nos positions dans Schneider Electric, Societe Generale et Teleperformance ont été renforcées. Conjointement, nous avons cédé celle sur Casino Guichard Perrachon. Nous avons également allégé nos positions dans L'Air Liquide, Universal Music Group et StMicroelectronics. Sur le plan des contributions à la performance, notre sous-pondération sur Hermes et notre surpondération sur Saint Gobain tirent les performances vers le haut. Du côté des paris négatifs, nos sous-pondérations sur Safran et L'Oreal font défaut sur le mois.

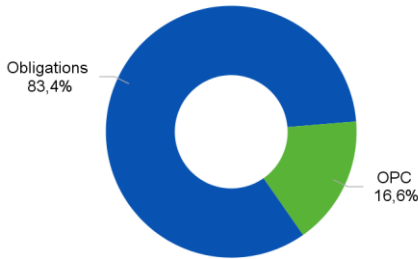
■ Gestion de la poche actions

Frédérique Nakache



■ Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 30,9%

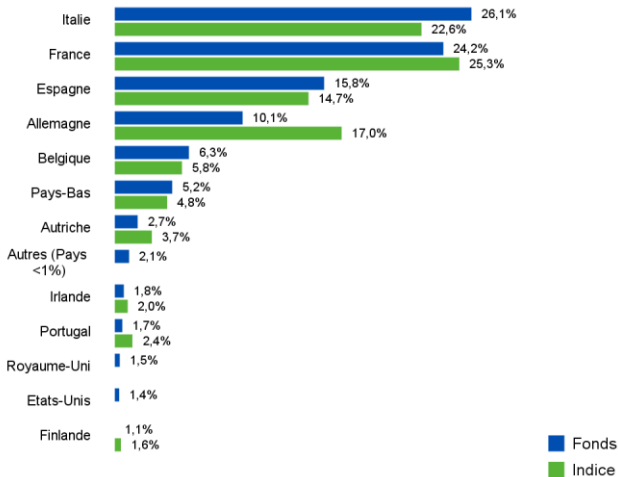
■ Répartition - Poche taux



■ Principales positions - Poche taux (hors dérivés)

Nom	Pays	Secteur	Rating	% Actif
SPAIN (KINGDOM OF) 0.85 7/2037 - 30/07/37	Espagne	Souverains (OCDE)	A	1,1%
FRANCE (REPUBLIC OF) 0.5 5/2026 - 25/05/26	France	Souverains (OCDE)	AA	1,1%
ITALY (REPUBLIC OF) 0.95 3/2023 - 01/03/23	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	1,0%
SPAIN (KINGDOM OF) 0.65 11/2027 - 30/11/27	Espagne	Souverains (OCDE)	A	0,9%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95 12/2031 - 01/12/31	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	0,9%

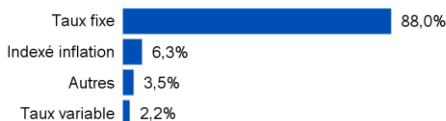
■ Répartition géographique - Poche taux



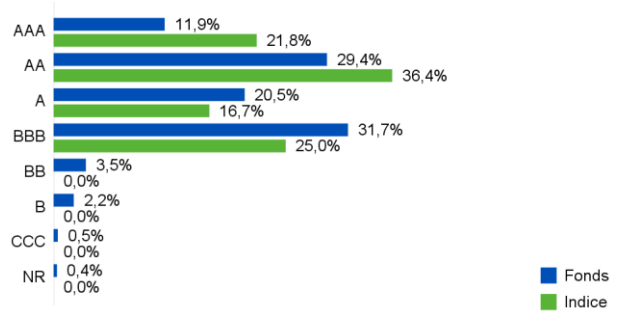
■ Indicateur de risques - Poche taux



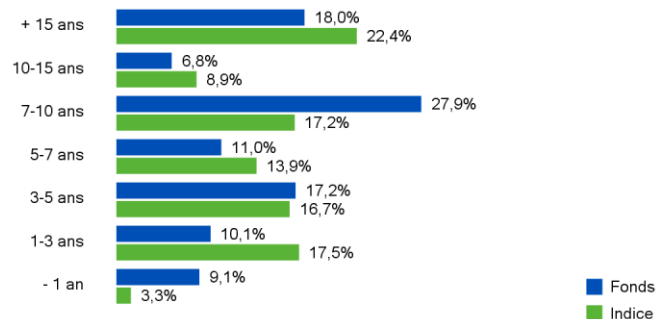
■ Répartition par type d'émetteur (hors OPC)



■ Répartition par rating - Poche taux



■ Répartition par maturité - Poche taux



■ Commentaire de gestion - Poche taux

Nous avons conservé une surexposition aux pays périphériques avec une surpondération de l'Espagne et de l'Italie mais avons réduit notre exposition à l'Espagne et coupé celle sur le Portugal sur fond de politique monétaire moins accommodante (fin du PEPP en mars). Nous avons conservé notre surpondération à la Belgique. D'autre part, nous conservons une sous-pondération de l'Allemagne. Nous avons conservé les positions de pentification des courbes « cœur » de la zone Euro. Nous avons coupé notre position d'aplatissement sur la partie longue de la courbe italienne afin de prendre les profits. Nous avons conservé notre exposition à l'inflation. Enfin, nous avons maintenu l'allocation en obligations du secteur privé, en substitution aux obligations souveraines des pays cœur de maturité très courtes.

■ Gestion de la poche taux

Julien Rolland



## Principales caractéristiques

Société de gestion	Abeille Asset Management	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FR0000299364	Conservateur	Société Générale S.A.
Forme juridique	SICAV de droit français	Heure limite de souscription	11h30
Date de création	15 février 1995	Ticker Bloomberg	VAFERSF
Durée de placement min. recommandée	8 ans	Droits d'entrée max	4,0%
Fréquence de valorisation	Journalière	Frais de gestion max TTC *	0,95%
Investissement min. initial	Néant	Commission de surperformance	Non
Investissement min. ultérieur	Néant	Frais courants (Sept. 21)	0,86%
Pourcentage d'OPC	Inférieur à 10%	Date de clôture exercice	Dernier jour de bourse de Paris de Septembre
Indice de référence	65% CAC® 40 + 35% JPM EMU (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 l'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.

**Six Financial Information** : La méthodologie associée, unique et propriétaire, attribuée de 1 à 5 étoiles aux fonds éligibles et ce en fonction de la note obtenue lors d'un calcul de ratio rendement / risque sur 3 ans pour ledit fonds. Il existe 2 types d'Etoiles : Les Etoiles "junior" 2 attribuées aux fonds ayant moins de 3 ans mais plus de 2 ans et les Etoiles "senior" 1 attribuées aux fonds ayant plus de 3 ans d'historique.

Le **ratio d'information** est un indicateur de la sur-performance ou sous-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Un ratio d'information positif indique une surperformance. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds.

Le ratio d'information indique dans quelle mesure un fonds s'est mieux comporté qu'un indice en tenant compte du risque couru.

La **volatilité** désigne l'écart-type annualisé des rendements d'une série historique (fonds, indice). Elle quantifie le risque d'un fonds : elle donne une indication de la dispersion des rendements de ce fonds autour de la moyenne de ses rendements.

La volatilité typique d'un fonds monétaire est inférieure à 1%. Elle est de l'ordre de 0,4% (on parle également de 40 points de base de volatilité) pour ces fonds. En revanche, la volatilité d'un fonds actions, classe d'actif plus risquée, est souvent supérieure à 10%.

## Information importante

Ce document est établi par 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 Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 18.608.050 euros, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 335 133 229. 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 externes, leur exactitude ne saurait être garantie. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il 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. La distribution et l'offre d'actions ou de parts de l'OPC cité peuvent être limitées ou interdites par la loi dans certaines juridictions. Ce document ne donne aucune assurance de l'adéquation de l'OPC à la situation financière, au profil de risque, à l'expérience ou aux objectifs de l'investisseur. Avant d'investir dans ce fonds, l'investisseur doit procéder à sa propre analyse en s'appuyant sur les conseils de son choix. Abeille Asset Management décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments figurant dans ce document. Le prospectus, le DICI, ainsi que les derniers états financiers disponibles, sont à la disposition du public sur simple demande, auprès d' Abeille Asset Management. Ce document ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit ou transmis à une autre personne que celle à qui il est adressé.

Le 22 novembre 2021, Aviva Investors France change de nom et devient Abeille Asset Management. Ce changement de dénomination sociale s'inscrit dans le cadre de l'intégration des entités du Groupe Aviva à Aéma Groupe à la suite de la cession des activités françaises du Groupe Aviva plc à Aéma Groupe en date du 30 septembre 2021. Abeille Asset Management n'appartenant plus au groupe Aviva plc, elle ne saurait être tenue responsable des publications effectuées par Aviva plc et ses filiales sur le territoire français.

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.