

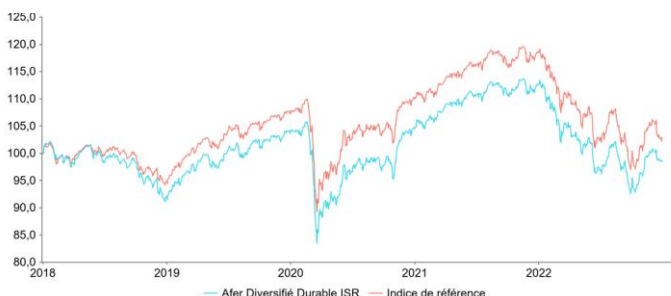
Afer Diversifié Durable ISR

FRO010821470

Reporting mensuel au 30 décembre 2022



- Valeur liquidative : 731,75 €
- Actif net du fonds : 579 253 364 €
- Évolution de la performance



Evolution de la performance (%)

	1 mois	Da*	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans
Fonds	-1,8%	-12,5%	-12,5%	-5,1%	-1,6%	14,3%	37,7%
Indice de référence	-3,1%	-13,7%	-13,7%	-4,7%	2,1%	17,5%	40,6%
Relatif	1,3%	1,2%	1,2%	-0,3%	-3,7%	-3,3%	-2,9%

* Da : Début d'année

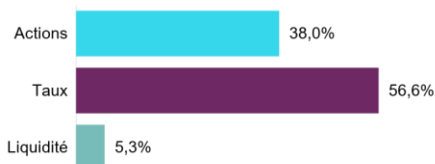
Evolution annuelle de la performance (%)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Fonds	4,6%	4,8%	-7,9%	12,5%	0,8%	7,7%
Indice de référence	3,8%	5,6%	-5,2%	13,0%	2,6%	7,7%
Relatif	0,8%	-0,8%	-2,7%	-0,6%	-1,7%	0,0%

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	2,37	3,34		
Yield to Worst	2,20			
Ratios	1 an	3 ans	5 ans	
Volatilité *	Fonds	9,73	11,36	9,66
	Indice	9,41	10,60	8,93
Max drawdown *	Fonds	-18,41	-21,04	-21,04
	Indice	-18,99	-18,99	-18,99
Délai de recouvrement *	Fonds	-	295	295
	Indice	-	-	-
Ratio de Sharpe *	-1,38	-0,14	-0,02	
Ratio d'information *	0,67	-0,07	-0,44	
Tracking error *	2,08	1,88	1,79	

* Source : Six Financial Information

Pas hebdomadaire (arrêté au dernier vendredi du mois)

- Date de création : 8 janvier 2010
- Date de lancement : 5 janvier 2011
- Forme juridique : FCP de droit français
- Devise : EUR (€)
- Frais de gestion max TTC : 0,95%
- Frais courants (Arrêté comptable au 30/09/22) : 0,91%
- Intensité carbone : Fonds 110,40 ; Indice 162,92
- Couverture intensité carbone : Fonds 94,27% ; Indice 95,22%

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

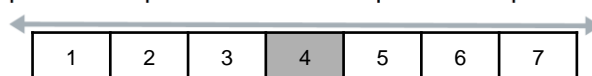
- Score ESG : Fonds 7,70 ; Indice 7,09
- Couverture score ESG : Fonds 96,22% ; Indice 98,04%
- Orientation de gestion

Le FCP a pour objectif, à travers une sélection de titres répondant à des critères d'investissement socialement responsable (ISR), d'offrir, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence composite : 60% Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate 5-7 ans + 40% EURO STOXX®.

- Indice de référence : 60% Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate 5-7 Yrs + 40% EURO STOXX® (dividendes/coupons nets réinvestis)
- Durée de placement minimum recommandée : Supérieure à 5 ans
- Rating moyen SII (titres vifs obligataires, hors OPC) : A-
- Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



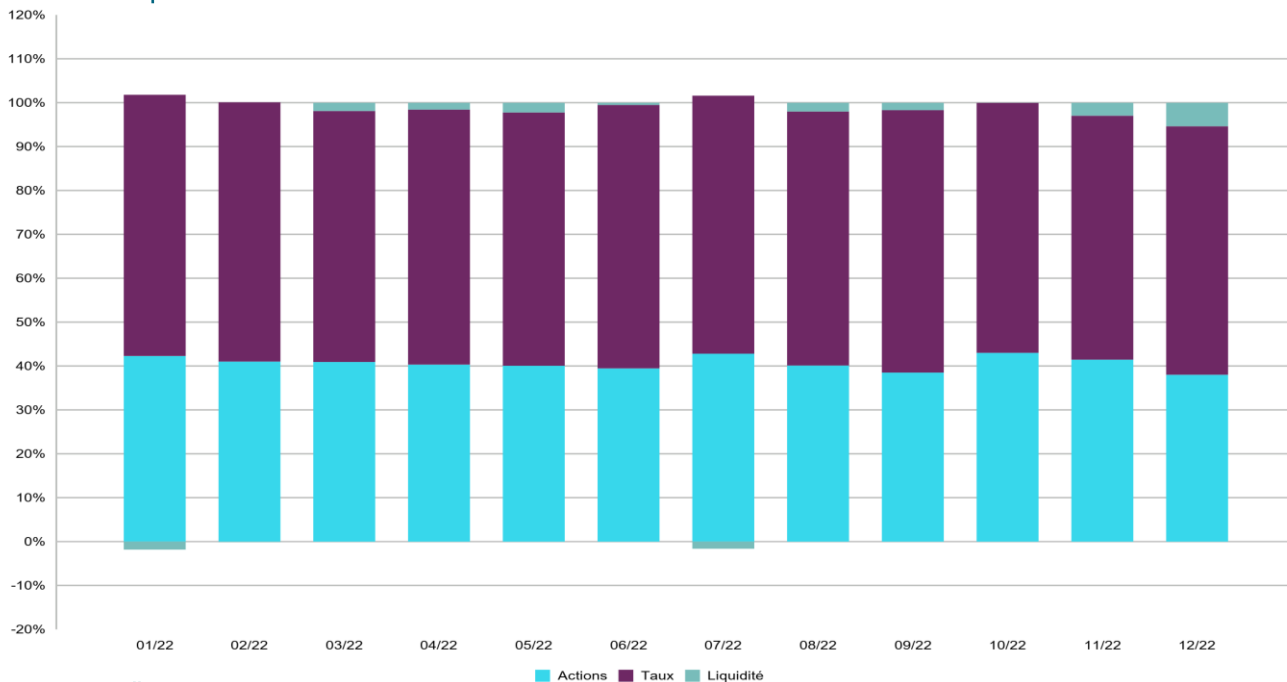
SRRI (Synthetic Risk & Reward Indicator) : Indicateur de risque fondé sur la volatilité sur une période de 260 semaines. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie 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 au marché européen, mais assortie de protections, compte tenu de sa performance. La sous-sensibilité obligataire est demeurée sur tout le trimestre. Nous avons soldé nos dernières expositions périphériques sur l'Espagne. Pour bénéficier d'une probable pentification de la courbe de taux dans le contexte de normalisation anticipée des politiques monétaires, nous avons pris sur le trimestre des positions sur le segment 10-30 euro. De même sur les actions, la remontée des taux nous paraît propice au secteur bancaire. Nous mettons en place une position de surperformance sur ce secteur que nous débouclerons au moment de l'éclatement du conflit russo-ukrainien.

Au cours du second trimestre, le conflit se prolongeant, 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 mettons en place une position à l'aplatissement sur le 2-5 euro, la BCE adoptant à son tour un ton nettement plus restrictif.

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 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 nous pousse à répondre les obligations privées jugées les plus sûres (aussi appelées "Investment Grade"), le portage devenant très intéressant. Enfin nous avons pris des positions acheteuses de dividendes 2023 et vendeuses de positions en dividendes 2024 : autant les dividendes 2023 nous semblent peu à risque car basés sur les résultats 2022 plutôt bons et comportent encore beaucoup de valeur, autant les dividendes 2024 seront pleinement pénalisés en cas de récession. C'est donc une position défensive avec en outre un portage positif.

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 défensif sur les actions de la zone euro, nous avons occasionnellement mis en place des structures optionnelles bénéficiant de ces accélérations (calls spreads). Du fait d'anticipations de dividendes toujours conservatrices, nous nous sommes renforcés sur les dividendes 2023 de l'Eurostoxx 50 et avons de même vendu les dividendes 2024, plus à risque dans notre scénario de récession à venir qui touchera les pays développés. Nous avons maintenu la sous-sensibilité obligataire compte tenu des politiques des banques centrales. Au vu des niveaux atteints début décembre, nous avons renforcé ce biais en vendant notamment le Buxl. La compression du spread entre l'Italie et l'Allemagne a été également propice à se repositionner à l'écartement sur la fin d'année. Enfin, sur le crédit, nous avons maintenu notre surexposition sur la dette "Investment Grade", le portage nous semblant toujours pertinent.

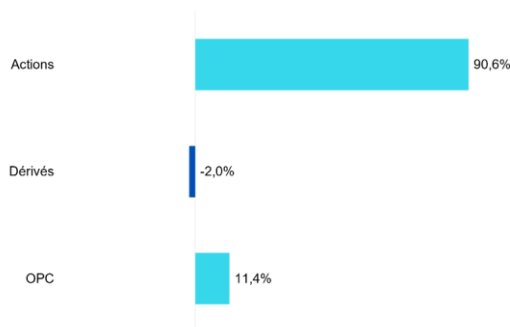
Gestion

Geoffroy Carteron

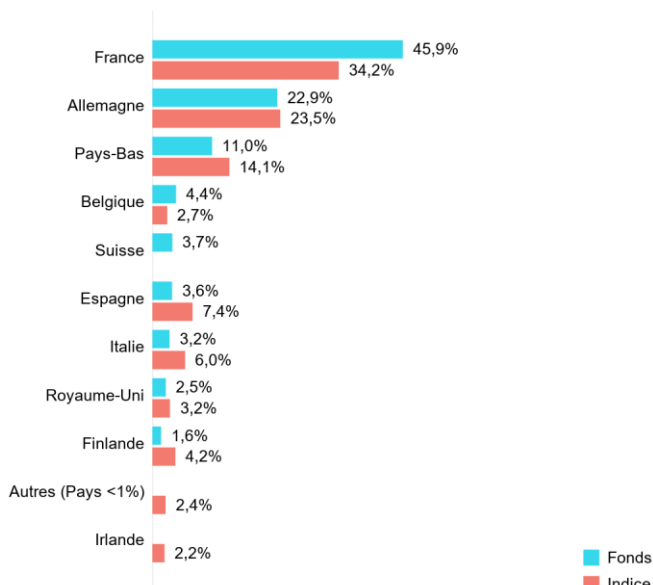


■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 38,0%

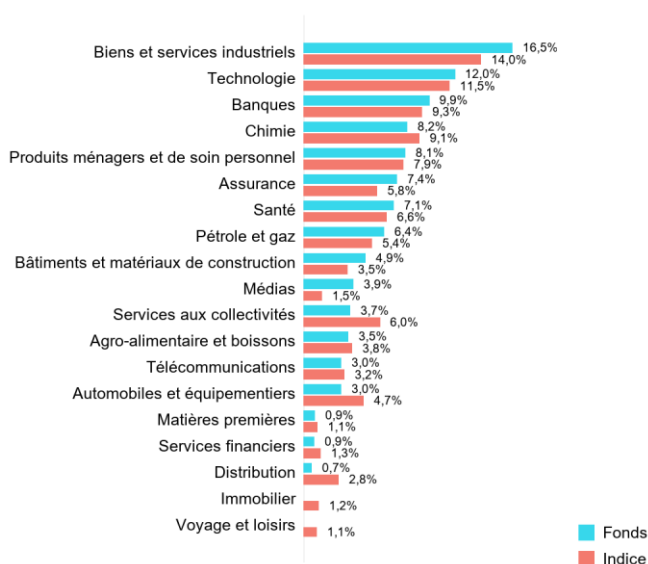
■ Répartition - Poche actions



■ Répartition géographique - Poche actions



■ Répartition sectorielle - Poche actions



■ Principales positions - Poche actions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
ASML HOLDING NV	Pays-Bas	Technologie	4,8%
AXA SA	France	Assurance	4,1%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	France	Produits ménagers et de soin personnel	3,7%
TOTALENERGIES SE	France	Pétrole et gaz	3,1%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	France	Bâtiments et matériaux de construction	3,1%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS GESELLSCHAFT IN MUENCHEN AG	Allemagne	Assurance	3,0%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	Biens et services industriels	2,7%
BNP PARIBAS SA	France	Banques	2,6%
SAP SE	Allemagne	Technologie	2,5%
CREDIT AGRICOLE SA	France	Banques	2,3%

■ 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 surperformé son indice de référence grâce à son allocation sectorielle. En effet la sous-exposition à l'immobilier et la consommation discrétionnaire a eu un impact positif sur la performance, tout comme la surexposition aux services de communication et aux valeurs financières.

En termes de sélection de valeurs, l'impact a été relativement neutre sur la période. Les bons choix dans la consommation courante (absence de HelloFresh, surpondération de Beiersdorf), les services aux collectivités (surpondération d'EDF) et les services de communication (absence de Cellnex et surpondération d'Orange) ont été compensés par la performance décevante des valeurs des secteurs des matériaux (surpondération de ThyssenKrupp, Evonik, Corbion, Covestro, Aurubis et BASF) et de la technologie (surpondération d'Atos et Temenos).

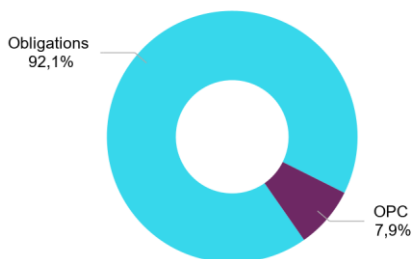
■ Gestion de la poche actions

Frédéric Guignard



■ Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 56,6%

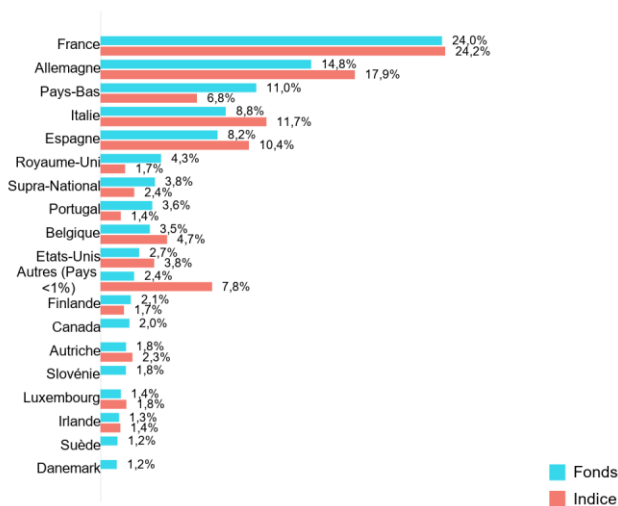
■ Répartition - Poche taux



■ Principales positions - Poche taux (hors dérivés)

Nom	Pays	Secteur	Rating SII	% Actif
ITALY (REPUBLIC OF) CPTFEMU 0.65 5/2026 - 15/05/26	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	1,8%
ITALY (REPUBLIC OF) 0.5 7/2028 - 15/07/28	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	1,8%
CAISSE AMORTISSEMENT DE LA DETTE S 0 11/2026 - 25/11/26	France	Entités publiques	AA	1,5%
FRANCE (REPUBLIC OF) 1.85 7/2027 - 25/07/27	France	Souverains (OCDE)	AA	1,3%
KFW 0 6/2026 - 15/06/26	Allemagne	Entités publiques	AAA	1,2%

■ Répartition géographique - Poche taux

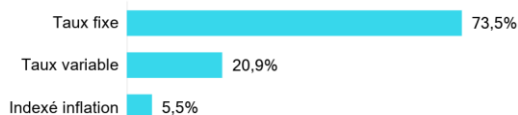


■ Indicateur de risques - Poche taux

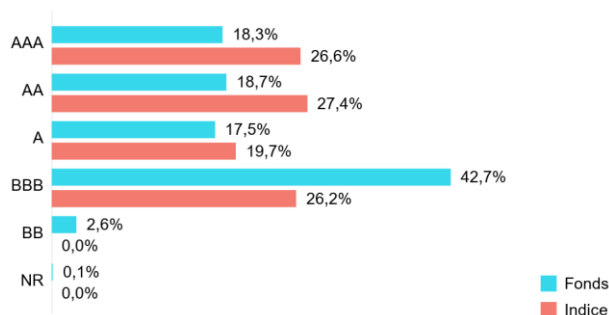


* Titres vifs obligataires, hors OPC.

■ Répartition par type d'émetteur (hors OPC)

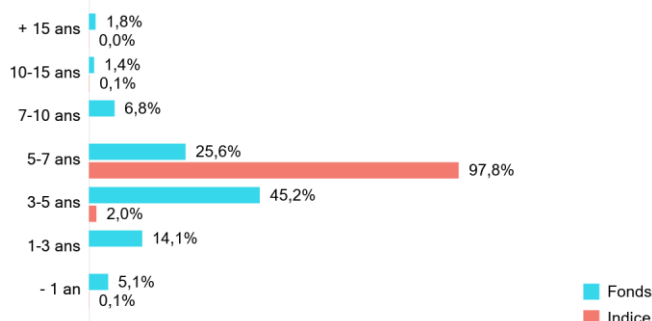


■ Répartition par rating SII - Poche taux *



* Transparisation OPC, hors trésorerie.

■ Répartition par maturité - Poche taux



■ Commentaire de gestion - Poche taux (Exercice 2022)

L'inflation a été une thématique prépondérante en 2022. L'invasion russe en Ukraine a conduit à de fortes tensions entre les pays occidentaux et la Russie ce qui a fait augmenter le prix des matières premières et notamment celui du gaz.

Cet événement s'ajoute à un contexte de tensions sur les chaînes d'approvisionnement à la suite de la réouverture des économies mondiales post Covid-19.

Dans ce contexte, la BCE a suivi la majorité des grandes banques centrales en resserrant sa politique monétaire (hausse de son taux directeur sans précédent, programme d'achat d'urgence lié à la pandémie non prolongé).

Nous avons positionné le fonds par rapport à son indice de référence afin qu'il bénéficie de la hausse des taux. La sensibilité du fonds aux taux d'intérêt est restée tout au long de l'année aux alentours d'une demi-année en dessous de celle de son indice.

Le fonds aura également profité de sa sous-pondération en obligations émises par les entreprises privées dont les valorisations ont fortement souffert de la remontée des taux, ainsi que des craintes concernant l'approvisionnement en gaz. Nous avons privilégié les agences d'Etat à faible maturité.

■ Gestion de la poche taux

Alban Tourrade



Afer Diversifié Durable ISR

FRO010821470

Reporting mensuel au 30 décembre 2022



Principales caractéristiques

Société de gestion	Abeille Asset Management	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FRO010821470	Conservateur	Société Générale S.A.
Forme juridique	FCP de droit français	Heure limite de souscription	11h30
Date de création	8 janvier 2010	Ticker Bloomberg	AVIDAFE
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)	0,91%
Pourcentage d'OPC	Inférieur à 10%	Date de clôture exercice	Dernier jour de bourse de Paris de Septembre
Indice de référence	60% Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate 5-7 Yrs + 40% EURO STOXX® (dividendes/coupons nets réinvestis)	Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés

* 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 obligatoire, 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 Directoire 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'Aéna 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.