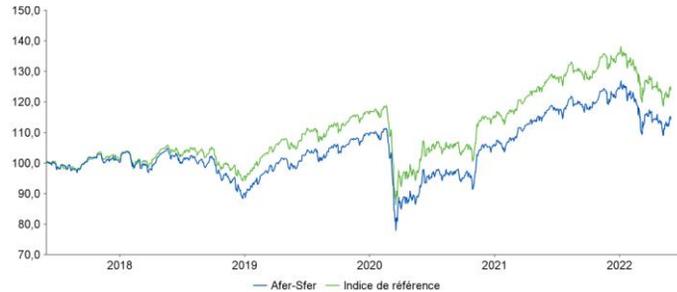


■ Valeur liquidative : 69,93 €

■ Actif net du fonds : 4 929 170 351 €

■ Évolution de la performance



■ Evolution de la performance (%)

	1 mois	Da*	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans
Fonds	0,04%	-8,2%	-1,8%	16,4%	14,1%	41,7%	109,5%
Indice de référence	-0,6%	-8,8%	-2,0%	18,4%	23,7%	50,2%	113,1%
Relatif	0,6%	0,6%	0,2%	-2,0%	-9,5%	-8,5%	-3,5%

* Da : Début d'année

■ Evolution annuelle de la performance (%)

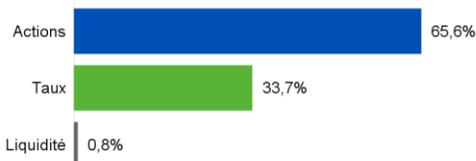
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Fonds	7,8%	7,5%	-10,0%	20,8%	-3,3%	17,9%
Indice de référence	6,3%	7,7%	-5,3%	21,2%	-1,0%	18,0%
Relatif	1,5%	-0,2%	-4,7%	-0,4%	-2,2%	-0,2%

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	2,52	2,65		
Yield to Worst	0,26			
Ratios				
	1 an	3 ans	5 ans	
Volatilité *	Fonds	11,77	17,07	14,68
	Indice	11,51	16,11	13,65
Max drawdown *	Fonds	-14,22	-30,06	-30,06
	Indice	-14,21	-27,48	-27,48
Délai de recouvrement *	Fonds	-	358	358
	Indice	-	356	356
Ratio de Sharpe *	-0,06	0,34	0,21	
Ratio d'information *	0,05	-0,29	-0,74	
Tracking error *	1,59	2,09	2,22	

* Source : Six Financial Information

■ 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)

0,90%

■ Intensité carbone

Fonds 170,13
Indice 166,39

■ Couverture intensité carbone

Fonds 95,39%
Indice 99,99%

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

■ Score ESG

Fonds 6,81
Indice 6,74

■ Couverture score ESG

Fonds 95,41%
Indice 99,99%

■ 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 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



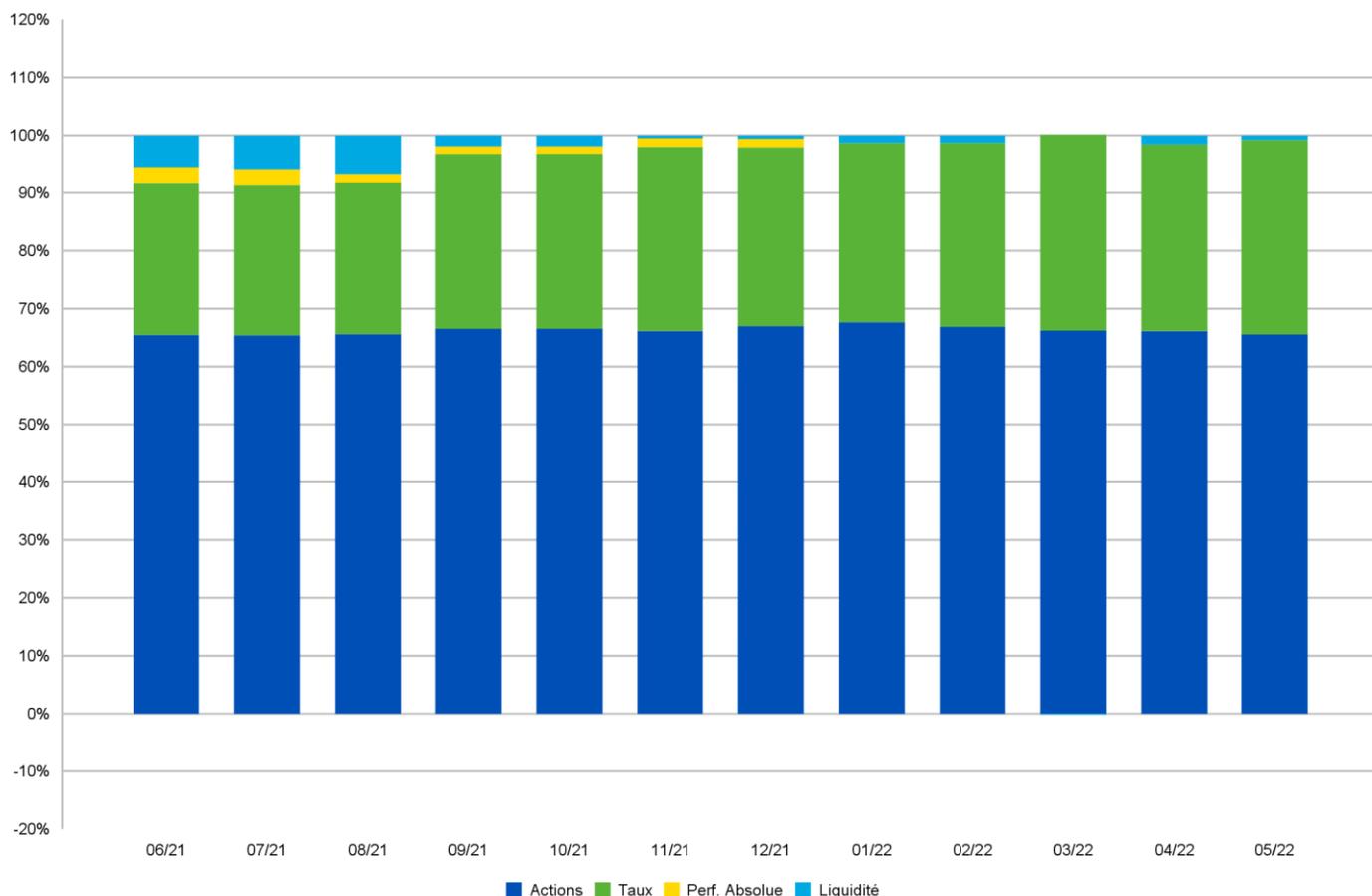
SRRI (Synthetic Risk & Reward Indicator) : Indicateur de risque fondé sur la volatilité sur une période de 260 semaines. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie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

Le mois de mai a été agité en raison des craintes inflationnistes, du resserrement monétaire des banques centrales et des restrictions sanitaires en Chine. Les trois premières semaines du mois ont été particulièrement difficiles pour les actions.

Mi-mai, le S&P500 affichait sa septième semaine consécutive de baisse, notamment des valeurs technologiques, pour la première fois depuis 20 ans. Les marchés actions européens ont globalement suivi la tendance de Wall Street. Le marché japonais a, quant à lui, surperformé les places occidentales. Les places asiatiques ont souffert des craintes suscitées par le ralentissement de l'économie chinoise tandis que les bourses d'Amérique Latine ont suivi la tendance de Wall Street, rebondissant à la fin du mois.

Côté obligation, le rendement du 10 ans américain achève le mois à 2,84%, en léger repli après avoir atteint le seuil de 3,20%. En Europe, la hausse des taux longs s'est poursuivie, soutenue par l'accélération de l'inflation. L'indice CAC 40 gagne 0,12% et l'indice JPM EMU baisse de -1,83%. Concernant notre politique d'allocation d'actifs, nous avons eu une pondération actions en ligne avec celle de l'indice. Pour la partie obligataire, la sensibilité taux du fonds était légèrement 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.

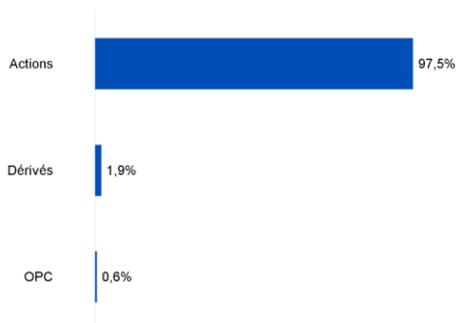
Gestion

Jean-François Fossé

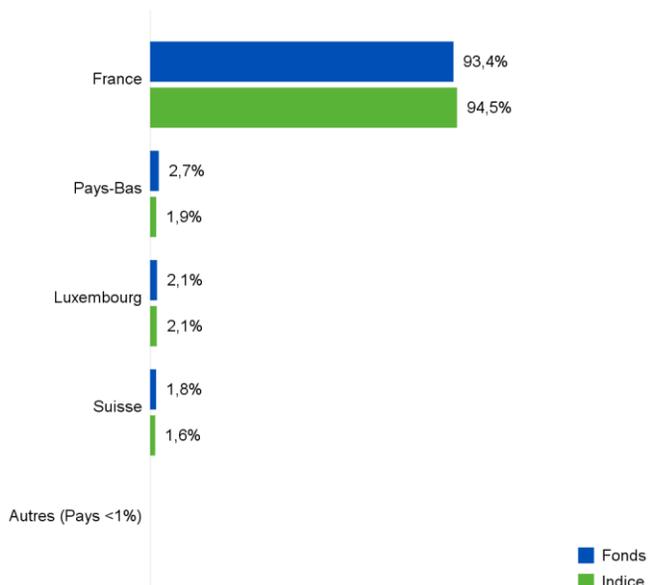


■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 65,6%

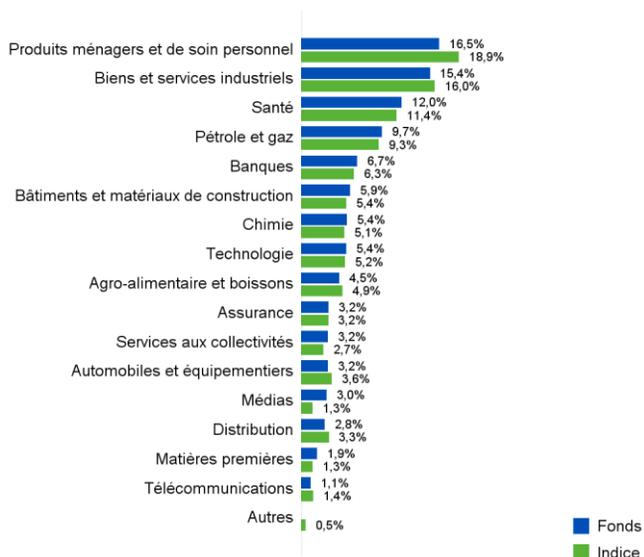
■ Répartition - Poche actions



■ 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	11,9%
TOTALENERGIES SE	France	Pétrole et gaz	9,6%
SANOFI SA	France	Santé	8,1%
LAIR LIQUIDE SA POUR LETUDE ET LEXPLO DES PROCEDES GEORGES CLAUDE SA	France	Chimie	5,4%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	Biens et services industriels	4,8%
AIRBUS SE	France	Biens et services industriels	4,6%
BNP PARIBAS SA	France	Banques	4,2%
LOREAL SA	France	Produits ménagers et de soin personnel	4,0%
ESSILORLUXOTTICA SA	France	Santé	3,5%
AXA SA	France	Assurance	3,2%

■ Principaux mouvements - Poche actions

Achats/renforcements

LVMH
DASSAULT SYSTEMES
HERMES INTERNATIONAL

Ventes/allègements

THALES SA
SCHNEIDER ELECTRIC
SANOFI SA

■ Commentaire de gestion - Poche actions

Les marchés sont restés volatils en mai, cependant ils ont terminé le mois sur une note quasi-stable, alors que les inquiétudes (guerre en Ukraine, forte inflation, ralentissement de la croissance en Chine, hausse des taux d'intérêt) subsistent.

En termes de gestion, nous avons en début de mois renforcé des titres bénéficiant de la hausse des prix (TotalEnergies, ArcelorMittal, Engie) et avons diminué la sous-exposition au secteur du luxe en achetant du LVMH, Kering et L'Oréal. Nous avons également acheté du Dassault Systèmes. Dans les banques, nous avons arbitré du Crédit Agricole au profit de BNP Paribas. Enfin, nous avons pris des profits sur Thalès, Bouygues et Publicis. Sur le plan des contributions à la performance, nos sous-pondérations sur Hermès et Dassault Systèmes tirent les performances vers le haut. Du côté des paris négatifs, notre surpondération sur Universal Music Group et notre sous-pondération sur Danone font défaut sur le mois.

■ Gestion de la poche actions

Frédérique Nakache



■ Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 33,7%

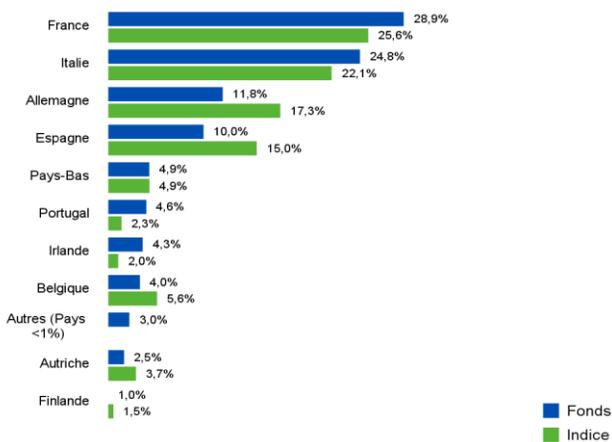
■ Répartition - Poche taux



■ Principales positions - Poche taux (hors dérivés)

Nom	Pays	Secteur	Rating SII	% Actif
FRANCE (REPUBLIC OF) CPTFEMU 0.1 3/2026 - 01/03/26	France	Souverains (OCDE)	AA	2,1%
ITALY (REPUBLIC OF) CPTFEMU 0.65 5/2026 - 15/05/26	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	1,6%
ITALY (REPUBLIC OF) 0.95 3/2023 - 01/03/23	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	1,2%
FRANCE (REPUBLIC OF) 0.5 5/2026 - 25/05/26	France	Souverains (OCDE)	AA	1,2%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 11/2028 - 15/11/28	Allemagne	Souverains (OCDE)	AAA	0,8%

■ Répartition géographique - Poche taux



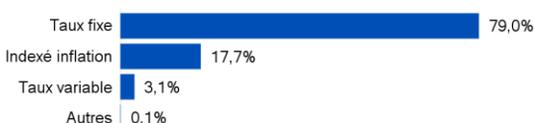
■ Indicateur de risques - Poche taux



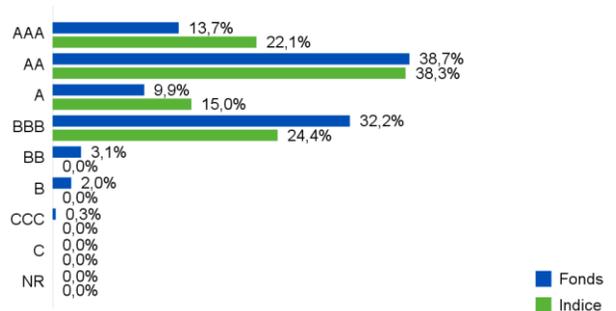
Rating moyen SII * A

* Titres vifs obligataires, hors OPC.

■ Répartition par type d'émetteur (hors OPC)

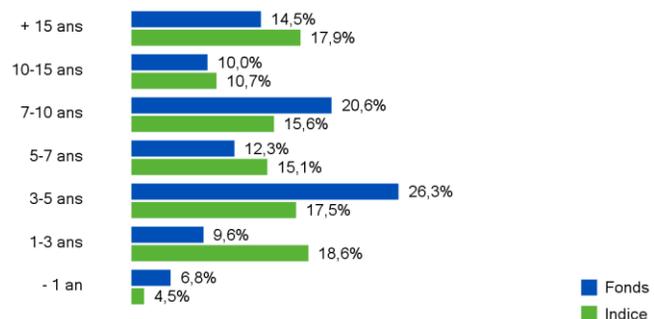


■ Répartition par rating SII - Poche taux *



* Transposition OPC, hors trésorerie.

■ Répartition par maturité - Poche taux



■ Commentaire de gestion - Poche taux

Nous restons légèrement sous-exposés à l'Italie. Nous pensons en effet que la réduction des soutiens monétaires (la fin du PEPP en mars et certainement de l'APP en juillet) de la BCE pourrait à moyen terme peser sur la valorisation de la dette des pays périphériques. Nous avons maintenu une surpondération de l'Irlande contre la France qui devrait profiter de facteurs techniques (émission nette des achats de la BCE encore négative en 2022) et moins de risque politique qu'en France où les élections législatives approchent. Nous maintenons une surpondération du Portugal (opportunité intéressante sur le marché primaire) contre l'Espagne. D'autre part, nous avons une légère surpondération à l'Allemagne. Nous avons conservé les positions de pentification des courbes "cœur" de la zone euro. Nous avons profité de la forte baisse des anticipations d'inflation en mai pour ajouter de l'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)	0,90%
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.

La **couverture 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 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.