



Dans le cadre de la gestion sous mandat, l'adhérent confie la gestion de son épargne à Aviva Vie, le mandataire, qui gèrera en son nom et pour son compte les sommes investies, avec le conseil d'Aviva Investors France. Vous trouverez dans le présent rapport mensuel les principales données chiffrées et les orientations correspondant aux conseils d'Aviva Investors France pour le mandat "Equilibre".

Orientation du mandat de gestion

A destination des adhérents souhaitant valoriser leur capital à moyen terme tout en respectant un budget de risque maîtrisé, l'orientation équilibrée cherche à bénéficier du potentiel des supports actions (entre 30% et 60% maximum) sur un horizon de placement recommandé de 5 ans tout en conservant des actifs moins risqués de type obligataire et monétaire pour sécuriser le portefeuille.

Caractéristiques du mandat

Durée d'investissement recommandée : 5 ans

Niveau de risque : **élevé**

Date de création : 18/04/2016

Société de gestion : Abeille Asset Management

Actualité des marchés

Les actifs à risque ont vécu un mois de mai 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.

Confronté à une inflation persistante, le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a annoncé le 4 mai un relèvement du principal taux directeur d'un demi-point, sa plus forte hausse depuis près de 22 ans, affirmant ainsi sa détermination à restaurer la stabilité des prix. Inquiets d'un ralentissement brutal de l'économie américaine, les investisseurs se sont défaits des actions les plus fortement valorisées, au premier rang desquelles les valeurs technologiques. La publication d'une série d'indicateurs économiques décevants et les signes de faiblesse de l'économie chinoise ont contribué à noircir le tableau.

La tendance s'est toutefois renversée au cours de la dernière semaine de mai. L'espoir d'un fléchissement de l'inflation américaine, une consommation finalement robuste outre-Atlantique et l'annonce d'une levée des restrictions en Chine ont incité les investisseurs à se repositionner sur les actions. Ce regain d'appétit pour le risque a provoqué une légère détente du marché obligataire aux Etats-Unis tandis que les tensions sur les taux en Europe se confirmaient.

Performances mensuelles et calendaires *

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juill.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2016					1.13%	-1.05%	1.91%	0.12%	-0.21%	0.25%	0.49%	1.71%	4.02%
2017	-0.12%	1.34%	0.39%	0.48%	0.47%	-0.86%	0.09%	-0.23%	1.42%	1.48%	-0.54%	-0.23%	3.74%
2018	2.12%	-1.94%	-2.06%	1.36%	0.40%	-0.97%	1.37%	-0.69%	0.22%	-4.43%	0.33%	-4.94%	-9.17%
2019	4.23%	2.05%	1.50%	2.61%	-2.42%	2.62%	1.27%	-0.31%	1.25%	0.26%	1.11%	0.76%	15.85%
2020	0.07%	-4.10%	-9.54%	5.73%	1.81%	1.46%	0.53%	2.16%	-0.39%	-1.19%	5.43%	1.46%	2.52%
2021	0.24%	0.79%	2.70%	0.42%	0.33%	1.20%	0.26%	1.77%	-1.74%	2.17%	-0.78%	2.20%	9.89%
2022	-2.61%	-2.98%	0.30%	-2.17%	-0.71%								

Performances cumulées *

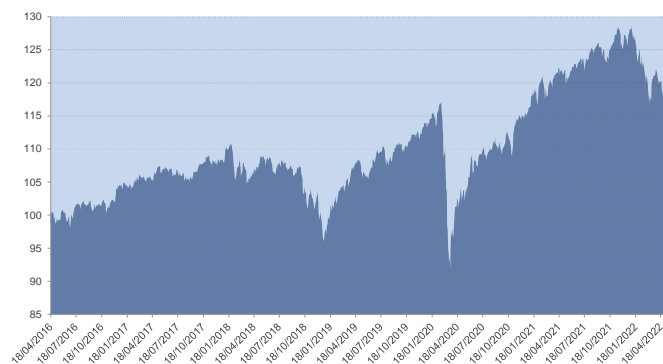
1er janvier	1 an	3 ans	5ans	8 ans	depuis origine
-8.11%	-3.34%	11.29%	10.21%	-	17.60%

Performances annualisées *

Volatilité sur						
3 ans	5 ans	8ans	depuis origine	1 an	3 ans	5 ans
3.63%	1.96%	-	4.07%	7.01	8.88	7.86

* Source Abeille Asset Management

Evolution de la performance depuis la création (en base 100)



Changements opérés dans le portefeuille au cours du mois

En mai, nous avons préconisé la même allocation que le mois dernier. Le portefeuille affiche une performance négative de -0.71% sur le mois. Les fonds actions conseillés perdent en moyenne -0.42%. Les fonds de type obligataire affichent une performance négative moyenne de -0,02% et les fonds de performances absolues affichent en moyenne une performance négative de -0,28%. Sur la période, le meilleur fonds en absolu et en relatif est le fonds d'actions émergentes de Vontobel, performant respectivement de +1,28% et +2,37%. Dans les territoires négatifs, le fonds d'actions américaines de BNP Paribas Investment Partners Lux affiche les moins bonnes performances absolues avec -2,79% et relative avec -2,82%.

Mouvements du mois

Nouvelles positions

Positions soldées

Positions renforcées

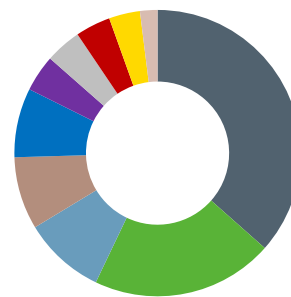
Positions allégées

Dans le cadre de la gestion sous mandat, l'adhérent confie la gestion de son épargne à Aviva Vie, le mandataire, qui gèrera en son nom et pour son compte les sommes investies, avec le conseil d'Aviva Investors France. Vous trouverez dans le présent rapport mensuel les principales données chiffrées et les orientations correspondant aux conseils d'Aviva Investors France pour le mandat "Equilibre".

Composition du portefeuille (Top 20 poids moyen)

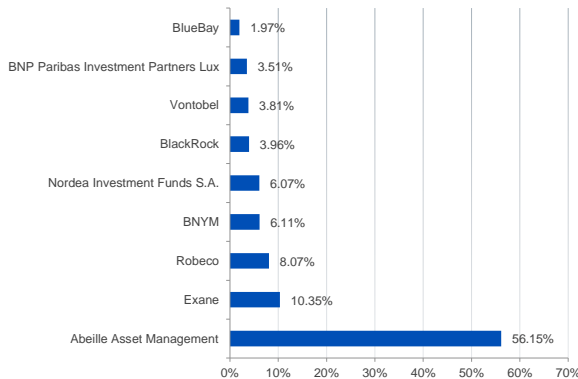
Aviva Grandes Marques ISR A	20.56%
Aviva Investors Alpha Yield C	10.96%
Exane Funds 2 Exane Pleiade Fund B EUR Accumulation	10.35%
Aviva Actions Euro ISR A	9.24%
Aviva Investors Euro Credit Bonds 1-3 ISR Ac	8.20%
BNY Mellon Sustainable Global Real Return Fund (EUR) A Acc	6.11%
Nordea-1 Stable Return Fund BP EUR	6.07%
Aviva Monétaire ISR A	4.14%
Robeco QI Global Sustainable Conservative Equities D EUR	4.07%
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Active Equities DH EUR	4.00%
BlackRock GF - ESG Emerging Markets Corporate Bond Fund A2 EUR I	3.96%
Vontobel Fund - mtx Sustainable Asian Leaders (Ex-Japan) H (hedged)	3.81%
BNP Paribas Funds US Small Cap EUR	3.51%
Aviva Sélection Patrimoine ISR	3.04%
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund R EUR	1.97%

Répartition par classe d'actifs - zone géographique

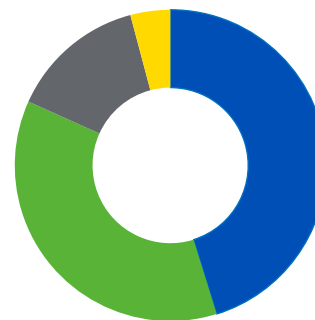


- Performance absolue : 36.5 %
- Actions Globales : 20.6 %
- Actions Europe : 9.2 %
- Obligations Privées : 8.2 %
- Actions Global Emergents : 7.8 %
- Monétaire : 4.1 %
- Actions Globales MinVar : 4.1 %
- Obligations marchés émergents : 4 %
- Actions : 3.5 %
- Obligations privées haut rendement : 2 %

Répartition par société de gestion (Top 20 poids moyen sur le mois)



Répartition par classe d'actifs



- Actions : 45.2%
- Performances absolues : 36.5%
- Obligations : 14.1%
- Monétaire : 4.1%

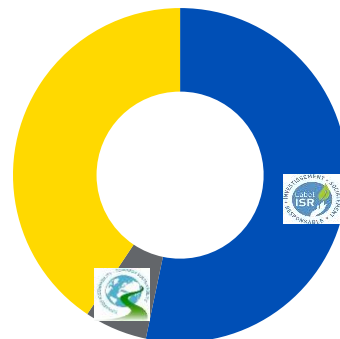
Contribution à la performance par classe d'actifs (1 mois)

Actions	-0.32%
Performances absolues	-0.27%
Obligations	-0.10%
Monétaire	0.00%
Total	-0.69%

Composition du portefeuille par label (Top 20 poids moyen)

Aviva Grandes Marques ISR A	Label ISR
Aviva Investors Alpha Yield C	Intégration ESG
Exane Funds 2 Exane Pleiade Fund B EUR Accumulation	Intégration ESG
Aviva Actions Euro ISR A	Label ISR
Aviva Investors Euro Credit Bonds 1-3 ISR Ac	Label ISR
BNY Mellon Sustainable Global Real Return Fund (EUR) A Acc	Label Towards Sustainability
Nordea-1 Stable Return Fund BP EUR	Intégration ESG
Aviva Monétaire ISR A	Label ISR
Robeco QI Global Sustainable Conservative Equities D EUR	Label ISR
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Active Equities DH EUR	Label ISR
BlackRock GF - ESG Emerging Markets Corporate Bond Fund A2 EUR I	Intégration ESG
Vontobel Fund - mtx Sustainable Asian Leaders (Ex-Japan) H (hedged)	Intégration ESG
BNP Paribas Funds US Small Cap EUR	Intégration ESG
Aviva Sélection Patrimoine ISR	Label ISR
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund R EUR	Intégration ESG

Répartition par label



- Label ISR : 53.3%
- Label LuxFLAG : 0%
- Label Towards Sustainability : 6.1%
- Intégration ESG : 40.6%

Dans le cadre de la gestion sous mandat, l'adhérent confie la gestion de son épargne à Aviva Vie, le mandataire, qui gèrera en son nom et pour son compte les sommes investies, avec le conseil d'Aviva Investors France. Vous trouverez dans le présent rapport mensuel les principales données chiffrées et les orientations correspondant aux conseils d'Aviva Investors France pour le mandat "Equilibre".

Commentaire de politique ESG d'un fonds conseillé

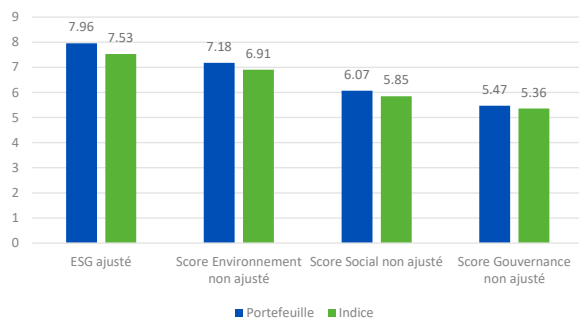
Chaque mois, nous examinons la politique ESG d'un fonds pour illustrer les méthodologies retenues par les fonds que nous avons conseillés au sein de la GSM. Ce mois-ci nous allons présenter Aviva Actions Euro ISR.

Aviva Actions Euro ISR

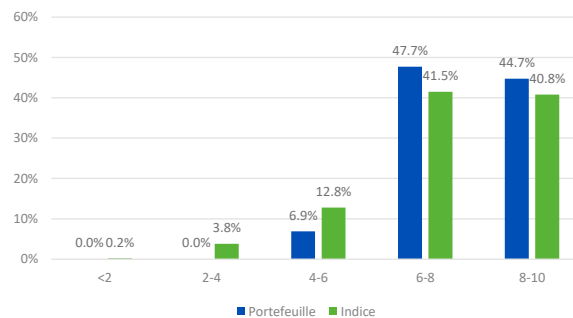
La course poursuite entre l'inflation et les banques centrales continue de tenir les marchés en haleine. La Fed a remonté ses taux de 50 bps et s'apprête à réduire progressivement son bilan. En Europe, la poussée d'inflation pourrait pousser la BCE à agir dès le mois de juillet. Les positions et le sentiment des investisseurs suscitent de la volatilité dans ce contexte alors que la Chine se débat toujours avec sa politique "zéro Covid" et la situation géopolitique maintient les marchés des matières premières sous tension. L'indice Eurostoxx demeure pourtant quasiment équilibré au cours du mois.

En terme de performances, le portefeuille a bénéficié principalement de la sélection des titres dans le secteur bancaire (surpondération sur BNP Paribas, ING et Unicredit), ainsi que dans la chimie (surpondération sur BASF, absence de Symrise et K+S). En revanche, la surperformance du fonds sur le mois a été légèrement impactée par l'allocation sectorielle. Effectivement, bien que la surpondération sur l'énergie ait contribué positivement à la performance, la surpondération sur les médias a pesé sur celle-ci.

Scores ESG



Répartition par score ESG



Glossaire

- Intensité carbone** : Ce chiffre représente le total des émissions de gaz à effet de serre, exprimées en CO2-équivalent, du Scope 1 (émissions directes) et Scope 2 (émissions indirectes liées à la consommation d'énergie). Ainsi, pour chaque million de dollars de revenus, les entreprises du portefeuille émettent X tonnes de CO2-équivalent. Source: MSCI ESG
- Label ISR** : Le label ISR est un outil pour choisir des placements responsables et durables. Créé et soutenu par le ministère des Finances, le label a pour objectif de rendre plus visibles les produits d'investissement socialement responsables (ISR) pour les épargnants en France et en Europe. Le label ISR, attribué au terme d'un processus strict de labellisation mené par des organismes indépendants, constitue un repère unique pour les épargnants souhaitant participer à une économie plus durable.
- Label LuxFLAG** : Le label LuxFLAG soutenu par l'Agence LuxFLAG (Luxembourg Finance Labelling Agency), association indépendante créée en 2006, a pour principal objectif de rassurer les investisseurs sur le fait que le fonds d'investissement intègre des considérations ESG tout au long du processus d'investissement. Ce label exige que les candidats démontrent comment ils intègrent la stratégie et les critères ESG tout au long du processus d'investissement.
- Label Towards Sustainability** : Le label Towards Sustainability combine trois exigences : la transparence, l'analyse ESG (environnementale, sociale et gouvernance) sur l'intégralité des portefeuilles et des exclusions avec des seuils bas, non seulement sur le charbon mais aussi sur les énergies fossiles non conventionnelles. L'octroi du label Towards Sustainability offre à l'investisseur la garantie d'investir dans des sociétés ayant une stratégie de durabilité bien définie, et qui mènent une politique de durabilité transparente au niveau environnement, politique sociale et bonne gouvernance.
- Risque de controverse** : Ce score indique si une entreprise est impliquée dans des controverses importantes liées à ses opérations propres et/ou aux produits qu'elles commercialisent. Ces controverses peuvent être d'ordre environnemental, social ou de gouvernance. Source: MSCI ESG

INFORMATIONS IMPORTANTES

Ces performances ont été exclusivement établies sur la base des allocations telles que proposées par Aviva Investors France en qualité de conseil. La performance est calculée à partir d'un mandat théorique en fin de mois de référence.

Les performances du profil sont brutes des frais de gestion du contrat d'assurance vie, nettes des frais de gestion propres aux supports financiers, et hors prélèvements sociaux et fiscaux. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, elles ne sont pas constantes dans le temps. Il n'y a pas de garantie en capital dans le cadre de la gestion sous mandat. L'assureur ne s'engage que sur le nombre d'unités de compte et pas sur leur valeur. La valeur de ces unités de compte, qui reflète la valeur d'actifs sous-jacents, n'est pas garantie mais est sujette à des fluctuations à la hausse comme à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers. Les montants investis en gestion sous mandat ne sont pas garantis mais sont sujets à des fluctuations à la hausse ou à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers. Ce document, établi par Aviva Investors France en qualité de conseil en investissement au profit d'Aviva Vie, est non-contractuel et 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.



Aviva Vie Société Anonyme d'Assurances Vie et de Capitalisation
 au capital social de 1 205 528 532,67 euros
 Entreprise régie par le Code des assurances
 Siège social : 70 avenue de l'Europe 92270 Bois-Colombes
 732 020 805 R.C.S. Nanterre

ADEF
 (Association pour le Développement de l'Épargne pour la Retraite)
 Association sans but lucratif régie par la loi du 1er juillet 1901
 Siège social : 24-26 rue de la Pépinière - 75008 Paris