Aviva Investors Yield Curves Absolute Return

FR0010297473 I

Reporting mensuel au 31 août 2022

Valeur liquidative : 1 032,22 €

Actif net du fonds : 44 024 831 €

Évolution de la performance



(base 100 au 29 août 2017)

Performances cumulées

	1M	Ytd	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	0,5%	0,6%	0,4%	1,6%	0,8%	1,2%	2,3%
Indice de référence	-	-	-	-	-	-	-

Performances annuelles

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Fonds	-0,1%	0,5%	-1,4%	1,0%	0,5%	0,3%
Indice de référence	-	-	-	-	-	-

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur d'un investissement dans l'OPC peut fluctuer à la hausse comme à la baisse. Les performances présentées s'entendent dividendes/coupons nets réinvestis. Le calcul de performance des indicateurs de référence composés de plusieurs indicateurs de référence est rebalancé tous les mois.

Principaux indicateurs

	Fonds	Indice de référence
Sensibilité	-0,6	-
Max drawdown * (1)	-3,9	-
Délai de recouvrement * (1)	309	-
Rating moyen SII *	A-	

* titres vifs obligataires, hors OPC.

	1Y	3Y	5Y
Ratio de Sharpe *	0,52	0,48	0,28
Ratio d'information *	-	-	-
Tracking error *	-	-	-
Volatilité fonds *	1,73	1,76	1,70
Volatilité indice *	-	-	-

* Source : Six Financial Information (1) sur 156 semaines (arrêté au dernier vendredi du mois)

Notation(s)

Six Financial Information

★★★

Date de création

31 mars 2006

Forme juridique

FCP de droit français

Devise

EUR (€)

Intensité carbone

Fonds	Indice
164,05	-

Couverture intensité carbone

Fonds	Indice
84,93%	-

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

Score ESG

Fonds	Indice
6,38	-

Couverture score ESG

Fonds	Indice
95,14%	-

Orientation de gestion

L'objectif de gestion du FCP Aviva Investors Yield Curves Absolute Return est de tirer profit du de la déformation de la courbe des taux (comme l'aplatissement ou la pentification) en recourant à des stratégies minimisant l'impact de la sensibilité (mouvement parallèle) à travers l'investissement dans des titres de créance, des instruments du marché monétaire et des produits dérivés. La gestion vise à se dédouaner de l'évolution directionnelle des taux globaux en tirant profit des déformations des courbes. La stratégie de gestion de courbes permet de se positionner sur des mouvements de pente et de la volatilité sur les marchés de taux. Libellée principalement en euro, la gestion tire profit des mouvements de pentification ou d'aplatissement sur de nombreuses courbes à travers le monde. Les courbes swap, Euro et US restent les plus utilisées.
Le portefeuille « cash » est investi de manière sécuritaire (excellentes notations et maturités très courtes).

Indice de référence

-

Durée de placement minimum recommandée

Supérieure à 2 ans

Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible — **A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé**

1	**2**	3	4	5	6	7

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 ».

Gérant(s)

Julien Rolland



Ugo Murciani

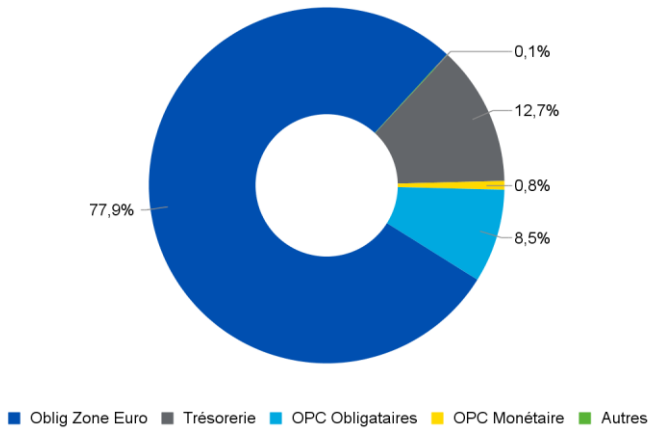


Aviva Investors Yield Curves Absolute Return

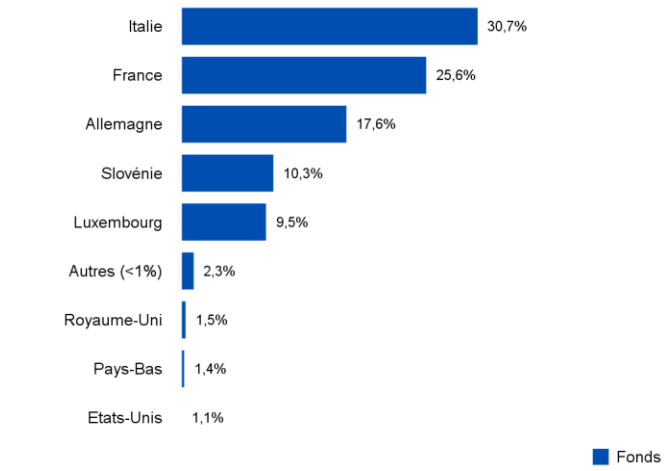
FR0010297473 I

Reporting mensuel au 31 août 2022

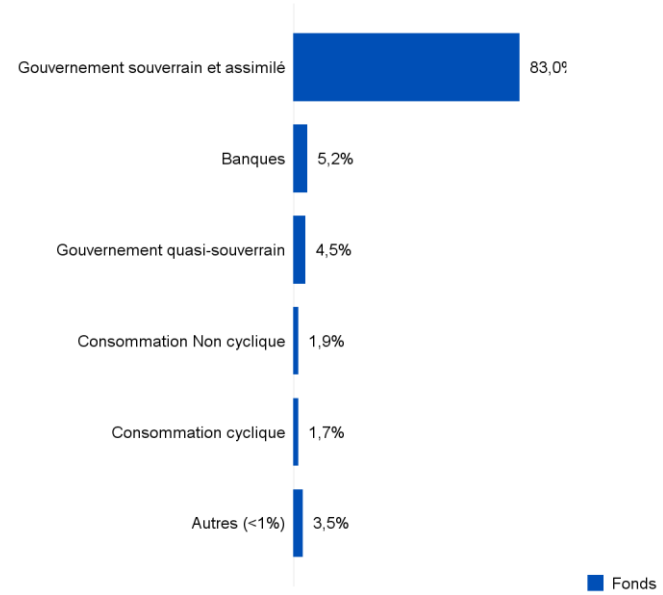
Répartition par type d'instrument



Répartition géographique (hors trésorerie)



Répartition sectorielle (hors trésorerie)



Commentaire de gestion

Les mois se suivent mais ne se ressemblent pas sur le marché des taux et de l'inflation. Si durant les mois de juin et juillet les investisseurs semblaient uniquement se focaliser sur le risque de récession le mois d'août a connu un retour d'intérêt pour les stratégies receveuses d'inflation.
L'envolée des prix du gaz (livraisons de gaz russe vers l'Europe via Nord Stream suspendue pendant 3 jours) dans un contexte de liquidité dégradée (propre au mois d'août) a fortement fait remonter les anticipations d'inflation en Zone euro.
La dernière semaine du mois fut également marquée par Jackson Hole (évènement annuel rassemblant les banquiers centraux du monde entier). Les commentaires « hawkish » s'y sont succédés laissant entendre que les grandes banques centrales (à l'exception de la BoJ) ne ralentiront pas le resserrement monétaire enclenché quit à dégrader les perspectives économiques.

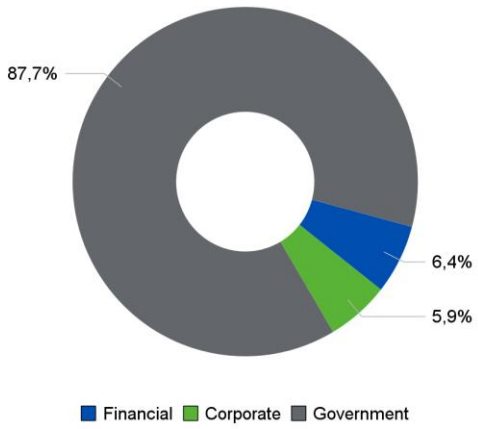
Au sein du portefeuille nous avons profité de la forte baisse des taux d'intérêt pour continuer à réduire la sensibilité du fonds aux taux d'intérêt courts. En fin de mois la sensibilité aux taux était négative (d'environ une demi-année).
Au sein du portefeuille nous avons réduit notre exposition aux stratégies receveuses d'inflation afin de cristalliser les profits dans un marché très volatile.
Nous ne pensons pas que le pic d'inflation soit derrière nous en zone euro mais à mesure que le temps passe la publication des chiffres d'inflation (autour des 9% en août) est moins bénéfique à la classe d'actif (effet surprise qui s'estompe). Nous conservons une exposition à la Slovénie contre France. Nous avons coupé notre position d'aplatissement sur la courbe allemande qui a été un moteur de performance en août.

Aviva Investors Yield Curves Absolute Return

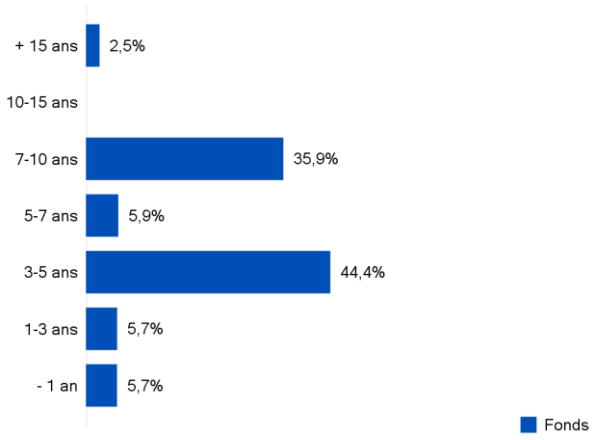
FR0010297473 I

Reporting mensuel au 31 août 2022

Répartition par type d'émetteur (hors trésorerie)



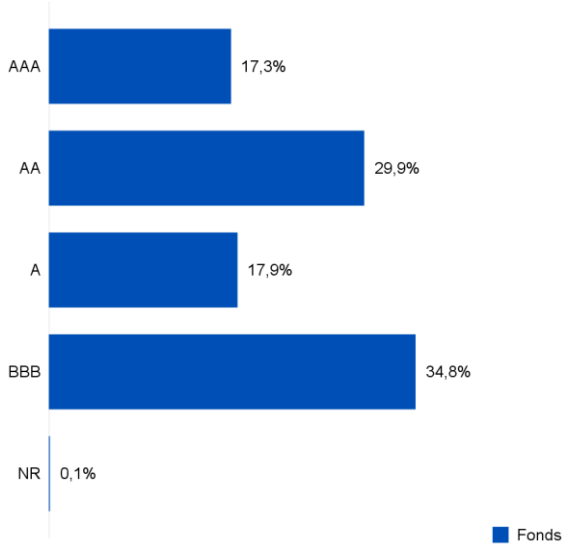
Répartition par maturité



Répartition par rang de subordination



Répartition par rating SII



5 principales lignes (hors dérivés)

ITALY (REPUBLIC OF) CPTFEMU 0.65 5/2026 - 15/05/26	12,9%
BUONI POLIENNALI DEL TES CPTFEMU 0.4 5/2030 - 15/05/30	9,5%
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 2.25 3/2032 - 03/03/32	8,9%
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 0 12/2026 - 15/12/26	8,1%
FRANCE (REPUBLIC OF) CPTFEMU 0.1 7/2031 - 25/07/31	8,0%

5 principaux émetteurs (hors dérivés)

FRANCE (REPUBLIC OF)	17,8%
ITALY (REPUBLIC OF)	12,9%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	9,5%
SLOVENIA (REPUBLIC OF)	8,9%
EUROPEAN STABILITY MECHANISM	8,1%

Nombre total d'émetteurs : 11

Nombre total d'émissions : 14

* Transparisation OPC, hors trésorerie.

Répartition par devise



Aviva Investors Yield Curves Absolute Return

FR0010297473 I

Reporting mensuel au 31 août 2022

Principales caractéristiques

Société de gestion	Abeille Asset Management	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FR0010297473	Conservateur	Société Générale S.A.
Forme juridique	FCP de droit français	Heure limite de souscription	11h30
Date de création	31 mars 2006	Droits d'entrée max	4.0%
Durée de placement min. recommandée	Supérieure à 2 ans	Frais de gestion max TTC	0,4%
Fréquence de valorisation	Journalière	Commission de surperformance	Non
Investissement min. initial	Néant	Publication des VL	www.avivainvestorsfrance.fr
Investissement min. ultérieur	Néant	Commissaire aux comptes	PWC Audit
Indice de référence	-	Affectation des résultats	Capitalisation et/ou distribution
		Ticker Bloomberg	VINCIOB

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.

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

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 n° 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.

Contacts

Aviva Investors France : 14, rue Roquépine - 75008 Paris

Tel : 01 76 62 90 00 - **Fax** : 01 76 62 91 00

Email : clients@avivainvestors.com