

Dans le cadre de la gestion sous mandat, l'adhérent confie la gestion de son épargne à Abeille Vie, le mandataire, qui gèrera en son nom et pour son compte les sommes investies, avec le conseil d'Ofi Invest Asset Management. Vous trouverez dans le présent rapport mensuel les principales données chiffrées et les orientations correspondant aux conseils d'Ofi Invest Asset Management 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 : **Ofi Invest Asset Management**

Actualité des marchés

Les actifs à risque ont globalement progressé en novembre, notamment les actions américaines qui ont fortement rebondi après un mois d'octobre difficile. Les investisseurs ont salué la victoire indiscutable de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine du 5 novembre, pariant sur la mise en place d'une politique économique favorable aux entreprises. Ce regain d'optimisme a été également alimenté par la deuxième baisse des taux de la Réserve fédérale (Fed) et la publication d'indicateurs économiques confirmant la solidité de la première économie du monde.

Les marchés européens et émergents affichent en revanche un bilan contrasté en raison des craintes suscitées par les mesures protectionnistes de la future administration Trump. Les Européens s'inquiètent également des turbulences politiques en France sur fond de menace de notion de censure.

Sur le front obligataire, les rendements ont reculé dans le sillage de la baisse des taux de la Fed et dans la perspective d'une accélération de la baisse des taux directeurs de la Banque centrale européenne (BCE). Conséquence de la montée du risque politique en France, le mois de novembre a également été marqué par l'élargissement de l'écart de rendement franco-allemand à 10 ans au-delà de 80 points de base, du jamais vu en clôture de séance depuis la mi-2012.

Sur le marché des changes, l'euro a atteint à la fin du mois son plus bas niveau depuis novembre 2022, pénalisé par les soubresauts politiques en France et la menace d'une hausse des droits de douanes aux Etats-Unis.

Performances mensuelles et calendaires *

	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	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%	-4,54%	3,95%	-1,95%	-5,05%	2,17%	3,15%	-2,84%	-12,95%
2023	2,89%	-0,62%	0,13%	0,26%	0,33%	1,15%	1,29%	-0,61%	-1,18%	-1,60%	3,74%	2,72%	8,66%
2024	1,71%	1,85%	1,95%	-1,46%	1,23%	0,92%	0,82%	0,50%	0,98%	-0,66%	2,66%		

Performances cumulées *

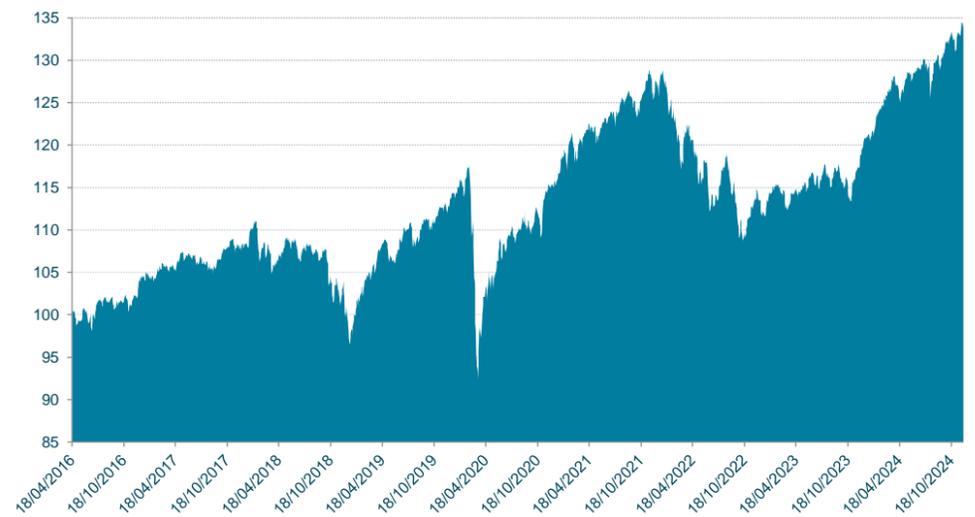
1er janvier	1 an	3 ans	5ans	10 ans	depuis origine
10,95%	14,37%	6,53%	19,17%	-	34,54%

Performances annualisées *

				Volatilité sur		
3 ans	5 ans	10 ans	depuis origine	1 an	3 ans	5 ans
2,13%	3,57%	-	3,25%	4,79	6,11	7,79

* Source Ofi Invest Asset Management

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



Changements opérés dans le portefeuille au cours du mois

-

Mouvements du mois

Nouvelles positions

Positions soldées

Positions renforcées

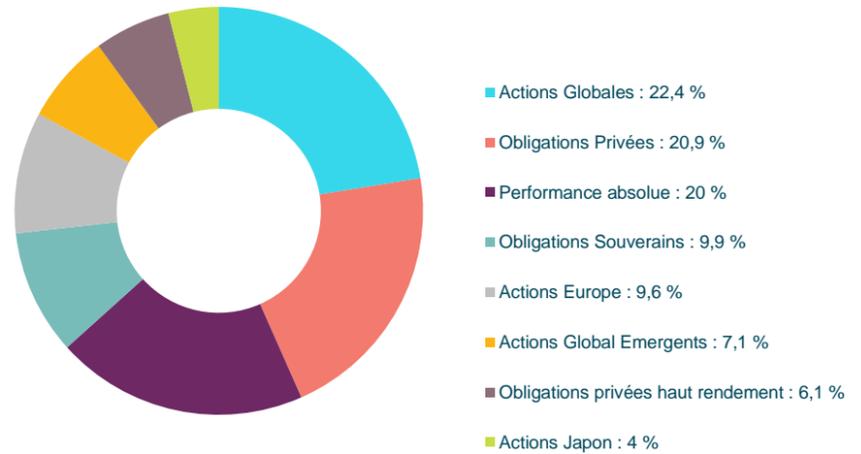
Positions allégées

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

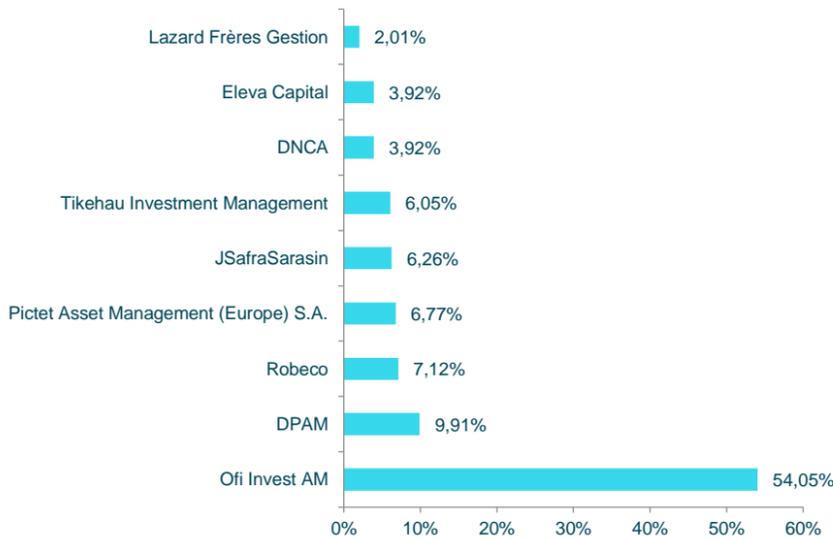
Composition du portefeuille (Top 20 poids moyen)

Ofi Invest ISR Grandes Marques A	16,18%
Ofi Invest ISR Crédit Bonds Euro 1-3 AC	10,90%
Ofi Invest ESG Alpha Yield C	10,10%
Ofi Invest ISR Crédit Bonds Euro A	10,04%
DPAM L - Bonds Government Sustainable Hedged B	9,91%
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Active Equities DH EUR	7,12%
Pictet-Quest Europe Sustainable Equities R EUR	6,77%
JSS Investmentfonds II - JSS Sustainable Bond - Global Multifactor P El	6,26%
Tikehau Subfin Fund R Acc	6,05%
Ofi Invest ISR Actions Japon A	3,97%
DNCA Invest Alpha Bonds B EUR	3,92%
Eleva UCITS Fund - Fonds Eleva Absolute Return Europe A1 (EUR) ac	3,92%
Ofi Invest ISR Actions Euro A	2,86%
Lazard Credit Opportunities RC EUR	2,01%

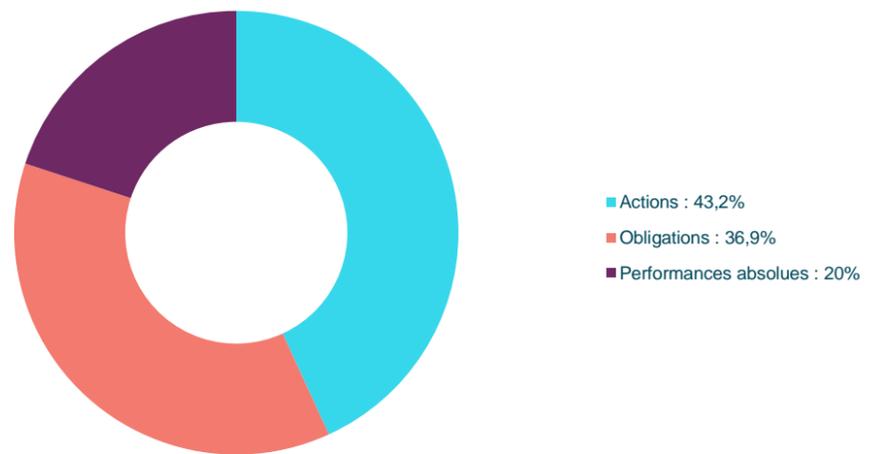
Répartition par classe d'actifs - zone géographique



Répartition par société de gestion (Top 20 poids moyen)



Répartition par classe d'actifs



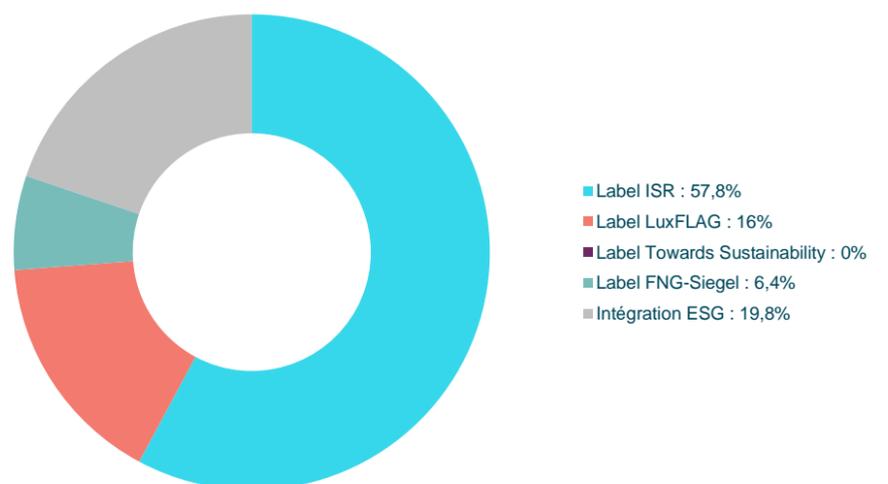
Contribution à la performance par classe d'actifs (1 mois)

Actions	2,02%
Performances absolues	0,17%
Obligations	0,47%
Monétaire	0,00%
Total	2,66%

Composition du portefeuille par label (poids moyen)

Ofi Invest ISR Grandes Marques A	Label ISR
Ofi Invest ISR Crédit Bonds Euro 1-3 AC	Label ISR
Ofi Invest ESG Alpha Yield C	Intégration ESG
Ofi Invest ISR Crédit Bonds Euro A	Label ISR
DPAM L Bonds Government Sustainable B EUR Cap	Label LuxFLAG
Robeco QI Emerging Markets Sustainable Active Equities DH	Label ISR
Pictet European Sustainable Equities R EUR	Label ISR
JSS Investmentfonds II - JSS Sustainable Bond - Global Mult Label FNG-Siegel	Label LuxFLAG
Tikehau Subfin Fund R Acc	Label LuxFLAG
Ofi Invest ISR Actions Japon A	Label ISR
DNCA Invest Alpha Bonds B EUR	Intégration ESG
Eleva UCITS Fund - Fonds Eleva Absolute Return Europe A1	Intégration ESG
Ofi Invest ISR Actions Euro A	Label ISR
Lazard Credit Opportunities RC EUR	Intégration ESG

Répartition par label



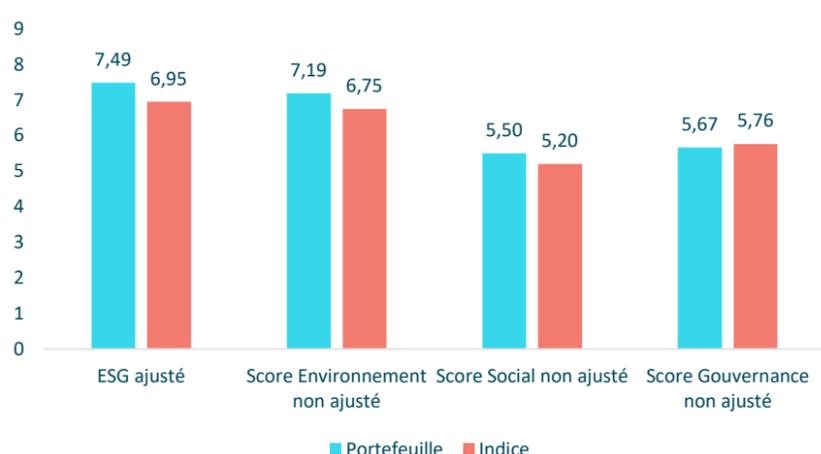
Dans le cadre de la gestion sous mandat, l'adhérent confie la gestion de son épargne à Abeille Vie, le mandataire, qui gèrera en son nom et pour son compte les sommes investies, avec le conseil d'Ofi Invest Asset Management. Vous trouverez dans le présent rapport mensuel les principales données chiffrées et les orientations correspondant aux conseils d'Ofi Invest Asset Management 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 **Ofi Invest ISR Grandes Marques**.

Novembre a été marqué par l'élection présidentielle américaine, qui a vu Donald Trump remporter une large victoire, consolidée par le contrôle des Républicains au Sénat et à la Chambre des représentants. Malgré les incertitudes sur les politiques commerciales futures, ces résultats ont renforcé les attentes d'une politique économique favorisant la croissance, avec des baisses d'impôts et des mesures de dérégulation. Cette perspective a fortement soutenu le moral des ménages, comme le montre l'indice de confiance du Conference Board, qui a atteint 111,7 (contre 109,6 auparavant). Sur le plan économique, la Réserve fédérale a abaissé ses taux pour la deuxième fois consécutive, fixant le taux directeur à 4,75 %, un niveau justifié par une inflation modérée et une situation stable sur le marché du travail. Le rapport sur l'emploi d'octobre a montré une stabilisation avec une baisse continue du chômage, et les secteurs non agricoles ont maintenu un niveau d'embauche satisfaisant. L'immobilier a également montré des signes d'embellie, les ventes de logements existants ayant progressé de 3,4% en glissement mensuel, même si les ventes de logements neufs ont reculé, probablement en raison des effets des récents ouragans. Les marchés financiers ont accueilli favorablement ces développements, le S&P 500 et le Nasdaq ont progressé en novembre. Cependant, une volatilité significative a été observée sur le marché des changes, avec le dollar américain enregistrant une forte progression avant de se stabiliser en fin de mois. La situation économique en Europe s'est avérée plus contrastée. Les indicateurs d'activité ont continué à montrer une contraction dans plusieurs secteurs. En France, les tensions politiques ont dominé l'actualité, avec des débats intenses autour du budget. L'éventualité d'une motion de censure a augmenté les incertitudes, bien que l'approbation par la Commission européenne des ajustements budgétaires ait permis un certain apaisement. Les investisseurs se sont montrés prudents en Europe face à des perspectives économiques moroses et à l'absence de signaux clairs de reprise à court terme. En Chine, le gouvernement tente de relancer l'économie et de nouvelles mesures sont attendues en décembre. Les indicateurs économiques commencent à montrer un début de stabilisation. Pendant le mois nous avons vendu AXA et acheté Metlife qui offre un environnement plus stable et nous avons introduit Schneider qui bénéficie des investissements massifs dans les Data Centers. Au sein du MSCI World les secteurs de l'automobile, des services financiers et les logiciels & services ont enregistré les meilleures performances. Le secteur automobile a particulièrement bénéficié de la hausse de Tesla après l'élection de Donald Trump. Les services financiers ont profité des perspectives de dérégulation après la victoire des républicains dans les deux chambres.

■ 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.

Label FNG-Siegel

Le label FNG est une norme de qualité élevée pour les fonds socialement responsables vendus dans les pays germanophones. Il garantit aux investisseurs qu'une méthodologie de gestion ISR robuste a été appliquée, en attribuant 0, 1, 2 ou 3 étoiles aux fonds primés sur la base d'une méthode de notation complète.

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 Ofi Invest Asset Management 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 Ofi Invest Asset Management en qualité de conseil en investissement au profit d'Abeille 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.