

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'une société de gestion. Vous trouverez dans le présent rapport mensuel les principales données chiffrées et les orientations correspondant aux conseils de la société de gestion Rothschild & Co Asset Management Europe pour le mandat "Dynamique".

Rappel du profil de gestion du mandat Dynamique

La méthodologie de gestion appliquée consiste en la composition d'un portefeuille Dynamique. La poche Actions pourra être comprise jusqu'à 100% du portefeuille.

Mandat Dynamique : à destination des investisseurs souhaitant valoriser leur capital à long terme, l'orientation Dynamique procure une gestion visant à maximiser l'espérance de rendement sur un horizon de placement de plus de 5 ans. La part d'actions dans l'allocation pourra atteindre 100% et sera majoritaire la plupart du temps avec un minimum à 20%. Les risques de perte en capital et de volatilité sont les plus importants des trois approches. L'objectif est d'accroître l'espérance de rendement en rétribution du risque élevé.

Caractéristiques du profil

Durée d'investissement recommandée : plus de 5 ans

Niveau de risque : Très élevé

Date de création : 18/04/2016

Société de gestion conseil : Rothschild & Co Asset Management Europe

Actualité des marchés

Après plusieurs semaines d'inquiétudes suscitées par la remontée des cas de contaminations de Covid-19, les marchés actions ont signé en novembre leur meilleur mois depuis 1975 (MSCI World en devises locales) grâce à deux événements majeurs qui ont fait souffler un vent d'optimisme sur les bourses mondiales : Joe Biden a été élu le 3 novembre 46ème Président des USA sur un score historique (plus de 80 millions de voix contre 74 pour Donald Trump). Les investisseurs semblent aussi rassurés par la perspective d'un statu quo au Congrès qui devrait contenir les ambitions réformatrices de l'aile gauche du parti démocrate, mais aussi par la composition du futur gouvernement de Joe Biden qui privilégie la compétence. Mais surtout, Pfizer-BioNtech et Moderna ont annoncé au début du mois une efficacité de l'ordre de 90% de leur vaccin qui a nourri l'espoir d'une éradication rapide de la pandémie. Si les diverses agences du médicament donnent leur accord, les campagnes de vaccination pourraient débuter dès mi-décembre dans certains pays. Bien que moins stricts qu'au printemps, les nouveaux confinements exigent néanmoins des soutiens fiscaux additionnels pour compenser la perte d'activité et éviter une grave crise sociale. Les banques centrales estiment qu'elle ne peuvent plus porter seules le fardeau de cette catastrophe sanitaire et plaident depuis des semaines pour une relance budgétaire massive. Or ces plans de relance restent pour l'instant bloqués aux USA et en Europe. Le MSCI World gagne 9,75% en € en novembre et affiche désormais une hausse de 2,88% YTD. Les actions de la zone euro ont repris 17,06% en € contre 7,90% pour les actions américaines (S&P 500 en €) et 8,64% pour les actions japonaises (Topix en €). Se projetant dans l'après-pandémie, les investisseurs en zone euro se sont positionnés sur les titres "value", les plus touchés par la crise sanitaire, qui ont repris 21,33% contre +12% pour les titres « croissance ». Les obligations souveraines ont progressé de 0,11% (iBoxx Euro Sovereign) sur le mois sous l'effet de la baisse des rendements à 10 ans des pays périphériques.

Changements dans le portefeuille au cours du mois

La visibilité ayant incontestablement progressé sur les fronts politique et sanitaire, nous avons recommandé à Aviva Vie en novembre d'augmenter le profil de risque du mandat Dynamique. Cependant, la valorisation historiquement élevée des marchés boursiers et la persistance d'incertitudes nous ont incités à plafonner à 80% du portefeuille la nouvelle pondération des actions. Nous avons conseillé de renforcer les actions euro/européennes, très en retard par rapport aux actions américaines, mais aussi les actions japonaises et émergentes qui pourraient bénéficier du rétablissement de l'économie chinoise. Le support monétaire, qui pesait environ 7% du portefeuille, a été liquidé.

Performances mensuelles et calendaires

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2016	-	-	-	-	2,03%	-3,82%	3,83%	0,55%	0,07%	0,41%	0,42%	3,32%	6,20%
2017	0,76%	3,10%	2,09%	1,02%	1,14%	-1,20%	0,47%	-0,37%	2,55%	2,45%	-1,06%	0,22%	11,64%
2018	1,98%	-2,61%	-2,59%	3,14%	0,12%	-1,26%	2,11%	-1,33%	0,49%	-5,77%	0,24%	-6,21%	-11,51%
2019	5,52%	2,74%	1,43%	3,22%	-4,51%	3,28%	1,44%	-1,27%	2,33%	0,43%	2,51%	1,68%	20,11%
2020	-0,60%	-6,54%	-13,91%	7,81%	2,63%	2,49%	0,41%	3,58%	-1,33%	-2,34%	9,46%		

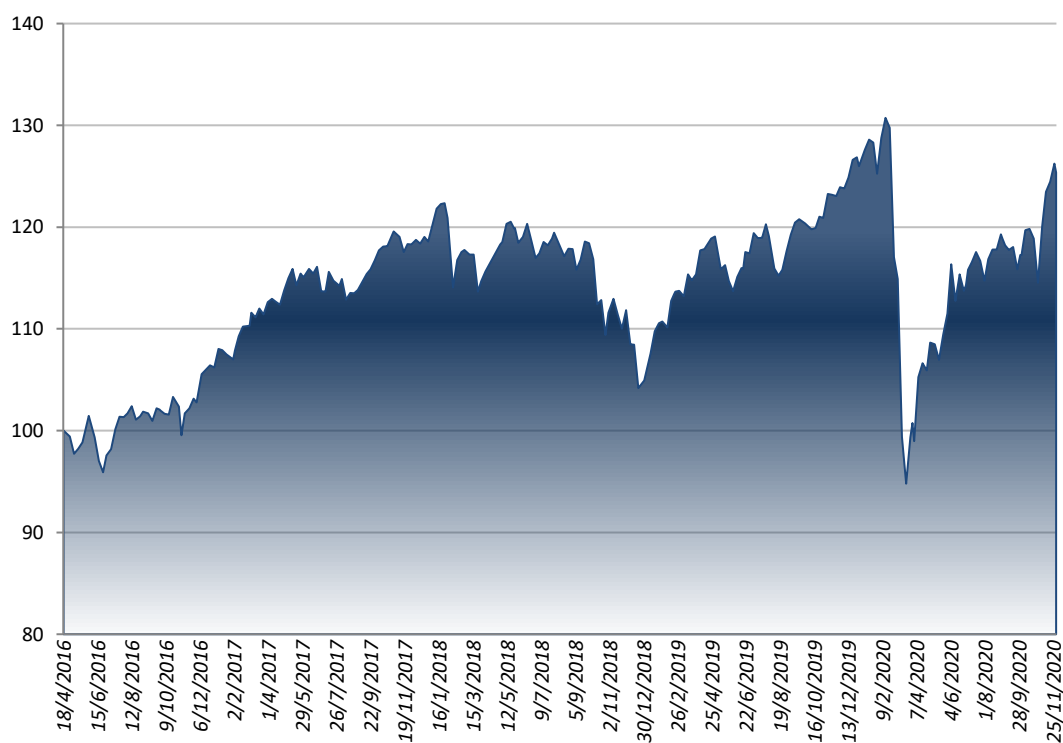
Performances cumulées

début d'année	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	depuis création
-0,52%	1,15%	5,95%	-	-	25,35%

Performances annualisées

3 ans	5 ans	8 ans	depuis création	volatilité depuis création
1,94%	-	-	5,01%	13,38%

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



Source : Rothschild & Co Asset Management Europe

Recommandations au cours du mois

Nouvelles positions

COMGEST GROWTH EUROPE-EUR AC

Positions soldées

aucune position soldée

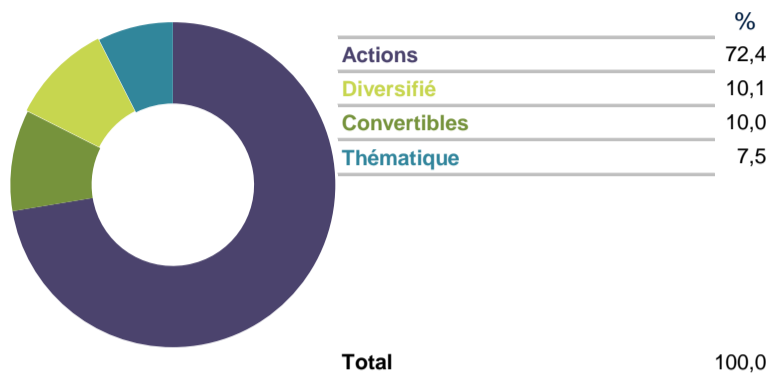
Positions renforcées

R-CO CONV EQ VAL EURO-C EUR
 MONETA MULTI CAPS
 R-CO OPAL EMERGENTS-C EUR
 R-CO OPAL BIENS REELS-C
 COMGEST GROWTH JPN-EUR R ACC
 TROWE PRICE-US EQTY-AEUR

Positions allégées

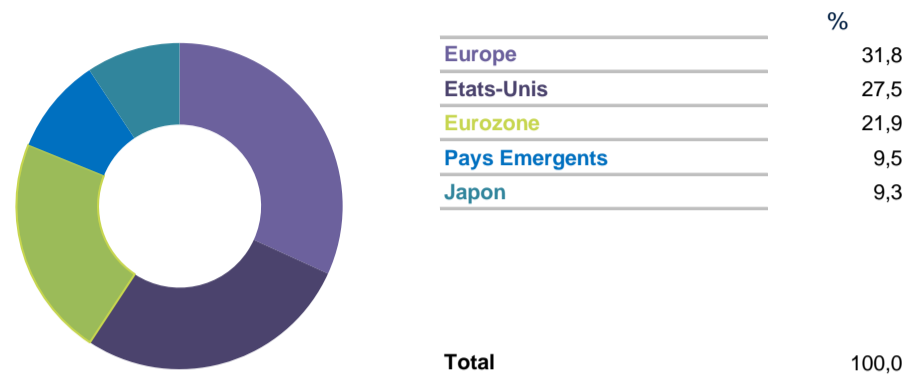
EUROPE MINVOL-R/A EUR
 ACTS US GROWTH-R C USD
 AVIVA ACTIONS EUROPE-ISR

Répartition par classe d'actifs



Source : Rothschild & Co Asset Management Europe

Répartition géographique *



* de la partie actions

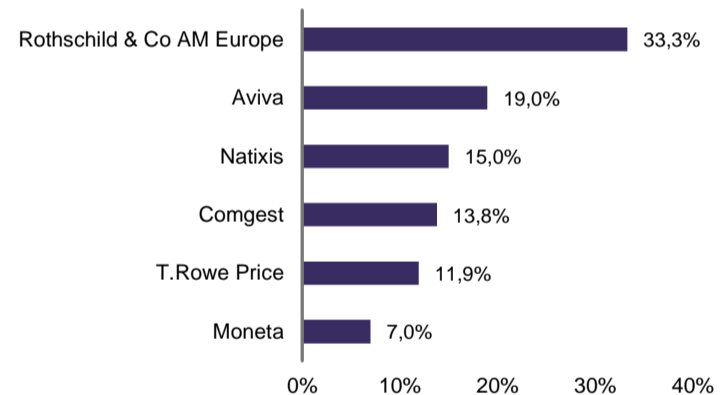
Source : Rothschild & Co Asset Management Europe

Dernière allocation recommandée

	Pondérations
Trowe Price-Us Eqty-Aeur	11,9%
R-co Opal Absolu	10,1%
Aviva Convertibles	10,0%
Aviva Actions Europe	8,9%
R-Co Conv Eq Val Euro-C Eur	8,8%
Natixis Actions Us Grow-Reur	8,0%
R-Co Opal Biens Reels-C	7,5%
Natix AM FDS-Seeyond Minv-RA	7,1%
COMGEST GROWTH EUROPE-EU A ID	7,0%
Moneta Multi Caps	7,0%
R-Co Opal Emergents-C Eur	6,9%
Comgest Growth Jpn-Eur R Acc	6,7%
Total	100,00%

Source : Rothschild & Co Asset Management Europe

Répartition par société de gestion



Source : Rothschild & Co Asset Management Europe

INFORMATIONS IMPORTANTES

Ces performances ont été exclusivement établies sur la base des allocations telles que proposées par Rothschild & Co Asset Management Europe en qualité de conseil. La performance est calculée à partir d'un mandat théorique (tel que défini ci-dessus) 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.

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 Rothschild & Co Asset Management Europe 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'Europ 92270 Bois-Colombes 732 020 805 R.C.S Nanterre

ADER (Association pour le Développement de l'Epargne 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