

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 : **Aviva Investors France**

## Actualité des marchés

Les actifs risqués ont connu un mois de novembre particulièrement bien orienté grâce à de bonnes nouvelles. L'élection de Joe Biden laisse espérer aux investisseurs de prochaines mesures de relance budgétaire maintes fois appelées de ses vœux par Jerome Powell, le Président de la Réserve fédérale américaine. Puis, l'euphorie s'est emparée des marchés financiers à l'annonce de l'efficacité, à hauteur de 90%, du candidat-vaccin de Pfizer contre la Covid-19, suivi par les annonces d'autres candidats-vaccins permettant ainsi de tabler sur de probables premières vaccinations dans les prochains mois. Alors que les investisseurs anticipent une normalisation économique courant 2021, une puissante rotation sectorielle s'est mise en œuvre sur les marchés boursiers. Les titres les plus exposés à la croissance économique et/ou les titres qui avaient sensiblement souffert depuis le début de la crise de la Covid-19 ont bénéficié d'importants flux acheteurs au détriment des valeurs de croissance, comme des sociétés technologiques qui, en tant que "valeurs refuges", avaient été massivement recherchées depuis le début de la pandémie. Les investisseurs sont ponctuellement revenus à la réalité sanitaire avec la deuxième vague de la Covid-19 des deux côtés de l'Atlantique. Les inquiétudes entourant l'activité du trimestre en cours et celle des premiers mois de l'année 2021 ont ainsi incité aux prises de bénéfices. Mais, cela n'a pas empêché les principaux marchés d'actions mondiaux d'enregistrer une hausse mensuelle à deux chiffres, voire d'inscrire de nouveaux records. Les obligations d'entreprises notées "Haut Rendement" ont également été très recherchées.

## Performances mensuelles et calendaires\*

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	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%	-5,00%	-9,17%
2019	4,23%	2,05%	1,47%	2,60%	-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%		

## Performances cumulées\*

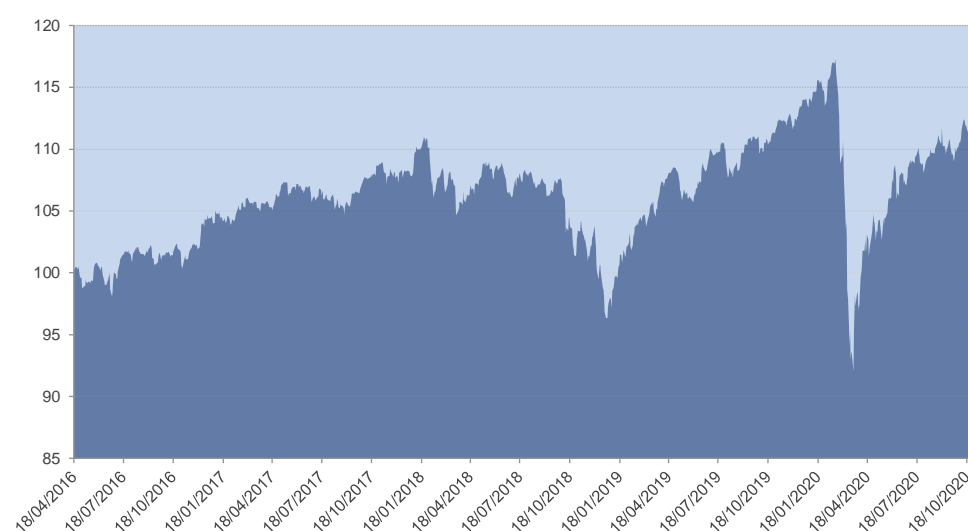
début d'année	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	depuis création
1,05%	1,82%	6,03%	-	-	14,61%

\*Source Aviva Investors France

## Performances annualisées\*

3 ans	5 ans	8 ans	depuis création	volatilité depuis 4 ans
1,97%	-	-	1,79%	12,84

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



## Changements opérés dans le portefeuille au cours du mois

En novembre, nous avons préconisé une nouvelle allocation. Les mouvements proposés par Aviva Investors France à Aviva Vie visent à rééquilibrer les portefeuilles qui avaient une forte orientation vers la croissance pour retourner à une situation plus équilibrée sur la poche actions en termes de style de gestion. Au sein de la poche taux, l'anticipation d'une sortie de crise sanitaire à terme devrait provoquer une légère hausse des taux des rendements obligataires souverains, qui devrait rester, toutefois, limitée compte tenu de la poursuite des interventions des banquiers centraux. Pour parer à ce risque de hausse des taux d'intérêt, nous avons proposé à Aviva Vie de diminuer l'exposition aux obligations souveraines et d'augmenter la trésorerie.

Le portefeuille affiche une performance positive de +5,43% sur le mois. Les fonds actions conseillés gagnent en moyenne +4,59%. Les fonds de type obligataire affichent une performance négative moyenne de -0,01% et les fonds de performances absolues affichent en moyenne une performance positive de +0,85%.

## Mouvements du mois

### Nouvelles positions

Aviva Actions Euro ISR A	5,0%
Aviva Investors Japon ISR A	3,0%

### Positions soldées

Bluebay High Yield ESG	-3,0%
DPAM INVEST B - Equities NewGems Sustainable B Cap	-6,0%

### Positions renforcées

Aviva Monétaire ISR A	2,0%
Amundi Actions USA ISR	2,0%
Aviva Grandes Marques ISR A	3,0%
Robeco Emerging Market Sustainable	2,0%
DPAM Bonds Emerging Sustainable	1,0%
LO Convertible Bond	3,0%
Aviva Investors Alpha Yield	2,0%

### Positions allégées

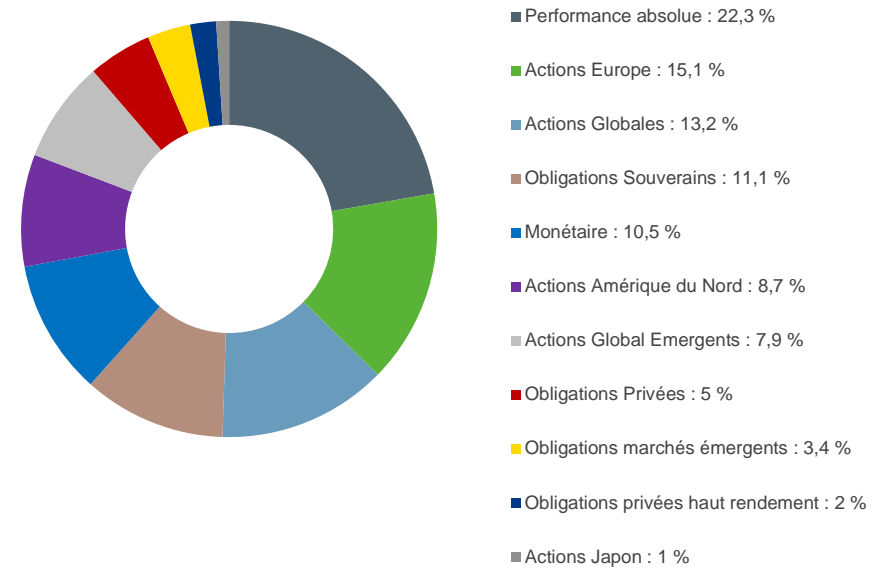
BNY Global Real Return	-2,0%
Tikehau Income Cross Assets	-2,0%
DPAM Bonds Government Sustainable	-5,0%
Pictet European Sustainable	-3,0%
AI - Climate Transition European Equity Fund A Acc	-2,0%

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".

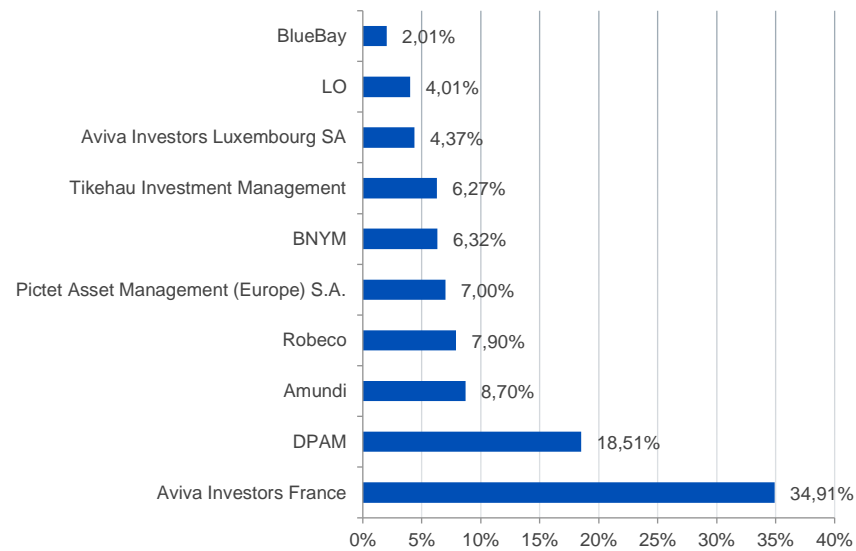
### Composition du portefeuille (poids moyen sur le mois)

DPAM Bonds Government Sustainable	11,09%
Aviva Monétaire ISR A	10,49%
Aviva Grandes Marques ISR A	9,10%
Amundi Actions USA ISR	8,70%
Robeco Emerging Market Sustainable	7,90%
Pictet European Sustainable	7,00%
AI - Climate Transition European Equity Fund A Acc	6,40%
BNY Global Real Return	6,32%
Tikehau Income Cross Assets	6,27%
Aviva Investors Alpha Yield	5,66%
Aviva Investors Euro Credit Bonds ISR A	4,95%
DPAM INVEST B - Equities NewGems Sustainable B Cap	4,07%
LO Convertible Bond	4,01%
DPAM Bonds Emerging Sustainable	3,35%
Bluebay High Yield ESG	2,01%
Aviva Actions Euro ISR A	1,68%
Aviva Investors Japon ISR A	1,00%

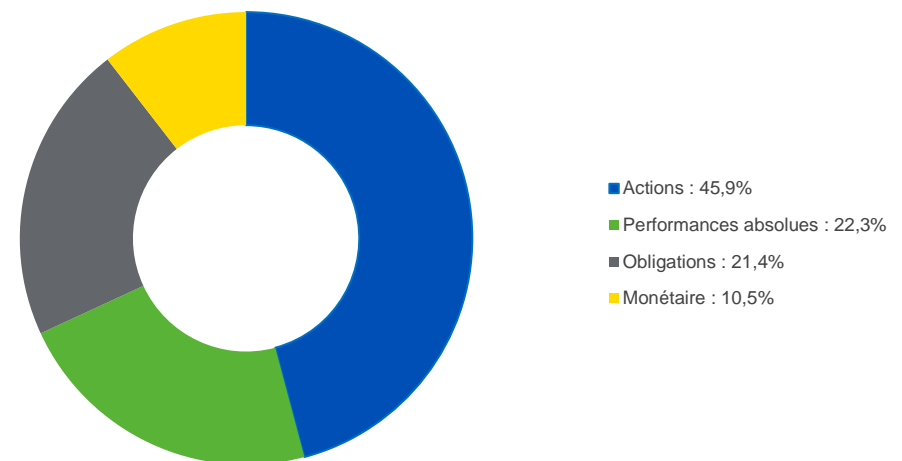
### Répartition par classe d'actifs - zone géographique



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



### Répartition par classe d'actifs



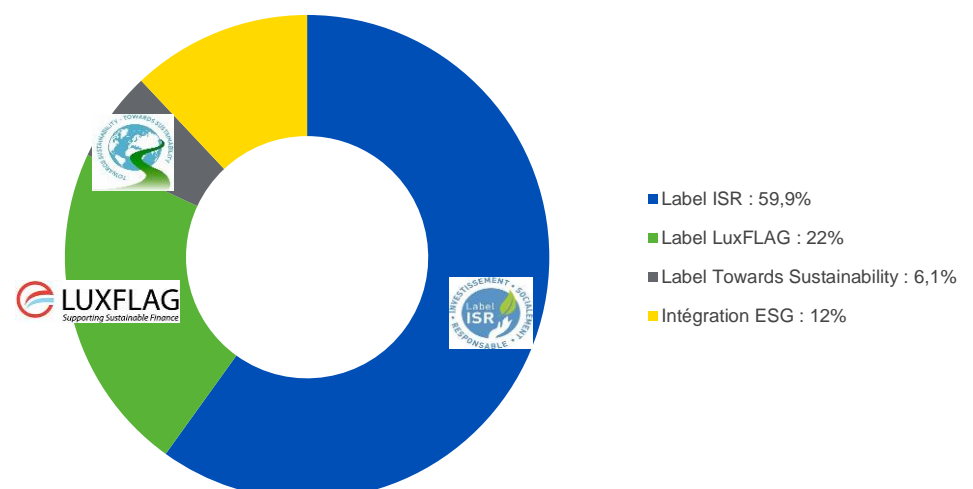
### Contribution à la performance par classe d'actifs (1 mois)

Actions	4,42%
Performances absolues	0,85%
Obligations	0,17%
Monétaire	-0,01%
<b>Total</b>	<b>5,43%</b>

### Composition du portefeuille par label

DPAM Bonds Government Sustainable	Label LuxFLAG
Aviva Monétaire ISR A	Label ISR
Aviva Grandes Marques ISR A	Label ISR
Amundi Actions USA ISR	Label ISR
Robeco Emerging Market Sustainable	Label ISR
Pictet European Sustainable	Label ISR
AI - Climate Transition European Equity Fund A Acc	Label LuxFLAG
BNY Global Real Return	Intégration ESG
Tikehau Income Cross Assets	Label LuxFLAG
Aviva Investors Alpha Yield	Intégration ESG
Aviva Investors Euro Credit Bonds ISR A	Label ISR
DPAM INVEST B - Equities NewGems Sustainable B Cap	Label LuxFLAG
LO Convertible Bond	Label Towards Sustainability
DPAM Bonds Emerging Sustainable	Label LuxFLAG
Bluebay High Yield ESG	Intégration ESG
Aviva Actions Euro ISR A	Label ISR
Aviva Investors Japon ISR A	Label ISR

### Répartition par label



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

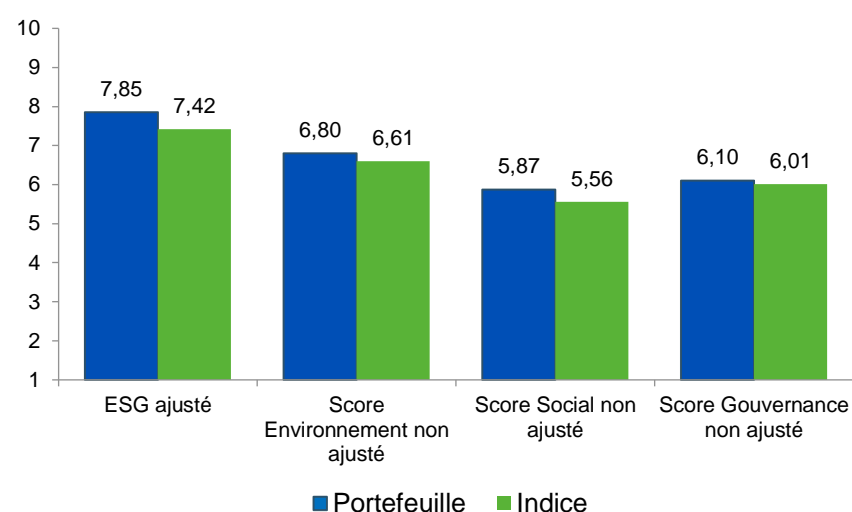
Chaque mois, nous examinons la politique ESG d'un fonds pour illustrer les méthodologies retenues par les fonds que nous avons conseillés au sein de la GSM. Ce mois-ci nous allons présenter Aviva Actions Euro ISR.

### Aviva Actions Euro ISR

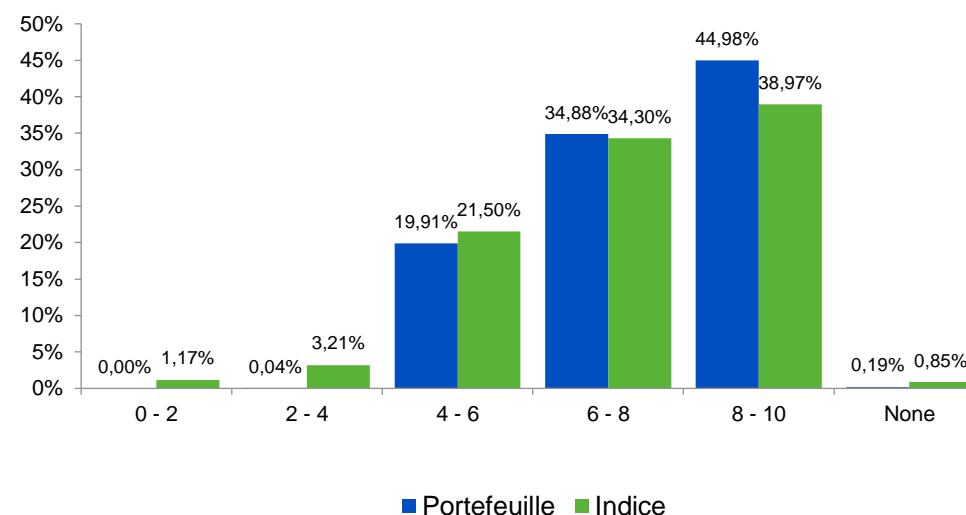
L'élection de Joe Biden aux États-Unis et les espoirs suscités par les annonces sur les candidats-vaccins ont permis aux marchés d'actions d'enregistrer d'excellentes performances mensuelles. Ce sont les actions européennes, encore largement en territoire négatif depuis le début de l'année (à fin octobre) qui ont le plus bénéficié de ce regain d'appétit pour le risque. Le différentiel de performance mensuelle entre l'Europe et les États-Unis reflète la rotation sectorielle et géographique à l'œuvre depuis début novembre.

Après une diversification du portefeuille réalisée au cours du mois précédent vers des valeurs cycliques, nous n'avons pas apporté de changements majeurs dans notre allocation afin de bénéficier de ce contexte exceptionnel de rotation de marché au cours du mois. Ainsi, le fonds a fortement rebondi ce mois-ci, surperformant son indice de référence et réduisant alors son retard avec lui depuis le début de l'année.

## ■ Scores ESG



## ■ Evolution du score ESG relatif



## Glossaire

<b>Intensité carbone</b>	Ce chiffre représente le total des émissions de gaz à effet de serre, exprimées en CO <sub>2</sub> -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 CO <sub>2</sub> -équivalent. Source: MSCI ESG
<b>Label ISR</b>	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.
<b>Label LuxFLAG</b>	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.
<b>Label Towards Sustainability</b>	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.
<b>Risque de controverse</b>	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

ADER  
(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