

Valeur liquidative : 65,1 €

Actif net du fonds : 41 402 583 €

Évolution de la performance



(base 100 au 31 déc. 2015)

Performances cumulées

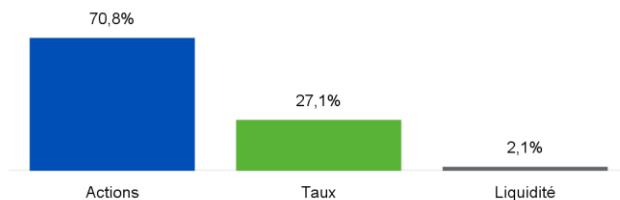
	1M	Ytd	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	2,6%	-1,3%	-1,3%	4,5%	12,4%	58,7%	62,8%
Indice de référence	2,0%	0,5%	0,5%	12,8%	23,3%	66,3%	84,7%

Performances annuelles

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Fonds	8,3%	8,7%	1,3%	6,2%	-12,1%	20,4%
Indice de référence	9,5%	7,7%	1,9%	7,3%	-7,4%	21,1%

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 réinvestis. Le calcul de performance des indices composés de plusieurs indices est rebalancé tous les mois.

Répartition par type d'instrument



Principaux indicateurs de risque

	Fonds	Indice de référence
Sensibilité	2,70	2,93
Max drawdown * (1)	-30,5	-27,2
Délai de recouvrement * (1)	-	-

	1Y	3Y	5Y
Ratio de Sharpe *	-0,08	0,10	0,17
Ratio d'information *	-0,40	-0,63	-0,49
Tracking error *	4,20	3,93	3,74
Volatilité fonds *	25,68	17,30	15,06
Volatilité indice *	22,63	14,80	12,87

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

Aviva Investors: Publique

Date de création

27 décembre 1983

Forme juridique

SICAV de droit français

Devise

EUR (€)

Intensité carbone

Fonds 149,78 Indice 169,59 Tonne(s) par million de \$ de revenus
Source : BRS & MSCI

Dernier détachement

Date 10 décembre 2020 Montant net 0,32 €

Orientation de gestion

La SICAV a pour objectif de valoriser le capital sur la durée de placement recommandée au moyen d'une gestion active de l'allocation entre les divers marchés et classes d'actifs.

L'indicateur de référence auquel l'actionnaire pourra comparer a posteriori la performance de son investissement est l'indice composite suivant (dividendes réinvestis) : 70% STOXX® Europe 600 (indice composé des principales capitalisations européennes) et 30% JP Morgan Europe (indice représentatif des emprunts gouvernementaux européens).

La gestion favorisera généralement les marchés d'actions par rapport aux marchés de taux, mais le portefeuille a la possibilité d'être exposé jusqu'à 100% de son actif net en titres de créance et instruments du marché monétaire.

Au-delà de la politique d'allocation entre classes d'actifs, les convictions des gérants s'expriment également au sein des poches actions et taux par le biais de la sélection de titres.

Indice de référence

70% STOXX® Europe 600 + 30% JPM Europe (dividendes/coupons nets réinvestis)

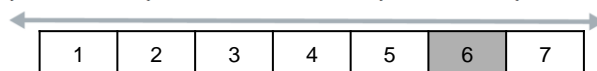
Durée de placement minimum recommandée

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



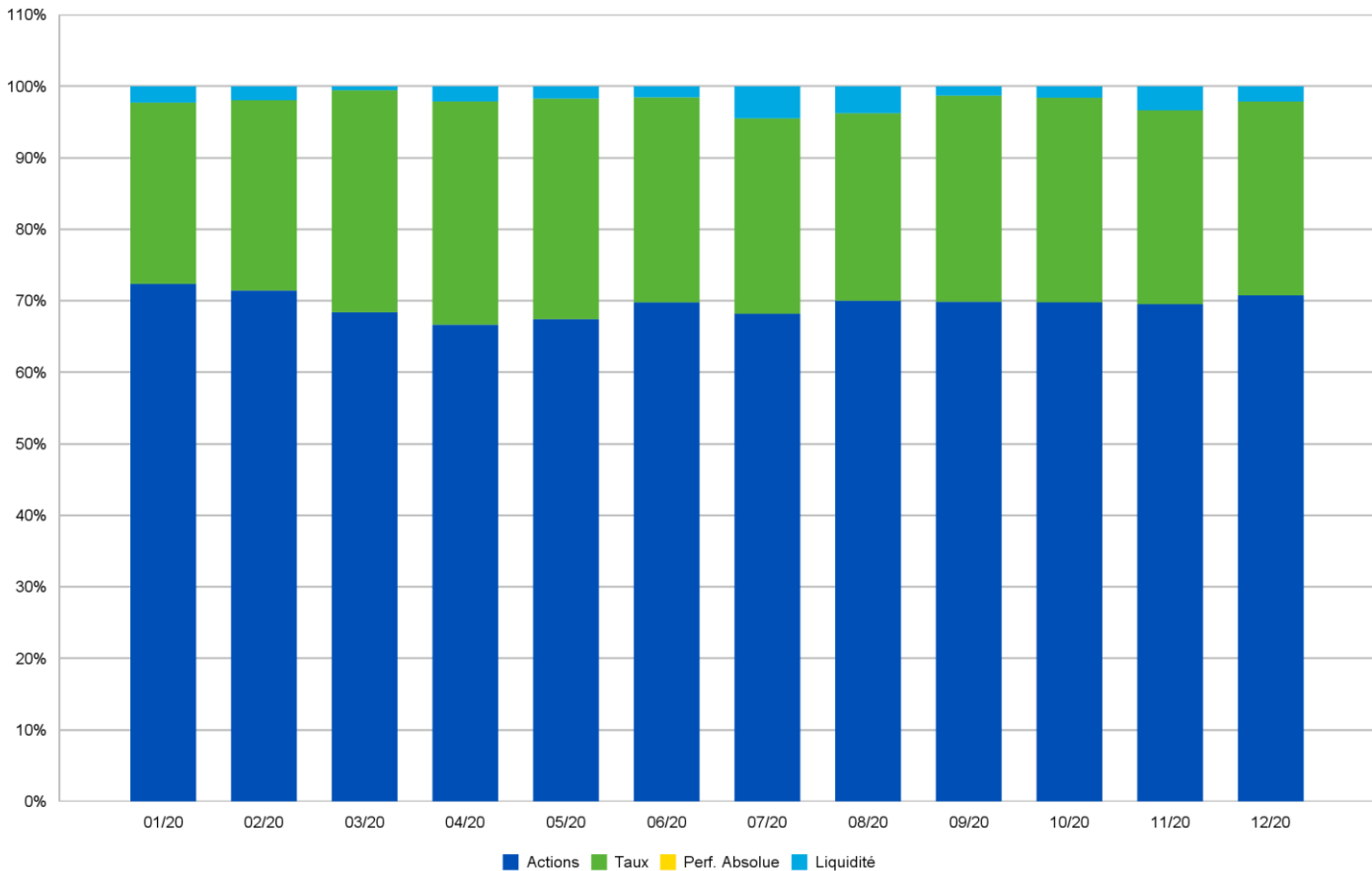
SRRI (Synthetic Risk & Reward Indicator) : Indicateur de risque fondé sur la volatilité sur une période de 260 semaines. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie 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 ».

Notation(s)

Six Financial Information



Allocation historique



Commentaire allocation

Le début du quatrième trimestre 2020 fut marqué par un fort regain d'inquiétude lié, d'une part, aux nouvelles mesures de confinement annoncées par les différents gouvernements, et, d'autre part, à l'attente du résultat des élections présidentielles américaines ainsi qu'à la stagnation des négociations autour du Brexit. Par la suite, durant le mois de novembre, les investisseurs ont pu assister à une forte hausse de la confiance du fait de l'élection de Joe Biden à la présidence des Etats-Unis ainsi qu'à l'approbation de différents vaccins contre la Covid-19. Enfin, la fin d'année fut plus contrastée avec une alternance de périodes de hausses et de baisses des actifs risqués. Les investisseurs ont été partagés d'un côté par un regain d'inquiétudes lié à une dégradation de la situation sanitaire mondiale et aux difficiles négociations autour d'un accord pour le Brexit, et, de l'autre, par l'optimisme sur de meilleures perspectives économiques en 2021 dans le sillage du début de la vaccination, et de l'accord trouvé par les Vingt-Sept pour débloquer le plan de relance européen. L'indice Stoxx 600 gagne 10,82% . Concernant notre politique d'allocation d'actifs, nous avons eu une pondération actions en ligne avec celle de l'indice. Pour la partie obligataire, la sensibilité taux du fonds était légèrement inférieure à celle de l'indice. Sur le trimestre, le fonds surperforme son indice, du fait de la contribution positive de la partie actions et taux.

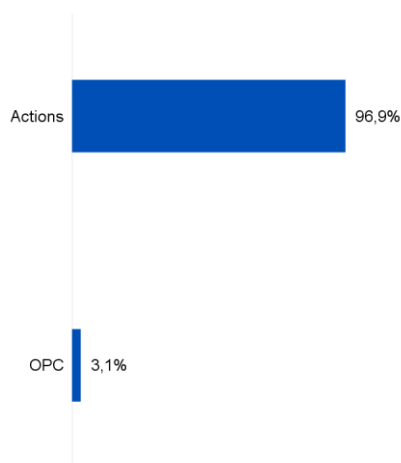
Gérant allocation

Geoffroy Lenoir

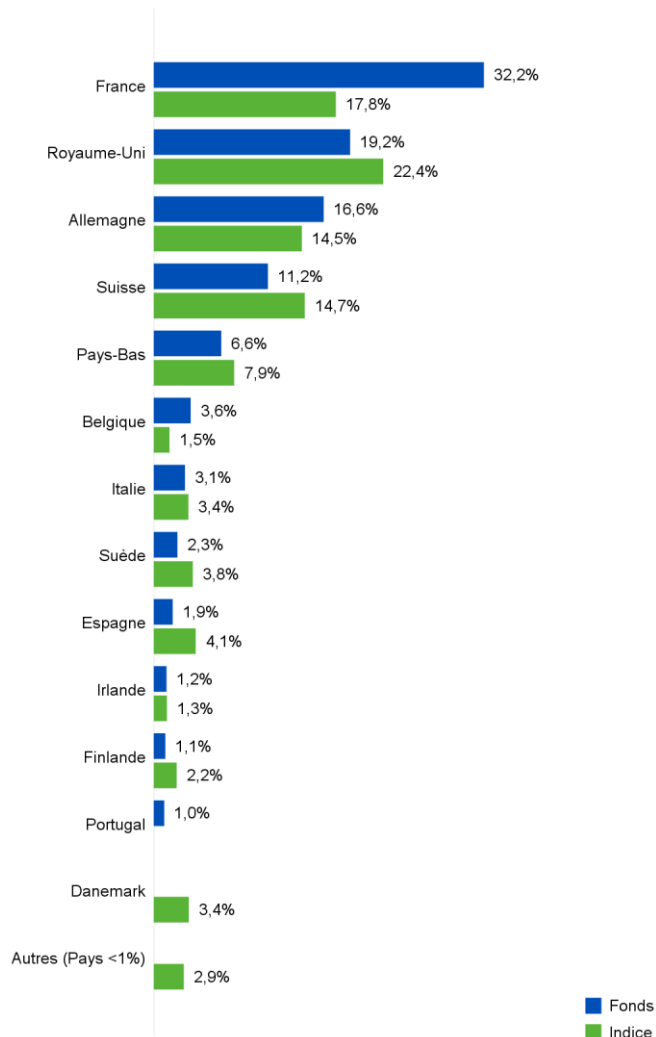


■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 70,8%

■ Répartition - Poche actions



■ Répartition géographique - Poche actions



■ Principales positions - Poche actions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
NESTLE SA	Suisse	Agro-alimentaire et boissons	3,1%
SIEMENS AG	Allemagne	Biens et services industriels	2,4%
ANGLO AMERICAN PLC	Royaume-Uni	Matières premières	2,3%
LAIR LIQUIDE SA POUR LETUDE ET LEXPLO DES PROCEDES GEORGES CLAUDE SA	France	Chimie	2,1%
ASTRAZENECA PLC	Royaume-Uni	Santé	2,1%
NOVARTIS AG	Suisse	Santé	2,0%
PRUDENTIAL PLC	Royaume-Uni	Assurance	2,0%
TOTAL SE	France	Pétrole et gaz	1,9%
ELECTRICITE DE FRANCE SA	France	Services aux collectivités	1,7%
UNILEVER PLC	Royaume-Uni	Produits ménagers et de soin personnel	1,7%

■ Principaux mouvements - Poche actions

Achats/renforcements

2MX ORGANIC SA
 QIAGEN NV
 MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE

Ventes/allègements

GERRESHEIMER AG
 COMPASS GROUP (AIMX)
 SIEMENS ENERGY N AG

■ Commentaire de gestion - Poche actions

La poche actions du fonds a surperformé significativement son indice bénéficiant du très bon comportement de certaines valeurs surpondérées dans le portefeuille comme EDF, SSE, EDP dans le secteur des « utilities » ou encore Publicis, Informa, Prosieben, WPP dans le secteur des media. Les IPO de THG et Nordnet ont aussi contribué positivement. Le fonds a participé à deux introductions en bourse : Nordnet, banque en ligne suédoise et 2MX Organic. Plusieurs sociétés ont fait leur entrée dans le portefeuille : Covestro, Barclays, Wolters, Amadeus, Unibail, Richemont, AAK, Qiagen et Munich Re. Ces achats ont été financés par des prises de profits sur les lignes suivantes : Rémy Cointreau, Roche, Nexans, Kering, Cap Gemini, Alstom, CRH, Ipsen Informa, Tesco, IBA, Compass, Gerresheimer et Siemens Energy.

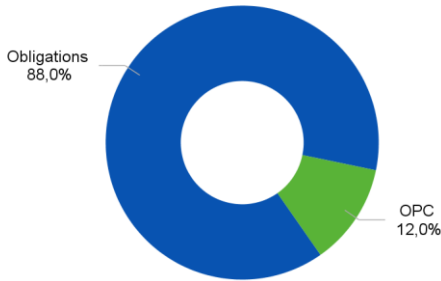
■ Gérant de la poche actions

Françoise Labbé



■ Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 27,1%

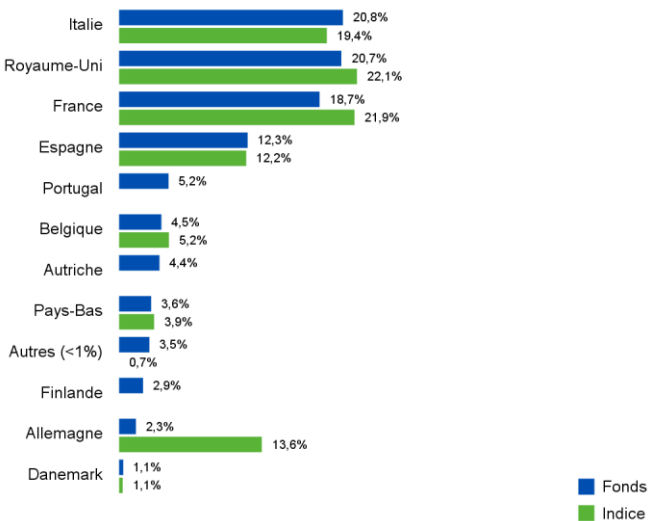
■ Répartition - Poche taux



■ Principales positions - Poche taux (hors dérivés)

Nom	Pays	Secteur	Rating	% Actif
FRANCE (REPUBLIC OF) 0.25 11/2026 - 25/11/26	France	Souverains (OCDE)	AA	1,2%
SPAIN I/L BOND 1.8 11/2024 - 30/11/24	Espagne	Souverains (OCDE)	A	1,0%
PORTUGAL (REPUBLIC OF) 0.7 10/2027 - 15/10/27	Portugal	Souverains (OCDE)	BBB	0,8%
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AN 0.625 6/2025 (AIMX) - 07/06/25	Royaume-Uni	Souverains (OCDE)	AA	0,8%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.85 7/2025 - 01/07/25	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	0,7%

■ Répartition géographique - Poche taux



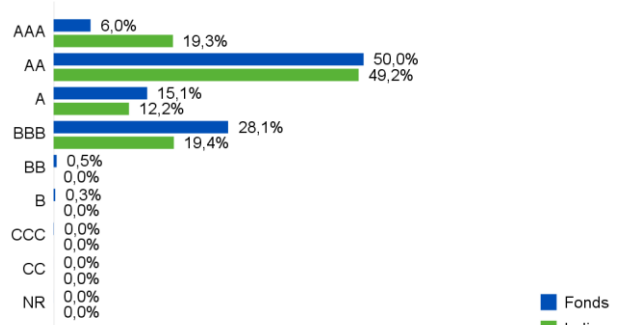
■ Indicateur de risques - Poche taux

	Fonds	Indice
Sensibilité (Poche taux)	9,8	9,0
Rating moyen	BBB+	

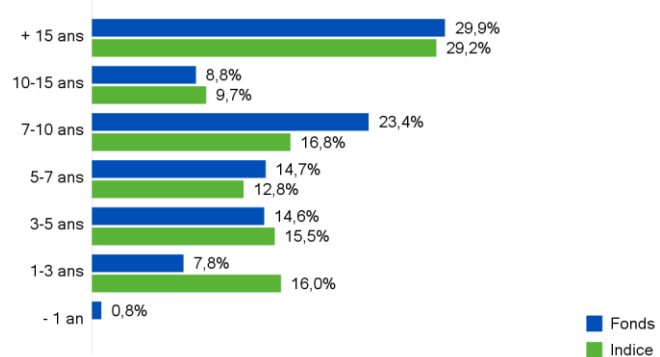
■ Répartition par type d'émetteur (hors OPC)



■ Répartition par rating - Poche taux



■ Répartition par maturité - Poche taux



■ Commentaire de gestion - Poche taux

Au cours du quatrième trimestre, nous avons réduit la sensibilité aux taux d'intérêts de la poche taux à un niveau proche de celui de l'indice de référence. Nous avons conservé une surexposition aux pays périphériques avec une surpondération de l'Italie et du Portugal. Nous avons d'autre part conservé une surpondération de certains pays « cœur » de la zone Euro (Autriche et Finlande), une sous-pondération importante de l'Allemagne et gardé l'exposition au Royaume-Uni au niveau de l'indice. Nous avons maintenu des positions d'aplatissement sur les courbes espagnole et italienne, et ajouté des positions de pentification sur les courbes « cœur » de la zone Euro. Nous avons conservé l'exposition à l'inflation en diversification. Enfin, nous avons maintenu l'allocation en obligations du secteur privé.

■ Gérant de la poche taux

Julien Rolland



Principales caractéristiques

Société de gestion	Aviva Investors France	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FR0000097537	Conservateur	BNP Paribas Securities Services
Forme juridique	SICAV de droit français	Heure limite de souscription	11h30
Date de création	27 décembre 1983	Droits d'entrée max	4.0%
Durée de placement min. recommandée	Supérieure à 2 ans	Frais de gestion max TTC	1,19%
Fréquence de valorisation	Journalière	Commission de surperformance	Non
Investissement min. initial	Néant	Publication des VL	www.avivainvestors.com/fr-fr
Investissement min. ultérieur	Néant	Commissaire aux comptes	PWC Audit
Indice de référence	70% STOXX® Europe 600 + 30% JPM Europe (dividendes/coupons nets réinvestis)	Affectation des résultats	Capitalisation et/ou distribution
		Ticker Bloomberg	VICTEUR

Définitions

Le **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 Aviva Investors France, société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (ex-COB) sous le n° GP 97-114. Il contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Aviva Investors France 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. Aviva Investors France 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'Aviva Investors France.

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.

Sources pour toutes les données : Aviva Investors France

Les OPC sous-jacents de la gamme Aviva 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