

Valeur liquidative : 79,09 €

Actif net du fonds : 186 747 063 €

Évolution de la performance



(base 100 au 31 déc. 2015)

Performances cumulées

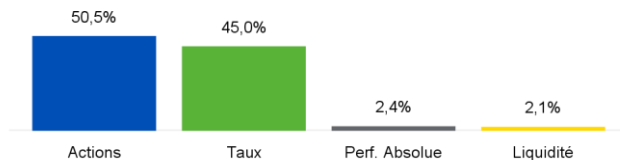
	1M	Ytd	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	1,2%	1,7%	1,7%	10,0%	19,4%	63,4%	75,4%
Indice de référence	1,3%	4,8%	4,8%	18,8%	30,9%	76,0%	97,5%

Performances annuelles

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Fonds	11,2%	8,1%	4,1%	4,3%	-9,2%	19,1%
Indice de référence	13,3%	7,0%	5,1%	4,9%	-3,9%	17,9%

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	4,70	4,88
Max drawdown * (1)	-23,0	-20,9
Délai de recouvrement * (1)	-	-

	1Y	3Y	5Y
Ratio de Sharpe *	0,06	0,28	0,36
Ratio d'information *	-1,24	-0,95	-0,62
Tracking error *	2,43	2,72	2,98
Volatilité fonds *	16,88	11,91	9,87
Volatilité indice *	15,90	10,55	9,28

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

Date de création

21 décembre 1987

Forme juridique

SICAV de droit français

Devise

EUR (€)

Intensité carbone

Fonds	Indice	Tonne(s) par million de \$ de revenus
174,94	186,11	Source : BRS & MSCI

Dernier détachement

Date	Montant net
10 décembre 2020	0,25 €

Orientation de gestion

La SICAV a pour objectif de protéger et de valoriser le capital sur la durée de placement recommandée supérieure à 2 ans au moyen d'une gestion équilibrée de l'allocation entre les marchés d'actions internationaux et les marchés de taux européens.

L'indicateur de référence auquel l'actionnaire pourra comparer a posteriori la performance est composé des indices suivants (coupons / dividendes nets réinvestis) : 25% MSCI World Index (indice actions international) ; 25% EuroStoxx® (indice actions zone euro) et 50% JPM Europe (indice représentatif des emprunts gouvernementaux européens de toutes maturités).

Si l'allocation d'actifs a vocation à tendre vers un portefeuille équilibré entre la performance des actions et celles des obligations, le gestionnaire pourra surpondérer l'une ou l'autre de ces catégories. Les convictions des gérants s'expriment toutefois essentiellement au sein des poches actions et taux par le biais de la sélection de titres. Ainsi, au sein de l'allocation obligataire, le gérant est susceptible, en fonction des configurations de marchés et de ses convictions, de sélectionner une part conséquente de titres de créance d'émetteurs privés.

Indice de référence

25% MSCI World Index + 25% EURO STOXX® + 50% JPM Europe (dividendes/coupons nets réinvestis)

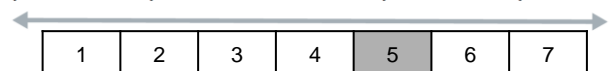
Durée de placement minimum recommandée

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



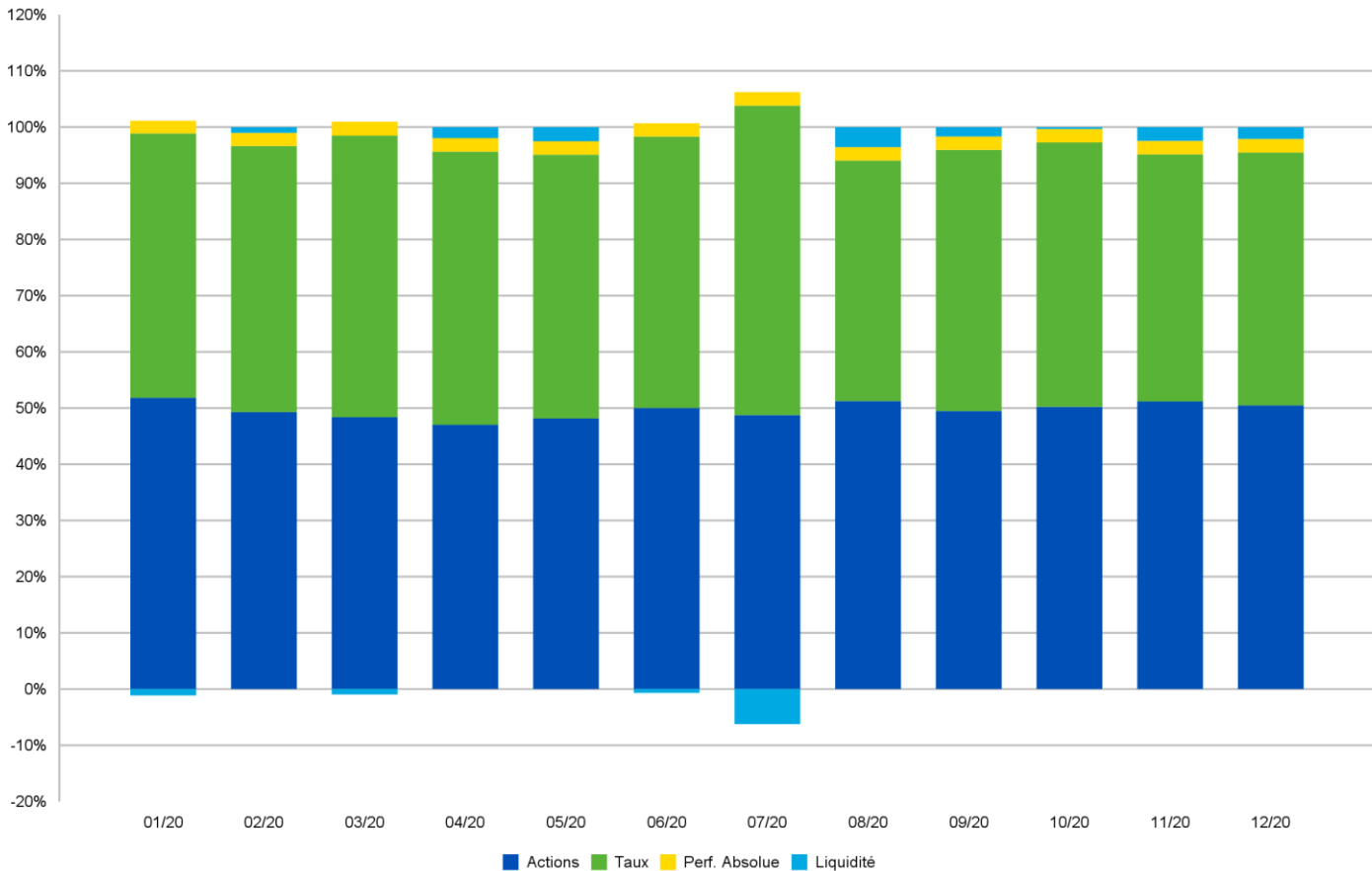
SRRI (Synthetic Risk & Reward Indicator) : Indicateur de risque fondé sur la volatilité sur une période de 260 semaines. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie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

Après un mois de novembre record dans le sillage de l'élection de Joe Biden aux États-Unis et de l'approbation de plusieurs vaccins, les actifs risqués ont alterné en décembre entre hausses et baisses. Les investisseurs ont été partagés entre deux tendances : d'une part, le regain d'inquiétudes lié à la vigueur de la deuxième vague de la Covid-19 et aux difficiles négociations sur le Brexit, et, d'autre part, l'optimisme sur de meilleures perspectives économiques en 2021 dans le sillage du début de la vaccination, de l'accord trouvé par les Vingt-Sept pour débloquer le plan de relance européen.

Les actifs risqués, actions en tête, ont terminé l'année dans le vert, soutenus, fin décembre, par l'annonce de trois nouvelles encourageantes : la signature d'un accord post-Brexit concernant les futures relations commerciales entre l'Union européenne et le Royaume-Uni, la ratification, par Donald Trump, du plan de relance de 900 milliards de dollars et le lancement de la campagne de vaccination dans plusieurs pays de l'Union européenne.

En 2020, les actifs risqués signent des performances annuelles sans commune mesure avec l'ampleur de la crise sanitaire et économique provoquée par la pandémie. L'année qui s'achève a également été favorable aux obligations souveraines jugées les plus sûres. L'indice EuroStoxx gagne 2.09%, l'indice MSCI World ex EMU augmente de 1.90% et l'indice Barclays EuroAgg Corp croît de 0.17%. 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 est proche de celle de l'indice. Sur le mois, la contribution à la performance de la partie actions est négative ainsi que pour la partie obligataire.

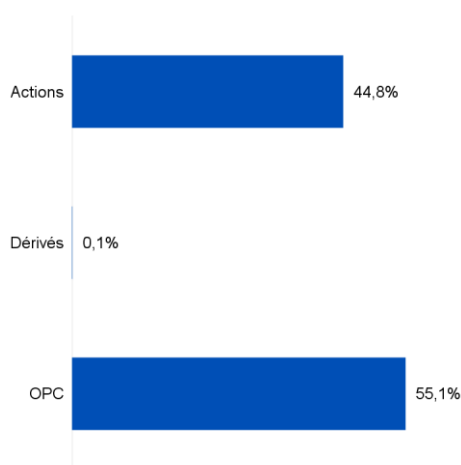
Gérant allocation

Geoffroy Lenoir

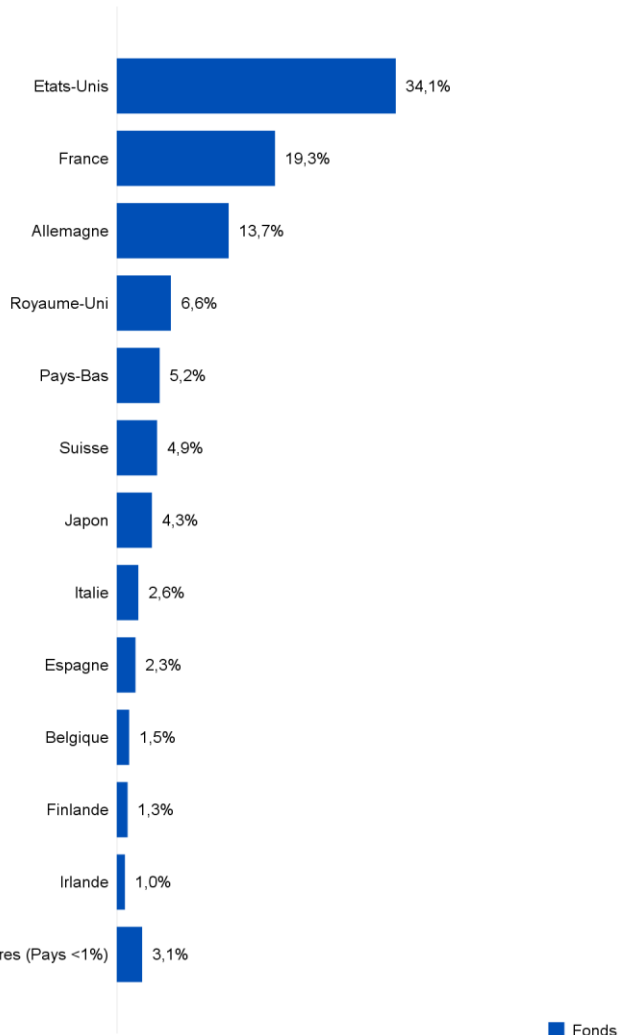


■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 50,5%

■ Répartition - Poche actions



■ Répartition géographique - Poche actions



■ Principales positions - Poche actions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
APPLE INC	USA	Technologie	2,6%
MICROSOFT CORPORATION	USA	Technologie	2,2%
ASML HOLDING NV	Pays-Bas	Technologie	2,2%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	France	Produits ménagers et de soin personnel	2,1%
ALPHABET INC	USA	Technologie	2,0%
AMAZON.COM INC	USA	Distribution	2,0%
SAP SE	Allemagne	Technologie	1,6%
SIEMENS AG	Allemagne	Biens et services industriels	1,6%
TOTAL SE	France	Pétrole et gaz	1,4%
SANOFI SA	France	Santé	1,3%

■ Principaux mouvements - Poche actions

Achats/renforcements

ALSTOM SA
KERRY GROUP PLC
WOLTERS KLUWER NV

Ventes/allègements

Aviva Small & Mid Caps Euro ISR I
UNILEVER PLC
ISHARES MSCI EMU ESG SCREENED UCIT

■ Commentaire de gestion - Poche actions

Le marché actions a fini l'année avec un mois de décembre positif.

En terme de gestion, nous avons continué les arbitrages initiés le mois précédent. Ainsi, au sein des technologies, nous continuons de réduire notre surpondération sur SAP au bénéfice d'AMADEUS et d'AMSL. Nous avons également continué d'étoffer nos positions sur TELEFONICA. Enfin nous avons allégé nos positions sur UNILEVER au bénéfice de WOLTERS KLUWER.

Sur le plan des contributions à la performance, l'allocation dans les secteurs des biens et services industriels et de la technologie a été bénéfique sur le mois: SIEMENS et THYSSENKRUPP dans les biens et services industriels; et CAPGEMINI et ASML dans la technologie contribuent positivement à la performance. A contrario, le secteur de la distribution a pesé sur la performance avec notre absence sur HELLOFRESH et DELIVERY HERO.

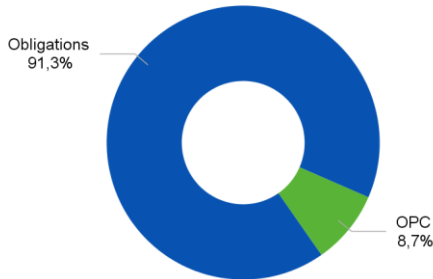
■ Gérant de la poche actions

Eric Chatron



■ Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 45,0%

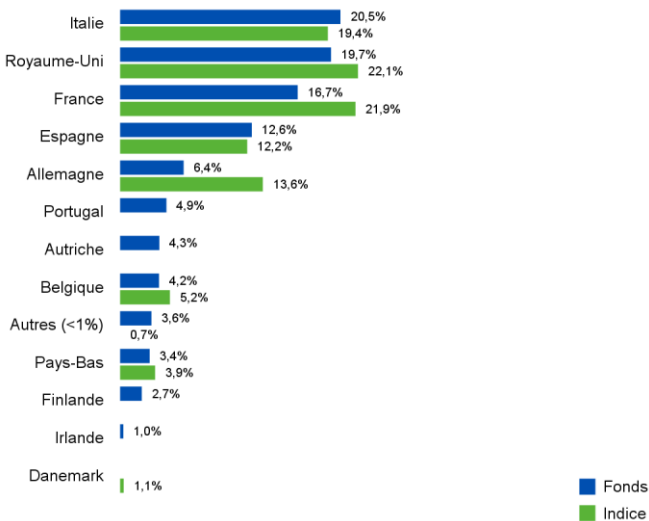
■ Répartition - Poche taux



■ Principales positions - Poche taux (hors dérivés)

Nom	Pays	Secteur	Rating	% Actif
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.85 7/2025 - 01/07/25	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	1,9%
SPAIN I/L BOND 1.8 11/2024 - 30/11/24	Espagne	Souverains (OCDE)	A	1,2%
SPAIN (KINGDOM OF) 1.6 4/2025 - 30/04/25	Espagne	Souverains (OCDE)	A	1,2%
SPAIN (KINGDOM OF) 0.8 7/2027 - 30/07/27	Espagne	Souverains (OCDE)	A	1,0%
FRANCE (REPUBLIC OF) 0 11/2029 - 25/11/29	France	Souverains (OCDE)	AA	1,0%

■ Répartition géographique - Poche taux



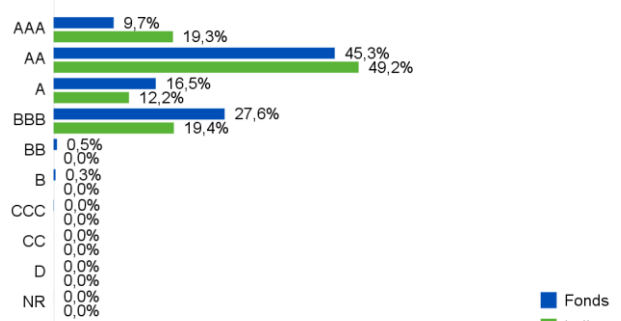
■ Indicateur de risques - Poche taux

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

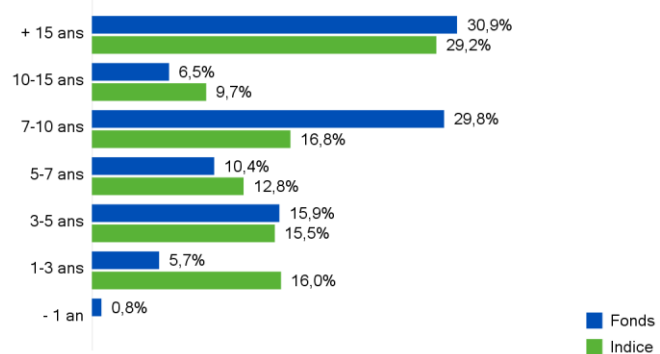
■ Répartition par type d'émetteur (hors OPC)



■ Répartition par rating - Poche taux



■ Répartition par maturité - Poche taux



■ Commentaire de gestion - Poche taux

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), et une sous-pondération importante de l'Allemagne. 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, en substitution aux obligations souveraines des pays cœur de maturité très courtes.

■ Gérant de la poche taux

Julien Rolland



Principales caractéristiques

Société de gestion	Aviva Investors France	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FR0000291536	Conservateur	BNP Paribas Securities Services
Forme juridique	SICAV de droit français	Heure limite de souscription	11h30
Date de création	21 décembre 1987	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	25% MSCI World Index + 25% EURO STOXX® + 50% JPM Europe (dividendes/coupons nets réinvestis)	Affectation des résultats	Capitalisation et/ou distribution
		Ticker Bloomberg	VICTPAT

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