



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 investisseurs ont été partagés en février entre deux sentiments contraires. Les espoirs de reprise post-pandémie en lien avec les campagnes de vaccination, des indicateurs économiques encourageants aux USA ainsi que des résultats d'entreprises supérieurs aux attentes pour le 4^{ème} trimestre 2020 ont permis aux actifs risqués de repartir nettement de l'avant durant la 1^{ère} quinzaine de février. Alors que les récents indicateurs économiques témoignent d'une reprise économique dynamique aux USA, la perspective d'un nouveau soutien budgétaire massif aux USA, avec le plan de 1.900 milliards de dollars de l'administration Biden, a rapidement suscité la crainte d'une "surchauffe" économique avec une remontée de l'inflation. La remontée des prix des matières premières a également alimenté ces craintes. Les investisseurs s'inquiètent désormais d'un retrait plus rapide que prévu des mesures de soutien massives de la Fed. Jerome Powell, son président, a pourtant rappelé que la politique monétaire resterait accommodante "un certain temps" avec la priorité donnée au plein emploi. Il a également estimé qu'une accélération de l'inflation ne serait que provisoire et qu'il faudrait plus de 3 ans pour qu'elle atteigne un taux de 2%. Ces propos n'ont pas suffi à rassurer les investisseurs. La remontée des taux longs américains s'est accélérée en février, et s'est répercutée sur l'ensemble des marchés obligataires mondiaux. Les rendements des obligations souveraines redevenant attractifs par rapport à ceux des actifs risqués, les investisseurs s'interrogent sur la valorisation des titres de croissance et des valeurs technologiques.

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%	1,46%	2,52%
2021	0,24%	0,79%											

Performances cumulées*

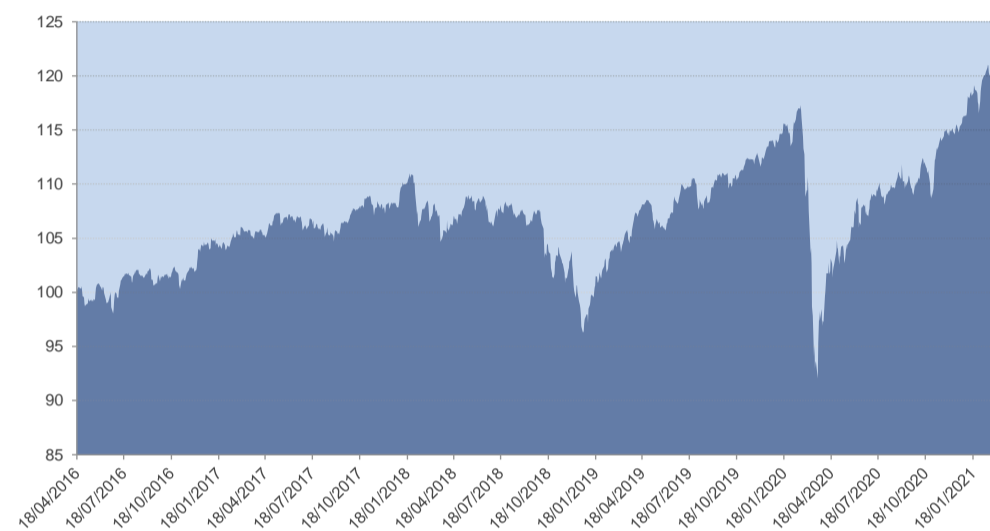
début d'année	1 an	3 ans	5ans	8 ans	depuis création
1,03%	7,93%	8,79%	-	-	17,47%

Performances annualisées*

3 ans	5ans	8 ans	depuis création	volatilité depuis 4 ans
2,85%	-	-	1,90%	12,54

*Source Aviva Investors France

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



Changements opérés dans le portefeuille au cours du mois

En février, nous avons préconisé la même allocation que le mois dernier. Le portefeuille affiche une performance positive de +0.79% sur le mois. Les fonds actions conseillés gagnent en moyenne +0,95%. Les fonds de type obligataire affichent une performance négative moyenne de -0,28% et les fonds de performances absolues affichent en moyenne une performance positive de +0.13%. Sur la période, le meilleur fonds en absolu est le fonds d'actions européennes de Aviva Investors France en performant de +0,04% alors qu'en relatif c'est le fonds d'actions globales de Aviva Investors France en performant de +0,01%. Dans les territoires négatifs, le fonds d'obligations de DPAM affiche la moins bonne performance absolue avec -0,03% et le fonds d'obligations de DPAM enregistre la moins bonne performance relative avec -0,03%.

Mouvements du mois

Nouvelles positions

Positions soldées

Positions renforcées

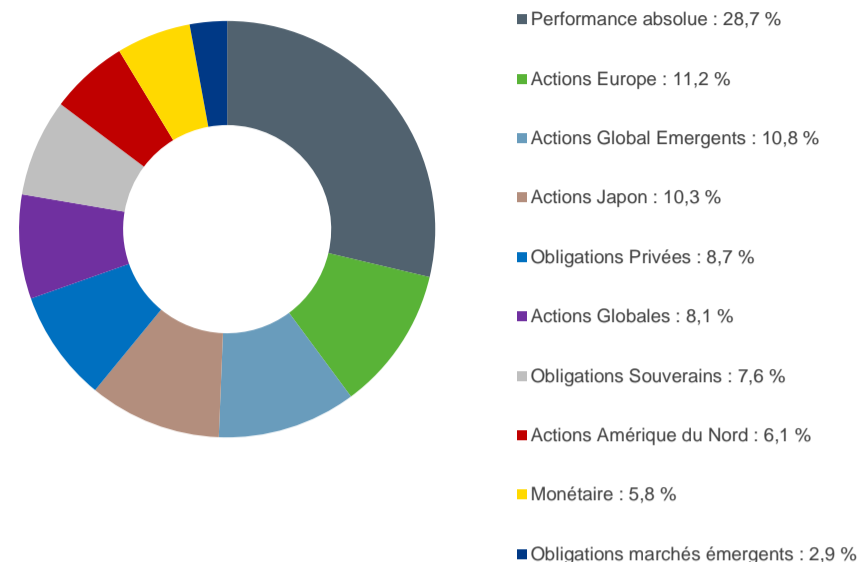
Positions allégées

Dans le cadre de la gestion sous mandat, l'adhérent confie la gestion de son épargne à 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".

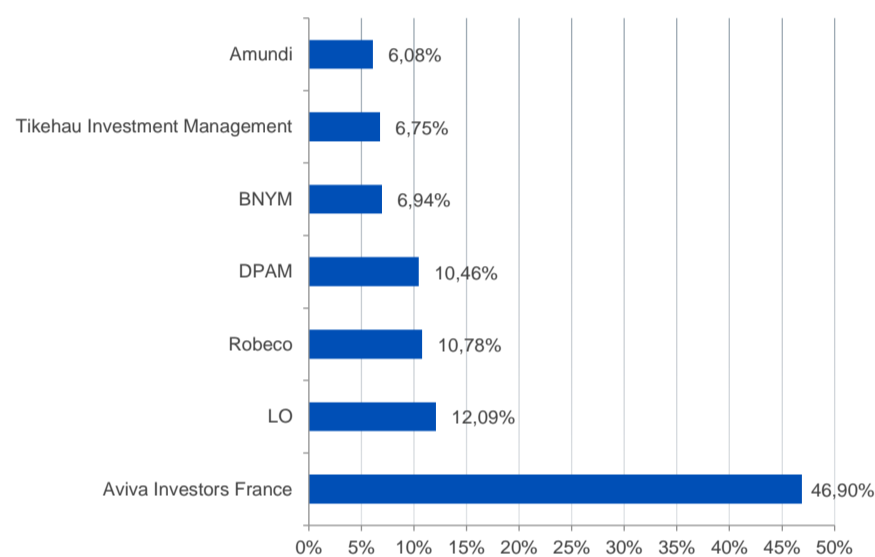
Composition du portefeuille (poids moyen sur le mois)

LO Convertible Bond	12,09%
Robeco Emerging Market Sustainable	10,78%
Aviva Investors Japon ISR A	10,30%
Aviva Investors Euro Credit Bonds ISR A	8,65%
Aviva Grandes Marques ISR A	8,09%
DPAM Bonds Government Sustainable	7,57%
BNY Global Real Return	6,94%
Tikehau Income Cross Assets R Acc EUR	6,75%
Amundi Actions USA ISR	6,08%
Aviva Actions Euro ISR A	6,01%
Aviva Monétaire ISR A	5,78%
AI - Climate Transition European Equity Fund A Acc	5,15%
Aviva Investors Alpha Yield	2,92%
DPAM Bonds Emerging Sustainable	2,89%

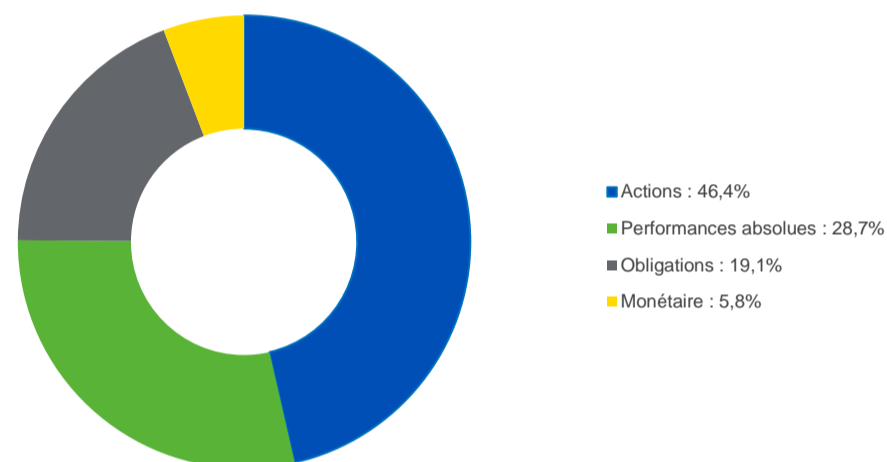
Répartition par classe d'actifs - zone géographique



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



Répartition par classe d'actifs



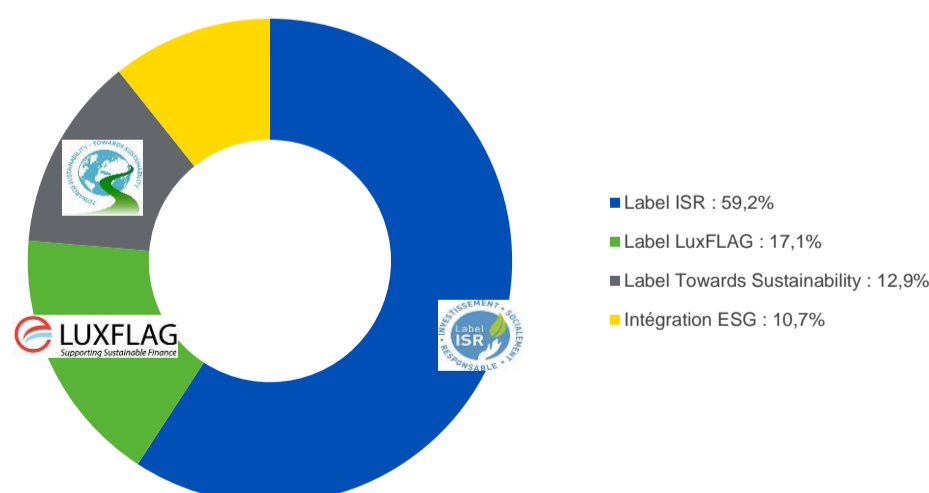
Contribution à la performance par classe d'actifs (1 mois)

Actions	1,02%
Performances absolues	0,13%
Obligations	-0,36%
Monétaire	0,00%
Total	0,79%

Composition du portefeuille par label

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

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 Investors - Climate Transition European Equity Fund I Acc.

Aviva Investors - Climate Transition European Equity Fund I Acc

Les investisseurs ont été partagés en février entre deux sentiments contraires : Les espoirs de reprise post-pandémi avec la progression des vaccinations et des indicateurs économiques encourageants d'un côté, et la crainte d'une "surchauffe" économique avec une remontée de l'inflation suscitée par le nouveau soutien budgétaire massif aux États-Unis de l'autre. En conséquence, la dynamique haussière de début de mois a ensuite laissé place au retour de l'aversion au risque avec la remontée des taux longs. Une fois n'est pas coutume, cette nouvelle crainte a plus particulièrement pesé sur les indices actions américains en raison du poids des valeurs technologiques qui ont beaucoup souffert sur le mois. En Europe, les indices actions ont beaucoup mieux résisté et ont bénéficié de la perspective d'une réouverture des économies, l'Eurostoxx progresse de +4,54% sur le mois, et le MSCI Europe de +2,54%.

En février 2021, le fonds est en hausse de +1,33% (performance nette) et le MSCI Europe rebondit quant à lui de +2,54% dans un environnement contrasté. Le fonds enregistre donc une sous-performance relative de 121 points de base ce mois-ci, mais il affiche toujours une performance relative positive de 79 points de base depuis le début de l'année.

Sur le mois de février, la sous-performance relative du fonds s'explique par la philosophie du fonds. Par essence, la stratégie est absente des secteurs exposés au pétrole, aux matières premières, à l'aéro-défense, or il s'agit des thèmes qui ont très bien performé sur le mois. Par ailleurs, les titres exposés à la thématique des énergies renouvelables ont souffert après des performances exceptionnelles en 2020, à cause de valorisations excessives pour certains. La sous pondération sur le secteur de la santé a par ailleurs créé de la valeur.

On notera l'excellente performance de Crédit agricole, mais aussi de Mowi dans le domaine de la pisciculture et de la pêche. Biffa, l'expert du traitement des déchets favorisant l'économie circulaire, et entré en portefeuille le mois dernier, affiche une excellente performance, au même titre que Boskalis, entreprise néerlandaise de construction de digues et d'aménagement de territoires inondables, grâce à nouveaux contrats d'aménagements terrestres. En revanche, les valeurs exposées aux énergies solaires et éoliennes, ayant atteint des performances exceptionnelles l'année dernière, ont subi la rotation de portefeuille, parmi elles nous pouvons citer Siemens Gamesa, EDP Renovaveis, Vestas et le français Neoen.

En février, nous avons continué à investir sur Biffa, spécialiste britannique du traitement des déchets industriels et commerciaux qui favorise l'économie circulaire. Nous avons renforcé notre positionnement sur Boskalis, acteur néerlandais de construction de digues et d'aménagement de territoires inondables. Nous avons également renforcé notre positionnement sur Novozymes, la biotech danoise leader mondial en bio-innovation. En parallèle, nous avons vendu toutes nos positions sur les titres ArcelorMittal et Merck (spécialiste allemand de la santé) dans une logique de prise de profits.

Allocation sectorielle des scores ESG

L'examen de l'écart du score ESG du portefeuille par rapport à celui de l'indice de référence permet de savoir clairement si le portefeuille :

a) Est sur ou sous-pondéré dans les secteurs où le score ESG moyen est fort ou faible

b) Identifie les sociétés dont le score ESG est plus ou moins performant que l'indice de référence

Alors que les facteurs ESG sont intégrés dans le processus d'investissement, le gérant conserve un pouvoir discrétionnaire sur la sélection des titres.

CODE COULEUR PORTEFEUILLE VS. INDICE DE RÉFÉRENCE: ■ Sur-performance ESG ■ Sous-performance ESG

Secteur	Poids relatif à l'indice de référence (%)	Positionnement du portefeuille (%)	Portefeuille (Score ESG propriétaire)	Portefeuille vs indice de référence (Score ESG propriétaire)	Portefeuille (Score ESG MSCI)	Portefeuille vs indice de référence (Score ESG MSCI)
Industrie	14,20	28,68	5,16	-4,80%	6,98	-6,93%
Matériaux	5,31	13,53	5,55	-11,34%	6,28	-12,53%
Consommation de base	-2,35	11,13	7,56	+6,03%	7,96	+2,98%
Financières	-5,13	10,41	6,14	+8,87%	8,94	+17,94%
Services aux Collectivités	4,70	9,69	6,28	-3,53%	7,32	-16,63%
Santé	-6,78	7,65	5,24	-4,20%	5,91	-15,09%
Technologies de l'information	-0,62	6,99	6,91	+2,07%	8,70	+4,95%
Consommation discrétionnaire	-6,11	5,43	4,00	-25,79%	5,60	-15,15%
Monétaire	2,32	2,32				
Services de communication	-1,74	2,18	6,00	-6,25%	6,80	-1,45%
Energie	-2,35	1,99	10,00	+59,24%	10,00	+40,85%
Immobilier	-1,45			+0,00%		+0,00%
Total du portefeuille			5,89	-1,67%	7,25	-2,29%

Source: Aviva Investors et MSCI, au 31 décembre 2020.

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.

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 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