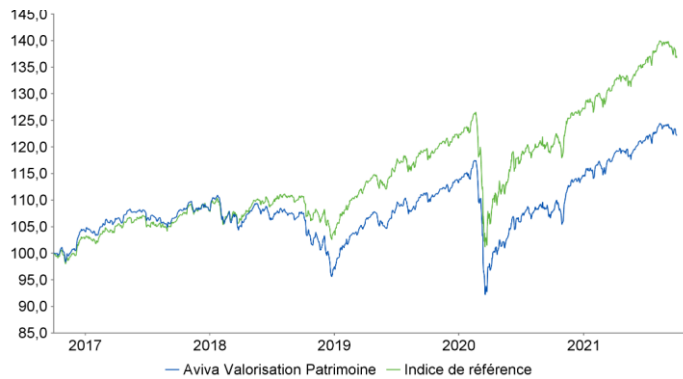


## Valeur liquidative : 210,11 €

## Actif net du fonds : 817 161 564 €

## Évolution de la performance



(base 100 au 30 sept. 2016)

## Performances cumulées

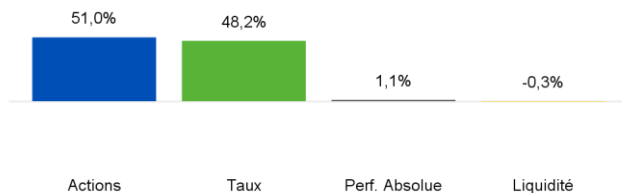
	1M	Ytd	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	-1,4%	6,7%	13,5%	13,7%	22,1%	48,4%	86,6%
Indice de référence	-1,9%	7,4%	14,0%	23,6%	36,7%	72,7%	115,0%

## Performances annuelles

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Fonds	6,2%	4,2%	3,7%	-10,0%	16,3%	1,1%
Indice de référence	5,8%	6,1%	5,2%	-3,6%	16,9%	4,6%

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	3,22	3,82	
Max drawdown * (1)	-21,6	-20,1	
Délai de recouvrement * (1)	361	265	
	1Y	3Y	5Y
Ratio de Sharpe *	2,09	0,45	0,48
Ratio d'information *	-0,35	-1,04	-0,91
Tracking error *	1,50	2,79	2,55
Volatilité fonds *	7,17	11,30	7,16
Volatilité indice *	6,90	10,19	8,58

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

## Date de création

23 avril 1999

## Forme juridique

FCP de droit français

## Devise

EUR (€)

## Intensité carbone

Fonds	Indice	Tonne(s) par million de \$ de revenus
139,52	158,55	Source : BRS & MSCI

## Dernier détachement

Date	Montant net
-	-

## Orientation de gestion

Le 2 juin 2014, Aviva Harmonie a pris le nom d'Aviva Valorisation Patrimoine. Ce changement de dénomination a été accompagné d'une modification de l'indice de référence et de la politique de gestion. Sur la durée de placement recommandée supérieure à 8 ans, le fonds se compare désormais à un indice composite (coupons / dividendes nets réinvestis) exposé pour un quart aux actions européennes (Euro Stoxx®), un quart aux actions internationales hors euro (MSCI World Ex EMU) et pour moitié en obligations d'Etat et privées (Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR).

Dans le cadre d'une gestion de conviction, flexible et réactive, le portefeuille pourra être exposé entre 0 et 70% de son actif net en actions et titres donnant accès au capital, y compris des pays émergents dans la limite de 30% de l'actif net.

Le portefeuille pourra être exposé entre 30 et 100% de son actif net en titres de créance et instruments du marché monétaire libellés en euro et en autres devises dans la limite de 10% de l'actif net.

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

25% EURO STOXX® + 25% MSCI World Ex EMU + 50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate (dividendes/coupons nets réinvestis)

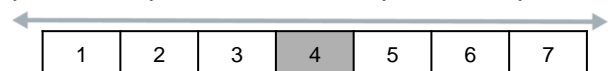
## Durée de placement minimum recommandée

Supérieure à 8 ans

## Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



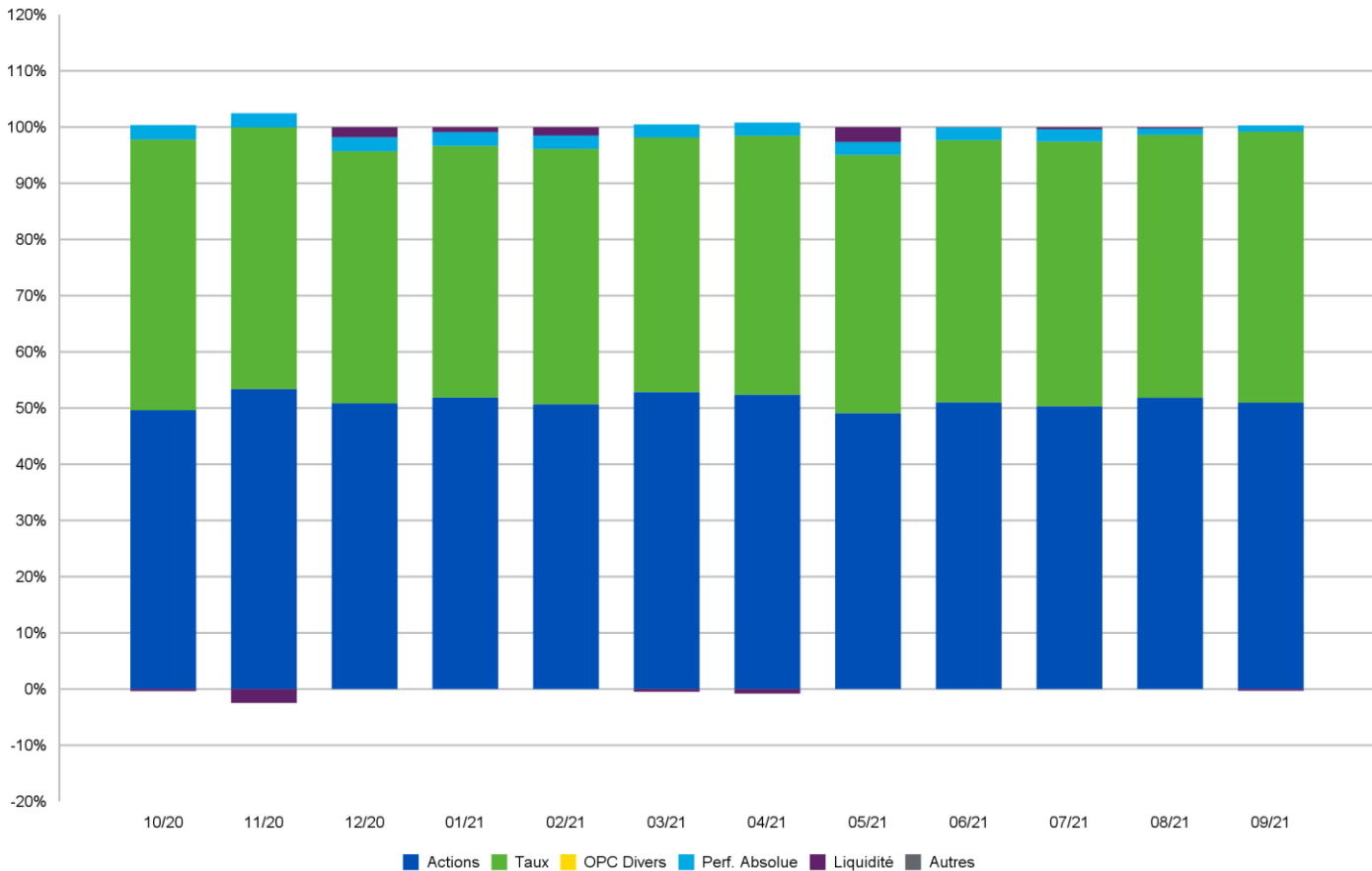
SRRI (Synthetic Risk & Reward Indicator) : Indicateur de risque fondé sur la volatilité sur une période de 260 semaines. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie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

Sur septembre, les marchés ont été teints par une volatilité accrue suite aux annonces des différentes banques centrales annonçant une prochaine réduction des achats d'actifs (tapering) comme pour la FED ou la BCE (réduction du PEPP) ou des hausses de taux directeurs, comme pour la Norges Bank. La forte hausse des prix du pétrole a par ailleurs ravivé les anticipations d'inflation.

Le risque de faillite en Chine du géant Evergrande qui rappellerait la chute de Lehman Brothers, a été marquant également. Le risque systémique devrait être évité suite à une restructuration organisée par Pékin. Néanmoins, cette crainte a fait chahuter les marchés, le marché US affichant son pire mois depuis mars 2020 tandis que le marché obligataire était sous tension avec des taux longs revenant sur leurs niveaux de juin : le rendement des obligations souveraine a atteint 1.48% aux Etats Unis et 0.15% pour l'OAT, en France.

Cet environnement de marché a par ailleurs pénalisé le secteur des entreprises technologiques. A l'inverse les valeurs bancaires sont en hausse ainsi que le secteur de l'énergie.

L'indice EuroStoxx baisse de -3.38%, l'indice MSCI World ex EMU perd -2.27% et l'indice Barclays EuroAgg Corp perd -0.64%. 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 largement inférieure à celle de l'indice. Sur le mois, la contribution à la performance de la partie actions est positive ainsi que pour la partie obligataire.

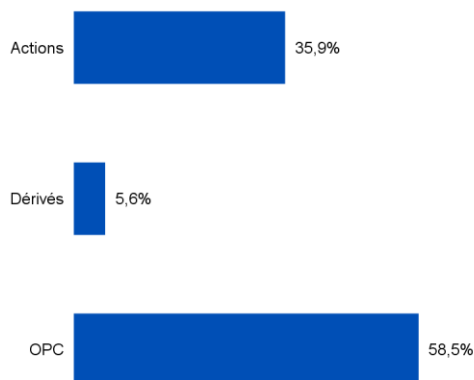
## Gérant allocation

Geoffroy Carteron

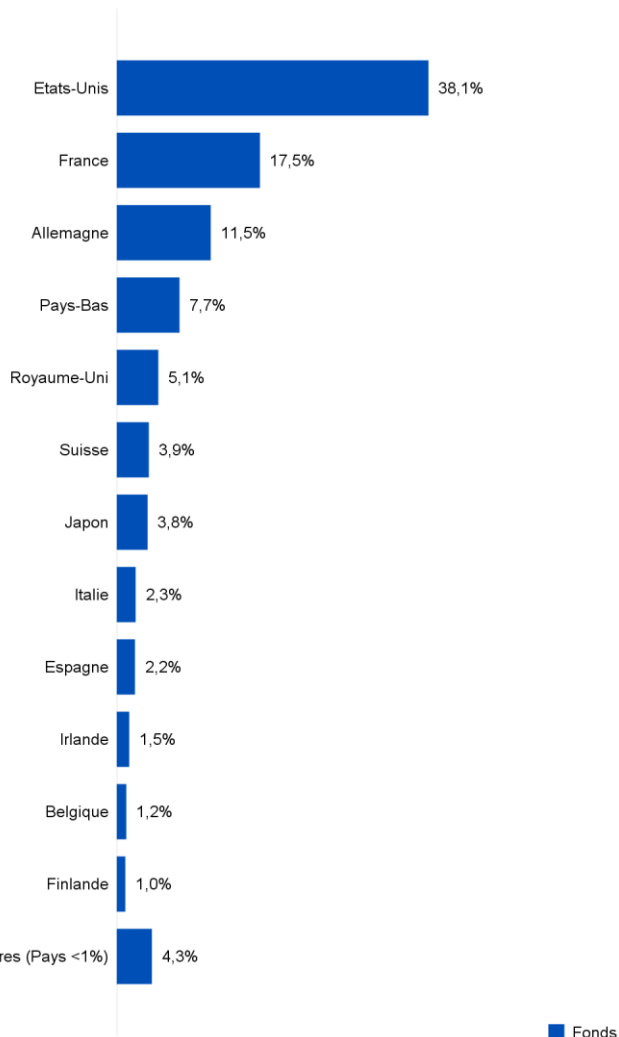


## ■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 51,0%

### ■ Répartition - Poche actions



### ■ Répartition géographique - Poche actions



### ■ Principales positions - Poche actions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
ASML HOLDING NV	Pays-Bas	Technologie	3,0%
MICROSOFT CORPORATION	USA	Technologie	2,6%
APPLE INC	USA	Technologie	2,4%
ALPHABET INC	USA	Technologie	2,2%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	France	Produits ménagers et de soin personnel	2,0%
AMAZON.COM INC	USA	Distribution	1,8%
SIEMENS AG	Allemagne	Biens et services industriels	1,6%
SAP SE	Allemagne	Technologie	1,6%
TOTALENERGIES SE	France	Pétrole et gaz	1,4%
NVIDIA CORPORATION	USA	Technologie	1,2%

### ■ Principaux mouvements - Poche actions

#### Achats/renforcements

PERNOD RICARD SA  
CELLNEX TELECOM SA  
ISHARES MSCI EMU ESG SCREENED UCIT

#### Ventes/allègements

ORANGE SA  
DAIMLER AG  
AMUNDI MSCI EUROPE QUALITY FACTOR

### ■ Commentaire de gestion - Poche actions

Au cours du mois, les marchés actions ont été entraînés dans une dynamique baissière. La persistance des goulots d'étranglement dans un grand nombre de filières ainsi que la hausse des prix de l'énergie ont amené les banques centrales et les entreprises à confirmer un dérapage de l'inflation plus long que prévu. Les annonces de la Fed indiquant un potentiel tapering en Novembre a également entraîné une pentification de la courbe des taux. Une rotation sectorielle marquée s'est mise en place, avec à la baisse, les secteurs inversement sensibles aux taux mais aussi les valeurs de croissance et à la hausse, les financières et les pétrolières.

En terme de gestion, alors que notre exposition au secteur de l'automobile a été réduite via Daimler, nos positions sur Pernod Ricard, Eiffage ou Saint Gobain se sont accrues. Dans les télécoms, nous arbitrons Orange au bénéfice de Cellnex.

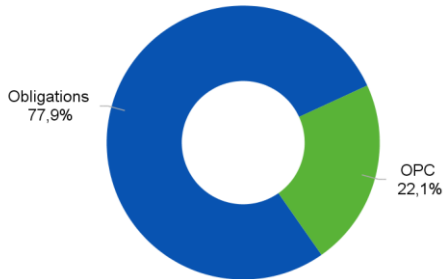
### ■ Gérant de la poche actions

Eric Chatron



■ Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 48,2%

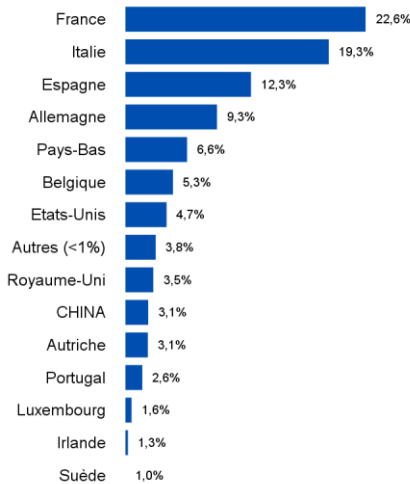
■ Répartition - Poche taux



■ Principales positions - Poche taux (hors dérivés)

Nom	Pays	Secteur	Rating	% Actif
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF U (ALDP)	CHINA	-	-	1,5%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.5 2/2026 - 01/02/26	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	1,2%
SPAIN (KINGDOM OF) 0.65 11/2027 - 30/11/27	Espagne	Souverains (OCDE)	A	1,0%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.85 7/2025 - 01/07/25	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	0,8%
SPAIN (KINGDOM OF) 0.8 7/2027 - 30/07/27	Espagne	Souverains (OCDE)	A	0,7%

■ Répartition géographique - Poche taux



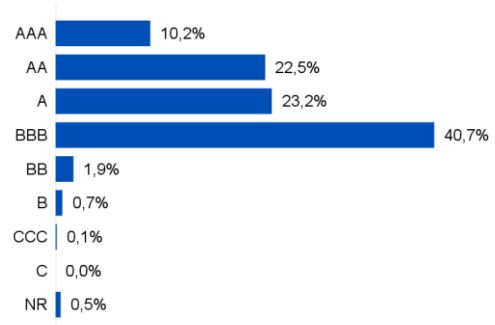
■ Indicateur de risques - Poche taux

	Fonds	Indice
Sensibilité (Poche taux)	8,4	7,2
Rating moyen	BBB+	

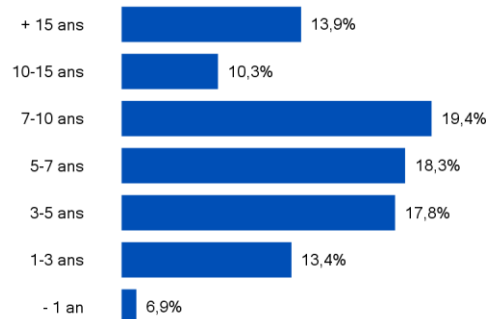
■ Répartition par type d'émetteur (hors OPC)



■ 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'Espagne du Portugal et de l'Italie mais avons réduit l'exposition (via l'Italie) en milieu de mois sur fond d'incertitude lié à la fin du PEPP. Nous avons conservé notre surpondération à la Belgique. D'autre part, nous conservons une sous-pondération de l'Allemagne. Nous avons maintenu des positions d'aplatissement sur les courbes française et italienne, et conservé les positions de pentification des courbes « cœur » de la zone Euro. Nous conservons une exposition à l'inflation au regard des différents facteurs qui pourraient faire pression sur les prix (hausse des prix de l'énergie, goulots d'étranglement sur les chaînes d'approvisionnement). 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	FR0007032719	Conservateur	Société Générale S.A.
Forme juridique	FCP de droit français	Heure limite de souscription	18h00 le jour ouvré précédent le jour d'établissement de la VL
Date de création	23 avril 1999	Droits d'entrée max	4.0%
Durée de placement min. recommandée	Supérieure à 8 ans	Frais de gestion max TTC	1,3%
Fréquence de valorisation	Journalière	Commission de surperformance (1)	20%
Investissement min. initial	Néant	Publication des VL	<a href="http://www.avivainvestors.com/fr-fr">www.avivainvestors.com/fr-fr</a>
Investissement min. ultérieur	Néant	Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Indice de référence	25% EURO STOXX® + 25% MSCI World Ex EMU + 50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate (dividendes/coupons nets réinvestis)	Affectation des résultats	Capitalisation
		Ticker Bloomberg	NORWHAR

## 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.

(1) La commission de surperformance (20% de la surperformance) est calculée selon la méthode de l'actif indicé, qui est fondée sur la comparaison entre l'actif réel du fonds (net de frais de gestion) et un « actif de référence ». L'actif de référence est un actif incrémenté au taux de l'indice de référence de l'OPC et présentant les mêmes mouvements de souscriptions et rachats que le fonds réel. Cette commission est calculée sur une période d'observation allant du 1er janvier au 31 décembre de chaque année. Si, au cours de la période d'observation, l'actif réel du fonds est supérieur à l'actif de référence et que la performance l'OPCVM est positive, alors la commission de surperformance représentera 20% de l'écart entre ces deux actifs. Pour de plus amples informations concernant les commissions de surperformance, veuillez-vous reporter au prospectus du fonds.

## 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](mailto:clients@avivainvestors.com)

## 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.