



AVIVA INVESTORS FRANCE

Aviva Investors Valorisation

rapport
annuel

FONDS COMMUN DE PLACEMENT - FCP DE DROIT FRANÇAIS

EXERCICE CLOS LE : 30.09.2021

■ Sommaire

| | |
|---|-----------|
| informations concernant les placements et la gestion..... | 3 |
| rapport d'activité | 10 |
| techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés..... | 17 |
| rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels | 19 |
| comptes annuels | 23 |
| bilan | 24 |
| actif | 24 |
| passif | 25 |
| hors-bilan..... | 26 |
| compte de résultat..... | 27 |
| annexes | 28 |
| règles & méthodes comptables | 28 |
| évolution actif net | 31 |
| compléments d'information | 32 |
| inventaire..... | 39 |
| Information relative à la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG) au sein d'Aviva Investors France | 57 |

| | |
|--------------------------------|---|
| Société de gestion | AVIVA INVESTORS FRANCE 14, rue Roquépine - 75008 Paris |
| Dépositaire | SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 75886 Paris Cedex 18 |
| Conservateur | SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 75886 Paris Cedex 18 |
| Commissaire aux comptes | DELOITTE & ASSOCIÉS 6, place de la Pyramide - 92908 Paris-la-Défense Cedex |
| Commercialisateur | AVIVA INVESTORS FRANCE |

Informations concernant les placements et la gestion

Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

1. Le résultat net, qui correspond au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du Fonds, majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion financière et de la charge des emprunts, augmenté du report à nouveau majoré ou diminué de solde du compte de régularisation des revenus ;
2. Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

L'OPCVM a opté pour la capitalisation pure comme mode d'affectation des sommes distribuables, à l'exception de celles qui font l'objet d'une distribution obligatoire en vertu de la loi.

La comptabilisation des revenus s'effectue selon la méthode des intérêts encaissés.

Objectif de gestion : En investissant de manière discrétionnaire et active sur différentes classes d'actifs (actions, obligations) et en mettant en œuvre une gestion dynamique de l'allocation entre les marchés actions et de taux internationaux, le FCP a pour objectif de réaliser sur la durée de placement recommandée de 8 ans, une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence composite suivant :

- 25% EURO STOXX® ;
- 25% MSCI World Ex EMU ;
- 50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR.

Indicateur de référence : Compte tenu de l'objectif de gestion, la performance de l'OPCVM ne peut être comparée à celle d'un indicateur de référence pertinent.

Toutefois, à titre indicatif, la performance de l'OPCVM pourra être comparée, à posteriori, à celle de l'indice composite suivant :

- 25% EURO STOXX® : cet indice actions libellé en euro est composé des principales capitalisations de la zone Euro présentes dans l'indice STOXX® Europe 600. Il est calculé et publié par STOXX (cours de clôture, dividendes réinvestis) ;
- 25% MSCI World Ex EMU : Cet indice est un indice action constitué des actions de grandes capitalisations des pays développés hors celle de la zone euro. Il est calculé quotidiennement et publié par MSCI ; ;
- 50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR. Cet indice obligataire est composé des emprunts gouvernementaux et non gouvernementaux, libellé en euro, à taux fixe, dont l'émetteur bénéficie d'une notation : catégorie investissement. Il est calculé quotidiennement et publié par Bloomberg Barclays Capital .

Le FCP est géré activement. La composition du FCP peut s'écarter matériellement de la répartition de l'indicateur.

Stratégie d'investissement :

Stratégie utilisée

La gestion est discrétionnaire quant à l'allocation d'actifs et à la sélection des valeurs.

La stratégie d'investissement repose sur une allocation d'actifs permettant de sélectionner les investissements afin d'exposer les portefeuilles à différentes classes d'actifs, notamment sur les marchés obligataires et actions, directement ou indirectement via

l'investissement dans des OPC ou l'utilisation d'instruments dérivés. L'allocation d'actifs du portefeuille et la sélection des valeurs mobilières sont entièrement discrétionnaires et revues périodiquement par le gestionnaire.

L'allocation d'actifs sera libre et visera à obtenir une évolution de la performance aussi régulière que possible. Le portefeuille du FCP pourra être exposé directement :

- entre 0% et 70% de son actif net aux marchés d'actions français ou étrangers ;
- entre 30% et 100% de son actif net aux marchés de taux français ou étrangers, en titres de créance ou instruments du marché monétaire ;

Il pourra également être exposé indirectement au moyen de parts ou actions d'OPC, entre 20% et 50% de l'actif net, ou d'instruments dérivés ou intégrant des dérivés.

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.

Le processus d'investissement est conduit de la façon suivante :

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.

Le FCP ne fait pas la promotion de caractéristiques environnementales et/ou sociales et de gouvernance et n'a pas l'intention de se conformer au principe de précaution consistant à ne pas « causer de préjudice important » tel que défini par le Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Par ailleurs, son objectif de gestion ne porte pas sur un investissement durable.

- Poche « taux » :

Le portefeuille pourra être exposé entre 30% et 100% de l'actif net en titres de créance et instruments du marché monétaire, d'émetteurs français ou étrangers (dont issus de pays émergents jusqu'à de 100% de l'actif net).

La fourchette de sensibilité de l'OPCVM aux sera comprise entre 0 et +8.

La poche « taux » sera structurée autour du processus suivant :

- Sélection sectorielle : analyse macro-économique définissant les grandes thématiques boursières et les orientations sectorielles et géographiques ;
- Sélection des valeurs en fonction du scénario défini, de la situation des émetteurs et de leur spread, de leur rating et de la maturité des titres ;
- Respect de la fourchette de sensibilité de l'OPCVM.

Les titres seront libellés en euros entre 90% et 100% de l'actif et pourront être libellés en autres devises dans la limite de 10% de l'actif net.

- Poche « actions » :

Le portefeuille pourra être exposé entre 0% et 70% de l'actif net en actions et titres donnant accès, directement ou indirectement au capital ou aux droits de vote de société, d'émetteurs français ou étrangers (dont issus de pays émergent dans la limite de 30% de l'actif net) de toutes devises.

La poche « actions » sera structurée autour du processus suivant :

- Analyse macro-économique définissant les grandes thématiques boursières et les orientations sectorielles et géographiques ;
- En fonction de ses anticipations, des scénarios macro-économiques qu'il privilégie et de son appréciation des marchés, le gérant sur-pondérera ou sous-pondérera chacun des secteurs économiques ou rubriques qui composent les indices inclus dans l'indicateur de référence ;
- Puis les valeurs seront sélectionnées en fonction de leur potentiel de valorisation, des perspectives de croissance de la société émettrice, de la qualité de son management et de sa communication financière ainsi que de la négociabilité du titre sur le marché.

Les actifs hors dérivés intégrés

=> Actions et titres donnant accès au capital

Le portefeuille pourra être investi entre 0 et 70% de son actif net en actions et titres donnant directement et indirectement accès au capital et aux droits de vote de sociétés. Les titres détenus pourront concerner tous les secteurs économiques et relèveront de grosses et moyennes capitalisations. Ils pourront être libellés en toutes devises. Les émetteurs sélectionnés relèveront de toutes zones géographiques y compris des pays émergents dans la limite de 30% de l'actif net.

=> **Titres de créance et instruments du marché monétaire**

Le portefeuille pourra être investi entre 0% et 100% de l'actif net en titres de créance et instruments du marché monétaire, libellés en euro entre 90% et 100% de l'actif net, et en autres devises dans la limite de 10% de l'actif net.

La typologie des titres de créances et du marché monétaire utilisés sera la suivante :

- obligations à taux fixe,
- obligations à taux variables,
- obligations indexées sur l'inflation,
- obligations souveraines,
- obligations high yield,
- titres de créances négociables,
- EMTN non structurées,
- titres participatifs,
- titres subordonnés d'émetteurs publics,
- bons du trésor
- obligations callables
- obligation puttables

Les titres sélectionnés relèveront de toutes zones géographiques y compris des pays émergents. Ils appartiendront majoritairement au secteur public et pourront appartenir également au secteur privé.

Le FCP pourra investir dans la limite de 100% de son actif net dans des titres de créance spéculatifs (high yield) (notation inférieure à BBB- référence Standard & Poor's ou équivalent).

Il est précisé que chaque émetteur sélectionné fait l'objet d'une analyse par la société de gestion, analyse qui peut diverger de celle de l'agence de notation. Pour la détermination de la notation de l'émission, la société de gestion peut se fonder à la fois sur ses propres analyses du risque de crédit et sur les notations des agences de notation, sans s'appuyer mécaniquement ni exclusivement sur ces dernières.

En cas de dégradation de la notation, les titres pourront être cédés sans que cela soit une obligation, ces cessions étant le cas échéant effectuées immédiatement ou dans un délai permettant la réalisation de ces opérations dans l'intérêt des porteurs et dans les meilleures conditions possibles en fonction des opportunités de marché.

=> **Actions et parts d'OPC**

Le FCP pourra investir entre 20% et 50% de l'actif net en parts ou actions d'OPC selon les indications suivantes :

| | Investissement autorisé au niveau de l'OPC |
|--|--|
| OPCVM de droit français ou étranger | 50% |
| FIA de droit français* | 30% |
| FIA européens ou fonds d'investissement étrangers* | 30% |
| Fonds d'investissement étrangers | N/A |

* répondant aux conditions de l'article R. 214-13 du Code Monétaire et Financiers

Le portefeuille ne pourra pas investir dans des fonds de fonds et des fonds nourriciers.

Le FCP pourra détenir des OPC gérés par la société de gestion ou des sociétés de gestion liées.

Les instruments dérivés

Dans le but de réaliser l'objectif de gestion du fonds, le FCP est susceptible d'utiliser des instruments dérivés dans les conditions définies ci-après :

- Nature des marchés d'intervention :
 - Réglementés
 - Organisés
 - De gré à gré
- Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :
 - Action
 - Taux
 - Change
 - Crédit
- Nature des interventions, l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion :
 - Couverture
 - Exposition
- Nature des instruments utilisés :
 - Futures
 - Options

- Swaps
- Change à terme
- Dérivés de crédit : Crédit Default Swap
- TRS : Crédit Default Swap
- Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :
 - Couverture générale du portefeuille, de certains risques, titres, etc.
 - Augmentation de l'exposition au marché

Informations particulières sur l'utilisation des TRS

Lorsqu'elle a recours aux Total Return Swap (TRS), la société de gestion peut décider d'échanger son portefeuille contre un indice afin de figer la surperformance générée. Il peut en outre procéder à un arbitrage entre les classes d'actifs ou entre secteurs et/ou zones géographiques afin de réaliser une performance opportuniste.

Le FCP pourra avoir recours à des TRS dans la limite de 100 % maximum de l'actif net. Les actifs pouvant faire l'objet de tels contrats sont les obligations et autres titres de créances, ces actifs étant compatibles avec la stratégie de gestion du fonds.

Le TRS est un contrat d'échange négocié de gré à gré dit de « rendement global ».

L'utilisation des TRS est systématiquement opérée dans l'unique but d'accomplir l'objectif de gestion de l'OPCVM et fera l'objet d'une rémunération entièrement acquise à l'OPCVM. Les contrats d'échange de rendement global auront une maturité fixe et feront l'objet d'une négociation en amont avec les contreparties sur l'univers d'investissement et sur le détail des coûts qui leurs sont associés. Dans ce cadre, le FCP peut recevoir/verser des garanties financières (collateral) dont le fonctionnement et les caractéristiques sont présentés dans la rubrique « garanties financières »

Les actifs faisant l'objet d'un contrat d'échange sur rendement global seront conservés par la contrepartie de l'opération ou le dépositaire.

Ces opérations sont traitées avec de grandes contreparties françaises ou internationales, telles que des établissements de crédit ou des banques dont la notation minimale pourrait aller jusqu'à BBB- (notation Standard & Poor's, Moody's, Fitch ou notation de la société de gestion) sélectionnées par la société de gestion conformément à sa politique de sélection et d'évaluation des contreparties disponible sur le site www.avivainvestors.com.

Il est précisé que ces contreparties n'ont aucun pouvoir de décision discrétionnaire sur la composition ou la gestion du portefeuille d'investissement de l'OPCVM et/ou sur l'actif sous-jacent des instruments financiers dérivés. De même, l'approbation des contreparties ne sera requise pour une quelconque transaction relative au portefeuille d'investissement de l'OPCVM.

Les instruments intégrant des dérivés

Le FCP pourra détenir les titres intégrant des dérivés dans la limite de 100% de son actif net, dans les conditions définies ci-après :

- Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :
 - Action
 - Taux
 - Change
 - Crédit
- Nature des interventions :
 - Couverture
 - Exposition
- Nature des instruments utilisés :
 - Obligations convertibles
 - Obligations échangeables
 - Obligations avec bons de souscription
 - Obligations remboursables en actions
 - Droits et warrants
 - Obligations callables
 - Obligations puttables

Stratégie d'utilisation des dérivés intégrés pour atteindre l'objectif de gestion :

De manière générale, le recours aux instruments intégrant des dérivés permet d'exposer le portefeuille :

- au marché des actions et des devises,
- au marché des taux, notamment aux fins d'ajuster la sensibilité du portefeuille, dans le respect des limites précisées par ailleurs,
- ainsi que de couvrir le portefeuille des risques sur les actions, les taux ou les devises, ou d'intervenir rapidement, notamment en cas de mouvements de flux importants liés aux souscriptions rachats et/ou à d'éventuelles fluctuations subites des marchés.

Les dépôts

Le FCP ne fera pas de dépôts mais pourra détenir des liquidités entre 0% et 10% de l'actif net dans la limite des besoins liés à la gestion des flux de trésorerie.

Les emprunts d'espèces

Le FCP pourra avoir recours à des emprunts d'espèces (emprunts et découverts bancaires) dans la limite de 10% de l'actif net. Ces emprunts seront effectués dans le but d'optimiser la gestion de trésorerie et de gérer les modalités de paiement différé des mouvements d'actif et de passif.

Les acquisitions et cessions temporaires de titres

Aucune opération d'acquisition ou de cession temporaires de titres ne sera effectuée.

Effet de levier maximum

Le niveau d'exposition consolidé du FCP, calculé selon la méthode de l'engagement intégrant l'exposition par l'intermédiaire de titres vifs, de parts ou d'actions d'OPC et d'instruments dérivés pourra représenter jusqu'à 300 % de l'actif net (levier brut) et jusqu'à 200% de l'actif net (levier net).

Contreparties utilisées

Ces opérations sont traitées avec de grandes contreparties françaises ou internationales, telles que des établissements de crédit ou des banques sélectionnées par la société de gestion conformément à sa politique de sélection et d'évaluation des contreparties disponible sur le site www.avivainvestors.com. Il est rappelé que, lorsque le FCP a recours à des contrats.

d'échange sur rendement global (TRS), il convient de se référer aux dispositions particulières de sélection des contreparties concernant ces instruments (voir les dispositions relatives aux contreparties sélectionnées dans les parties « Informations particulières sur l'utilisation des TRS »).

Il est précisé que ces contreparties n'ont aucun pouvoir de décision discrétionnaire sur la composition ou la gestion du portefeuille d'investissement de l'OPCVM, sur l'actif sous-jacent des instruments financiers dérivés et/ou sur la composition de l'indice dans le cadre de swaps sur indice. De même, l'approbation des contreparties ne sera pas requise pour une quelconque transaction relative au portefeuille d'investissement de l'OPCVM.

Du fait de ces opérations réalisées avec ces contreparties, le FCP supporte le risque de leur défaillance (insolvabilité, faillite...). Dans une telle situation, la valeur liquidative du FCP peut baisser (voir définition de ce risque dans la partie « Profil de risque » ci-dessous).

Ces opérations font l'objet d'échanges de garanties financières en espèces.

Garanties financières

Les opérations sur instruments dérivés font l'objet d'échanges de garanties financières en espèces. Le niveau de garanties financières requis est de 100%. Les garanties financières en espèces reçues par l'OPCVM pourront être réinvesties via des OPC, qui appartiendront notamment à la classe « Monétaire court terme à valeur liquidative variable ».

Les garanties reçues par l'OPCVM seront conservées chez le dépositaire.

Profil de risque : L'OPCVM sera investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés financiers.

Au travers des investissements de l'OPCVM, les risques pour le porteur sont les suivants :

Risques principaux :

Risque de gestion discrétionnaire

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions et obligations). Il existe un risque que le FCP ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

Risque de perte en capital

L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection. Il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

Risque actions

Si les actions ou les indices auxquels le portefeuille du FCP est exposé baissent, la valeur liquidative baissera. En raison des mouvements rapides et irréguliers des marchés actions, à la hausse comme à la baisse, le FCP pourra réaliser une performance éloignée de la performance moyenne qui pourrait être constatée sur une période plus longue.

Risque de taux

En cas de hausse des taux, la valeur des investissements en instruments obligataires ou titres de créance baissera ainsi que la valeur liquidative. Ce risque est mesuré par la sensibilité qui traduit la répercussion qu'une variation de 1% des taux d'intérêt peut avoir sur la valeur liquidative de l'OPCVM. A titre d'exemple, pour un OPC ayant une sensibilité de 2, une hausse de 1% des taux d'intérêt entraînera une baisse de 2% de la valeur liquidative de l'OPC.

Risque de crédit

La valeur liquidative de l'OPCVM baissera si celui-ci détient une obligation ou un titre de créance d'un émetteur dont la qualité de signature vient à se dégrader ou dont l'émetteur viendrait à ne plus pouvoir payer les coupons ou rembourser le capital.

Risque de change

Etant donné que l'OPCVM peut investir jusqu'à 100% de l'actif net dans des titres libellés dans des devises autres que l'euro, le porteur pourra être exposé à une baisse de la valeur liquidative en cas de variation des taux de change.

Risque de contrepartie

Le porteur est exposé à la défaillance d'une contrepartie ou à son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles dans le cadre d'une opération de gré à gré, ce qui pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'investissement dans des titres spéculatifs (haut rendement)

Le FCP peut détenir des titres spéculatifs (High Yield). Ces titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de l'équipe de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'investissement dans des titres subordonnés

Il est rappelé qu'une dette est dite subordonnée lorsque son remboursement dépend du remboursement initial des autres créanciers (créanciers privilégiés, créanciers chirographaires). Ainsi, le créancier subordonné sera remboursé après les créanciers ordinaires, mais avant les actionnaires. Le taux d'intérêt de ce type de dette sera supérieur à celui des autres créances. En cas de déclenchement d'une ou plusieurs clause(s) prévue(s) dans la documentation d'émission desdits titres de créance subordonnés et plus généralement en cas d'évènement de crédit affectant l'émetteur concerné, il existe un risque de baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

L'utilisation des obligations subordonnées expose notamment le fonds aux risques d'annulation ou de report de coupon (à la discrétion unique de l'émetteur), d'incertitude sur la date de remboursement.

Risque juridique lié à l'utilisation de contrats d'échange sur rendement global (TRS)

Le FCP peut être exposé à des difficultés de négociation ou une impossibilité momentanée de négociation de certains titres dans lesquels l'OPCVM investit ou de ceux reçus en garantie, en cas de défaillance d'une contrepartie de contrats d'échange sur rendement global (TRS).

Risque lié aux investissements en produits hybrides

L'attention des investisseurs est attirée sur l'utilisation indirecte d'obligations convertibles, instruments introduisant un risque actions et une exposition sur la volatilité des actions, de ce fait, la valeur liquidative du FCP pourra baisser en cas de hausse des taux d'intérêts, de détérioration du profil de risque de l'émetteur, de baisse des marchés actions ou de baisse de la valorisation des options de conversion.

Risque lié aux produits dérivés

Dans la mesure où le FCP peut investir sur des instruments dérivés et intégrant des dérivés, la valeur liquidative du fonds peut donc être amenée à baisser de manière plus importante que les marchés sur lesquels le FCP est exposé.

Risque lié à l'investissement dans d'autres OPC

L'OPCVM peut investir dans certains OPC pour lesquels il existe un risque lié à la gestion alternative (c'est-à-dire une gestion décorrélée de tout indice ou marché). En outre, ces OPC peuvent avoir une liquidité faible.

Risque lié aux pays émergents

L'OPCVM peut investir en titres sur les marchés des pays émergents. Les investisseurs potentiels sont avisés que l'investissement dans ces pays peut amplifier les risques de marché et de crédit. Les mouvements de marché à la hausse comme à la baisse peuvent être plus forts et plus rapides sur ces marchés que sur les grandes places internationales. En outre, l'investissement dans ces marchés implique un risque de restrictions imposées aux investissements étrangers, un risque de contrepartie ainsi qu'un risque de manque de liquidité de certaines lignes de l'OPCVM.

Les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales. La situation politique et économique de ces pays peut affecter la valeur des investissements.

Risque en matière de durabilité

Le FCP est exposé à un risque en matière de durabilité. En cas de survenance d'un évènement ou d'une situation dans le domaine environnemental, social ou de gouvernance, celui-ci pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

Bien que la Société de gestion prenne en compte des critères ESG de façon générale dans les processus d'investissement, ceux-ci restent non-contraignants et n'ont pas pour objectif de réduire le risque en matière de durabilité.

Risques accessoires :

Risque de liquidité

La valeur liquidative de l'OPCVM est susceptible de baisser en raison des investissements qui peuvent être réalisés sur des titres peu liquides. En cas de rachat important de parts de l'OPCVM, le gérant pourrait se trouver contraint de céder ces actifs aux conditions de marché du moment.

Garantie ou protection : Le FCP ne fait l'objet d'aucune garantie ou protection.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type : Tous souscripteurs.

Le FCP est destiné notamment à servir de support à des contrats d'assurance.

Ce FCP s'adresse aux personnes qui acceptent d'être exposées aux risques de l'ensemble des marchés financiers (actions et taux de toutes zones) dans le but de bénéficier de la division des risques attachée à un placement diversifié et d'une performance équilibrée entre les deux classes d'actifs.

Durée minimum de placement recommandée : supérieure à huit ans.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans cet OPCVM dépend de la situation personnelle de chaque investisseur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel, de ses besoins actuels et de la durée de placement recommandée mais également de son souhait de prendre des risques ou au contraire de privilégier un investissement prudent. Il lui est également fortement recommandé de diversifier suffisamment ses investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de cet OPCVM.

Les parts/actions de l'OPCVM n'ont pas été, et ne seront pas, enregistrées en vertu du U.S. Securities Act de 1933, ou en vertu de quelque loi applicable dans un Etat américain.

De ce fait, lesdites parts/actions ne pourront être directement ou indirectement cédées, offertes/vendues sur l'ensemble du territoire des Etats-Unis d'Amérique ; elles ne pourront davantage l'être au profit de tout ressortissant des Etats-Unis d'Amérique (ci-après U.S. Person, tel que ce terme est défini par la réglementation américaine "Regulation S" dans le cadre de l'Act de 1933, telle qu'adoptée par l'autorité américaine de régulation des marchés (Securities and Exchange Commission)), sauf si un enregistrement des parts était effectué ou si une exemption était applicable. Une telle opération ne pourra en tout état de cause intervenir qu'avec le consentement préalable et exprès de la société de gestion de l'OPCVM.

En outre, le FCP n'est pas et ne sera pas enregistré en vertu de l'U.S. Investment Company Act de 1940 ; en conséquence, toute revente ou cession de parts aux Etats-Unis d'Amérique ou à une U.S. Person peut constituer une violation de la loi américaine et requiert le consentement écrit et préalable de la société de gestion de l'OPCVM.

Régime fiscal : Le régime décrit ci-dessous ne reprend que les principaux points de la fiscalité française applicable aux OPC. En cas de doute, le porteur est invité à étudier sa situation fiscale avec un conseiller.

Un OPC, en raison de sa neutralité fiscale, n'est pas soumis à l'impôt sur les sociétés. La fiscalité est appréhendée au niveau du porteur de parts.

Le régime fiscal applicable aux sommes distribuées par l'OPC ou aux plus et moins-values latentes ou réalisées par l'OPC dépend des dispositions fiscales applicables à la situation particulière de l'investisseur, de sa résidence fiscale et/ou de la juridiction d'investissement de l'OPC.

Certains revenus distribués par l'OPC à des non-résidents en France sont susceptibles de supporter dans cet Etat une retenue à la source.

Le régime fiscal peut être différent lorsque l'OPC est souscrit dans le cadre d'un contrat donnant droit à des avantages particuliers (contrat d'assurance, DSK, PEA...) et le porteur est alors invité à se référer aux spécificités fiscales de ce contrat.

Pour plus de détails, le prospectus est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- La valeur liquidative est disponible auprès d'Aviva Investors France ou sur le site internet : www.avivainvestors.fr.
- Les documents d'information (prospectus, rapport annuel, document semestriel) sont disponibles gratuitement en langue française à l'adresse suivante. Ils peuvent également être adressés par courrier dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite de l'investisseur auprès d'Aviva Investors France - Service Juridique - 14, rue Roquépine - 75008 Paris. dirjur@avivainvestors.com
- Date d'agrément par l'AMF : 19 février 2002.
- Date de création du Fonds : 18 mars 2002.

rapport d'activité

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Après le choc provoqué par la Pandémie de covid-19 et un recul du PIB mondial de 3,4% en 2020, la reprise économique est plus forte qu'anticipé initialement. Le PIB mondial a retrouvé son niveau d'avant crise et devrait croître, selon les dernières prévisions de l'OCDE, de 5,7% en 2021 puis de 4,5% en 2022.

Toutefois cette reprise est inégale dans son ampleur et son séquençage notamment en raison de taux de vaccination très variables à travers le monde avec dès lors de mesures de restriction plus ou moins rapides à lever voire qui doivent de nouveau être imposées. En occident, les vastes plans de soutien monétaires et budgétaires, de nouvelles mesures de confinement plus ciblées avant le déploiement progressif des campagnes de vaccination, la réouverture de nombreuses activités dans les services et le rebond de la consommation alimenté par un stock historique d'épargne sont les moteurs de la reprise. Mais le retard des campagnes de vaccination dans les pays émergents, de nouvelles restrictions en Asie-Pacifique en raison du variant Delta et les ruptures dans les chaînes d'approvisionnement pèsent sur la croissance des pays émergents mais aussi, depuis le troisième trimestre, sur la dynamique économique aux Etats-Unis et en Europe.

Cette reprise économique s'accompagne de nettes tensions inflationnistes avec, d'une part, une forte demande et des pénuries d'offre dans certains secteurs, et, d'autre part, la flambée des cours des matières premières et la hausse des coûts de transport maritime. Ces tensions sont plus ou moins fortes selon les pays. Mais pour l'instant le regain d'inflation est essentiellement lié à des effets de base et des phénomènes transitoires de déséquilibre entre l'offre et la demande.

La croissance américaine est attendue par l'OCDE en hausse de 6% en 2021 puis de 3,9% après un repli de 3,4% en 2020. Le démarrage rapide de la vaccination dès décembre 2020 et le plan supplémentaire de relance de 1.900 milliards de dollars, principalement à destination des ménages, ont soutenu la reprise économique déjà bien amorcée depuis le troisième trimestre 2020. La consommation des ménages est le principal moteur mais les dépenses publiques vont progressivement venir en appui. La nouvelle administration Biden, en place depuis la victoire du camp démocrate aux élections présidentielles et sénatoriales de novembre 2020, a annoncé deux nouveaux programmes de dépenses pluriannuels d'infrastructures équivalant à 18 % du PIB de 2021 : le plan d'aide aux familles américaines (2.000 milliards de dollars) et le plan pour l'emploi (2.300 milliards de dollars). Ces plans doivent être financés par une hausse de la fiscalité des entreprises et celles des ménages les plus aisés. La reprise économique, dont le rythme ralentit au troisième trimestre, s'accompagne d'une nette remontée de l'inflation, à 5,3% en août 2021 en rythme annuel. L'OCDE table sur une inflation annuelle de 3,6% en 2021 et de 3,1% en 2022 après 1,2% en 2020.

Après une récession historique de 6,5% en 2020, la zone euro est également sur le chemin de la reprise. Mais le rythme est plus heurté avec deux nouvelles périodes de recul en rythme trimestriel au 4^e trimestre 2020 et au 1^{er} trimestre 2021 en raison de nouvelles mesures de restrictions sanitaires. Avec le déploiement des campagnes de vaccination depuis le printemps, la réouverture des économies et l'amélioration de la situation sanitaire, la croissance rebondit plus nettement au deuxième trimestre dans le sillage du dynamisme de la consommation des ménages et de l'ampleur des dispositifs d'urgence en faveur des entreprises et de l'emploi mis en place dans les différents pays. Le plan de relance européen « Next Generation EU », qui a été définitivement adopté en juillet 2021, devrait constituer un soutien supplémentaire à la reprise économique en sus de l'attitude toujours accommodante de la banque centrale européenne. Malgré un léger tassement en raison des goulets d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement, la croissance reste solide au troisième trimestre. L'OCDE table sur une croissance du PIB de la zone de 5,3% en 2021 puis de 4,6% en 2022. La zone euro subit également des pressions inflationnistes avec un taux annuel de 3,4% en septembre au plus haut depuis 2008. L'OCDE table sur une hausse annuelle des prix à la consommation de 2,1% en 2021 et de 1,9% en 2022 après 0,3% en 2020.

Le Royaume-Uni devrait voir sa croissance rebondir de 6,7% en 2021 puis de 5,2% en 2022 après une chute de près de 10% de son PIB en 2020. Cette reprise est alimentée par le succès de la campagne de vaccination démarrée dès décembre 2020 et par la levée, par étapes du printemps au début de l'été 2021, des restrictions. Mais elle s'accompagne aussi d'une flambée inflationniste avec des prix à la consommation en hausse de 3,2% en août. L'OCDE table sur une inflation annuelle de 2,3% en 2021 et de 3,1% en 2022. Le Royaume-Uni doit aussi faire face à un déséquilibre sans précédent entre une forte demande liée à la réouverture de l'économie et d'importantes pénuries du côté de l'offre, accentuées par le manque de main d'œuvre dû à la Covid et au Brexit dans des secteurs économiques clés. La croissance devrait s'en ressentir au second semestre 2021.

Le rebond de l'économie japonaise a été vigoureux au second semestre 2020. Mais la dynamique est pénalisée depuis début 2021 par la reprise de l'épidémie de Covid-19 dans de nombreuses préfectures de l'archipel, la lenteur de la campagne de vaccination et le manque de confiance des agents économiques. L'OCDE table sur une croissance annuelle de 2,5% en 2021 puis de 2,1% en 2022, sensiblement inférieure à celles des autres pays développés. En 2020, le PIB s'était contracté de 4,6%.

Tirée par les investissements, notamment en infrastructures, et la demande extérieure, la croissance chinoise est attendue par l'OCDE à +8,5% en 2021 et à +5,8% en 2022. Même si l'épidémie de la Covid-19 semble contrôlée en Chine, les frontières restent fermées et des mesures locales drastiques sont prises dès l'apparition de nouveaux cas. Pékin n'hésite pas à fermer des usines ou des ports pour contenir l'épidémie, avec des conséquences sur l'activité économique et les chaînes d'approvisionnement mondiales. Les autorités chinoises, qui veulent « promouvoir la prospérité collective », se sont lancées dans un programme de reprise en mains de pans de l'économie, avec notamment des tours de vis réglementaires, pour rendre du pouvoir d'achat à la classe moyenne et lutter contre le risque de bulles spéculatives.

LES BANQUES CENTRALES

Depuis la mise en place de mesures exceptionnelles en mars 2020 pour amortir le choc économique et financier de la pandémie, la politique monétaire des grandes banques centrales est restée très accommodante et les taux directeurs inchangés. Elles ont poursuivi leurs achats d'obligations souveraines mais également de plus en plus d'actifs privés, afin de soulager les banques et les inciter à accorder des prêts aux ménages et entreprises. L'ensemble de ces mesures constitue également un fort soutien aux marchés financiers. Toutefois, avec les tensions inflationnistes provoquées par la forte reprise économique aux Etats-Unis, puis en Europe, l'attention se porte de plus en plus sur l'évaluation du calendrier des futures actions des banques centrales et plus particulièrement le début du « tapering » aux Etats-Unis, c'est-à-dire la réduction des rachats d'actifs. Même si le début de la normalisation des politiques monétaires semble se rapprocher, les banquiers centraux maintiennent un discours rassurant sur le caractère transitoire des poussées inflationnistes. Ils sont soucieux de ne pas resserrer trop vite les conditions monétaires et ainsi de ne pas réitérer les erreurs du passé.

Première banque centrale à avoir mis en place des mesures de soutien exceptionnelles en mars 2020, la Réserve fédérale américaine (Fed) pourrait être la première au sein des grands pays développés à normaliser peu à peu sa politique. Depuis sa revue stratégique d'août 2020, la Fed donne la priorité au marché de l'emploi, et donc à la croissance, en se montrant plus tolérante sur l'inflation. En conséquence, son président Jerome Powell a régulièrement rappelé que la Fed était engagée à maintenir ses achats d'actifs aussi longtemps que nécessaire. Mais face à l'accélération des tensions inflationnistes au troisième trimestre 2021, essentiellement dues à la flambée des prix de l'énergie, le ton est devenu plus « hawkish » (politique restrictive de lutte contre l'inflation). Le changement de cap a été avancé lors la réunion du FOMC de septembre 2021. Mais il se fera toutefois par étapes : réduction des achats de titres sur le marché obligataire dès la fin 2021 puis une possible remontée des taux courts en 2022, et non plus en 2023.

La Banque centrale européenne (BCE) a continué de déployer des mesures pour assurer des conditions de financement très favorables. Son programme de rachats d'actifs PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) a de nouveau été renforcé en décembre pour se monter à 1.850 milliard d'euros, et prolongé jusqu'en mars 2022. La BCE a également appliqué des conditions plus avantageuses pour les opérations de refinancement à long terme des banques (TLTRO). En mars 2021, elle a décidé d'accélérer sensiblement les achats d'actifs du PEPP afin de contenir la hausse des taux longs dans la zone euro dans le sillage des fortes tensions sur les rendements américains. A la fin de l'été, l'institution européenne a indiqué qu'elle allait légèrement réduire ses achats d'actifs dans le cadre du PEPP. Mais elle n'amorce pas encore le « tapering ». La BCE s'est engagée à maintenir des taux bas pour une période prolongée et à soutenir l'économie de la zone euro jusqu'à ce que l'inflation se stabilise durablement à 2%.

LES MARCHÉS DE TAUX

Les taux souverains

Alors que la promesse de soutien illimité des grandes banques centrales à l'économie, pour amortir le choc provoqué par la crise sanitaire, avait tiré les rendements des obligations vers le bas de mars à septembre 2020, les emprunts d'Etats des pays jugés les plus sûrs ont amorcé à partir du quatrième trimestre 2020 une remontée qui s'est accélérée en 2021, et tout particulièrement sur les trois premiers mois de l'année. Cette tendance a été plus marquée aux Etats-Unis où le rendement de l'emprunt d'État américain à dix ans a regagné sur 12 mois plus de 80 points de base à 1,5% fin septembre 2021. Il a inscrit un plus haut à 1,78% fin mars 2021.

Les anticipations de remontée de l'inflation dans le sillage d'une reprise économique plus forte qu'attendu aux États-Unis, confirmées à chaque publication mensuelle des indices des prix, ont fait craindre aux investisseurs un resserrement monétaire plus rapide qu'escompté. C'est donc principalement la communication de la Fed sur le caractère transitoire de l'inflation et donc sur la normalisation de sa politique monétaire qui ont dicté les variations, parfois violentes, des rendements américains depuis début 2021. Le marché obligataire américain a connu un regain de tension fin septembre 2021 quand la Fed a adopté un ton légèrement plus « hawkish » et confirmé le début du « tapering » fin 2021.

En zone euro, les rendements sont remontés sur 12 mois mais dans une moindre mesure. La communication suffisamment claire de la Banque centrale européenne indiquant qu'elle agirait pour limiter la hausse des taux, suivie d'effets, a permis de contenir les tensions sur les marchés obligataires européens. Le Bund allemand à 10 ans, toujours en territoire négatif, a regagné sur la période un peu plus de 30 points de base à -0,19% avec un plus haut en mai proche de zéro. En France, l'OAT à 10 ans a regagné 40 points de base à 0,15% avec un plus haut à 0,33% en mai. En Italie, le rendement de l'emprunt d'État à 10 ans a peu évolué sur un an à 0,87% en fin d'exercice. Mais les variations ont été importantes, avec un plus haut à 1,16% en mai et un plus bas à 0,43% en février 2021.

Le crédit

L'exercice clos à fin septembre 2021 a été marqué par une performance positive du marché du crédit euro avec un resserrement des spreads de crédit (écarts de rendement) sur la majorité des segments de marché (environ 35 points de base en moyenne pour l'Investment Grade et 130 points de base pour le High Yield sur 1 an glissant).

Sur 12 mois, l'indice Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate Corporate a gagné 1,7% tandis que l'indice Bloomberg Barclays Pan European High Yield en euro a progressé de 9,8%.

La remontée des taux longs a pesé plus fortement sur le segment « investment grade » des entreprises les mieux notées qui ont bénéficié d'un resserrement des spreads moins important. La confiance des investisseurs sur le segment « high yield » des entreprises les moins bien notées reste motivée par la reprise de la croissance en Europe, la solidité des fondamentaux des sociétés, la faiblesse des taux de défaut et la politique monétaire accommodante de la Banque centrale européenne. Les mesures de soutien de la BCE et des gouvernements continuent de permettre aux entreprises de venir se financer sur le marché. Après une année 2020 exceptionnelle pour le marché primaire en euro, l'appétit des investisseurs s'est confirmé notamment pour le segment « high yield » et les « obligations vertes ». Le marché primaire a toutefois été relativement calme avec des volumes plutôt faibles par rapport à ceux de l'année dernière.

LES MARCHÉS ACTIONS

Sur l'exercice clos le 30 septembre 2021, les grandes places boursières, à l'exception de l'Asie, ont encore enregistré de belles performances. Sur douze mois, l'indice MSCI World net en euros a progressé de 30%. Les marchés d'actions américains et européens connaissent des évolutions comparables : +28% sur douze mois pour le S&P 500 et +26% pour le Stoxx 600, avec sept mois de hausse d'affilée de février à août. Sur l'exercice écoulé, le MSCI Emerging Market affiche une hausse de quelque 15%. Depuis les plus bas de mars 2020, début de la crise de Covid 19, le rebond des grandes places boursières n'a donc fait que s'amplifier. Au 30 septembre 2021, il était de 80% pour l'indice MSCI World net en euros.

Après une conjonction de bonnes nouvelles en novembre et décembre - élection de Joe Biden aux Etats-Unis, annonce de l'efficacité de plusieurs vaccins contre la Covid-19 suivie du début des campagnes de vaccination, accord sur un nouveau plan de relance aux Etats-Unis, accord in extremis entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne sur l'après Brexit évitant un « no deal » tant redouté, les marchés d'actions ont tout juste repris leur souffle en janvier pour mieux repartir de l'avant. Les actions ont continué à être portées par les flux de liquidités déversés par les banques centrales, les plans de dépenses budgétaires, notamment aux Etats-Unis, la réouverture des économies, le déploiement des campagnes de vaccination et l'amélioration de la situation sanitaire en Occident, ainsi que par les bons résultats des entreprises et les perspectives encourageantes de leurs dirigeants.

Les inquiétudes sur l'inflation, les interrogations sur le rythme de normalisation des politiques monétaires, la propagation rapide du variant Delta du coronavirus, le ralentissement de la croissance chinoise et le tour de vis réglementaire du gouvernement de Xi-Jiping ont ponctuellement provoqué des périodes de prises de bénéfices. L'exercice s'est terminé sur une note négative en septembre 2021. Les tensions inflationnistes, la perspective d'un resserrement monétaire aux Etats-Unis, les inquiétudes suscitées par le risque de faillite du géant chinois de l'immobilier Evergrande ont en effet ravivé l'aversion au risque.

Dans ce contexte, des rotations sectorielles se sont enchaînées en fonction des anticipations d'évolution des taux d'intérêt avec tantôt une surperformance des valeurs sensibles à la hausse des taux (financières, énergie, valeurs cycliques) et tantôt une surperformance des valeurs sensibles au maintien de taux d'intérêt bas (valeurs de qualité, défensives, de croissance). Finalement, ce sont les valeurs dites « value » qui ont enregistré la plus forte performance sur la période : les banques, l'automobile, les valeurs sidérurgiques, l'énergie, les valeurs technologiques figurent en tête du classement alors que les valeurs pharmaceutiques, les « Utilities », l'immobilier, les valeurs de consommation défensives, les télécoms se sont retrouvées en queue de peloton.

LA POLITIQUE DE GESTION

La politique d'allocation

Après un début d'exercice marqué par une pondération actions en ligne avec l'indice compte tenu des incertitudes toujours liées à l'épidémie, les annonces positives autour des vaccins nous ont conduits à surpondérer les actions émergentes dès novembre et à miser sur la surperformance des marchés émergents et des banques. La sensibilité aux taux a été réduite pour revenir en ligne avec l'indice, grâce au soutien des banques centrales. Les positions sur le crédit haut rendement ont commencé à être allégées.

Sur le premier trimestre 2021, tout en maintenant la surpondération actions, nous avons soldé notre position de surperformance sur les actions émergentes, du fait d'incertitudes plus fortes sur cette zone. Après le resserrement des spreads, nous soldons nos positions sur le crédit haut rendement et remettons une position au resserrement des spreads italiens. La sensibilité obligataire a été réduite compte tenu de la remontée de nos anticipations d'inflation dues à la réouverture des économies, notamment en vendant des taux australiens. Autour de la thématique liée à la reflation, nous avons initié une stratégie en valeur relative sur le secteur de l'énergie européenne et des positions devises en CAD/AUD et NOK/SEK.

Au cours du deuxième trimestre, nous sommes revenus en ligne avec l'indice concernant l'exposition actions, après leur forte progression depuis le début de l'année et la forte tension obligataire. Du fait de la pénurie persistante de semi-conducteurs, nous avons initié une position à la surperformance de ce secteur. Pour réduire les risques du portefeuille, nous avons initié une stratégie en valeur relative sur les actions européennes de qualité. Nous avons par ailleurs soldé notre position en CAD/AUD, que nous avons remplacée par une position longue NZD contre CHF du fait d'anticipations à la hausse des taux en Nouvelle Zélande. Nous avons maintenu la sous-sensibilité obligataire et mis en place des stratégies de pentification sur la partie longue de la courbe européenne, et une position à l'écartement des taux entre les Etats-Unis et la Zone Euro.

Sur la dernière période, nous avons de nouveau surpondéré les actions, soldé notre position en devises NZD/CHF et réduit notre position sur les actions de qualité. En septembre, alors que la thématique de reflation revenait en force, nous avons réduit notre sous-sensibilité obligataire ainsi que la position relative sur l'énergie de même que la position au resserrement du spread italien. La Chine subissant un ralentissement de son économie, handicapé notamment par les faillites de certains acteurs de l'immobilier, dans l'anticipation de mesures d'assouplissement nous initions une position en obligations souveraines chinoises face à des obligations européennes.

La poche Actions

L'exercice écoulé a été marqué, dans un premier temps, par une réexposition graduelle du portefeuille vers des valeurs cycliques et dites "de réouverture", puis, dans un second temps et aux vues du contexte plus incertain lié aux perturbations sur les chaînes d'approvisionnement, par un rééquilibrage vers des valeurs de qualité.

Ainsi, durant la fin de l'année 2020, nous avons initié, au sein de différents secteurs, un arbitrage des valeurs défensives vers des valeurs cycliques. Par exemple, dans le secteur automobile, nous avons réduit MICHELIN au bénéfice de VALEO, plus exposé à la tendance des véhicules électriques, alors que dans le secteur de la chimie nous avons réduit notre surpondération sur AIR LIQUIDE au bénéfice d'EVONIK. Cette tendance vers les secteurs cycliques s'est poursuivie en début d'année 2021 puisque nous avons également augmenté l'exposition du portefeuille aux bancaires à travers, par exemple, MEDIOBANCA.

En revanche, au cours des derniers mois de l'exercice, dans un contexte de redémarrage de l'économie à court terme plus incertain, nous avons entamé un rééquilibrage du portefeuille vers des titres plus défensifs mais porteurs de croissance. Ainsi, nous avons réduit notre exposition au secteur automobile et avons renforcé les positions sur des titres tels que SAINT-GOBAIN, CELLNEX ou encore PERNOD RICARD.

La poche Taux

Les stratégies mises en œuvre au cours de l'exercice dans le cadre de la gestion de la poche Taux sont les suivantes :

L'inflation a été une thématique prépondérante en 2021 avec la réouverture graduelle des économies, les tensions sur les chaînes d'approvisionnement ainsi que la hausse du prix de l'énergie (pétrole, gaz). Nous avons tout au long de l'année positionné le fonds afin qu'il bénéficie de la hausse de l'inflation qui fut le premier moteur de performance en 2021 mais réduisant toutefois l'exposition à mesure que les valorisations augmentaient.

Dans un environnement marqué par les incertitudes sur le plan économique et sanitaire nous avons conservé une sensibilité du portefeuille proche de celle de l'indice de référence pendant une majorité de l'année en adoptant cependant une approche opportuniste afin de bénéficier tactiquement de mouvements de taux lorsque les valorisations nous paraissaient excessives. Le fonds a eu ainsi une sensibilité supérieure à celle de l'indice à la mi-mai lorsque le niveau des taux nous paraissait trop élevé et une sensibilité inférieure à celle de l'indice à la suite de la baisse des taux survenue en juillet dont l'amplitude ne nous semblait pas justifiée.

Contrairement à l'année passée, la valeur relative intra zone euro n'a pas été une thématique majeure en 2021, la Banque Centrale Européenne et sa politique monétaire très accommodante stabilisant les écarts de taux à partir de mars. Dans un environnement de taux extrêmement bas nous avons conservé une surpondération du Portugal et de l'Italie tout au long de l'année puis de l'Espagne (réduisant celle du Portugal) à partir de juin, une surpondération des pays « semi-cœur » (Finlande puis Belgique) ainsi qu'une sous-pondération des pays « cœur ».

Le crédit, enfin, a constitué un autre moteur de performance sur l'exercice, offrant une diversification par rapport aux rendements des dettes souveraines. Ce moteur a été utilisé durant l'ensemble de l'exercice sur la partie courte de la courbe des taux (jusqu'à 5 ans environ) en substitution des dettes d'Etats offrant des rendements peu attractifs. Nous avons ainsi maintenu des positions sur des émetteurs du secteur privé bénéficiant d'une notation élevée (« Investment grade ») par les principales agences de notation. La sélectivité et la granularité sont restés des priorités importantes dans le cadre de la gestion de notre exposition au crédit.

Sur la période, la performance du FCP a été de 14,97% contre 14,03% pour son indice de référence.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

| Titres | Mouvements ("Devise de comptabilité") | |
|--|---------------------------------------|----------------|
| | Acquisitions | Cessions |
| AVIVA MONETAIRE ISR CT PART D FCP | 360 058 552,15 | 336 733 031,54 |
| ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY UCITS ETF | 98 673 055,89 | 78 896 690,35 |
| DB X TRACKERS II SICAV DB X TRACKERS II EUROZONE GOV UCITS E | 112 394 288,45 | 52 797 115,81 |
| AMUNDI INDEX SOLUTIONS MSCI EUROPE ETF | 64 436 685,46 | 43 755 317,39 |
| ISHARES IV PLC MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF | 58 162 643,42 | 30 760 099,61 |
| MULTI UNITS LUXEMBOURG LYXOR S AND P 500 UCITS ETF ACC | - | 54 120 895,21 |
| AVIVA INV.ALPHA YIELD FCP 4DEC | 15 821 052,74 | 37 574 691,93 |
| AVIVA AMERIQUE FCP | 20 070 710,87 | 18 088 045,34 |
| AVIVA INVESTORS SICAV EMERGING MARKETS CORPORATE BOND SICAV | 536 228,87 | 26 690 399,92 |
| LYXOR INDEX FUND SICAV SMART OVERNIGHT RETURN | 13 600 478,53 | 13 590 325,03 |

Politique de vote

L'exercice du droit de vote pour les titres détenus dans les différents portefeuilles est effectué en toute indépendance dans l'intérêt exclusif des porteurs de parts. Le gérant exerce au fur et à mesure des droits de vote aux conditions fixées par la « Politique de vote » en vigueur au sein de la société de gestion consultable sur le site internet d'Aviva Investors France via le lien : <http://www.avivainvestors.fr>.

Le rapport sur l'exercice par la Société de Gestion des droits de vote est disponible sur son site internet ou dans le rapport annuel de la Société de gestion.

Description succincte de la procédure de sélection des intermédiaires

Aviva Investors France a recours au service d'Aviva Investors Global Services Limited et, à ce titre, utilise la liste des intermédiaires qu'elle a elle-même sélectionnée en application de sa propre politique de sélection et d'exécution. Selon cette dernière, tous les intermédiaires sont choisis en fonction de leur solvabilité et doivent passer par un processus de sélection rigoureux basé sur des critères qualitatifs et quantitatifs. Une fois approuvées, les contreparties font l'objet d'un suivi et d'une analyse en continue de leur qualité d'exécution. Les facteurs clés pris en compte à cet égard sont : la couverture de marché ; la couverture des instruments ; les protocoles de négociation ; les coûts de transaction ; l'efficacité et la fiabilité du traitement des opérations.

Pour plus d'informations, les porteurs peuvent se référer à la politique d'exécution et de sélection disponible sur le site www.avivainvestors.com et dans le rapport annuel de la société de gestion.

Frais d'intermédiation

Conformément à l'article 321-122 du Règlement Général de l'AMF, le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation est disponible sur notre site Internet à l'adresse : www.avivainvestors.fr.

Risque global

La méthode de calcul du risque global de l'OPCVM sur les instruments financiers à terme est celle du calcul de l'engagement telle que définie par le Règlement général de l'AMF.

Autres informations

L'arrêt Aberdeen a autorisé la possibilité de réclamations auprès des autorités fiscales de différents pays.

En effet, dans plusieurs pays de l'Union Européenne, les dividendes payés par les sociétés ne sont pas imposés de façon similaire si les dividendes sont versés à des entités domestiques ou étrangères. Ainsi, lorsque les dividendes sont versés à une entité étrangère, ces dernières subissent parfois une retenue à la source entraînant une divergence de traitement fiscal portant atteinte à la libre circulation des capitaux, et donc contraire au droit de l'Union Européenne.

Plusieurs décisions de la Cour de justice de l'Union Européenne et du Conseil d'Etat ayant été prises en faveur des résidents étrangers, la société de gestion prévoit de procéder à des demandes de remboursement de la retenue à la source payée sur les dividendes perçus de sociétés étrangères pour les OPC domiciliés en France lorsque les perspectives de remboursement des retenues à la source peuvent être estimées comme favorables aux fonds concernés. S'agissant de procédures de réclamations auprès des autorités fiscales concernées, le remboursement susceptible d'être obtenu in fine est incertain tant dans son montant en principal et le cas échéant en intérêts qu'en terme de délais.

Politique de rémunération

Partie qualitative

Aviva Investors France s'est dotée d'une politique de rémunération applicable à l'ensemble des mandataires sociaux et du personnel d'AIF, définissant les conditions de détermination de la rémunération fixe et de la rémunération variable du personnel de la société. Cette politique de rémunération intègre également l'application d'un dispositif spécifique applicable à la rémunération variable des « personnels régulés » au titre de son activité de gestion d'OPC (FIA et OPCVM). Ce dispositif prévoit, notamment, d'une part, le versement différé et étalé sur trois exercices d'une fraction de la rémunération variable et, d'autre part, le versement sous forme d'actions ou de parts d'OPC gérés de 50% de la rémunération variable.

Ce dispositif est entré en vigueur au titre des rémunérations variables payées en 2016 au titre de l'exercice 2015 et a été agréé (dans le cadre de la mise en œuvre de la directive OPCVM 5) dans son intégralité par l'AMF le 6 avril 2017.

Pour les fonds UCITS, ce dispositif est entré en vigueur au titre des rémunérations variables payées en 2018 au titre de l'exercice 2017.

Par ailleurs, AIF est dotée d'un Comité des rémunérations chargé de l'application et du suivi de cette politique. Pour plus d'information, la politique de rémunération est disponible sur demande auprès de la société de gestion, ainsi que sur le site internet à l'adresse suivante : www.avivainvestors.com

Partie quantitative

Au titre de l'exercice 2020, le montant des sommes versées par Aviva Investors France à ses collaborateurs au titre de leur rémunération fixe s'élevait à 13 674 889 euros, hors charges patronales.

Le montant global de rémunération variable alloué au titre de l'exercice 2020 à l'ensemble des 160 salariés d'Aviva Investors France (et payable postérieurement à la clôture de cet exercice aux conditions et modalités fixées par la Politique de Rémunération) s'élevait à 4 373 600 euros, hors charges patronales.

Le montant de rémunération variable alloué au titre de ce même exercice à des salariés entrant dans le cadre du dispositif de rémunération variable, mis en place en application de la directive 2014/91/UE (Directive OPCVM V), et de la directive 2011/61/UE (Directive AIFM) s'élevait à 250 000 euros hors charges patronales, et concernait 1 salarié.

Effets de levier

Levier brut : 153%.

Levier net : 143%.

Opérations de financement sur titres en application du Règlement SFTR

L'OPC n'a pas eu recours à des opérations de financement sur titres au cours de l'exercice clos au 30 septembre 2021.

SFDR

Information relative à la Transparence de la promotion des caractéristiques environnementales ou sociales et des investissements durables dans les rapports périodiques pour les fonds catégorisés « Article 6 » au regard du Règlement SFDR

AVIVA INVESTORS VALORISATION n'a promu aucun investissement durable au cours de l'exercice écoulé : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance. Sa stratégie de gestion est uniquement liée à sa performance financière.

Nous rappelons qu'AVIVA INVESTORS VALORISATION ne fait pas la promotion de caractéristiques environnementales et/ou sociales et de gouvernance et n'a pas l'intention de se conformer au principe de précaution consistant à ne pas « causer de préjudice important » tel que défini par le Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« Règlement SFDR »). Par ailleurs, la stratégie mise en œuvre dans ce FCP ne prend pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental tels que définis par le « Règlement Taxonomie » (Règlement (UE) 2020/852 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement SFDR).

techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

| | |
|--|-----------------------|
| • Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace : | - |
| - Prêts de titres : | - |
| - Emprunts de titres : | - |
| - Prises en pension : | - |
| - Mises en pensions : | - |
| • Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : | 793 062 329,81 |
| - Change à terme : | 202 877 385,12 |
| - Future : | 569 462 144,51 |
| - Options : | 20 722 800,18 |
| - Swap : | - |

b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

| Techniques de gestion efficace | Instruments financiers dérivés (*) |
|--------------------------------|------------------------------------|
| - | CREDIT AGRICOLE |
| - | SOCIETE GENERALE |
| - | - |
| - | - |
| - | - |
| - | - |
| - | - |
| - | - |
| - | - |
| - | - |

(*) Sauf les dérivés listés.

c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

| Type d'instruments | Montant en devise du portefeuille |
|---------------------------------------|-----------------------------------|
| Techniques de gestion efficace | |
| - Dépôts à terme | - |
| - Actions | - |
| - Obligations | - |
| - OPCVM | - |
| - Espèces (**) | - |
| Total | - |
| Instruments financiers dérivés | |
| - Dépôts à terme | - |
| - Actions | - |
| - Obligations | - |
| - OPCVM | - |
| - Espèces (**) | 1 370 000,00 |
| Total | 1 370 000,00 |

(**) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

| Revenus et frais opérationnels | Montant en devise du portefeuille |
|---------------------------------|-----------------------------------|
| - Revenus (***) | - |
| - Autres revenus | - |
| Total des revenus | - |
| - Frais opérationnels directs | - |
| - Frais opérationnels indirects | - |
| - Autres frais | - |
| Total des frais | - |

(***) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Deloitte.

Deloitte & Associés
6 place de la Pyramide
92906 Paris-La Défense Cedex
France
Téléphone : + 33 (0) 1 40 88 28 00
www.deloitte.fr

Adresse postale :
TSA 20303
92030 La Défense Cedex

AVIVA INVESTORS VALORISATION

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Aviva Investors France

14 rue Roquépine
75008 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 septembre 2021

Aux porteurs de parts du FCP AVIVA INVESTORS VALORISATION,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif AVIVA INVESTORS VALORISATION constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP, à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Société par actions simplifiée au capital de 2 188 160 €
Société d'Expertise Comptable inscrite au Tableau de l'Ordre de Paris Ile-de-France
Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la Compagnie Régionale de Versailles
572 028 041 RCS Nanterre
TVA : FR 02 572 028 041

Une entité du réseau Deloitte

**Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er octobre 2020 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les fonds, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des fonds et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.



Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre:

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier;

Deloitte.

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense, le 31 janvier 2022

Le Commissaire aux Comptes
Deloitte & Associés

Olivier GALIENNE 

comptes annuels

BILANactif

| | 30.09.2021 | 30.09.2020 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Devise | EUR | EUR |
| Immobilisations nettes | - | - |
| Dépôts | - | - |
| Instruments financiers | 1 209 441 965,15 | 1 009 294 054,68 |
| • ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES | | |
| Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé | 221 296 529,06 | 223 378 607,77 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | - | - |
| • OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES | | |
| Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé | 453 518 610,16 | 331 436 602,71 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | - | - |
| • TITRES DE CRÉANCES | | |
| Négoziés sur un marché réglementé ou assimilé | | |
| <i>Titres de créances négociables</i> | - | - |
| <i>Autres titres de créances</i> | - | - |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé | - | - |
| • ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS | | |
| OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | 525 583 367,21 | 451 664 630,49 |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne | - | - |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés | - | - |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés | - | - |
| Autres organismes non européens | - | - |
| • OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES | | |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension | - | - |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés | - | - |
| Titres financiers empruntés | - | - |
| Titres financiers donnés en pension | - | - |
| Autres opérations temporaires | - | - |
| • CONTRATS FINANCIERS | | |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 9 043 458,72 | 2 814 213,71 |
| Autres opérations | - | - |
| • AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS | - | - |
| Créances | 227 845 537,61 | 39 886 984,49 |
| Opérations de change à terme de devises | 204 447 305,09 | 29 471 718,00 |
| Autres | 23 398 232,52 | 10 415 266,49 |
| Comptes financiers | 2 034 645,48 | 17 703 868,44 |
| Liquidités | 2 034 645,48 | 17 703 868,44 |
| Autres actifs | - | - |
| Total de l'actif | 1 439 322 148,24 | 1 066 884 907,61 |

BILAN passif

| | 30.09.2021 | 30.09.2020 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Devise | EUR | EUR |
| Capitaux propres | | |
| • Capital | 1 143 940 977,79 | 1 030 556 843,58 |
| • Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées | - | - |
| • Report à nouveau | - | - |
| • Plus et moins-values nettes de l'exercice | 58 993 988,69 | -5 007 463,73 |
| • Résultat de l'exercice | 4 864 684,84 | 5 131 198,42 |
| Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i> | 1 207 799 651,32 | 1 030 680 578,27 |
| Instruments financiers | 8 623 451,98 | 2 814 193,78 |
| • OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS | - | - |
| • OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS | | |
| Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension | - | - |
| Dettes représentatives de titres financiers empruntés | - | - |
| Autres opérations temporaires | - | - |
| • CONTRATS FINANCIERS | | |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 8 623 451,98 | 2 814 193,78 |
| Autres opérations | - | - |
| Dettes | 222 896 206,71 | 31 626 462,94 |
| Opérations de change à terme de devises | 203 444 925,55 | 29 336 349,52 |
| Autres | 19 451 281,16 | 2 290 113,42 |
| Comptes financiers | 2 838,23 | 1 763 672,62 |
| Concours bancaires courants | 2 838,23 | 1 763 672,62 |
| Emprunts | - | - |
| Total du passif | 1 439 322 148,24 | 1 066 884 907,61 |

HORS-bilan

30.09.2021

30.09.2020

| Devise | EUR | EUR |
|--|----------------|----------------|
| Opérations de couverture | | |
| • Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| - Marché à terme ferme (Futures) | - | - |
| - Marché à terme conditionnel (Options) | - | - |
| - Dérivés de crédit | - | - |
| - Swaps | - | - |
| - Contracts for Differences (CFD) | - | - |
| • Engagements de gré à gré | | |
| - Marché à terme ferme (Futures) | - | - |
| - Marché à terme conditionnel (Options) | - | - |
| - Dérivés de crédit | - | - |
| - Swaps | - | - |
| - Contracts for Differences (CFD) | - | - |
| • Autres engagements | | |
| - Marché à terme ferme (Futures) | - | - |
| - Marché à terme conditionnel (Options) | - | - |
| - Dérivés de crédit | - | - |
| - Swaps | - | - |
| - Contracts for Differences (CFD) | - | - |
| Autres opérations | | |
| • Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| - Marché à terme ferme (Futures) | 569 462 144,51 | 408 777 479,12 |
| - Marché à terme conditionnel (Options) | 20 722 800,18 | - |
| - Dérivés de crédit | - | - |
| - Swaps | - | - |
| - Contracts for Differences (CFD) | - | - |
| • Engagements de gré à gré | | |
| - Marché à terme ferme (Futures) | - | - |
| - Marché à terme conditionnel (Options) | - | - |
| - Dérivés de crédit | - | - |
| - Swaps | - | - |
| - Contracts for Differences (CFD) | - | - |
| • Autres engagements | | |
| - Marché à terme ferme (Futures) | - | - |
| - Marché à terme conditionnel (Options) | - | - |
| - Dérivés de crédit | - | - |
| - Swaps | - | - |
| - Contracts for Differences (CFD) | - | - |

COMPTE de résultat

| | 30.09.2021 | 30.09.2020 |
|--|----------------------|----------------------|
| Devise | EUR | EUR |
| Produits sur opérations financières | | |
| • Produits sur dépôts et sur comptes financiers | 2 238,14 | 53 675,44 |
| • Produits sur actions et valeurs assimilées | 5 988 601,16 | 6 001 425,57 |
| • Produits sur obligations et valeurs assimilées | 4 761 326,03 | 4 446 709,63 |
| • Produits sur titres de créances | - | - |
| • Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers | - | - |
| • Produits sur contrats financiers | - | - |
| • Autres produits financiers | - | - |
| Total (I) | 10 752 165,33 | 10 501 810,64 |
| Charges sur opérations financières | | |
| • Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers | - | - |
| • Charges sur contrats financiers | - | - |
| • Charges sur dettes financières | -109 061,38 | -303 023,16 |
| • Autres charges financières | -53 320,66 | -21 905,19 |
| Total (II) | -162 382,04 | -324 928,35 |
| Résultat sur opérations financières (I - II) | 10 589 783,29 | 10 176 882,29 |
| Autres produits (III) | - | - |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV) | -5 731 999,43 | -5 106 537,53 |
| Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV) | 4 857 783,86 | 5 070 344,76 |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V) | 6 900,98 | 60 853,66 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI) | - | - |
| Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) : | 4 864 684,84 | 5 131 198,42 |

1 règles & méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les comptes ont été établis par la Société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

Règles d'évaluation des actifs

Les sources d'information retenues pour l'évaluation courante des instruments financiers et valeurs négociés sur un marché réglementé sont par ordre de priorité : IBOXX, BGN ou ICMA ou à défaut, toute autre source d'information publique. Les cours sont extraits en début de matinée du jour ouvré suivant la date de valorisation.

Les cours sont extraits en début de matinée du jour ouvré suivant la date de valorisation selon la méthodologie suivante :

Les instruments financiers et valeurs négociés sur un marché réglementé sont évalués selon les règles suivantes :

=> *Instruments financiers cotés*

Les instruments financiers cotés sont évalués au cours de clôture du jour ou au dernier cours connu lors de la récupération des cours en début de matinée le jour ouvré suivant (Source : Valorisateur sur la base d'une hiérarchie de contributeurs donnée par la société de gestion de portefeuille). Toutefois, les instruments cotant sur des marchés en continu sont évalués au cours de compensation du jour (source utilisée : Chambre de compensation).

Les positions ouvertes sur marchés à terme sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour.

Toutefois, les instruments qui ne font pas l'objet d'échanges réguliers et/ou pour des volumes significatifs pourront être évalués sur base de la moyenne des contributions (cours demandés) recueillies auprès des sources d'information spécifiées ci-dessus.

=> *OPC et fonds d'investissement non cotés*

Sur base de la dernière valeur liquidative fournie par les bases de données financières citées ci-dessus ou à défaut par tout moyen. Cependant, pour la valorisation des OPC dont la valorisation dépend d'Aviva Investors France, la valeur liquidative retenue sera celle du jour de valorisation.

=> *Titres de créance négociables*

Les titres de créance négociables (TCN) d'une durée de vie à l'acquisition inférieure ou égale à 3 mois seront amortis linéairement.

Les TCN d'une durée de vie à l'acquisition supérieure à 3 mois seront actualisés à partir d'un taux interpolé sur la base d'une courbe de référence (source ou taux de marché utilisé : Valorisateur sur la base de données de marché). (déterminée en fonction des caractéristiques de chaque instrument détenu), sachant qu'ils seront amortis linéairement dès lors que leur durée de vie résiduelle sera inférieure à 3 mois.

Toutefois, les instruments suivants sont évalués selon les méthodes spécifiques suivantes.

Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués selon les règles suivantes :

Ces instruments sont évalués à leur valeur probable de négociation déterminée à partir d'éléments tels que : valeur d'expertise, transactions significatives, rentabilité, actif net, taux de marché et caractéristiques intrinsèques de l'émetteur ou tout élément prévisionnel.

Les contrats sont évalués selon les méthodes suivantes :

Les contrats sont évalués à leur valeur de marché compte tenu des conditions des contrats d'origine. Toutefois, les contrats d'échange de taux d'intérêt (swaps) dont la durée de vie lors de leur mise en place est inférieure à trois mois sont évalués selon les principes de la méthode « simplificatrice » consistant dans l'évaluation du différentiel d'intérêts sur la période courue.

Les dépôts, autres avoirs créances ou dettes sont évalués selon les méthodes suivantes :

La valeur des espèces détenues en compte, des créances en cours et des dépenses payées d'avance ou à payer est constituée par leur valeur nominale convertie, le cas échéant, dans la devise de comptabilisation au cours du jour de valorisation.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Méthode de comptabilisation

Comptabilisation des frais de transaction :

Les frais de transaction sont comptabilisés suivant la méthode des frais exclus.

Comptabilisation des revenus des valeurs à revenus fixes :

Les coupons des produits à revenus fixes sont comptabilisés suivant la méthode des intérêts encaissés.

Méthode d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'OPCVM) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'OPCVM) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'OPCVM).

Frais de gestion financière et frais administratifs externes

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transaction. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse, etc..) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux Frais de gestion financière et frais administratifs externes peuvent s'ajouter :

- des commissions de surperformance rémunérant la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs, qui sont donc facturées à l'OPCVM ;
- des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM ;
- les coûts/frais opérationnels directs ou indirects découlant des techniques de gestion efficace de portefeuille ;
- Les coûts/frais résultant des contrats d'échange sur rendement global (TRS) et le partage des revenus entre l'OPCVM, le gestionnaire et des tiers.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPCVM, se reporter au document d'informations clés pour l'investisseur.

| Frais facturés à l'OPCVM | Assiette | Taux barème |
|--|------------------------------------|--|
| Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la Société de Gestion | Actif net | 0,50% maximum TTC |
| Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion) | Actif net | 1,2% maximum TTC |
| Commissions de mouvement | Prélèvement sur chaque transaction | De 2,40 à 36 euros TTC (selon le pays) |
| Commission de surperformance | Néant | Néant |

En application du décret n°2015-421 du 14 avril 2015, la contribution due à l'AMF au titre du FCP n'est pas prise en compte dans le plafonnement des frais de gestion financière et frais administratifs externes à la Société de Gestion tels que mentionnés ci-dessus ; ladite contribution est partie intégrante des frais courants du FCP.

Devise de comptabilité

Le Fonds a adopté l'euro comme devise de référence de la comptabilité.

exercice

Indication des changements soumis à l'information particulière des porteurs

- Changements intervenus :

29/01/2021 : Changement conservateur / centralisateur (de BPSS vers SGSS) ;

11/02/2021 : Mise à jour annuelle ;

10/03/2021 : SFDR ;

19/05/2021 : SRRI.

- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts

Capitalisation pure du résultat net et des plus-values nettes réalisées.

2 évolutionactif net

| Devise | 30.09.2021 | 30.09.2020 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| | EUR | EUR |
| Actif net en début d'exercice | 1 030 680 578,27 | 991 460 198,76 |
| Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc) | 166 060 558,66 | 168 774 492,74 |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc) | -144 277 717,20 | -106 589 024,23 |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 68 580 898,43 | 49 447 564,55 |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -15 232 289,58 | -40 578 051,85 |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers | 30 915 811,22 | 32 374 006,79 |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers | -25 064 714,37 | -40 713 001,77 |
| Frais de transaction | -479 776,91 | -320 488,14 |
| Différences de change | 1 379 086,37 | -6 432 029,73 |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers : | 85 145 884,34 | -20 616 429,63 |
| - Différence d'estimation exercice N | 179 119 002,05 | 93 973 117,71 |
| - Différence d'estimation exercice N-1 | 93 973 117,71 | 114 589 547,34 |
| Variations de la différence d'estimation des contrats financiers : | 5 233 548,23 | -1 197 003,98 |
| - Différence d'estimation exercice N | 4 167 888,53 | -1 065 659,70 |
| - Différence d'estimation exercice N-1 | -1 065 659,70 | 131 344,28 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes | - | - |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat | - | - |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation | 4 857 783,86 | 5 070 344,76 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes | - | - |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat | - | - |
| Autres éléments | - | - |
| Actif net en fin d'exercice | 1 207 799 651,32 | 1 030 680 578,27 |

3 compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

| | Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé |
|-----------------------------|--|--|
| Obligations indexées | - | - |
| Obligations convertibles | - | - |
| Obligations à taux fixe | 408 088 603,97 | - |
| Obligations à taux variable | 45 430 006,19 | - |
| Obligations zéro coupons | - | - |
| Titres participatifs | - | - |
| Autres instruments | - | - |

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

| | Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé |
|---|--|--|
| Bons du Trésor | - | - |
| Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers | - | - |
| Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires | - | - |
| Titres de créances à moyen terme NEU MTN | - | - |
| Autres instruments | - | - |

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

| | Titres reçus en pension cédés | Titres empruntés cédés | Titres acquis à réméré cédés | Ventes à découvert |
|--------------------|-------------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------|
| Actions | - | - | - | - |
| Obligations | - | - | - | - |
| Titres de créances | - | - | - | - |
| Autres instruments | - | - | - | - |

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

| | Taux | Actions | Change | Autres |
|--|----------------|----------------|--------|--------|
| Opérations de couverture | | | | |
| Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés | - | - | - | - |
| Engagements de gré à gré | - | - | - | - |
| Autres engagements | - | - | - | - |
| Autres opérations | | | | |
| Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés | 441 349 638,97 | 148 835 305,72 | - | - |
| Engagements de gré à gré | - | - | - | - |
| Autres engagements | - | - | - | - |

3.2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

| | Taux fixe | Taux variables | Taux révisable | Autres |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------|
| Actif | | | | |
| Dépôts | - | - | - | - |
| Obligations et valeurs assimilées | 408 088 603,97 | 45 430 006,19 | - | - |
| Titres de créances | - | - | - | - |
| Opérations temporaires sur titres financiers | - | - | - | - |
| Comptes financiers | - | - | - | 2 034 645,48 |
| Passif | | | | |
| Opérations temporaires sur titres financiers | - | - | - | - |
| Comptes financiers | - | - | - | 2 838,23 |
| Hors-bilan | | | | |
| Opérations de couverture | - | - | - | - |
| Autres opérations | 441 349 638,97 | - | - | - |

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

| | 0 - 3 mois | 3 mois - 1 an | 1 - 3 ans | 3 - 5 ans | > 5 ans |
|--|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Actif | | | | | |
| Dépôts | - | - | - | - | - |
| Obligations et valeurs assimilées | 2 101 239,00 | 9 357 506,88 | 37 536 162,44 | 71 851 101,10 | 332 672 600,74 |
| Titres de créances | - | - | - | - | - |
| Opérations temporaires sur titres financiers | - | - | - | - | - |
| Comptes financiers | 2 034 645,48 | - | - | - | - |
| Passif | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres financiers | - | - | - | - | - |
| Comptes financiers | 2 838,23 | - | - | - | - |
| Hors-bilan | | | | | |
| Opérations de couverture | - | - | - | - | - |
| Autres opérations | - | - | 795 970,00 | 241 834 148,23 | 198 719 520,74 |

3.4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

| Par devise principale | CHF | NZD | USD | Autres devises |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Actif | | | | |
| Dépôts | - | - | - | - |
| Actions et valeurs assimilées | 2 938 081,22 | - | - | 935 184,74 |
| Obligations et valeurs assimilées | - | - | - | - |
| Titres de créances | - | - | - | - |
| OPC | - | - | 18 488 747,15 | - |
| Opérations temporaires sur titres financiers | - | - | - | - |
| Créances | 29 657 578,24 | 29 704 368,64 | 3 658 764,40 | 34 028 189,68 |
| Comptes financiers | 298 940,16 | - | 1 237 292,01 | 331 697,12 |
| Autres actifs | - | - | - | - |
| Passif | | | | |
| Opé. de cession sur inst. financiers | - | - | - | - |
| Opérations temporaires sur titres financiers | - | - | - | - |
| Dettes | 29 662 775,21 | 29 778 020,77 | 18 466 587,71 | 33 717 325,27 |
| Comptes financiers | - | - | - | 2 834,63 |
| Hors-bilan | | | | |
| Opérations de couverture | - | - | - | - |
| Autres opérations | - | - | 263 870 819,69 | - |

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

| | |
|---|-----------------------|
| Créances | 227 845 537,61 |
| Opérations de change à terme de devises : | |
| Achats à terme de devises | 93 390 136,56 |
| Montant total négocié des Ventes à terme de devises | 111 057 168,53 |
| Autres Créances : | |
| Ventes règlements différés | 14 981 945,53 |
| Dépôts de garantie (versés) | 8 182 416,89 |
| Coupons à recevoir | 233 870,10 |
| - | - |
| - | - |
| Autres opérations | - |
| Dettes | 222 896 206,71 |
| Opérations de change à terme de devises : | |
| Ventes à terme de devises | 111 624 708,96 |
| Montant total négocié des Achats à terme de devises | 91 820 216,59 |
| Autres Dettes : | |
| Achats règlements différés | 17 575 767,24 |
| Dépôts de garantie (reçus) | 1 370 000,00 |
| Frais provisionnés | 498 598,92 |
| Débiteurs et créiteurs divers | 6 915,00 |
| - | - |
| Autres opérations | - |

3.6. Capitaux propres

| | Souscriptions | | Rachats | |
|---|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | Nombre de parts | Montant | Nombre de parts | Montant |
| Nombre de parts émises / rachetées pendant l'exercice | 180 703,51 | 166 060 558,66 | 156 955,9546 | 144 277 717,20 |
| Commission de souscription / rachat | | - | | - |
| Rétrocessions | | - | | - |
| Commissions acquises à l'Opc | | - | | - |

3.7. Frais de gestion

| | |
|--|-------------|
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen | 0,50 |
| Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice | - |
| Rétrocession de frais de gestion : | |
| - Montant des frais rétrocédés à l'Opc | - |
| - Ventilation par Opc "cible" : | |
| - Opc 1 | - |
| - Opc 2 | - |

3.8. Engagements reçus et donnés

| | |
|--|--------------|
| 3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital..... | néant |
| 3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés | néant |

3.9. Autres informations

| | |
|---|-----------------------|
| 3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire : | |
| - Instruments financiers reçus en pension (livrée) | - |
| - Autres opérations temporaires | - |
| 3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie : | |
| Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan : | |
| - actions | - |
| - obligations | - |
| - titres de créances | - |
| - autres instruments financiers | - |
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine : | |
| - actions | - |
| - obligations | - |
| - titres de créances | - |
| - autres instruments financiers | - |
| 3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités : | |
| - opc | 310 676 847,62 |
| - autres instruments financiers | - |

3.10. Tableau d'affectation du résultat (En devise de comptabilité de l'Opc)

Acomptes versés au titre de l'exercice

| Date | Montant global | Montant unitaire | Crédit d'impôt totaux | Crédit d'impôt unitaire |
|-----------------------|----------------|------------------|-----------------------|-------------------------|
| - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - |
| Total acomptes | - | - | - | - |

| | 30.09.2021 | 30.09.2020 |
|--|---------------------|---------------------|
| Affectation du résultat | EUR | EUR |
| Sommes restant à affecter | | |
| Report à nouveau | - | - |
| Résultat | 4 864 684,84 | 5 131 198,42 |
| Total | 4 864 684,84 | 5 131 198,42 |
| Affectation | | |
| Distribution | - | - |
| Report à nouveau de l'exercice | - | - |
| Capitalisation | 4 864 684,84 | 5 131 198,42 |
| Total | 4 864 684,84 | 5 131 198,42 |
| Information relative aux parts ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de parts | - | - |
| Distribution unitaire | - | - |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat | - | - |

3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

(En devise de comptabilité de l'Opc)

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice

| Date | Montant global | Montant unitaire |
|-----------------------|----------------|------------------|
| - | - | - |
| - | - | - |
| - | - | - |
| - | - | - |
| Total acomptes | - | - |

| | 30.09.2021 | 30.09.2020 |
|--|----------------------|----------------------|
| Affectation des plus et moins-values nettes | EUR | EUR |
| Sommes restant à affecter | | |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées | - | - |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice | 58 993 988,69 | -5 007 463,73 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | - | - |
| Total | 58 993 988,69 | -5 007 463,73 |
| Affectation | | |
| Distribution | - | - |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | - | - |
| Capitalisation | 58 993 988,69 | -5 007 463,73 |
| Total | 58 993 988,69 | -5 007 463,73 |
| Information relative aux parts ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de parts | - | - |
| Distribution unitaire | - | - |

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du FCP au cours des 5 derniers exercices

| Devise EUR | 30.09.2021 | 30.09.2020 | 30.09.2019 | 28.09.2018 | 29.09.2017 |
|--|-------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| Actif net | 1 207 799 651,32 | 1 030 680 578,27 | 991 460 198,76 | 989 050 039,09 | 949 390 157,16 |
| Nombre de parts en circulation | 1 258 102,9618 | 1 234 355,4064 | 1 161 947,5412 | 1 217 940,6655 | 1 181 213,8142 |
| Valeur liquidative | 960,01 | 834,99 | 853,27 | 812,06 | 803,74 |
| Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes) | - | - | - | - | - |
| Distribution unitaire (y compris acomptes) | - | - | - | - | - |
| Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾ | - | - | - | - | - |
| Capitalisation unitaire ⁽²⁾ | 50,75 | 0,10 | 20,12 | 24,19 | 22,66 |

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les parts en circulation à cette date.

⁽²⁾ La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Date de création du Fonds : XXXXX

4 inventaire au 30.09.2021

| Code valeur | Libellé valeur | Statut Valeur | Quantité | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|---------------------------|---------------------------------------|---------------|------------|------------------|--------------------|-------------|
| <i>Valeurs mobilières</i> | | | | | | |
| <i>Action</i> | | | | | | |
| DE000A1EWWW0 | ADIDAS NOM | PROPRE | 10 600,00 | 2 881 080,00 | EUR | 0,24 |
| NL0012969182 | ADYEN BV | PROPRE | 1 073,00 | 2 591 295,00 | EUR | 0,21 |
| FR0000120073 | AIR LIQUIDE | PROPRE | 29 446,00 | 4 080 626,68 | EUR | 0,34 |
| FR00140008A4 | AIR LIQUIDE SA PRIME DE FIDELITE 2023 | PROPRE | 1,00 | 138,58 | EUR | 0,00 |
| NL0000235190 | AIRBUS BR BEARER SHS | PROPRE | 8 156,00 | 938 755,60 | EUR | 0,08 |
| NL0013267909 | AKZO NOBEL NV | PROPRE | 13 815,00 | 1 303 859,70 | EUR | 0,11 |
| CH0432492467 | ALCON INC | PROPRE | 8 964,00 | 630 489,83 | CHF | 0,05 |
| DE0008404005 | ALLIANZ SE-NOM | PROPRE | 24 743,00 | 4 820 926,12 | EUR | 0,40 |
| FR0010220475 | ALSTOM | PROPRE | 36 267,00 | 1 191 370,95 | EUR | 0,10 |
| ES0109067019 | AMADEUS IT GROUP SA | PROPRE | 9 715,00 | 552 589,20 | EUR | 0,05 |
| BE0974293251 | ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV | PROPRE | 48 383,00 | 2 377 782,54 | EUR | 0,20 |
| NL0006237562 | ARCADIS NV | PROPRE | 13 936,00 | 601 756,48 | EUR | 0,05 |
| LU1598757687 | ARCELORMITTAL SA | PROPRE | 62 022,00 | 1 641 102,12 | EUR | 0,14 |
| NL0010273215 | ASML HOLDING N.V. | PROPRE | 22 326,00 | 14 420 363,40 | EUR | 1,19 |
| FR0000051732 | ATOS SE | PROPRE | 16 720,00 | 771 628,00 | EUR | 0,06 |
| FR0000120628 | AXA | PROPRE | 150 935,00 | 3 635 269,48 | EUR | 0,30 |
| ES0113900J37 | BANCO SANTANDER SA | PROPRE | 925 489,00 | 2 902 796,25 | EUR | 0,24 |
| DE000BASF111 | BASF SE | PROPRE | 58 836,00 | 3 874 350,60 | EUR | 0,32 |
| DE000BAY0017 | BAYER AG | PROPRE | 34 470,00 | 1 620 262,35 | EUR | 0,13 |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS | PROPRE | 83 476,00 | 4 627 909,44 | EUR | 0,38 |
| FR0000120503 | BOUYGUES | PROPRE | 43 397,00 | 1 557 952,30 | EUR | 0,13 |
| FR0000125338 | CAP GEMINI SE | PROPRE | 27 107,00 | 4 883 326,05 | EUR | 0,40 |
| DK0010181759 | CARLSBERG B | PROPRE | 6 626,00 | 935 184,74 | DKK | 0,08 |
| ES0105066007 | CELLNEX TELECOM S.A. | PROPRE | 27 645,00 | 1 473 478,50 | EUR | 0,12 |
| FR0000125007 | COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA | PROPRE | 69 628,00 | 4 055 134,72 | EUR | 0,34 |

| Code valeur | Libellé valeur | Statut Valeur | Quantité | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|--------------|-------------------------------------|---------------|--------------|------------------|--------------------|-------------|
| FR0000045072 | CREDIT AGRICOLE SA | PROPRE | 183 708,00 | 2 194 575,77 | EUR | 0,18 |
| FR0000120644 | DANONE SA | PROPRE | 34 136,00 | 2 015 730,80 | EUR | 0,17 |
| DE0005557508 | DEUTSCHE TELEKOM AG-NOM | PROPRE | 288 941,00 | 5 026 417,64 | EUR | 0,42 |
| PTEDP0AM0009 | EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL | PROPRE | 195 573,00 | 886 923,56 | EUR | 0,07 |
| FR0000130452 | EIFFAGE | PROPRE | 9 664,00 | 847 339,52 | EUR | 0,07 |
| FR0010242511 | ELECTRICITE DE FRANCE SA | PROPRE | 97 525,00 | 1 062 047,25 | EUR | 0,09 |
| FI0009007884 | ELISA OYJ | PROPRE | 7 805,00 | 418 660,20 | EUR | 0,03 |
| IT0003128367 | ENEL SPA | PROPRE | 483 377,00 | 3 214 940,43 | EUR | 0,27 |
| FR0010208488 | ENGIE SA | PROPRE | 189 211,00 | 2 146 031,16 | EUR | 0,18 |
| DE000ENAG999 | E.ON SE | PROPRE | 155 219,00 | 1 640 354,39 | EUR | 0,14 |
| FR0000121667 | ESSILOR LUXOTTICA SA | PROPRE | 21 429,00 | 3 546 499,50 | EUR | 0,29 |
| DE000EVNK013 | EVONIK INDUSTRIES AG | PROPRE | 57 071,00 | 1 556 326,17 | EUR | 0,13 |
| NL0011585146 | FERRARI NV | PROPRE | 2 499,00 | 452 194,05 | EUR | 0,04 |
| DE0005785604 | FRESENIUS SE & CO KGAA | PROPRE | 32 137,00 | 1 334 810,30 | EUR | 0,11 |
| DE000A0LD6E6 | GERRESHEIMER AG | PROPRE | 6 624,00 | 561 715,20 | EUR | 0,05 |
| ES0144580Y14 | IBERDROLA SA | PROPRE | 217 978,00 | 1 892 920,95 | EUR | 0,16 |
| ES0148396007 | INDITEX | PROPRE | 71 907,00 | 2 288 080,74 | EUR | 0,19 |
| DE0006231004 | INFINEON TECHNOLOGIES AG-NOM | PROPRE | 104 432,00 | 3 709 946,80 | EUR | 0,31 |
| NL0011821202 | ING GROUP NV | PROPRE | 331 264,00 | 4 163 325,95 | EUR | 0,34 |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO SPA | PROPRE | 1 094 380,00 | 2 685 061,33 | EUR | 0,22 |
| BE0003565737 | KBC GROUPE | PROPRE | 36 385,00 | 2 839 485,40 | EUR | 0,24 |
| FR0000121485 | KERING | PROPRE | 1 070,00 | 659 120,00 | EUR | 0,05 |
| IE0004906560 | KERRY GROUP A | PROPRE | 18 212,00 | 2 109 860,20 | EUR | 0,17 |
| DE000KGX8881 | KION GROUP | PROPRE | 4 982,00 | 402 844,52 | EUR | 0,03 |
| FI0009013403 | KONE B | PROPRE | 9 091,00 | 552 550,98 | EUR | 0,05 |
| NL0000009538 | KONINKLIJKE PHILIPS N.V. | PROPRE | 10 322,00 | 395 745,48 | EUR | 0,03 |
| DE000LEG1110 | LEG IMMOBILIEN SE | PROPRE | 8 202,00 | 1 002 284,40 | EUR | 0,08 |
| IE00BZ12WP82 | LINDE PLC | PROPRE | 13 114,00 | 3 358 495,40 | EUR | 0,28 |
| FR0000120321 | L'OREAL SA | PROPRE | 13 801,00 | 4 924 886,85 | EUR | 0,41 |
| FR0000121014 | LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE | PROPRE | 16 444,00 | 10 196 924,40 | EUR | 0,84 |

| Code valeur | Libellé valeur | Statut Valeur | Quantité | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|--------------|--------------------------------------|---------------|------------|------------------|--------------------|-------------|
| IT0000062957 | MEDIOBANCA SPA | PROPRE | 122 188,00 | 1 275 642,72 | EUR | 0,11 |
| FR0000121261 | MICHELIN (CGDE)-SA | PROPRE | 20 279,00 | 2 693 051,20 | EUR | 0,22 |
| DE0008430026 | MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG-NOM | PROPRE | 12 235,00 | 2 898 471,50 | EUR | 0,24 |
| FI0009013296 | NESTE CORPORATION | PROPRE | 35 293,00 | 1 728 298,21 | EUR | 0,14 |
| FI0009000681 | NOKIA OYJ | PROPRE | 375 715,00 | 1 788 027,69 | EUR | 0,15 |
| CH0012005267 | NOVARTIS AG-NOM | PROPRE | 22 657,00 | 1 610 153,83 | CHF | 0,13 |
| FR0000120693 | PERNOD RICARD | PROPRE | 18 935,00 | 3 610 904,50 | EUR | 0,30 |
| DE000PSM7770 | PROSIEBENSAT1 MEDIA SE | PROPRE | 59 569,00 | 944 764,34 | EUR | 0,08 |
| IT0004176001 | PRYSMIAN SPA | PROPRE | 45 827,00 | 1 389 474,64 | EUR | 0,12 |
| FR0000130577 | PUBLICIS GROUPE | PROPRE | 50 021,00 | 2 914 223,46 | EUR | 0,24 |
| NL0012169213 | QIAGEN NV | PROPRE | 34 888,00 | 1 562 633,52 | EUR | 0,13 |
| CH0012032048 | ROCHE HOLDING LTD | PROPRE | 2 205,00 | 697 437,56 | CHF | 0,06 |
| FR0000120578 | SANOFI | PROPRE | 68 837,00 | 5 718 977,96 | EUR | 0,47 |
| DE0007164600 | SAP SE | PROPRE | 63 555,00 | 7 428 308,40 | EUR | 0,62 |
| FR0000121972 | SCHNEIDER ELECTRIC SA | PROPRE | 36 609,00 | 5 268 035,10 | EUR | 0,44 |
| DE0007236101 | SIEMENS AG-NOM | PROPRE | 62 219,00 | 8 830 120,48 | EUR | 0,73 |
| DE000ENER6Y0 | SIEMENS ENERGY AG | PROPRE | 57 029,00 | 1 324 783,67 | EUR | 0,11 |
| NL0011821392 | SIGNIFY NV | PROPRE | 18 442,00 | 795 772,30 | EUR | 0,07 |
| IT0003153415 | SNAM RETE GAS | PROPRE | 261 303,00 | 1 253 209,19 | EUR | 0,10 |
| FR0012757854 | SPIE SA | PROPRE | 63 944,00 | 1 257 139,04 | EUR | 0,10 |
| NL00150001Q9 | STELLANTIS NV | PROPRE | 204 239,00 | 3 385 465,66 | EUR | 0,28 |
| NL0000226223 | STMICROELECTRONICS NV | PROPRE | 56 266,00 | 2 124 885,49 | EUR | 0,18 |
| ES0178430E18 | TELEFONICA SA | PROPRE | 274 803,00 | 1 112 127,74 | EUR | 0,09 |
| FR0000121329 | THALES SA | PROPRE | 38 127,00 | 3 208 768,32 | EUR | 0,27 |
| DE0007500001 | THYSSENKRUPP AG | PROPRE | 57 546,00 | 528 157,19 | EUR | 0,04 |
| FR0000120271 | TOTAL ENERGIES SE | PROPRE | 181 268,00 | 7 492 712,78 | EUR | 0,62 |
| NL0015000IY2 | UNIVERSAL MUSIC GROUP NV | PROPRE | 65 524,00 | 1 514 587,26 | EUR | 0,13 |
| FR0000125486 | VINCI SA | PROPRE | 16 357,00 | 1 474 583,55 | EUR | 0,12 |
| FR0000127771 | VIVENDI | PROPRE | 65 524,00 | 714 539,22 | EUR | 0,06 |
| DE0007664039 | VOLKSWAGEN AG PFD | PROPRE | 12 789,00 | 2 476 461,96 | EUR | 0,21 |

AVIVA INVESTORS VALORISATION

| Code valeur | Libellé valeur | Statut Valeur | Quantité | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|---------------------|--|---------------|--------------|-----------------------|--------------------|--------------|
| DE000A1ML7J1 | VONOVIA SE NAMEN AKT REIT | PROPRE | 44 743,00 | 2 322 161,70 | EUR | 0,19 |
| NL0000395903 | WOLTERS KLUWER CVA | PROPRE | 35 676,00 | 3 267 208,08 | EUR | 0,27 |
| FR0011981968 | WORLDLINE | PROPRE | 3 483,00 | 229 912,83 | EUR | 0,02 |
| Total Action | | | | 221 296 529,06 | | 18,32 |
| Obligation | | | | | | |
| XS2055646918 | ABBVIE INC 0.75% 18/11/2027 | PROPRE | 1 300 000,00 | 1 342 555,95 | EUR | 0,11 |
| XS1346254573 | ABN AMRO BANK NV 2.875% 18/01/2028 | PROPRE | 500 000,00 | 528 697,84 | EUR | 0,04 |
| XS0802995166 | ABN AMRO BANK NV 7.125% 06/07/2022 | PROPRE | 2 100 000,00 | 2 252 435,84 | EUR | 0,19 |
| XS2388141892 | ADECCO INT FINANCIAL SVS VAR 21/03/2082 | PROPRE | 485 000,00 | 477 240,56 | EUR | 0,04 |
| BE6325355822 | AGEAS VAR 24/11/2051 | PROPRE | 500 000,00 | 514 116,57 | EUR | 0,04 |
| XS2356311139 | AIA GROUP LTD VAR 09/09/2033 | PROPRE | 500 000,00 | 496 328,37 | EUR | 0,04 |
| XS2185867830 | AIRBUS SE 1.375% 09/06/22026 | PROPRE | 565 000,00 | 600 036,52 | EUR | 0,05 |
| XS2251233651 | AKELIUS RESIDENTIAL PROP 1.125% 11/01/2029 | PROPRE | 800 000,00 | 822 059,06 | EUR | 0,07 |
| XS2341269970 | AKER BP ASA 1.125% 12/05/2029 | PROPRE | 552 000,00 | 559 320,72 | EUR | 0,05 |
| XS1647404554 | ALD SA 0.875% 18/07/2022 | PROPRE | 2 000 000,00 | 2 023 199,73 | EUR | 0,17 |
| DE000A28RSR6 | ALLIANZ FINANCE II B V 0.5% 14/01/2031 | PROPRE | 300 000,00 | 307 242,82 | EUR | 0,03 |
| DE000A1YQCQ29 | ALLIANZ SE TV PERPETUAL | PROPRE | 1 600 000,00 | 1 816 066,02 | EUR | 0,15 |
| BE6312821612 | ANHEUSER BUSCH INBEV SA 1.125% 01/07/2027 | PROPRE | 2 600 000,00 | 2 745 426,01 | EUR | 0,23 |
| XS2357754097 | ASSICURAZIONI GE 1.713% 30/6/2032 | PROPRE | 784 000,00 | 791 256,25 | EUR | 0,07 |
| XS1311440082 | ASSICURAZIONI GENERALI SPA VAR 27/10/2047 | PROPRE | 400 000,00 | 513 393,70 | EUR | 0,04 |
| XS1418788599 | AURIZON NETWORK PTY LTD 3.125% 01/06/2026 | PROPRE | 1 200 000,00 | 1 369 839,67 | EUR | 0,11 |
| XS1069439740 | AXA TF/TV PERP | PROPRE | 900 000,00 | 1 051 482,01 | EUR | 0,09 |
| XS1134541306 | AXA TF-2024 / TV PERPETUAL | PROPRE | 300 000,00 | 342 642,88 | EUR | 0,03 |
| XS2182404298 | BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0.75% 04/06/2025 | PROPRE | 500 000,00 | 515 953,92 | EUR | 0,04 |
| XS1876076040 | BANCO DE SABADELL SA 1.625% 07/03/2024 | PROPRE | 1 300 000,00 | 1 363 682,89 | EUR | 0,11 |
| XS2194370727 | BANCO SANTANDER SA 1.125% 23/06/2027 | PROPRE | 800 000,00 | 835 969,33 | EUR | 0,07 |
| XS2168647357 | BANCO SANTANDER SA 1.375% 05/01/2026 | PROPRE | 1 600 000,00 | 1 697 040,92 | EUR | 0,14 |
| XS1560863802 | BANK OF AMERICA CORP VAR 07/02/2025 | PROPRE | 500 000,00 | 522 229,81 | EUR | 0,04 |
| XS2248451978 | BANK OF AMERICA VAR 26/10/2031 | PROPRE | 1 600 000,00 | 1 593 425,29 | EUR | 0,13 |
| ES0213679HN2 | BANKINTER SA 0.875% 08/07/2026 | PROPRE | 900 000,00 | 923 356,43 | EUR | 0,08 |

| Code valeur | Libellé valeur | Statut Valeur | Quantité | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|--------------|--|---------------|--------------|------------------|--------------------|-------------|
| FR0013515749 | BANQUE FED CRED MUTUEL 1.25% 03/06/2030 | PROPRE | 700 000,00 | 736 356,13 | EUR | 0,06 |
| FR0013408960 | BANQUE FED CRED MUTUEL 1.75% 15/03/2029 | PROPRE | 400 000,00 | 438 371,55 | EUR | 0,04 |
| XS2321466133 | BARCLAYS PLC VAR 22/03/2031 | PROPRE | 707 000,00 | 717 069,87 | EUR | 0,06 |
| BE0000351602 | BELGIUM 0% 22/10/2027 | PROPRE | 2 390 000,00 | 2 439 145,57 | EUR | 0,20 |
| BE0000352618 | BELGIUM 0% 22/10/2031 | PROPRE | 5 634 309,00 | 5 567 936,84 | EUR | 0,46 |
| XS1772457633 | BENI STABILI SPA 2.375% 20/02/2028 | PROPRE | 500 000,00 | 566 802,74 | EUR | 0,05 |
| XS2348703864 | BEVCO LUX SARL 1% 16/1/2030 | PROPRE | 516 000,00 | 514 472,89 | EUR | 0,04 |
| XS2231165668 | BEVCO LUX SARL 1.5% 16/09/2027 | PROPRE | 524 000,00 | 552 322,58 | EUR | 0,05 |
| FR0014002X43 | BNP PARIBAS VAR 13/04/2027 | PROPRE | 1 700 000,00 | 1 695 050,93 | EUR | 0,14 |
| FR0013434776 | BNP PARIBAS VAR 15/07/2025 | PROPRE | 1 000 000,00 | 1 015 466,59 | EUR | 0,08 |
| FR0013484458 | BNP PARIBAS VAR 19/02/2028 | PROPRE | 600 000,00 | 603 180,95 | EUR | 0,05 |
| FR0013398070 | BNP PARIBAS VAR 23/01/2027 | PROPRE | 300 000,00 | 327 701,00 | EUR | 0,03 |
| ES0000012I32 | BONOS Y OBLIG DE 0.5% 31/10/2031 | PROPRE | 5 850 000,00 | 5 883 940,34 | EUR | 0,49 |
| ES0000012G26 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.8% 30/07/2027 | PROPRE | 8 410 000,00 | 8 862 092,80 | EUR | 0,73 |
| ES0000012G42 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.2% 31/10/2040 | PROPRE | 134 000,00 | 139 167,35 | EUR | 0,01 |
| ES0000012G34 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25% 31/10/2030 | PROPRE | 150 000,00 | 164 363,30 | EUR | 0,01 |
| ES0000012H58 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45% 31/10/2071 | PROPRE | 928 000,00 | 835 686,26 | EUR | 0,07 |
| FR0013429073 | BPCE SA 0.625% 26/09/2024 | PROPRE | 2 500 000,00 | 2 551 172,47 | EUR | 0,21 |
| FR0011417591 | BPIFRANCE FRANCEMENT 2.75% 25/10/2025 | PROPRE | 1 100 000,00 | 1 268 095,19 | EUR | 0,10 |
| FR0014003C70 | BPIFRANCE SACA 0% 25/05/2028 | PROPRE | 800 000,00 | 804 180,00 | EUR | 0,07 |
| XS1109741329 | BRITISH SKY BROADCASTING GROUP P.L.C. 2.5% 15/09/2026 EMTN | PROPRE | 1 000 000,00 | 1 123 339,37 | EUR | 0,09 |
| IT0005421703 | BTPS 1.8% 01/03/2041 | PROPRE | 4 295 000,00 | 4 490 641,08 | EUR | 0,37 |
| DE0001030724 | BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2050 | PROPRE | 1 297 000,00 | 1 211 346,12 | EUR | 0,10 |
| DE0001102531 | BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.0% 15/02/2031 | PROPRE | 4 790 000,00 | 4 898 656,36 | EUR | 0,41 |
| IT0005390874 | BUONI POLIENNALI DEL TES TF 0.85% 15/01/2027 | PROPRE | 3 650 000,00 | 3 782 023,87 | EUR | 0,31 |
| IT0005422891 | BUONI POLIENNALI DEL TES 0.9% 01/04/2031 | PROPRE | 8 500 000,00 | 8 566 505,52 | EUR | 0,71 |
| IT0005403396 | BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95% 01/08/2030 | PROPRE | 2 080 000,00 | 2 122 332,52 | EUR | 0,18 |
| PTCGDCOM0037 | CAIXA GERAL DE DEPOSITIOS VAR 21/09/2027 | PROPRE | 800 000,00 | 797 642,05 | EUR | 0,07 |
| XS2200150766 | CAIXABANK SA VAR 07/10/2026 | PROPRE | 800 000,00 | 820 238,50 | EUR | 0,07 |
| XS1645495349 | CAIXABANK SA VAR 14/07/2028 | PROPRE | 1 400 000,00 | 1 468 790,52 | EUR | 0,12 |

AVIVA INVESTORS VALORISATION

| Code valeur | Libellé valeur | Statut Valeur | Quantité | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|--------------|---|---------------|--------------|------------------|--------------------|-------------|
| XS2286044024 | CBREGI OPEN END FUND 0.5% 27/01/2028 | PROPRE | 655 000,00 | 651 156,89 | EUR | 0,05 |
| XS1793349926 | CIE DE SAINT GOBAIN 1.125% 23/03/2026 | PROPRE | 900 000,00 | 953 578,15 | EUR | 0,08 |
| XS0213026197 | CITIGROUP TF/TV 25/02/30 *EUR | PROPRE | 600 000,00 | 697 129,73 | EUR | 0,06 |
| XS2057069762 | CK HUTCHISON GROUP 1.125% 17/10/2028 | PROPRE | 800 000,00 | 836 903,45 | EUR | 0,07 |
| FR0013213832 | CNP ASSURANCES 1.875% 20/10/2022 | PROPRE | 2 100 000,00 | 2 180 528,87 | EUR | 0,18 |
| XS2339398971 | COCA COLA CO THE 0.4% 06/05/2030 | PROPRE | 637 000,00 | 636 574,99 | EUR | 0,05 |
| XS2307863998 | COCA COLA CO THE 0.5% 09/03/2033 | PROPRE | 723 000,00 | 707 450,45 | EUR | 0,06 |
| XS2385397901 | COMCAST CORP 0% 14/09/2026 | PROPRE | 1 124 000,00 | 1 119 124,09 | EUR | 0,09 |
| FR0013447232 | COVIVIO 1.125% 17/09/2031 | PROPRE | 600 000,00 | 627 985,78 | EUR | 0,05 |
| XS1945965611 | CPPIB CAPITAL INC 0.875% 06/02/2029 | PROPRE | 2 900 000,00 | 3 087 181,73 | EUR | 0,26 |
| FR0013517307 | CRD MUTUEL ARKEA VAR 11/06/2029 | PROPRE | 600 000,00 | 628 679,61 | EUR | 0,05 |
| FR0013508512 | CRED AGRICOLE SA VAR 22/04/2026 | PROPRE | 700 000,00 | 725 127,58 | EUR | 0,06 |
| FR0014005RZ4 | CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 1.50% 06/10/2031 | PROPRE | 1 500 000,00 | 1 488 345,00 | EUR | 0,12 |
| FR0014003182 | CREDIT AGRICOLE SA 0.375% 20/04/2028 | PROPRE | 1 500 000,00 | 1 488 035,63 | EUR | 0,12 |
| FR0013299468 | CREDIT LOGEMENT SA VAR 28/11/2029 | PROPRE | 800 000,00 | 834 400,60 | EUR | 0,07 |
| FR0013291556 | CREDIT MUTUEL ARKEA VAR 25/10/2029 | PROPRE | 200 000,00 | 212 434,45 | EUR | 0,02 |
| FR0013511227 | CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875% 07/05/2027 | PROPRE | 600 000,00 | 623 992,73 | EUR | 0,05 |
| FR0013173028 | CREDIT MUTUEL ARKEA 3.25% 01/06/2026 | PROPRE | 800 000,00 | 916 908,91 | EUR | 0,08 |
| CH0537261858 | CREDIT SUISSE GROUP AG VAR 02/04/2026 | PROPRE | 2 000 000,00 | 2 237 223,21 | EUR | 0,19 |
| DE000A289QR9 | DAIMLER AG 0.75% 10/09/2030 | PROPRE | 337 000,00 | 346 327,20 | EUR | 0,03 |
| XS1802465846 | DBS GROUP HOLDINGS LTD VAR 11/04/2028 | PROPRE | 1 000 000,00 | 1 030 740,88 | EUR | 0,09 |
| XS1117300837 | DEUTSCHE ANNINGTON FINANCE B.V. VAR PERPETUAL | PROPRE | 600 000,00 | 623 988,25 | EUR | 0,05 |
| XS2050406094 | DH EUROPE FINANCE 0.75% 18/09/2031 | PROPRE | 600 000,00 | 604 735,66 | EUR | 0,05 |
| XS1896662175 | DIAGEO FINANCE PLC 1.5% 22/10/2027 | PROPRE | 900 000,00 | 986 654,95 | EUR | 0,08 |
| XS1652512457 | DS SMITH 1.375% 26/07/2024 | PROPRE | 800 000,00 | 830 044,79 | EUR | 0,07 |
| XS1846632104 | EDP FINANCE BV 1.625% 26/01/2026 | PROPRE | 700 000,00 | 755 208,76 | EUR | 0,06 |
| XS1176079843 | ENEL FINANCE INTL NV 1.966% 27/01/2025 | PROPRE | 700 000,00 | 757 029,53 | EUR | 0,06 |
| XS2312744217 | ENEL SPA 1.375% PERPETUAL | PROPRE | 921 000,00 | 913 544,00 | EUR | 0,08 |
| PTEDPROM0029 | ENERGIAS DE PORTUGAL SA VAR 02/08/2081 | PROPRE | 1 200 000,00 | 1 222 123,56 | EUR | 0,10 |
| FR0013344686 | ENGIE SA 1.375% 22/06/2028 | PROPRE | 900 000,00 | 967 617,73 | EUR | 0,08 |

AVIVA INVESTORS VALORISATION

| Code valeur | Libellé valeur | Statut Valeur | Quantité | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|--------------|--|---------------|--------------|------------------|--------------------|-------------|
| FR0013504677 | ENGIE SA 1.75% 27/03/2028 | PROPRE | 300 000,00 | 330 539,56 | EUR | 0,03 |
| XS2334852253 | ENI SPA VARIABLE PERPTIAL CORP 2% | PROPRE | 938 000,00 | 953 749,02 | EUR | 0,08 |
| XS2103014291 | EON SE 0.375% 29/09/2027 | PROPRE | 900 000,00 | 910 808,43 | EUR | 0,08 |
| XS2178833690 | EQUINOR ASA 1.375% 22/05/2032 | PROPRE | 600 000,00 | 649 394,77 | EUR | 0,05 |
| FR0013463668 | ESSILORLUXOTTICA 0.375% 27/11/2027 | PROPRE | 1 000 000,00 | 1 022 243,21 | EUR | 0,08 |
| EU000A284469 | EUROPEAN UNION 0.30% 04/11/2050 | PROPRE | 213 000,00 | 197 891,99 | EUR | 0,02 |
| XS1753808929 | EXOR NV 1.75% 18/01/2028 | PROPRE | 500 000,00 | 543 082,90 | EUR | 0,04 |
| XS2051914963 | FCA BANK SPA IRELAND 0.5% 13/09/2024 | PROPRE | 500 000,00 | 507 024,84 | EUR | 0,04 |
| DE0001141794 | FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 05/04/2024 | PROPRE | 5 290 000,00 | 5 386 119,30 | EUR | 0,45 |
| DE0001102515 | FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/05/2035 | PROPRE | 2 444 000,00 | 2 445 075,36 | EUR | 0,20 |
| DE0001102507 | FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/08/2030 | PROPRE | 1 384 500,00 | 1 420 071,96 | EUR | 0,12 |
| DE0001102390 | FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.5% 15/02/2026 | PROPRE | 2 830 000,00 | 2 979 498,67 | EUR | 0,25 |
| DE0001135481 | FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.5% 04/07/2044 | PROPRE | 450 000,00 | 693 558,17 | EUR | 0,06 |
| DE0001135432 | FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 3.25% 04/07/2042 | PROPRE | 470 000,00 | 779 961,14 | EUR | 0,06 |
| DE0001102481 | FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/08/2050 | PROPRE | 1 068 301,00 | 986 755,45 | EUR | 0,08 |
| XS1388625425 | FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3.750% 29/03/2024 | PROPRE | 193 000,00 | 214 699,92 | EUR | 0,02 |
| XS1843435923 | FIDELITY NATL INFO SERV 2.0% 21/05/2030 | PROPRE | 2 100 000,00 | 2 336 584,02 | EUR | 0,19 |
| FI4000348727 | FINLAND 0.05% 15/09/2028 | PROPRE | 580 000,00 | 611 213,44 | EUR | 0,05 |
| FI4000148630 | FINNISH GOVERNMENT 0.75% 15/04/2031 | PROPRE | 164 000,00 | 176 815,82 | EUR | 0,01 |
| FI4000441878 | FINNISH GOVERNMENT 0.0% 15/09/2030 | PROPRE | 263 000,00 | 264 416,26 | EUR | 0,02 |
| FI4000415153 | FINNISH GOVERNMENT 0.125% 15/04/2036 | PROPRE | 419 000,00 | 409 009,38 | EUR | 0,03 |
| FI4000480488 | FINNISH GOVERNMENT 0.125% 15/04/2052 | PROPRE | 310 000,00 | 272 043,30 | EUR | 0,02 |
| FR0014004J31 | FRANCE GOVT OF 0.75% 25/05/2053 | PROPRE | 2 713 907,00 | 2 568 746,43 | EUR | 0,21 |
| FR0011619436 | FRANCE OAT 2.25 05/25/24 | PROPRE | 1 100 000,00 | 1 193 449,38 | EUR | 0,10 |
| FR0011883966 | FRANCE OAT 2.5 05/25/30 | PROPRE | 3 460 000,00 | 4 250 163,99 | EUR | 0,35 |
| FR0011461037 | FRANCE OAT 25/05/45 | PROPRE | 600 000,00 | 939 302,17 | EUR | 0,08 |
| FR0013508470 | FRANCE 0% 25/02/2026 | PROPRE | 600 000,00 | 611 904,00 | EUR | 0,05 |
| FR0013451507 | FRANCE 0% 25/11/2029 | PROPRE | 3 300 000,00 | 3 314 051,40 | EUR | 0,27 |
| FR0013516549 | FRANCE 0% 25/11/2030 | PROPRE | 6 330 000,00 | 6 296 324,40 | EUR | 0,52 |
| FR0013515806 | FRANCE 0.5% 25/05/2040 | PROPRE | 3 210 992,00 | 3 151 021,01 | EUR | 0,26 |

| Code valeur | Libellé valeur | Statut Valeur | Quantité | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|--------------|--|---------------|--------------|------------------|--------------------|-------------|
| FR0014001NN8 | FRANCE 0.5% 25/05/2072 | PROPRE | 1 307 505,00 | 1 014 631,22 | EUR | 0,08 |
| FR0014002JM6 | FRANCE 0.5% 25/06/2044 | PROPRE | 3 965 812,00 | 3 797 437,75 | EUR | 0,31 |
| FR0013407236 | FRANCE 0.50% 25/05/2029 | PROPRE | 1 680 000,00 | 1 761 910,45 | EUR | 0,15 |
| FR0012938116 | FRANCE 1% 25/11/2025 | PROPRE | 1 120 000,00 | 1 200 015,42 | EUR | 0,10 |
| FR0013313582 | FRANCE 1.25% 25/05/2034 | PROPRE | 3 670 000,00 | 4 105 557,61 | EUR | 0,34 |
| FR0013404969 | FRANCE 1.5% 25/05/2050 | PROPRE | 1 847 256,00 | 2 151 008,91 | EUR | 0,18 |
| FR0013234333 | FRANCE 1.75% 25/06/2039 | PROPRE | 1 270 000,00 | 1 544 119,93 | EUR | 0,13 |
| FR0011962398 | FRANCE 1.75% 25/11/2024 | PROPRE | 1 220 000,00 | 1 328 958,02 | EUR | 0,11 |
| FR0010466938 | FRANCE 4.25% 10/25/2023 | PROPRE | 1 420 000,00 | 1 622 290,07 | EUR | 0,13 |
| FR0013200813 | FRENCH REPUBLIC 0.25% 25/11/2026 | PROPRE | 7 870 000,00 | 8 148 785,59 | EUR | 0,67 |
| FR0013131877 | FRENCH REPUBLIC 0.5% 25/05/2026 | PROPRE | 4 730 000,00 | 4 947 240,48 | EUR | 0,41 |
| FR0013480613 | FRENCH REPUBLIC 0.75% 25/05/2052 | PROPRE | 586 566,00 | 560 494,51 | EUR | 0,05 |
| FR0013154044 | FRENCH REPUBLIC 1.25% 25/05/2036 | PROPRE | 4 112 317,00 | 4 608 346,93 | EUR | 0,38 |
| FR0013154028 | FRENCH REPUBLIC 1.75% 25/05/2066 | PROPRE | 410 000,00 | 518 510,09 | EUR | 0,04 |
| FR0013257524 | FRENCH REPUBLIC 2% 25/05/2048 | PROPRE | 178 065,00 | 230 048,03 | EUR | 0,02 |
| XS1139494493 | GAS NATURAL FENOSA TF/ TV PERPETUEL | PROPRE | 600 000,00 | 647 414,63 | EUR | 0,05 |
| XS1238902057 | GENERAL ELECTRIC CO 1.875% 28/05/2027 | PROPRE | 600 000,00 | 654 367,63 | EUR | 0,05 |
| DE0001102572 | GERMANY 0% 15/08/2052 | PROPRE | 2 750 000,00 | 2 499 629,00 | EUR | 0,21 |
| XS1822828122 | GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 1.25% 21/05/2026 | PROPRE | 1 200 000,00 | 1 276 449,04 | EUR | 0,11 |
| XS2043678841 | GOLDMAN SACHS GROUP INC 0.125% 19/08/2024 | PROPRE | 500 000,00 | 502 755,77 | EUR | 0,04 |
| FR0013365640 | GRPM ASSURACES MUTUELLES 3.375% 24/09/2028 | PROPRE | 300 000,00 | 342 535,40 | EUR | 0,03 |
| XS2384269366 | HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0.75% 06/09/2029 | PROPRE | 749 000,00 | 731 316,37 | EUR | 0,06 |
| XS2126094049 | HONEEYWELL INTERNATIONAL 0.75% 10/03/2032 | PROPRE | 400 000,00 | 407 035,59 | EUR | 0,03 |
| XS1721244371 | IBERDROLA INTL BV VAR PERP | PROPRE | 1 600 000,00 | 1 647 012,80 | EUR | 0,14 |
| XS2295333988 | IBERDROLA INTL BV VAR PERP | PROPRE | 500 000,00 | 508 669,50 | EUR | 0,04 |
| XS2244941063 | IBERDROLA INTL BV VAR PERP 31/12/2099 | PROPRE | 600 000,00 | 621 126,87 | EUR | 0,05 |
| XS2115091808 | IBM CORP 0.65% 11/02/2032 | PROPRE | 1 500 000,00 | 1 502 504,90 | EUR | 0,12 |
| FR0013457967 | ICADE SANTE SAS 0.875% 04/11/2029 | PROPRE | 500 000,00 | 510 498,92 | EUR | 0,04 |
| XS2194192527 | INFINEON TECHNOLOGIES AG 2% 24/06/2032 | PROPRE | 700 000,00 | 781 137,73 | EUR | 0,06 |
| XS2176621170 | ING GROEP NV VAR 26/05/2031 | PROPRE | 700 000,00 | 748 292,80 | EUR | 0,06 |

AVIVA INVESTORS VALORISATION

| Code valeur | Libellé valeur | Statut Valeur | Quantité | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|--------------|---|---------------|---------------|------------------|--------------------|-------------|
| XS1689540935 | ING GROEP NV VAR 26/09/2029 | PROPRE | 600 000,00 | 622 300,30 | EUR | 0,05 |
| XS2350756446 | ING GROUPEP NV VAR 09/06/2032 | PROPRE | 300 000,00 | 301 092,84 | EUR | 0,02 |
| XS1808395930 | INMOBILIARIA COLONIAL SO 2% 17/04/2026 | PROPRE | 1 300 000,00 | 1 411 095,49 | EUR | 0,12 |
| XS2317069685 | INTESA SANPAOLO SPA 0.75% 16/03/2028 | PROPRE | 701 000,00 | 712 733,82 | EUR | 0,06 |
| XS0971213201 | INTESA SANPAOLO SPA 6.625% 13/09/2023 | PROPRE | 800 000,00 | 900 473,32 | EUR | 0,07 |
| XS1843459782 | INTL FLAVOR AND FRAGRANCES 1.8% 25/09/2026 | PROPRE | 500 000,00 | 536 735,92 | EUR | 0,04 |
| IE00BKFVC568 | IRELAND 0.2% 15/05/2027 | PROPRE | 1 170 000,00 | 1 206 195,22 | EUR | 0,10 |
| IE00BH3SQB22 | IRELAND 1.5% 15/05/2050 | PROPRE | 292 435,00 | 338 949,89 | EUR | 0,03 |
| IE00BMQ5JM72 | IRISH GOVT 0.55% 22/04/2041 | PROPRE | 920 000,00 | 904 406,28 | EUR | 0,07 |
| IE00BKFVC899 | IRISH 0.2% 18/10/2030 | PROPRE | 2 460 000,00 | 2 493 542,81 | EUR | 0,21 |
| IT0005413684 | ITALIAN REPUBLIC 0.3% 15/08/2023 | PROPRE | 8 110 000,00 | 8 220 511,80 | EUR | 0,68 |
| IT0005419848 | ITALIAN REPUBLIC 0.5% 01/02/2026 | PROPRE | 12 990 000,00 | 13 262 264,75 | EUR | 1,10 |
| IT0005433195 | ITALIAN REPUBLIC 0.95% 01/03/2037 | PROPRE | 2 281 000,00 | 2 169 023,21 | EUR | 0,18 |
| IT0005449969 | ITALIAN REPUBLIC 0.95% 01/12/2031 | PROPRE | 4 204 000,00 | 4 240 379,00 | EUR | 0,35 |
| IT0005413171 | ITALIAN REPUBLIC 1.65% 01/12/2030 | PROPRE | 1 548 000,00 | 1 676 770,76 | EUR | 0,14 |
| IT0003256820 | ITALIAN REPUBLIC 5.75% 01/02/2033 | PROPRE | 320 000,00 | 487 084,80 | EUR | 0,04 |
| IT0001444378 | ITALIAN REPUBLIC 6% 01/05/2031 | PROPRE | 1 140 000,00 | 1 719 763,85 | EUR | 0,14 |
| IT0005408502 | ITALY TREASURY 1.85% 01/07/2025 | PROPRE | 9 355 000,00 | 10 072 695,16 | EUR | 0,83 |
| XS1412266907 | JOHNSON AND JOHNSON 1.65% 20/05/2035 | PROPRE | 400 000,00 | 456 706,86 | EUR | 0,04 |
| XS1402921412 | JPMORGAN CHASE & CO 1.50% 29/10/2026 | PROPRE | 1 700 000,00 | 1 843 824,42 | EUR | 0,15 |
| BE0002485606 | KBC GROUP NV VAR 11/03/2027 | PROPRE | 2 300 000,00 | 2 343 685,19 | EUR | 0,19 |
| XS2343510520 | KELLOGG CO 0.5% 20/05/2029 | PROPRE | 1 256 000,00 | 1 256 900,19 | EUR | 0,10 |
| DE000A3E5LU1 | KFW 0% 09/11/2028 | PROPRE | 1 978 000,00 | 2 004 803,88 | EUR | 0,17 |
| XS2388457264 | KFW 0% 15/09/2031 | PROPRE | 1 329 000,00 | 1 328 388,66 | EUR | 0,11 |
| DE000A3H3KE9 | KFW 0.375% 20/05/2036 | PROPRE | 872 000,00 | 881 373,59 | EUR | 0,07 |
| DE000A2LQSN2 | KFW 0.75% 15/01/2029 | PROPRE | 75 000,00 | 80 432,89 | EUR | 0,01 |
| BE0000353624 | KINGDOM OF BELGIUM 0.65% 22/06/2071 | PROPRE | 422 961,00 | 352 382,37 | EUR | 0,03 |
| BE0000346552 | KINGDOM OF BELGIUM 1.25% 22/04/2033 | PROPRE | 3 880 000,00 | 4 385 694,70 | EUR | 0,36 |
| BE0000338476 | KINGDOM OF BELGIUM 1.6% 22/06/2047 | PROPRE | 790 000,00 | 933 715,93 | EUR | 0,08 |
| BE0000348574 | KINGDOM OF BELGIUM 1.70% 22/06/2050 | PROPRE | 1 280 000,00 | 1 547 588,91 | EUR | 0,13 |

AVIVA INVESTORS VALORISATION

| Code valeur | Libellé valeur | Statut Valeur | Quantité | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|--------------|---|---------------|--------------|------------------|--------------------|-------------|
| BE0000336454 | KINGDOM OF BELGIUM 1.900000% 22/06/2038 | PROPRE | 290 000,00 | 356 544,47 | EUR | 0,03 |
| BE0000320292 | KINGDOM OF BELGIUM 4.25% 28/03/2041 | PROPRE | 160 000,00 | 270 400,53 | EUR | 0,02 |
| NL0013552060 | KINGDOM OF NETHERLANDS 0.5% 15/01/2040 | PROPRE | 2 380 000,00 | 2 520 862,78 | EUR | 0,21 |
| NL0012171458 | KINGDOM OF NETHERLANDS 0.75% 15/07/2027 | PROPRE | 2 260 000,00 | 2 420 967,11 | EUR | 0,20 |
| ES0000012G91 | KINGDOM OF SPAIN 0% 31/01/2026 | PROPRE | 1 620 000,00 | 1 640 133,36 | EUR | 0,14 |
| ES0000012B62 | KINGDOM OF SPAIN 0.35% 30/07/2023 | PROPRE | 2 570 000,00 | 2 615 126,31 | EUR | 0,22 |
| ES0000012F76 | KINGDOM OF SPAIN 0.5% 30/04/2030 | PROPRE | 2 730 000,00 | 2 795 330,77 | EUR | 0,23 |
| ES00000128S2 | KINGDOM OF SPAIN 0.65% 1 30/11/2027 | PROPRE | 9 080 000,00 | 11 267 427,30 | EUR | 0,93 |
| ES0000012G00 | KINGDOM OF SPAIN 1% 31/10/2050 | PROPRE | 2 160 000,00 | 2 006 597,39 | EUR | 0,17 |
| ES0000012B39 | KINGDOM OF SPAIN 1.4% 30/04/2028 | PROPRE | 1 390 000,00 | 1 527 244,32 | EUR | 0,13 |
| ES0000012E69 | KINGDOM OF SPAIN 1.85% 30/07/2035 | PROPRE | 2 810 000,00 | 3 230 812,13 | EUR | 0,27 |
| ES00000127A2 | KINGDOM OF SPAIN 1.95% 30/07/30 | PROPRE | 119 000,00 | 136 964,96 | EUR | 0,01 |
| ES00000127G9 | KINGDOM OF SPAIN 2.15% 31/10/2025 | PROPRE | 1 510 000,00 | 1 695 880,38 | EUR | 0,14 |
| ES00000128Q6 | KINGDOM OF SPAIN 2.35% 30/07/2033 | PROPRE | 129 000,00 | 155 693,88 | EUR | 0,01 |
| ES00000128E2 | KINGDOM OF SPAIN 3.45% 30/07/2066 | PROPRE | 240 000,00 | 370 457,61 | EUR | 0,03 |
| ES00000121S7 | KINGDOM OF SPAIN 4.7% 30/07/41 | PROPRE | 1 470 000,00 | 2 460 924,99 | EUR | 0,20 |
| ES00000120N0 | KINGDOM OF SPAIN 4.9% 30/07/40 | PROPRE | 590 000,00 | 1 000 876,16 | EUR | 0,08 |
| ES0000012411 | KINGDOM OF SPAIN 5.75% 30/07/32 | PROPRE | 68 000,00 | 106 782,25 | EUR | 0,01 |
| NL0015031501 | KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0% 15/01/2027 | PROPRE | 2 340 000,00 | 2 397 269,16 | EUR | 0,20 |
| NL0015614579 | KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0% 15/01/2052 | PROPRE | 1 170 000,00 | 1 050 361,65 | EUR | 0,09 |
| FR0014001R34 | LA BANQUE POSTALE VAR 02/08/2032 | PROPRE | 1 500 000,00 | 1 484 391,78 | EUR | 0,12 |
| XS2384269101 | LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 07/09/2026 | PROPRE | 1 391 000,00 | 1 382 844,47 | EUR | 0,11 |
| XS2000504444 | LIBERTY MUTUAL GROUP INC VAR 23/05/2059 | PROPRE | 700 000,00 | 742 110,75 | EUR | 0,06 |
| XS1689185426 | MAGNA INTERNATIONAL INC 1.5% 25/09/2027 | PROPRE | 800 000,00 | 862 208,69 | EUR | 0,07 |
| XS2020670852 | MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 1% 02/07/2031 | PROPRE | 500 000,00 | 522 057,67 | EUR | 0,04 |
| XS2023644540 | MERCK FIN SERVICES GMBH 0.875% 05/07/2031 | PROPRE | 2 100 000,00 | 2 198 911,06 | EUR | 0,18 |
| XS2218405772 | MERCK KGAA VAR 09/09/2080 | PROPRE | 500 000,00 | 516 169,51 | EUR | 0,04 |
| XS2049769297 | MOLNLYCKE HOLDING AB 0.875% 05/09/2029 | PROPRE | 500 000,00 | 505 557,60 | EUR | 0,04 |
| XS1317732771 | MOLNLYCKE HOLDING AB 1.75% 28/02/2024 | PROPRE | 1 100 000,00 | 1 159 995,16 | EUR | 0,10 |
| XS1440976535 | MOLSON COORS BREWING CO 1.25% 15/07/2024 | PROPRE | 400 000,00 | 413 713,19 | EUR | 0,03 |

AVIVA INVESTORS VALORISATION

| Code valeur | Libellé valeur | Statut Valeur | Quantité | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|--------------|--|---------------|--------------|------------------|--------------------|-------------|
| XS2292263121 | MORGAN STANLEY VAR 07/02/2031 | PROPRE | 900 000,00 | 889 036,84 | EUR | 0,07 |
| XS1379171140 | MORGAN STANLEY 1.75% 11/03/2024 | PROPRE | 1 300 000,00 | 1 374 330,95 | EUR | 0,11 |
| XS2287624584 | MOTABILITY OPERATIONS GR 0.125% 20/07/2028 | PROPRE | 519 000,00 | 514 820,64 | EUR | 0,04 |
| XS2381853279 | NATIONAL GRID PLC 0.25% 01/09/2028 | PROPRE | 881 000,00 | 871 502,84 | EUR | 0,07 |
| XS1651453729 | NATIONWIDE BLDG SOCIETY VAR 25/07/2029 | PROPRE | 600 000,00 | 631 675,45 | EUR | 0,05 |
| XS2307853098 | NATWEST GROUP PLC VAR 26/02/2030 | PROPRE | 1 361 000,00 | 1 367 352,29 | EUR | 0,11 |
| NL0014555419 | NETHERLANDS GOVERNMENT 0% 15/07/2030 | PROPRE | 3 340 000,00 | 3 384 255,00 | EUR | 0,28 |
| NL0013332430 | NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15/07/2029 | PROPRE | 1 580 000,00 | 1 641 042,98 | EUR | 0,14 |
| XS2388449758 | NN BANK NV 0.5% 21/09/2028 | PROPRE | 900 000,00 | 894 049,27 | EUR | 0,07 |
| XS1492825481 | NOVARTIS FINANCE SA 0.625% 20/09/2028 | PROPRE | 600 000,00 | 622 358,84 | EUR | 0,05 |
| DE000NWB0AG1 | NRW.BANK 0.625% 02/02/2029 | PROPRE | 2 460 000,00 | 2 588 653,28 | EUR | 0,21 |
| FR0010171975 | OAT 4% 25/04/55 | PROPRE | 250 000,00 | 475 453,36 | EUR | 0,04 |
| FR0010870956 | OAT 4% 25/04/60 | PROPRE | 104 860,00 | 208 229,25 | EUR | 0,02 |
| PTOTEMOE0035 | OBRIGACOES DO TESOURO 0.7% 15/10/2027 | PROPRE | 8 336 000,00 | 8 849 156,17 | EUR | 0,73 |
| XS1028599287 | ORANGE TF-2024/TV PERPETUEL | PROPRE | 1 100 000,00 | 1 263 360,68 | EUR | 0,10 |
| XS0976223452 | ORIGIN ENERGY FINANCE 3.5% 04/10/2021 | PROPRE | 2 100 000,00 | 2 101 239,00 | EUR | 0,17 |
| XS1720192696 | ORSTED A/S VAR 24/11/20317 | PROPRE | 600 000,00 | 641 732,50 | EUR | 0,05 |
| XS1061714165 | PEPSICO INC 2.625% 28/04/2026 | PROPRE | 300 000,00 | 340 005,28 | EUR | 0,03 |
| PTOTECOE0037 | PORTUGAL 1% 12/04/2052 | PROPRE | 373 000,00 | 348 412,49 | EUR | 0,03 |
| XS2047619064 | POSTNL NV 0.625% 23/09/2026 | PROPRE | 100 000,00 | 102 377,84 | EUR | 0,01 |
| XS0300113254 | PROCTER GB 4.875% 05/27 | PROPRE | 300 000,00 | 388 024,20 | EUR | 0,03 |
| XS2187529180 | PROLOGIS INTL FUND II 1.625% 17/06/2032 | PROPRE | 127 000,00 | 136 878,92 | EUR | 0,01 |
| XS1218788013 | PROLOGIS INTL FUND II 1.876% 17/04/2025 | PROPRE | 700 000,00 | 755 361,27 | EUR | 0,06 |
| BE0002816974 | REGION WALLONNE 0.375% 22/10/2031 | PROPRE | 3 300 000,00 | 3 297 671,47 | EUR | 0,27 |
| BE6313647149 | REGION WALLONNE 1.25% 03/05/2034 | PROPRE | 200 000,00 | 217 956,79 | EUR | 0,02 |
| AT0000A28KX7 | REPUBLIC OF AUSTRIA 0% 15/07/2024 | PROPRE | 4 840 000,00 | 4 930 750,48 | EUR | 0,41 |
| AT0000A2CQD2 | REPUBLIC OF AUSTRIA 0% 20/02/2030 | PROPRE | 3 486 000,00 | 3 505 336,84 | EUR | 0,29 |
| AT0000A269M8 | REPUBLIC OF AUSTRIA 0.5% 20/02/2029 | PROPRE | 3 832 000,00 | 4 035 291,01 | EUR | 0,33 |
| AT0000A2EJ08 | REPUBLIC OF AUSTRIA 0.75% 20/03/2051 | PROPRE | 630 000,00 | 651 250,84 | EUR | 0,05 |
| AT0000A2HLC4 | REPUBLIC OF AUSTRIA 0.85% 30/06/2120 | PROPRE | 524 000,00 | 466 312,79 | EUR | 0,04 |

AVIVA INVESTORS VALORISATION

| Code valeur | Libellé valeur | Statut Valeur | Quantité | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|--------------|---|---------------|--------------|------------------|--------------------|-------------|
| AT0000A1K9F1 | REPUBLIC OF AUSTRIA 1.5% 20/02/2047 | PROPRE | 380 000,00 | 467 606,22 | EUR | 0,04 |
| AT0000A0VRQ6 | REPUBLIC OF AUSTRIA 3.15% 20/06/44 | PROPRE | 340 000,00 | 540 208,30 | EUR | 0,04 |
| BE0000349580 | REPUBLIC OF BELGIUM 0.10% 22/06/2030 | PROPRE | 435 892,00 | 441 302,70 | EUR | 0,04 |
| BE0000350596 | REPUBLIC OF BELGIUM 0.4% 22/06/2040 | PROPRE | 1 660 000,00 | 1 597 947,09 | EUR | 0,13 |
| FI4000507231 | REPUBLIC OF FINLAND 0.125% 15/09/2031 | PROPRE | 1 364 000,00 | 1 376 518,89 | EUR | 0,11 |
| IT0005327306 | REPUBLIC OF ITALY 1.45% 15/05/2025 | PROPRE | 3 529 000,00 | 3 748 662,99 | EUR | 0,31 |
| IT0005086886 | REPUBLIC OF ITALY 1.35% 15/04/2022 | PROPRE | 5 000 000,00 | 5 081 871,31 | EUR | 0,42 |
| IT0005438004 | REPUBLIC OF ITALY 1.5% 30/04/2045 | PROPRE | 157 000,00 | 153 996,91 | EUR | 0,01 |
| IT0005398406 | REPUBLIC OF ITALY 2.45% 01/09/2050 | PROPRE | 916 000,00 | 1 053 641,30 | EUR | 0,09 |
| IT0005162828 | REPUBLIC OF ITALY 2.70% 01/03/2047 | PROPRE | 720 000,00 | 867 262,55 | EUR | 0,07 |
| IT0005217390 | REPUBLIC OF ITALY 2.8% 01/03/2067 | PROPRE | 2 543 000,00 | 3 012 642,48 | EUR | 0,25 |
| IT0005321325 | REPUBLIC OF ITALY 2.95% 01/09/2038 | PROPRE | 1 750 000,00 | 2 167 758,65 | EUR | 0,18 |
| IT0005377152 | REPUBLIC OF ITALY 3.1% 01/03/2040 | PROPRE | 3 220 000,00 | 4 070 807,61 | EUR | 0,34 |
| IT0005358806 | REPUBLIC OF ITALY 3.35% 01/03/2035 | PROPRE | 3 865 000,00 | 4 918 768,55 | EUR | 0,41 |
| IT0005363111 | REPUBLIC OF ITALY 3.85% 01/09/2049 | PROPRE | 839 000,00 | 1 227 389,60 | EUR | 0,10 |
| PTOTENOE0034 | REPUBLIC OF PORTUGAL 0.9% 12/10/2035 | PROPRE | 1 156 000,00 | 1 205 492,29 | EUR | 0,10 |
| PTOTEWOE0017 | REPUBLIC OF PORTUGAL 2.25% 18/04/2034 | PROPRE | 510 000,00 | 621 382,88 | EUR | 0,05 |
| PTOTEBOE0020 | REPUBLIC OF PORTUGAL 4.1% 15/02/2045 | PROPRE | 300 000,00 | 501 198,58 | EUR | 0,04 |
| XS1989375412 | ROYAL BANK OF CANADA 0.25% 02/05/2024 | PROPRE | 300 000,00 | 303 829,99 | EUR | 0,03 |
| XS2080205367 | ROYAL BANK OF SCOTLAND 0.75% 15/11/2025 | PROPRE | 600 000,00 | 616 206,59 | EUR | 0,05 |
| XS2344385815 | RYANAIR 0.875% 25/05/2026 | PROPRE | 345 000,00 | 351 942,91 | EUR | 0,03 |
| FR0014002G36 | SAFRAN SA 0.75% 17/03/2031 | PROPRE | 2 000 000,00 | 2 037 105,37 | EUR | 0,17 |
| XS1584122177 | SCA HYGIENE AB 1.125% 27/03/2024 | PROPRE | 600 000,00 | 621 527,99 | EUR | 0,05 |
| XS1584122763 | SCA HYGIENE AB 1.625% 30/03/2027 | PROPRE | 2 000 000,00 | 2 169 551,73 | EUR | 0,18 |
| FR0013344215 | SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.375% 21/06/2027 | PROPRE | 600 000,00 | 648 235,49 | EUR | 0,05 |
| XS2360041474 | SEGRO CAPITAL SARL 0.5% 22/09/2031 | PROPRE | 629 000,00 | 615 758,53 | EUR | 0,05 |
| XS2344569038 | SELP FINANCE SARL 0.875% 27/05/2029 | PROPRE | 721 000,00 | 725 394,09 | EUR | 0,06 |
| FR0013536661 | SOCIETE GENERALE VAR 22/09/2028 | PROPRE | 500 000,00 | 508 414,34 | EUR | 0,04 |
| FR0013311503 | SOCIETE GENERALE 1.125% 23/01/2025 | PROPRE | 600 000,00 | 625 661,26 | EUR | 0,05 |
| ES0000012J07 | SPAIN 1% 30/07/2042 | PROPRE | 1 622 000,00 | 1 601 153,97 | EUR | 0,13 |

AVIVA INVESTORS VALORISATION

| Code valeur | Libellé valeur | Statut Valeur | Quantité | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|-------------------------|--|---------------|--------------|-----------------------|--------------------|--------------|
| ES0000012I24 | SPANISH GOVERNMENT 0.85% 30/07/2037 | PROPRE | 1 645 000,00 | 1 632 706,89 | EUR | 0,14 |
| XS1676952481 | SSE PLC 0.875% 06/09/2025 | PROPRE | 1 700 000,00 | 1 752 209,10 | EUR | 0,15 |
| XS2156787090 | SSE PLC 1.25% 16/04/2025 | PROPRE | 800 000,00 | 836 738,53 | EUR | 0,07 |
| XS2021467753 | STANDARD CHARTERED PLC 0.9% 02/07/2027 | PROPRE | 500 000,00 | 515 884,90 | EUR | 0,04 |
| XS0858585051 | STANDARD CHARTERED PLC 3.625% 23/11/2022 | PROPRE | 600 000,00 | 644 134,95 | EUR | 0,05 |
| XS2356040357 | STELLANTIS NV 0.75% 18/01/2029 | PROPRE | 861 000,00 | 857 233,28 | EUR | 0,07 |
| XS1731823255 | TELEFONICA EUROPE BV VAR PERP | PROPRE | 100 000,00 | 103 037,82 | EUR | 0,01 |
| XS1851313863 | TELFONICA DEUTSCH FINAN 1.75% 05/07/2025 | PROPRE | 1 400 000,00 | 1 486 975,02 | EUR | 0,12 |
| XS1953240261 | TELIA CO AB 2.125% 20/02/2034 | PROPRE | 500 000,00 | 580 978,27 | EUR | 0,05 |
| XS1413581205 | TOTAL SA VAR PERPETUAL | PROPRE | 600 000,00 | 622 288,11 | EUR | 0,05 |
| XS2290960520 | TOTAL SE PERP 31/12/2099 | PROPRE | 710 000,00 | 720 791,42 | EUR | 0,06 |
| XS1195202822 | TOTAL VAR PERP | PROPRE | 400 000,00 | 428 283,97 | EUR | 0,04 |
| XS2338955805 | TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 0.125% 05/11/2027 | PROPRE | 801 000,00 | 795 942,58 | EUR | 0,07 |
| XS1997077364 | TRANSURBAN FINANCE CO 1.45% 16/05/2029 | PROPRE | 100 000,00 | 105 989,99 | EUR | 0,01 |
| DE000A3KNP96 | TRATON FINANCE LUXEMBOURG 0.75% 24/03/2029 | PROPRE | 1 300 000,00 | 1 310 965,89 | EUR | 0,11 |
| CH0341440334 | UBS GROUP FUNDING 1.5% 30/11/2024 | PROPRE | 700 000,00 | 734 007,77 | EUR | 0,06 |
| XS2207976783 | UNICREDIT SPA VAR 22/07/2027 | PROPRE | 600 000,00 | 644 459,56 | EUR | 0,05 |
| XS2026295126 | UNIONE DI BANCHE ITALIAN VAR 12/07/2029 | PROPRE | 900 000,00 | 993 463,64 | EUR | 0,08 |
| XS2199604096 | UNIQA INSURANCE GROUP AG 1.375% 09/07/2030 | PROPRE | 1 300 000,00 | 1 390 589,59 | EUR | 0,12 |
| FR00140007K5 | VEOLIA ENVIRONMENT SA VAR PERPETUAL | PROPRE | 1 600 000,00 | 1 663 559,23 | EUR | 0,14 |
| XS1708335978 | VERIZON COMMUNICATIONS 2.875% 15/01/2038 | PROPRE | 400 000,00 | 497 627,99 | EUR | 0,04 |
| XS2002017361 | VODAFONE GROUP PLC 0.9% 24/11/2026 | PROPRE | 1 400 000,00 | 1 467 340,65 | EUR | 0,12 |
| XS2374594823 | VOLKSWAGEN FIN SERV AG 0.375% 12/02/2030 | PROPRE | 1 026 000,00 | 993 870,32 | EUR | 0,08 |
| XS1972548231 | VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1.5% 01/10/2024 | PROPRE | 800 000,00 | 835 440,23 | EUR | 0,07 |
| DE000A3MP4U9 | VONOVIA SE 0.25% 01/09/2028 | PROPRE | 700 000,00 | 687 507,82 | EUR | 0,06 |
| DE000A3E5FR9 | VONOVIA SE 0.625% 24/03/2021 | PROPRE | 1 200 000,00 | 1 197 877,10 | EUR | 0,10 |
| XS1400169931 | WELLS FARGO & COMPANY 1.375% 26/10/2026 | PROPRE | 1 000 000,00 | 1 068 420,23 | EUR | 0,09 |
| XS2198580271 | WOLTERS KLUWER NV 0.75% 03/07/2030 | PROPRE | 1 050 000,00 | 1 075 541,21 | EUR | 0,09 |
| Total Obligation | | | | 453 518 610,16 | | 37,55 |

AVIVA INVESTORS VALORISATION

| Code valeur | Libellé valeur | Statut Valeur | Quantité | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|---|--|---------------|--------------|-------------------------|--------------------|--------------|
| O.P.C.V.M. | | | | | | |
| LU1681041890 | AMUNDI INDEX SOLUTIONS MSCI EUROPE ETF | PROPRE | 245 075,00 | 23 448 776,00 | EUR | 1,94 |
| LU1681044720 | AMUNDI INDEX SOLUTIONS SICAV AMUNDI MSCI SWITZERLAND ETF | PROPRE | 30 144,00 | 11 367 302,40 | EUR | 0,94 |
| FR0007017488 | AVIVA AMERIQUE FCP | PROPRE | 321 890,49 | 176 740 411,34 | EUR | 14,63 |
| FR0007478052 | AVIVA ASIE | PROPRE | 27 698,00 | 8 016 632,14 | EUR | 0,66 |
| FR0011521525 | AVIVA EURO CREDIT COURT ISR FCP | PROPRE | 4 708,00 | 4 859 173,88 | EUR | 0,40 |
| FR0010645325 | AVIVA INV.ALPHA YIELD FCP 4DEC | PROPRE | 8,17 | 12 121 557,92 | EUR | 1,00 |
| FR0010247072 | AVIVA INVESTORS JAPON ISR FCP | PROPRE | 1 184,00 | 22 961 667,20 | EUR | 1,90 |
| FR0000291528 | AVIVA INVESTORS BRITANNIA SICAV | PROPRE | 34 370,00 | 10 358 430,60 | EUR | 0,86 |
| FR0011024249 | AVIVA INVESTORS EURO CREDIT BONDS ISR PART C | PROPRE | 4 502,00 | 6 619 380,64 | EUR | 0,55 |
| FR0007390075 | AVIVA INVESTORS EURO CREDIT BONDS 1-3 PART BD C | PROPRE | 30 000,00 | 2 966 400,00 | EUR | 0,25 |
| FR0010730630 | AVIVA INVESTORS INFLATION EURO | PROPRE | 8 256,00 | 12 100 571,52 | EUR | 1,00 |
| LU1225026605 | AVIVA INVESTORS SICAV MULTI STRATEGY TARGET RETURN FUND | PROPRE | 13 296,00 | 13 597 579,87 | EUR | 1,13 |
| FR0010838607 | AVIVA INVESTORS SMALL & MID CAPS EURO- PART I | PROPRE | 398,00 | 8 919 287,46 | EUR | 0,74 |
| FR0010969550 | AVIVA INVESTORS YIELD CURVE ABSOLUTE RETURN- R | PROPRE | 7 929,00 | 8 210 717,37 | EUR | 0,68 |
| FR0010510479 | AVIVA MONETAIRE ISR CT PART D FCP | PROPRE | 2 376,00 | 23 205 037,68 | EUR | 1,92 |
| LU0290355717 | DB X TRACKERS II SICAV DB X TRACKERS II EUROZONE GOV UCITS E | PROPRE | 229 535,00 | 57 487 040,75 | EUR | 4,76 |
| IE00BF11F565 | ISHARES III PLC ISHARES CORE EUR CORP BOND UCITS ETF | PROPRE | 1 114 992,00 | 5 989 737,02 | EUR | 0,50 |
| IE00BKPSFD61 | ISHARES IV PLC ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF | PROPRE | 3 792 014,00 | 18 488 747,15 | USD | 1,53 |
| IE00BHZPJ908 | ISHARES IV PLC MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF | PROPRE | 5 519 838,00 | 38 395 993,13 | EUR | 3,18 |
| IE00BFNM3B99 | ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY UCITS ETF | PROPRE | 4 013 278,00 | 27 218 051,40 | EUR | 2,25 |
| IE0005042456 | ISHARES PLC - ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF | PROPRE | 1 170 235,00 | 9 439 115,51 | EUR | 0,78 |
| IE00B52MJY50 | ISHARES VII PLC - ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX JAP ETF | PROPRE | 24 829,00 | 3 712 432,08 | EUR | 0,31 |
| IE00BMC38736 | VANECK VECTORS UCITS ETFS PLC SEMICONDUCTOR UCITS ETF | PROPRE | 904 430,00 | 19 359 324,15 | EUR | 1,60 |
| Total O.P.C.V.M. | | | | 525 583 367,21 | | 43,52 |
| Total Valeurs mobilières | | | | 1 200 398 506,43 | | 99,39 |
| Options | | | | | | |
| Indices (Livraison du sous-jacent) | | | | | | |
| SPX2112P-25 | SPX/202112/P/4100. | PROPRE | -63,00 | -529 298,93 | USD | -0,04 |
| SPX2112P-31 | SPX/202112/P/4400. | PROPRE | 63,00 | 1 016 469,22 | USD | 0,08 |
| Total Indices (Livraison du sous-jacent) | | | | 487 170,29 | | 0,04 |
| Total Options | | | | 487 170,29 | | 0,04 |

| Code valeur | Libellé valeur | Statut Valeur | Quantité | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|----------------------------------|---------------------|---------------|----------------|----------------------|--------------------|--------------|
| <i>Liquidites</i> | | | | | | |
| APPELS DE MARGES | | | | | | |
| | APPEL MARGE CHF G1 | PROPRE | 0,01 | 0,01 | CHF | 0,00 |
| | APPEL MARGE EUR G1 | PROPRE | -2 694 385,03 | -2 694 385,03 | EUR | -0,22 |
| | APPEL MARGE GBP G1 | PROPRE | -0,01 | -0,01 | GBP | -0,00 |
| | APPEL MARGE JPY G1 | PROPRE | 1,00 | 0,01 | JPY | 0,00 |
| | APPEL MARGE USD G1 | PROPRE | -1 599 116,75 | -1 379 797,88 | USD | -0,11 |
| Total APPELS DE MARGES | | | | -4 074 182,90 | | -0,34 |
| AUTRES | | | | | | |
| | PROV COM MVTS EUR | PROPRE | -6 915,00 | -6 915,00 | EUR | -0,00 |
| Total AUTRES | | | | -6 915,00 | | -0,00 |
| BANQUE OU ATTENTE | | | | | | |
| | ACH DIFF TITRES EUR | PROPRE | -17 575 767,24 | -17 575 767,24 | EUR | -1,46 |
| | BANQUE AUD SGP G1 | PROPRE | -4 479,31 | -2 791,80 | AUD | -0,00 |
| | BANQUE CHF SGP G1 | PROPRE | 323 184,21 | 298 940,16 | CHF | 0,02 |
| | BANQUE DKK SGP G1 | PROPRE | 946 592,92 | 127 299,53 | DKK | 0,01 |
| | BANQUE EUR BPP G1 | PROPRE | -3,60 | -3,60 | EUR | -0,00 |
| | BANQUE EUR SGP G1 | PROPRE | 166 716,19 | 166 716,19 | EUR | 0,01 |
| | BANQUE GBP SGP G1 | PROPRE | 175 689,95 | 204 397,59 | GBP | 0,02 |
| | BANQUE JPY SGP G1 | PROPRE | -912,00 | -7,05 | JPY | -0,00 |
| | BANQUE SEK SGP G1 | PROPRE | -362,73 | -35,78 | SEK | -0,00 |
| | BANQUE USD SGP G1 | PROPRE | 1 433 959,57 | 1 237 292,01 | USD | 0,10 |
| | VTE DIFF TITRES EUR | PROPRE | 14 981 945,53 | 14 981 945,53 | EUR | 1,24 |
| Total BANQUE OU ATTENTE | | | | -562 014,46 | | -0,05 |
| DEPOSIT DE GARANTIE | | | | | | |
| | COLLATÉRAL ESP RECU | PROPRE | -210 000,00 | -210 000,00 | EUR | -0,02 |
| | COLLATÉRAL ESP RECU | PROPRE | -1 160 000,00 | -1 160 000,00 | EUR | -0,10 |
| | GAR SUR MAT FERM V | PROPRE | 4 523 652,49 | 4 523 652,49 | EUR | 0,37 |
| | GAR SUR MAT FERM V | PROPRE | 4 240 325,00 | 3 658 764,40 | USD | 0,30 |
| Total DEPOSIT DE GARANTIE | | | | 6 812 416,89 | | 0,56 |

| Code valeur | Libellé valeur | Statut Valeur | Quantité | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|---|----------------------|---------------|-------------|---------------------|--------------------|--------------|
| FRAIS DE GESTION | | | | | | |
| | PRCOMGESTFIN | PROPRE | -498 598,92 | -498 598,92 | EUR | -0,04 |
| Total FRAIS DE GESTION | | | | -498 598,92 | | -0,04 |
| Total Liquidités | | | | 1 670 705,61 | | 0,14 |
| Futures | | | | | | |
| Indices (Livraison du sous-jacent) | | | | | | |
| VG171221 | EURO STOXX 50 1221 | PROPRE | 285,00 | -286 852,50 | EUR | -0,02 |
| NQ171221 | NASDAQ 100 1221 | PROPRE | -77,00 | 1 153 425,26 | USD | 0,10 |
| ES171221 | S&P 500 EMINI 1221 | PROPRE | 223,00 | -1 635 797,65 | USD | -0,14 |
| SXO171221 | STOXX EUROP 1221 | PROPRE | -1 051,00 | 624 557,52 | EUR | 0,05 |
| KG171221 | STOXX 600 O 1221 | PROPRE | 2 297,00 | 2 774 040,00 | EUR | 0,23 |
| Total Indices (Livraison du sous-jacent) | | | | 2 629 372,63 | | 0,22 |
| Taux (Livraison du sous-jacent) | | | | | | |
| OE101221 | EURO BOBL 1221 | PROPRE | 892,00 | -765 189,99 | EUR | -0,06 |
| RX101221 | EURO BUND 1221 | PROPRE | 420,00 | -1 047 289,99 | EUR | -0,09 |
| RX101221 | EURO BUND 1221 | PROPRE | -61,00 | 178 120,00 | EUR | 0,01 |
| UB101221 | EURO BUXL 1221 | PROPRE | -225,00 | 1 512 000,00 | EUR | 0,13 |
| UB101221 | EURO BUXL 1221 | PROPRE | -15,00 | 100 800,00 | EUR | 0,01 |
| IK1101221 | EURO-BTP FU 1221 | PROPRE | 234,00 | -577 980,00 | EUR | -0,05 |
| IK1101221 | EURO-BTP FU 1221 | PROPRE | -51,00 | 121 890,00 | EUR | 0,01 |
| OAT101221 | EURO-OAT FU 1221 | PROPRE | 2,00 | -5 820,00 | EUR | -0,00 |
| BTS101221 | SHORT EURO 1221 | PROPRE | 7,00 | -1 050,00 | EUR | -0,00 |
| WN311221 | US ULTRA BOND C 1221 | PROPRE | -72,00 | 414 221,93 | USD | 0,03 |
| TY311221 | US 10 YR NOTE F 1221 | PROPRE | -431,00 | 671 045,17 | USD | 0,06 |
| FV050122 | US 5 YR NOT 0122 | PROPRE | -1 147,00 | 776 899,60 | USD | 0,06 |
| Total Taux (Livraison du sous-jacent) | | | | 1 377 646,72 | | 0,11 |
| Total Futures | | | | 4 007 019,35 | | 0,33 |
| Coupons | | | | | | |
| Action | | | | | | |
| FR0000120271 | TOTAL ENERGIES | ACHLIG | 174 485,00 | 115 160,10 | EUR | 0,01 |
| Total Action | | | | 115 160,10 | | 0,01 |
| Obligation | | | | | | |
| IT0005422891 | BUONI POLI 0.9% 4/31 | ACHLIG | 7 380,00 | 33 210,00 | EUR | 0,00 |

| Code valeur | Libellé valeur | Statut Valeur | Quantité | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|-------------------------|----------------------|---------------|----------------|-------------------|--------------------|-------------|
| XS0976223452 | ORIGIN ENER 3.5% 21 | ACHLIG | 2 100,00 | 73 500,00 | EUR | 0,01 |
| XS1972548231 | VOLK FIN SER 1.5% 24 | ACHLIG | 800,00 | 12 000,00 | EUR | 0,00 |
| Total Obligation | | | | 118 710,00 | | 0,01 |
| Total Coupons | | | | 233 870,10 | | 0,02 |
| Change a terme | | | | | | |
| | OACT 211026 CHF/EUR | RECU | 6 254 000,00 | 5 786 782,24 | CHF | 0,48 |
| | OACT 211026 CHF/EUR | VERSE | -5 782 391,08 | -5 782 391,08 | EUR | -0,48 |
| | OACT 211026 CHF/EUR | RECU | 12 898 500,00 | 11 925 306,71 | CHF | 0,99 |
| | OACT 211026 CHF/EUR | VERSE | -11 843 403,19 | -11 843 403,19 | EUR | -0,98 |
| | OACT 211026 CHF/EUR | RECU | 12 898 500,00 | 11 945 489,29 | CHF | 0,99 |
| | OACT 211026 CHF/EUR | VERSE | -11 866 881,17 | -11 866 881,17 | EUR | -0,98 |
| | OACT 211026 NOK/EUR | RECU | 234 956 000,00 | 23 150 895,37 | NOK | 1,92 |
| | OACT 211026 NOK/EUR | VERSE | -22 227 550,90 | -22 227 550,90 | EUR | -1,84 |
| | OACT 211026 NOK/EUR | RECU | 29 159 000,00 | 2 882 266,18 | NOK | 0,24 |
| | OACT 211026 NOK/EUR | VERSE | -2 829 422,93 | -2 829 422,93 | EUR | -0,23 |
| | OACT 211026 NOK/EUR | RECU | 29 159 000,00 | 2 882 290,29 | NOK | 0,24 |
| | OACT 211026 NOK/EUR | VERSE | -2 829 467,60 | -2 829 467,60 | EUR | -0,23 |
| | OACT 211026 NZD/EUR | RECU | 39 861 000,00 | 23 657 318,32 | NZD | 1,96 |
| | OACT 211026 NZD/EUR | VERSE | -23 391 823,16 | -23 391 823,16 | EUR | -1,94 |
| | OACT 211026 NZD/EUR | RECU | 10 177 000,00 | 6 047 050,32 | NZD | 0,50 |
| | OACT 211026 NZD/EUR | VERSE | -5 979 949,63 | -5 979 949,63 | EUR | -0,50 |
| | OACT 211026 SEK/EUR | RECU | 51 856 000,00 | 5 112 737,84 | SEK | 0,42 |
| | OACT 211026 SEK/EUR | VERSE | -5 069 326,93 | -5 069 326,93 | EUR | -0,42 |
| | OVCT 211026 CHF/EUR | RECU | 23 819 942,98 | 23 819 942,98 | EUR | 1,97 |
| | OVCT 211026 CHF/EUR | VERSE | -25 801 000,00 | -23 878 982,68 | CHF | -1,98 |
| | OVCT 211026 CHF/EUR | RECU | 5 840 241,09 | 5 840 241,09 | EUR | 0,48 |
| | OVCT 211026 CHF/EUR | VERSE | -6 250 000,00 | -5 783 792,53 | CHF | -0,48 |
| | OVCT 211026 NOK/EUR | RECU | 4 290 615,51 | 4 290 615,51 | EUR | 0,36 |
| | OVCT 211026 NOK/EUR | VERSE | -44 922 000,00 | -4 434 072,31 | NOK | -0,37 |
| | OVCT 211026 NZD/EUR | RECU | 5 410 651,15 | 5 410 651,15 | EUR | 0,45 |

| Code valeur | Libellé valeur | Statut Valeur | Quantité | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|---|---------------------|---------------|-----------------|-------------------------|--------------------|---------------|
| | OVCT 211026 NZD/EUR | VERSE | -9 177 000,00 | -5 459 086,53 | NZD | -0,45 |
| | OVCT 211026 NZD/EUR | RECU | 12 253 224,71 | 12 253 224,71 | EUR | 1,01 |
| | OVCT 211026 NZD/EUR | VERSE | -20 430 500,00 | -12 167 676,35 | NZD | -1,01 |
| | OVCT 211026 NZD/EUR | RECU | 12 242 291,98 | 12 242 291,98 | EUR | 1,01 |
| | OVCT 211026 NZD/EUR | VERSE | -20 430 500,00 | -12 151 257,89 | NZD | -1,01 |
| | OVCT 211026 SEK/EUR | RECU | 23 110 238,54 | 23 110 238,54 | EUR | 1,91 |
| | OVCT 211026 SEK/EUR | VERSE | -237 195 000,00 | -23 384 642,76 | SEK | -1,94 |
| | OVCT 211026 SEK/EUR | RECU | 2 934 074,44 | 2 934 074,44 | EUR | 0,24 |
| | OVCT 211026 SEK/EUR | VERSE | -29 928 000,00 | -2 950 091,93 | SEK | -0,24 |
| | OVCT 211026 SEK/EUR | RECU | 2 931 181,35 | 2 931 181,35 | EUR | 0,24 |
| | OVCT 211026 SEK/EUR | VERSE | -29 928 000,00 | -2 948 518,27 | SEK | -0,24 |
| | OVCT 211026 USD/EUR | RECU | 18 224 706,78 | 18 224 706,78 | EUR | 1,51 |
| | OVCT 211026 USD/EUR | VERSE | -21 364 000,00 | -18 466 587,71 | USD | -1,53 |
| Total Change a terme | | | | 1 002 379,54 | | 0,08 |
| Total AVIVA INVESTORS VALORISATION | | | | 1 207 799 651,32 | | 100,00 |

Information relative à la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG) au sein d'Aviva Investors France

Notre démarche d'Investisseur Responsable

Information relative à la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG) au sein d'Aviva Investors France.

Conformément aux articles L.533-22-1 et D.533-16-1 du Code Monétaire et Financier, nous vous présentons l'information relative à la prise en compte des critères sociaux, environnementaux et de gouvernance dans notre politique d'investissement

1. Nos engagements

Aviva Investors France est un acteur engagé de longue date dans l'Investissement Responsable. Notre stratégie mettant l'Investissement Responsable et la Finance Durable au cœur de nos préoccupations repose sur trois axes stratégiques :



Responsabilité Intégrée

L'intégration des considérations Environnementales, Sociales et de Gouvernance (ESG) dans nos décisions d'investissement, nos produits et nos solutions. En tant qu'investisseur actif à long terme, nous sommes profondément convaincus que les facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance peuvent avoir un impact significatif sur les rendements des investissements et les résultats des clients. L'ESG est donc une considération fondamentale dans la façon dont nous gérons les investissements pour le compte de nos clients – pour une meilleure prise en compte du risque

Pouvoir du changement

Nous utilisons le vote, l'engagement et la réforme du marché pour conduire une transition vers un avenir durable. Nous sommes convaincus d'agir, de défendre et de tirer parti de l'influence pour apporter des changements avec et au nom de nos clients. Nous prenons très au sérieux notre rôle d'actionnaire. Nous nous concentrons sur l'engagement, le vote et la réforme du marché pour générer des résultats qui profitent à nos clients ainsi qu'à l'ensemble de l'économie, de l'environnement et de la société dans son ensemble - pour des investissements de qualité

Façonner notre avenir

La création d'un avenir durable et les performances des investissements à long terme ne peuvent être assurées qu'en collaborant avec nos clients, nos concurrents, les responsables politiques et les régulateurs afin de confronter les différentes perspectives et de partager les connaissances et

l'expérience de tous. C'est pourquoi nous avons créé et contribué à des initiatives visant à faciliter les investissements durables pour les clients – pour une création de valeur durable

En inscrivant les considérations Environnementales, Sociales et de Gouvernance au sein de tous nos processus et produits d'investissement, nous visons d'une part à améliorer notre gestion des risques et nos performances d'investissement, et d'autre part à contribuer à la création de solutions d'investissement plus durables et adaptées aux réalités futures.

En tenant compte des enjeux ESG dans chacune de nos décisions d'investissement, nous plaçons la notion de responsabilité au cœur de notre activité. Nous visons ainsi à produire des résultats durables pour nos clients et générer de bonnes performances.

Aviva Investors figure parmi les signataires fondateurs du CDP (anciennement « Carbon Disclosure Project ») et devient la première société de gestion à intégrer officiellement la responsabilité des entreprises dans sa politique de vote. Nous sommes par ailleurs l'un des premiers signataires de Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) des Nations-Unies.

2. Prise en compte des critères ESG dans la gestion

Nous intégrons les facteurs ESG dans l'analyse des investissements et le processus de décision d'investissement. Ceci est réalisé de manière cohérente dans toutes les classes d'actifs conformément à nos politiques ESG sur les classes d'actifs. Bien que l'approche soit adaptée à chaque capacité - investir dans l'infrastructure n'est pas la même chose qu'investir dans une entreprise - toutes nos capacités répondent à un ensemble cohérent de points de preuve d'intégration.

Nous sommes convaincus que la décision d'investissements doit prendre en compte tous les risques qui peuvent influencer négativement la performance d'un investissement à long terme, qu'ils soient d'ordre ESG ou climatique.

Notre connaissance des questions et des tendances Environnementales, Sociales et de Gouvernance (ESG) nous aide à comprendre les risques susceptibles d'affecter nos investissements et à déceler les opportunités d'investissement.

Notre équipe globale de 21 professionnels de l'Investissement Responsable est étroitement liée aux équipes d'investissement de différents secteurs, thématiques ou classes d'actifs. Les facteurs ESG sont également au centre de notre processus d'investissement, par exemple via la prise en compte de l'analyse ESG dans nos notations des secteurs et des entreprises.

Les travaux de recherche ESG, tant qualitatifs que quantitatifs, sont intégrés dans nos processus d'investissement aux niveaux macroéconomique, thématique, des secteurs, des industries, des entreprises et des titres individuels. Nous disposons également d'outils quantitatifs internes qui nous aident à évaluer les risques ESG et climatiques à travers nos investissements. Les analystes ESG participent activement aux réunions d'investissement et d'engagement.

En combinant le score ESG quantitatif avec des analyses qualitatives et des données ESG actualisées intégrées au processus de recherche, nous nous assurons de renforcer la conviction des équipes de gestion dans leurs décisions d'achat ou de vente.

Ainsi, nous avons développé un ensemble cohérent de politiques d'Investissement Responsable pour garantir que notre approche ESG soit clairement comprise et mise en œuvre de manière efficace dans chaque classe d'actifs.

Analyse macroéconomique

Dans le cadre de son processus d'investissement, nous cherchons à forger une opinion prospective sur les tendances et les évolutions politiques, économiques et sociales et la manière dont elles impactent les différents secteurs économiques. Des réunions trimestrielles entre les différentes équipes d'investissement d'Aviva Investors donnent lieu à la publication de la «House View » dont la vocation première est d'orienter les décisions d'investissement de moyen et long-terme, ainsi que guider l'allocation d'actifs dans le cadre des stratégies multi-actifs.

En 2019, nous avons renforcé l'intégration des critères ESG dans nos stratégies macroéconomiques et multi-actifs. Le processus d'investissement de ces stratégies inclut désormais l'analyse des facteurs ESG.

Par ailleurs, un représentant de l'équipe GRI (Global Responsible Investment) assiste à chaque analyse trimestrielle depuis 2019 pour s'assurer que les principaux facteurs ESG sont bien pris en compte et compris. Les analystes de l'équipe GRI ont mené des recherches sur les tendances ESG ou sur les conséquences ESG des tendances macroéconomiques et ont communiqué les résultats aux équipes de gestion. D'autres rapports de recherche thématique ont également été intégrés aux processus de génération d'idées d'investissement et d'allocation d'actifs stratégique.

Actions et obligations d'entreprise

Aviva Investors France fournit des financements en actions et en dettes pour soutenir les entreprises sur les marchés mondiaux. Pour soutenir l'intégration des facteurs ESG dans le processus de prise de décision des équipes actions et crédit d'entreprises, nous pouvons nous appuyer sur une équipe d'analystes ESG qui suivent et évaluent les secteurs, les industries et les entreprises en utilisant des critères ESG internes.

Le contenu ESG produit est mis à la disposition des gérants de portefeuille et des équipes d'investissement par le biais de rapports officiels et est utilisé par les équipes de crédit et d'actions des entreprises pour soutenir les décisions d'investissement (y compris l'analyse des investissements potentiels, le suivi des actifs et l'examen des désinvestissements potentiels). Il est également utilisé pour sensibiliser les équipes d'investissement aux thématiques ESG spécifiques au secteur, ainsi qu'aux initiatives d'engagement initiées auprès des entreprises et des clients.

Le contenu de la recherche est communiqué aux gérants de portefeuille et aux analystes par le biais de notes et de rapports publiés sur la plateforme de recherche interne d'Aviva Investors (Internal Research Hub «IRH») et via divers espaces de discussion dédiés aux investissements. Les analystes ESG contribuent également aux revues de portefeuilles menées par les gérants de portefeuille et des analystes spécialistes des diverses classe d'actifs. Les opportunités d'investissement sont évaluées au cas par cas et les sociétés, les industries ou les secteurs présentant un risque ESG élevé doivent faire l'objet d'un examen et leur exposition doit être justifiée par les équipes de gestion de portefeuille.

Dans le cas spécifique des obligations d'entreprises, des analyses ad-hoc peuvent être menées par les équipes d'analystes crédit. Lors du processus de notation interne des émetteurs, ils intègrent à la fois les aspects liés au développement durable et les risques climatiques. Ce processus permet alors d'identifier les entreprises qui agissent sur ces risques et savent les transformer en opportunités.

La recherche ESG d'AVIVA Investors



L'équipe GRI contribue activement à l'évaluation ESG des secteurs et des entreprises à travers des notes de recherche et des activités d'engagement actionnarial. Le tableau de bord ESG (ou « ESG Heatmap ») est la pierre angulaire de l'intégration des critères ESG pour les actions et les obligations d'entreprises. Il agrège les notations des différents types de risques ESG de chaque contrepartie faisant partie de l'univers d'investissement. MSCI, une société spécialisée dans le développement d'outils d'aide aux investissements, utilise un ensemble d'informations mises à disposition par ces contreparties pour le calcul d'un score ESG, dont l'empreinte carbone. Ces informations, ainsi qu'une note de recherche sur la qualité de la gouvernance de l'entreprise et l'historique des votes exercés, sont ensuite intégrées dans un algorithme propriétaire qui attribue à chaque contrepartie un score ESG final, appelé « Score AHA » (Aviva Heatmap Algorithm - AHA).

Ainsi, nous pouvons dresser un récapitulatif complet de l'impact des problématiques ESG aussi bien sur le Groupe Aviva que sur les entreprises ou secteurs d'activité dans lesquels nous investissons.

3. Un process ESG intégré à la gestion du portefeuille

Le gérant du fonds Aviva Investors Valorisation intègre les considérations ESG au sein de la gestion de son portefeuille. La note ESG est fournie par le prestataire externe MSCI ESG Research.

MSCI calcule l'exposition de chaque entreprise aux principaux risques ESG en fonction d'une ventilation détaillée de ses activités : produits ou secteurs d'activité principaux, localisation de ses actifs ou de son chiffre d'affaires, et autres mesures pertinentes, telles que la production externalisée.

L'analyse prend ensuite en compte dans quelle mesure une entreprise a développé des stratégies robustes et a démontré de solides antécédents de performance dans la gestion de son niveau spécifique de risques ou d'opportunités. Les controverses en cours ou structurelles survenues au cours des trois dernières années conduisent à une déduction de la note globale de la direction pour chaque problème.

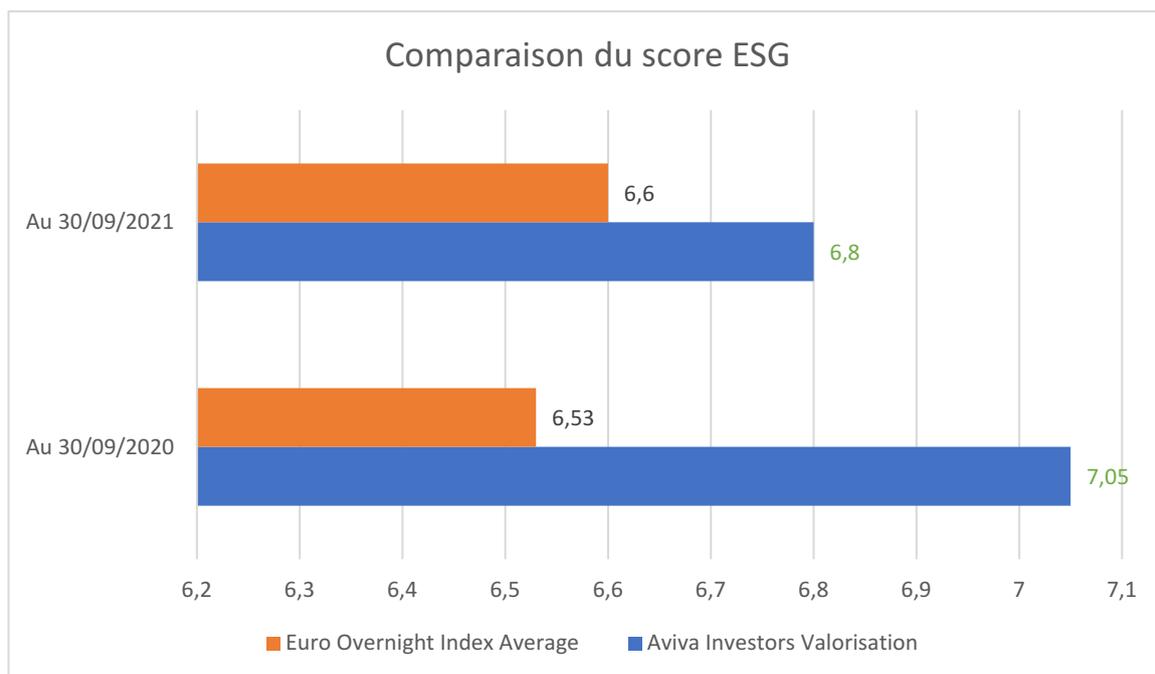
Les entreprises sont notées sur une échelle AAA-CCC par rapport aux normes et aux performances de leurs pairs. Pour arriver à une note finale en lettres, les moyennes pondérées des scores des principaux problèmes sont agrégées et les scores des entreprises sont normalisés par secteur. Une fois les

dérogations prises en compte, le score final ajusté pour l'industrie de chaque société correspond à un score compris entre meilleur (AAA) et pire (CCC). Ces évaluations de la performance d'une entreprise ne sont pas absolues, mais sont explicitement destinées à être relatives aux normes et à la performance des entreprises du même secteur que l'entreprise.

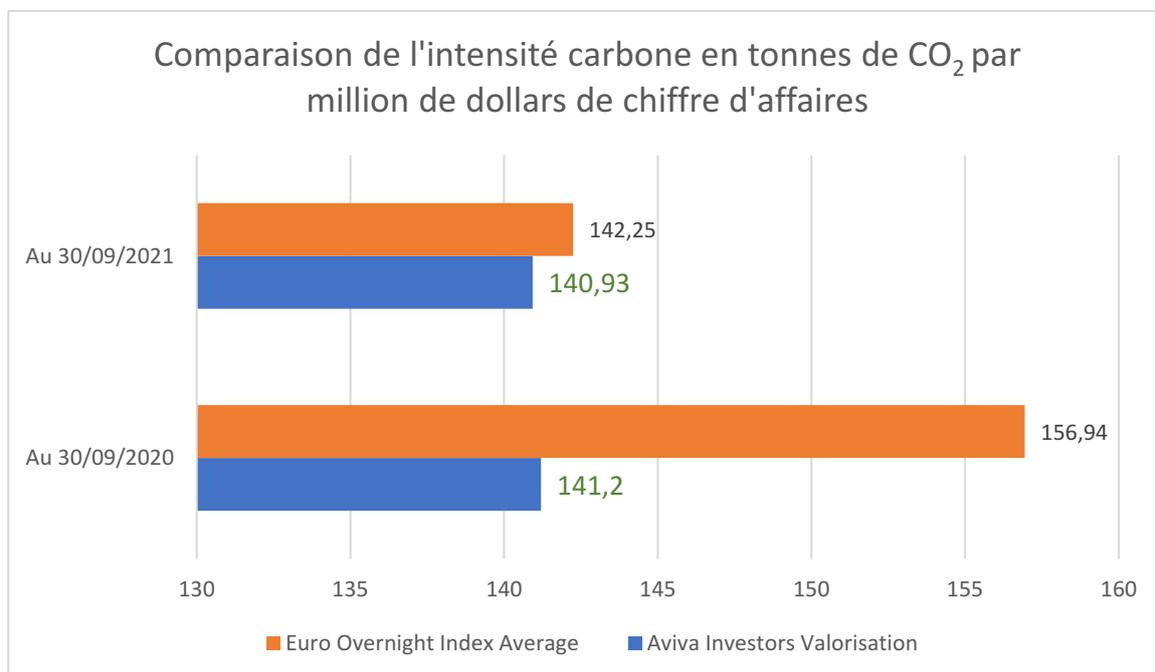
MSCI fournit aussi un score (de 0 à 10) pour les piliers E, S et G ainsi qu'un score ESG total (ESG Adjusted Score). Pour chaque pilier, MSCI combine un score d'exposition et un score de gestion, afin d'établir la vulnérabilité et la préparation des sociétés à affronter les risques et opportunités attenantes. Ce score ESG se base sur 35 critères établit comme suit.

| 3 piliers | 10 thèmes | 35 critères, dont : |
|---------------|----------------------------------|---|
| Environnement | Changement climatique | Emissions de carbone, efficacité énergétique, empreinte carbone, vulnérabilité au changement climatique |
| | Ressources naturelles | Stress hydrique, matières premières, biodiversité |
| | Pollution et déchets | Emissions toxique et déchet, déchets électroniques, déchets d'emballage |
| | Opportunités environnementales | Bâtiments verts, technologie verte, énergie renouvelable |
| Social | Capital humain | Santé et sûreté au travail, gestion du travail, développement du capital humain |
| | Responsabilité des produits | Qualité et sûreté des produits, sécurité des données, investissement responsable |
| | Opposition des parties prenantes | Approvisionnement controversée, relations avec la communauté |
| | Opportunités sociales | Accès aux services de communication, accès aux services de santé, accès aux services de la finance |
| Gouvernance | Gouvernance d'entreprises | Conseil d'Administration, rémunération, structure, comptabilité |
| | Comportement des entreprises | Ethique des affaires, transparence fiscale |

MSCI établi donc un score ESG complet que nous appliquons à notre fonds et que nous comparons à l'Euro Overnight Index Average, son indice de référence comme suit :



Dans le cadre de la mesure de ces risques climatiques nous suivons également nos portefeuilles avec la donnée d'intensité carbone, mesurée en tonnes de CO₂ par million de dollars de chiffre d'affaires. Vous retrouvez ci-dessous la comparaison sur les 2 dernières années face à l'indice de référence.



4. Notre vision du vote et de l'engagement

Aviva Investors France a développé, dans l'exercice des droits de vote au titre d'actionnaire, une politique exigeante intégrant une attention particulière aux questions d'ordre ESG, couplée à une politique d'engagement et de dialogue avec les sociétés sur des thématiques de long terme.

Aviva Investors a depuis plus de 20 ans formalisé sa politique de vote et d'engagement actionnarial. Cette politique définit un certain nombre de principes de vote, dont notamment la manière dont nous nous positionnons les problématiques ESG des entreprises. Cette politique est révisée annuellement afin de renforcer sa pertinence sur la base des informations recueillies lors des assemblées générales d'actionnaires.

Nous évaluons également la façon dont les entreprises gèrent les risques liés au changement climatique. Nous nous référons aux conclusions des principales initiatives mondiales qui mesurent et suivent la performance des entreprises par rapport aux principales pratiques en matière de développement durable.

En outre, nous sommes susceptibles d'utiliser notre vote pour interpeller les directions d'entreprises n'ayant pas pris de mesures suffisantes sur des questions de durabilité.

L'engagement avec l'entreprise fait partie intégrante de la gestion des risques et des opportunités ESG au sein de nos portefeuilles. A titre individuel ou collectivement aux côtés d'autres investisseurs, Aviva Investors entretient également un dialogue actif avec les entreprises dans lesquelles elle investit pour les encourager à agir sur les problématiques environnementales, sociales et sociétales et, en particulier, sur les sujets liés à la gestion du risque climatique et la transition vers une économie bas carbone. Nous les incitons à améliorer leurs performances ESG et à adopter des meilleures stratégies et systèmes de gestion, afin de tirer profit des opportunités ESG et de gérer les risques ESG.

Les considérations liées au changement climatique et à la transition énergétique sont capturées et suivies via l'activité de vote et d'engagement. L'engagement de l'entreprise fait partie intégrante de la gestion des risques et des opportunités ESG au sein de nos portefeuilles. A titre individuel ou collectivement aux côtés d'autres investisseurs, Aviva Investors entretient également un dialogue actif avec les entreprises dans lesquelles il investit pour les encourager à agir sur les problématiques environnementales, sociales et sociétales et, en particulier, sur les sujets liés à la gestion du risque climatique et la transition vers une économie bas carbone. Nous les incitons à améliorer leurs performances ESG et à adopter des meilleures stratégies et systèmes de gestion, afin de tirer profit des opportunités ESG et de gérer les risques ESG. Ce dialogue avec les entreprises est essentiel et implique un engagement à moyen/long terme, toutefois si ceci n'est pas satisfaisant car l'entreprise tarde à mettre en place des actions afin d'améliorer ses pratiques ESG malgré les protestations des investisseurs, nous allons la sanctionner lors du vote aux assemblées générales.

Une équipe dédiée au sein de l'équipe Global Responsible Investment (GRI) coordonne la totalité de nos activités d'engagement actionnarial ESG et exerce nos droits de vote. Elle échange régulièrement avec les équipes de gestion en France afin de confirmer les résolutions et les positions à tenir lors des assemblées.

Notre politique de vote et d'engagement actionnarial est disponible sur le site internet : <https://www.avivainvestors.com/fr-fr/nous-connaître/investissement-responsable/policies-and-documents/>

5. *Les initiatives de place*

En participant aux réflexions sur la réforme des marchés, nous cherchons à corriger certains dysfonctionnements tels que l'insuffisance des publications d'entreprises sur les risques ESG et le changement climatique aux niveaux national, européen et international afin que les politiques en vigueur aient des répercussions favorables à long terme. Ces ajustements doivent être coordonnés aux niveaux national, régional et international en définissant des principes d'action mobilisateurs et harmonisés afin de transformer de manière radicale l'intégralité du système financier. Le Groupe Aviva et ses filiales de gestion Aviva Investors (y compris Aviva Investors France) participent à de nombreux groupements d'intérêts qui œuvrent pour une meilleure prise en compte des considérations ESG dans les décisions d'investissement. La plupart d'entre elles comprennent un volet climatique fort. On peut citer :

- Pacte mondial des Nations Unies
- Caring for Climate
- UNEP-FI
- Carbon Disclosure Project (CDP)
- ClimateWise Principles
- The World Benchmarking Alliance (WBA)
- Asset Owners Disclosure project
- RE100
- Insurance Development Forum Insurance Advisory Council
- United Nations Framework Convention on Climate Change (UNFCCC)
- Montreal Pledge
- Principes pour l'Investissement Responsable (PRI)
- International Corporate Governance Network (ICGN)
- Financial Stability Board
- Taskforce on Climate-related Financial disclosure (TCFD)
- EU High-Level Expert Group (HLEG) on Sustainable Finance
- UK Sustainable Investment and Finance Association
- European Sustainable Investment Forum (EUROSIF)
- Forum de l'Investissement Responsable (FIR)
- Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)
- Investor Network on Climate Risk (CERES)
- Climate Action 100+

6. Notre communication autour de l'Investissement Responsable

Nous communiquons, avec le soutien de notre équipe dédiée GRI, sur nos différentes initiatives visant à promouvoir l'intégration des considérations ESG dans la gestion. La transparence sur notre philosophie ESG, les méthodes et outils que nous utilisons ainsi que les performances ESG de nos portefeuilles est indispensables à la réalisation de cet objectif.

Nous mettons à disposition de nos clients les documents suivants :

- Pour nos fonds labellisés ISR, nous avons élaboré des rapports ESG spécifiques. Ces derniers détaillent la performance des fonds sur un nombre d'indicateurs ESG et résumant leurs principales caractéristiques et notes ESG. Ces rapports sont disponibles sur notre site : <https://www.avivainvestors.com/fr-fr/nos-expertises/nos-fonds/>
- La politique de vote et d'engagement, mise à jour annuellement, détaille notre position et nos attentes en termes de gouvernance d'entreprise. Cette politique ainsi que le détail du vote par AG sont disponibles sur notre site : <https://www.avivainvestors.com/fr-fr/nous-connaître/investissement-responsable/policies-and-documents/>
- Le rapport « Annual Responsible Investment Review » compilé par notre équipe GRI et résumant l'ensemble de nos activités à caractère ESG dans l'année écoulée. Ce rapport est disponible en français sur notre site : <https://www.avivainvestors.com/fr-fr/nous-connaître/investissement-responsable/policies-and-documents/>