

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

L'accélération de la croissance en zone euro s'est confirmée et les résultats trimestriels des entreprises ont globalement été meilleurs que prévu. Les principaux marchés actions ont réalisé de belles performances en début d'année avant de ralentir le rythme à partir de mai malgré la nette baisse du risque politique avec l'élection d'Emmanuel Macron. Aux Etats-Unis, des statistiques économiques globalement rassurantes et des bénéfices record dégagés au 1^{er} trimestre par des entreprises emblématiques l'ont emporté sur les doutes persistants entourant la capacité de Donald Trump à mettre en œuvre ses

réformes. La fin du deuxième trimestre a été agitée en Europe après un discours du président de la BCE ouvrant la voie à une normalisation de la politique monétaire. Ce discours a provoqué une nette hausse des taux allemands et un rebond de l'euro face au dollar. En ce qui concerne les marchés obligataires français et périphériques (Italie, Espagne, Portugal ...), les tensions sur les « spreads » (différentiel de taux avec l'Allemagne) au 1^{er} trimestre dans un contexte électoral tendu, se sont finalement relâchées à la faveur de la baisse du risque politique. ■

*Commentaire achevé de rédiger le 17 juillet 2017
par Aviva Investors France.*

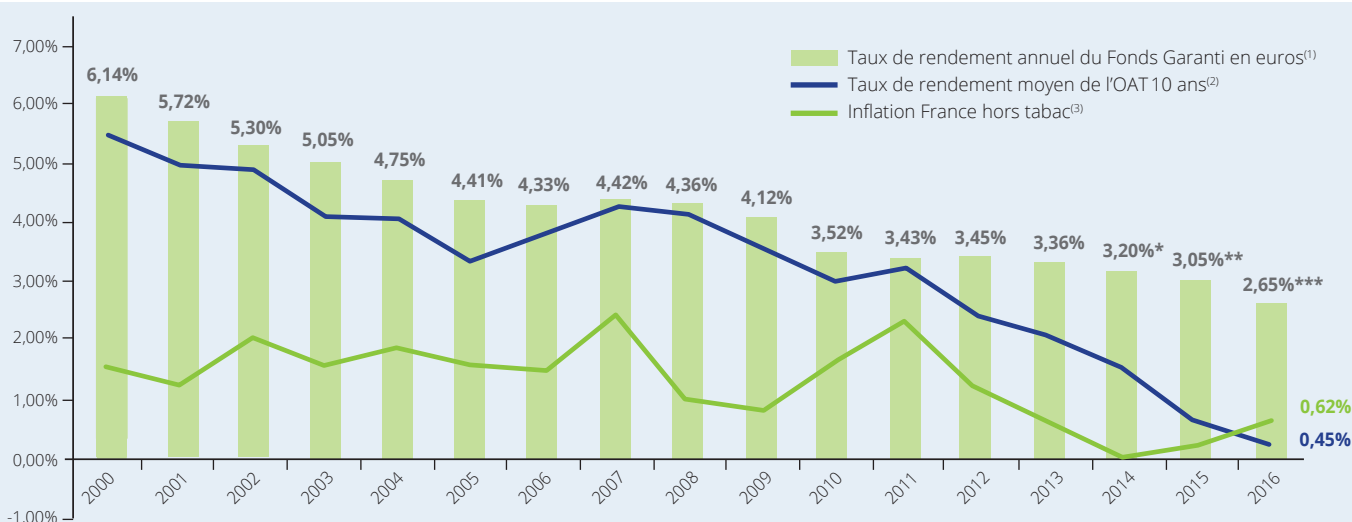
COMMENTAIRE DE GESTION

Nous avons mis à profit la hausse des taux d'intérêts au début du semestre pour accélérer les investissements obligataires à la fois sur des émetteurs privés apportant un surcroît de rendement et une bonne diversification, mais surtout sur des titres souverains et assimilés qui améliorent la liquidité du portefeuille. Nous avons renforcé nos positions sur des titres à haut rendement et sur le marché émergents via des OPC, et en contrepartie, avons réduit dans des proportions assez identiques, le poids des OPC investis sur le marché des obligations du secteur privé de qualité investissement grade (ou « de haute qualité »). Nous

avons ensuite ralenti nos investissements en mars quand les rendements obligataires européens ont repris le chemin de la baisse. Dans les derniers jours de juin, les taux d'intérêts sont repartis à la hausse après les déclarations du président de la BCE. Les marchés intègrent désormais que l'inflation devrait se redresser et que la politique monétaire de la BCE pourrait être moins accommodante. La part de liquidités (OPC de trésorerie), en progression à 4.6% de l'encours du portefeuille, permettra d'être en mesure de saisir les opportunités qui se présenteront dans la remontée attendue des taux d'intérêts. ■

*Commentaire achevé de rédiger le 17 juillet 2017
par Aviva Investors France.*

ÉVOLUTION DES TAUX DE RENDEMENT ANNUELS DU FONDS GARANTI EN EUROS⁽¹⁾ PAR RAPPORT AUX OBLIGATIONS D'ÉTAT FRANÇAIS ET À L'INFLATION



* La Provision pour Participations aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été dotée à hauteur de 0,20% en 2014, soit 80 millions d'euros.
 ** La Provision pour Participations aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été dotée à hauteur de 0,15% en 2015, soit 62 millions d'euros.
 *** La Provision pour Participations aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été dotée à hauteur de 0,25% en 2016, soit 106 millions d'euros.

(1) Taux de rendement net de frais de gestion du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer et hors prélèvements sociaux et fiscaux.

(2) Obligations Assimilables du Trésor. Source : Datastream de Thomson Reuters (moyenne des données quotidiennes sur 1 an).

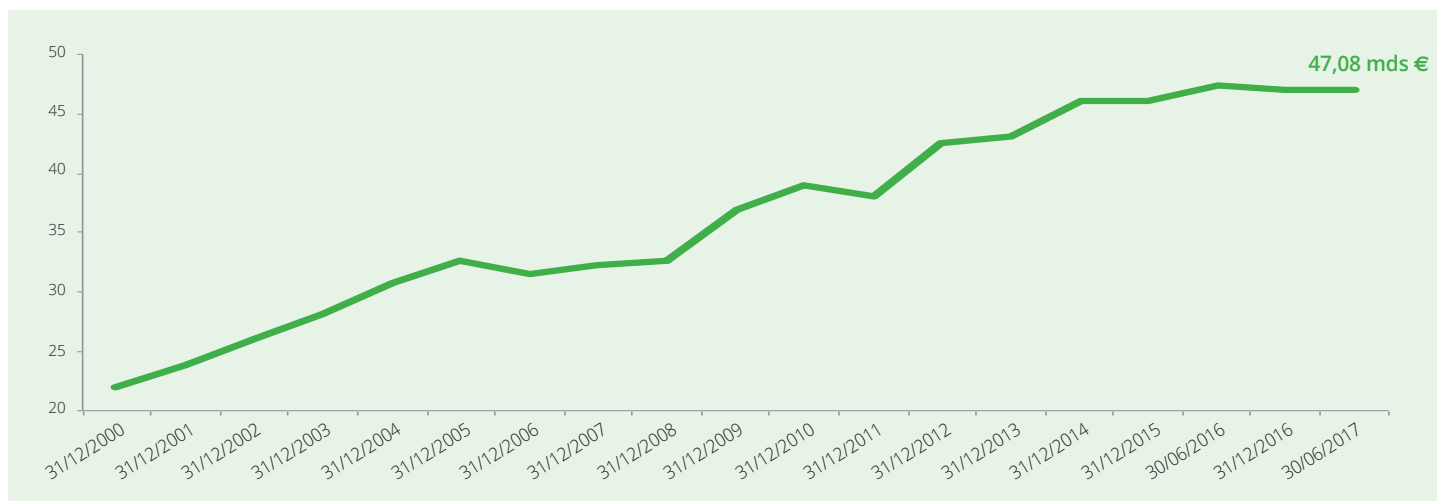
(3) Source : INSEE.

Sources : Aviva Vie, Aviva Epargne Retraite et Aviva Investors France. Les actifs du support cantonné Afer sont gérés par Aviva Investors France, société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (ex-COB) sous le n°GP 97-114, et par Aviva Investors Real Estate France SGP, société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP-15000019.

Ce document est conçu par Aviva Vie et Aviva Epargne Retraite à des fins exclusives d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Ces analyses et ces conclusions sont l'expression d'une opinion formée à partir des informations disponibles à une date donnée. Ainsi, compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, l'évolution effective des variables économiques et des valorisations des marchés financiers pourrait s'écarter significativement des indications communiquées dans ce document. La responsabilité d'Aviva Vie et d'Aviva Epargne Retraite ne saurait être engagée par une prise de décision de quelque nature que ce soit sur la base de ces informations.

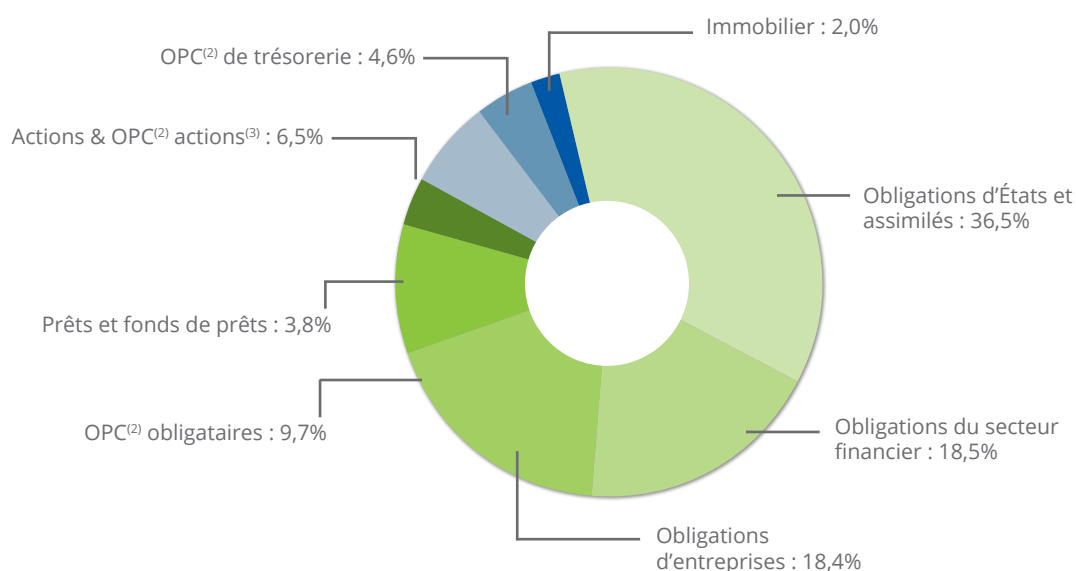
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

EVOLUTION DE L'ENCOURS⁽¹⁾ (en milliards d'euros)



Au 30 juin 2017, l'encours du Fonds Garanti en euros est de 47,08 milliards d'euros⁽¹⁾.

RÉPARTITION DÉTAILLÉE PAR CLASSES D'ACTIFS (actif net)⁽¹⁾



(1) En valeur boursière, hors coupons.

(2) Organisme de Placement Collectif. Un OPC est un support d'investissement.

(3) Dont OPC multi-stratégies, OPC alternatifs, Equity infrastructure, Private Equity.

Sources : Aviva Vie, Aviva Epargne Retraite et Aviva Investors France. Les actifs du support cantonné Afer sont gérés par Aviva Investors France, société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (ex-COB) sous le n°GP 97-114, et par Aviva Investors Real Estate France SGP, société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP-15000019.

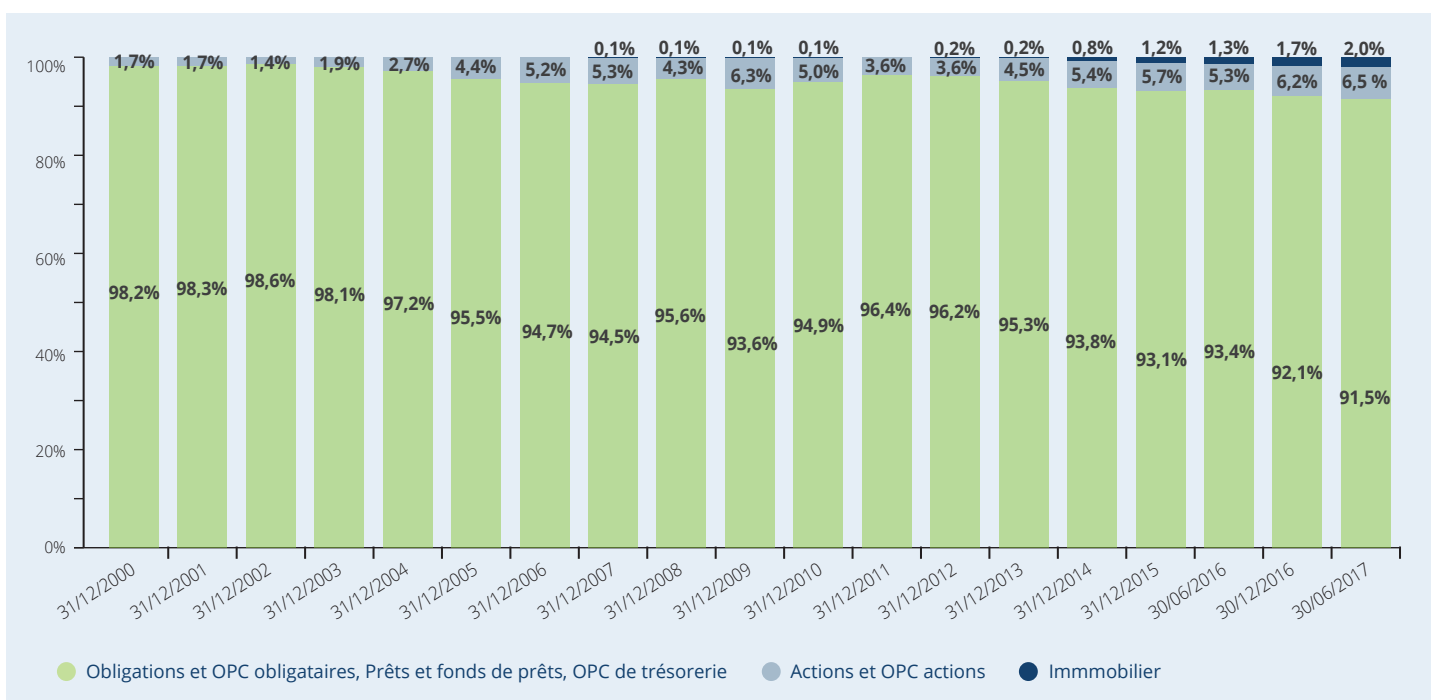
Ce document est conçu par Aviva Vie et Aviva Epargne Retraite à des fins exclusives d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Ces analyses et ces conclusions sont l'expression d'une opinion formée à partir des informations disponibles à une date donnée. Ainsi, compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, l'évolution effective des variables économiques et des valorisations des marchés financiers pourrait s'écarter significativement des indications communiquées dans ce document. La responsabilité d'Aviva Vie et d'Aviva Epargne Retraite ne saurait être engagée par une prise de décision de quelque nature que ce soit sur la base de ces informations.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

VARIATION DE L'ALLOCATION ENTRE LE 31 DÉCEMBRE 2016 ET LE 30 JUIN 2017

	31/12/16	30/06/17	Écart
Obligations d'États et assimilés	35,7%	36,5%	+0,8%
Obligations du secteur financier	20,0%	18,5%	-1,5%
Obligations d'entreprises	19,6%	18,4%	-1,2%
OPC obligataires	9,5%	9,7%	+0,2%
Prêts et fonds de prêts	3,7%	3,8%	+0,1%
Obligations convertibles	0,3%	0,0%	-0,3%
Actions et OPC actions	6,2%	6,5%	+0,3%
OPC de trésorerie	3,3%	4,6%	+1,3%
Immobilier	1,7%	2,0%	+0,3%

EVOLUTION DE L'ALLOCATION PAR CLASSES D'ACTIFS ENTRE LE 31 DÉCEMBRE 2000 ET LE 30 JUIN 2017



Sources : Aviva Vie, Aviva Epargne Retraite et Aviva Investors France. Les actifs du support cantonné Afer sont gérés par Aviva Investors France, société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (ex-COB) sous le n°GP 97-114, et par Aviva Investors Real Estate France SGP, société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP-15000019.

Ce document est conçu par Aviva Vie et Aviva Epargne Retraite à des fins exclusives d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Ces analyses et ces conclusions sont l'expression d'une opinion formée à partir des informations disponibles à une date donnée. Ainsi, compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, l'évolution effective des variables économiques et des valorisations des marchés financiers pourrait s'écarter significativement des indications communiquées dans ce document. La responsabilité d'Aviva Vie et d'Aviva Epargne Retraite ne saurait être engagée par une prise de décision de quelque nature que ce soit sur la base de ces informations.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

CARACTÉRISTIQUES FINANCIÈRES DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

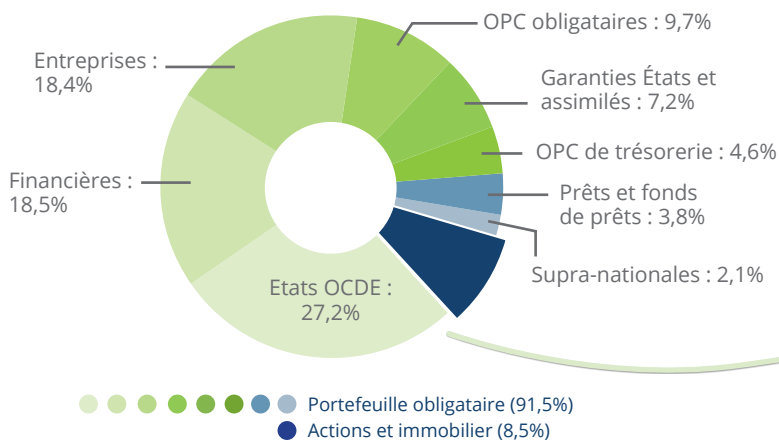
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR TYPES D'INSTRUMENTS

Part du portefeuille obligataire dans l'actif net	91,5%
Obligations à taux fixes	58,1%
Obligations à taux variables <i>dont obligations indexées à l'inflation</i>	15,3% 4,5%
OPC obligataires	9,7%
Prêts et fonds de prêts	3,8%
OPC de trésorerie	4,6%

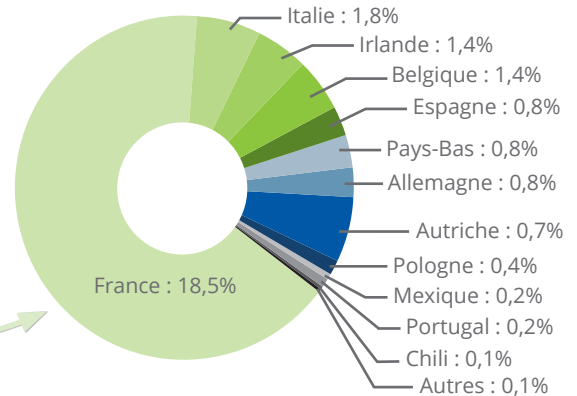
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

Investment Grade ⁽¹⁾	80,5%
Non Investment Grade	11%
Notation moyenne du portefeuille obligataire	A

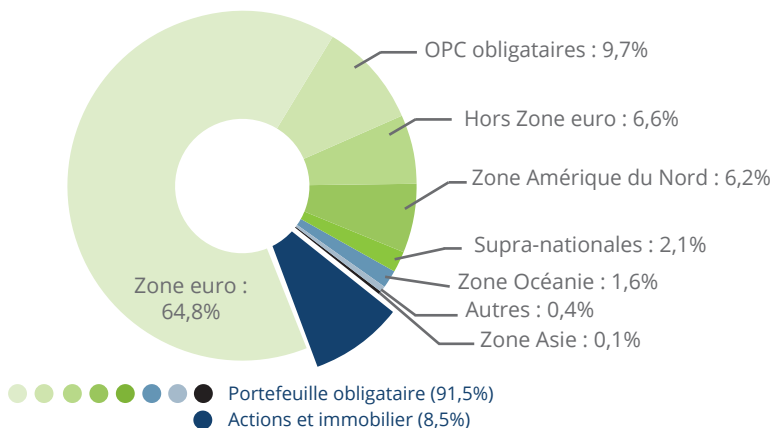
VUE DÉTAILLÉE PAR TYPES D'ÉMETTEURS



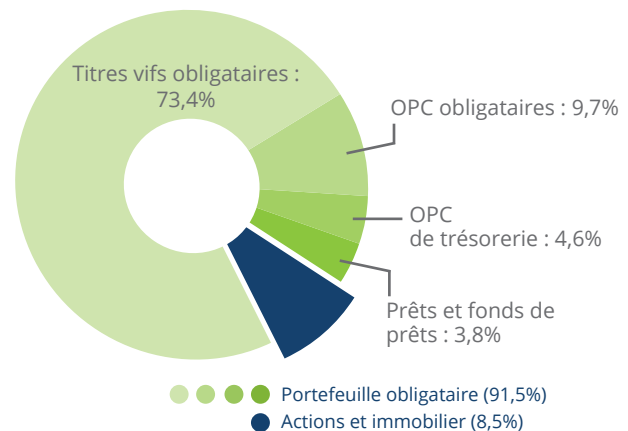
VUE DÉTAILLÉE DES EMPRUNTS D'ETATS OCDE



VUE DÉTAILLÉE DES ÉMETTEURS PAR PAYS D'ORIGINE



VUE DÉTAILLÉE TITRES VIFS⁽²⁾ / OPC⁽³⁾



(1) Les obligations « investment grade » (ou « de haute qualité ») correspondent aux obligations notées de AAA à BBB- selon les notations de Solvency II, soit la notation médiane (2E plus haute) attribuée par les 3 agences de notation : Standard & Poor's, Moody's et Fitch Ratings. A défaut de disposer de 3 notations différentes, la notation retenue est la notation prépondérante.

(2) Un titre vif est un titre détenu en direct (une action par exemple).

(3) Organisme de Placement Collectif. Un OPC est un support d'investissement.

Le détail du portefeuille du Fonds Garanti en euros est disponible sur le site Afer www.afer.asso.fr.

Sources : Aviva Vie, Aviva Epargne Retraite et Aviva Investors France. Les actifs du support cantonné Afer sont gérés par Aviva Investors France, société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (ex-COB) sous le n°GP 97-114, et par Aviva Investors Real Estate France SGP, société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP-15000019.

Ce document est conçu par Aviva Vie et Aviva Epargne Retraite à des fins exclusives d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Ces analyses et ces conclusions sont l'expression d'une opinion formée à partir des informations disponibles à une date donnée. Ainsi, compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, l'évolution effective des variables économiques et des valorisations des marchés financiers pourrait s'écarter significativement des indications communiquées dans ce document. La responsabilité d'Aviva Vie et d'Aviva Epargne Retraite ne saurait être engagée par une prise de décision de quelque nature que ce soit sur la base de ces informations.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.