

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

2017 restera une année exceptionnelle avec des performances positives sur toutes les classes d'actifs, actions en tête, et une volatilité très faible, à la faveur de la baisse du risque politique et du retour d'une croissance synchronisée au niveau mondial. L'économie mondiale a bouclé en 2017 sa huitième année d'expansion. Si la Réserve fédérale américaine et la Banque d'Angleterre ont relevé leurs taux directeurs en 2017, la liquidité émise par les banques centrales a globalement continué d'augmenter sur l'année, limitant toujours une remontée des taux longs.

Sur le marché obligataire, après avoir touché un plus haut de l'année début juillet, le taux 10 ans allemand a plutôt été orienté à la baisse sur le second semestre. Le 10 ans français a finalement peu évolué sur la période. Du côté des actions, les marchés émergents et japonais ont dominé les débats sur la seconde partie, comme sur l'ensemble de l'année, suivis par le marché américain tandis que les indices européens marquaient le pas pénalisés par le rebond de l'euro. Ces derniers affichent tout de même une hausse à 2 chiffres en 2017. ■

Commentaire achevé de rédiger le 13 janvier 2018 par Aviva Investors France.

COMMENTAIRE DE GESTION

La stratégie de renforcement en emprunts d'Etat notamment ceux émis par le trésor français a été poursuivie sur le semestre. Nous nous sommes majoritairement positionnés sur des obligations à taux fixe de maturité 15 ans, et ceux afin de tirer profit de la pente de la courbe des taux français. Des stratégies de diversification ont également été implémentées sur des émetteurs supranationaux et des agences des pays cores de la zone euro. Pour ce qui est des investissements sur les émetteurs du secteur privé, nous avons été très sélectifs en raison de l'impact du programme d'achat de la Banque Centrale Européenne sur les primes de risques offertes par ce type d'émetteur.

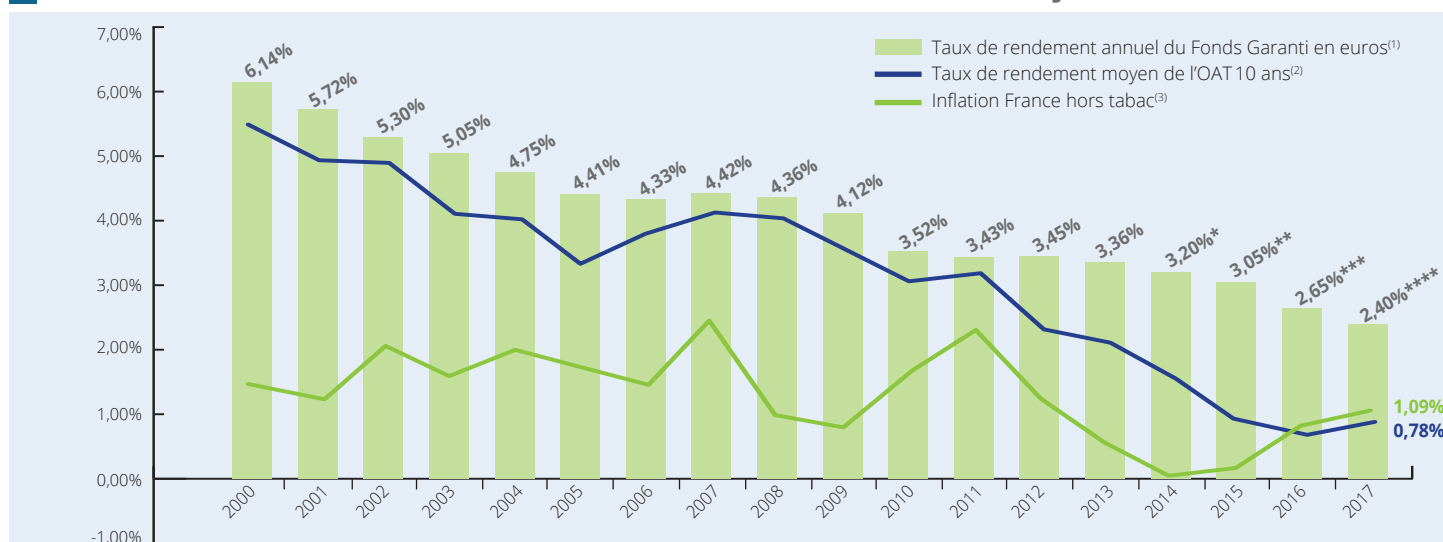
En ce qui concerne la partie OPC, des profits ont été pris au cours du quatrième trimestre sur les supports exposés aux marchés actions

et du haut rendement compte tenu de la performance de ces actifs. Les marchés émergents offrant selon nous toujours de la valeur, une partie de ces cessions a été réinvestie sur des fonds obligataires exposés à cette zone.

Par ailleurs le financement de l'économie réelle continue à être un axe majeur de notre stratégie, c'est pourquoi les investissements dans les fonds de prêts aux PME, d'infrastructure et de dettes immobilières ont été poursuivies. Cette poche représente désormais plus de 4% des actifs. Enfin, compte tenu de remboursements moins significatifs au cours des prochains mois, et d'un environnement de taux relativement moins favorable depuis quelques semaines, nous avons conservé une poche de liquidités à un niveau proche de 4%. ■

Commentaire achevé de rédiger le 13 janvier 2018 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.

**** 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 2017, soit 107 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).

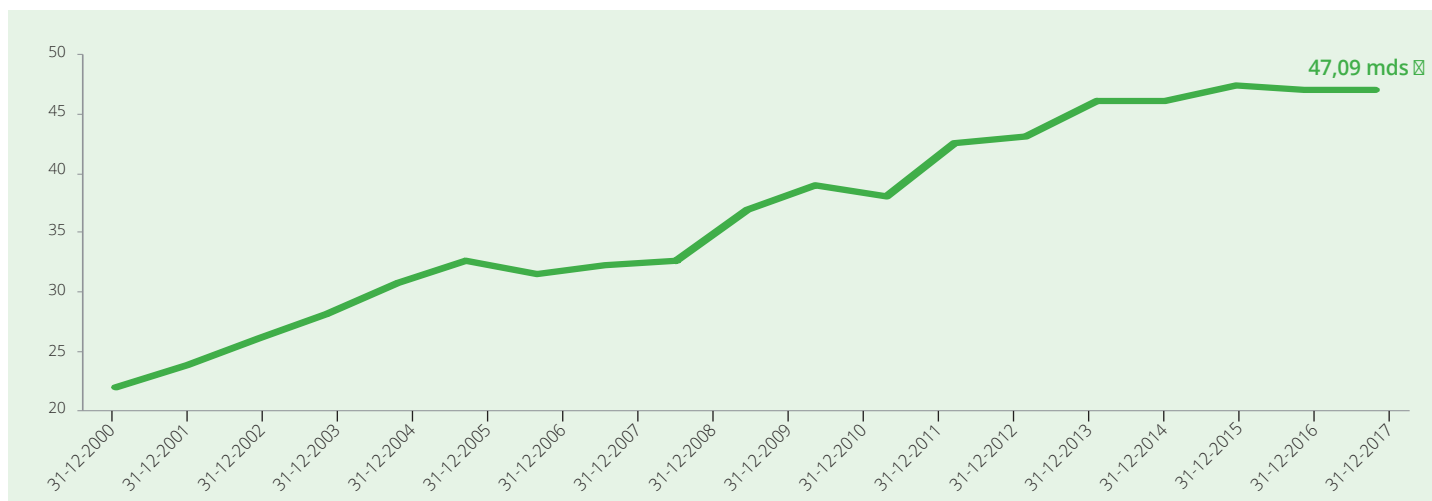
(3) Source : INSEE.

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.

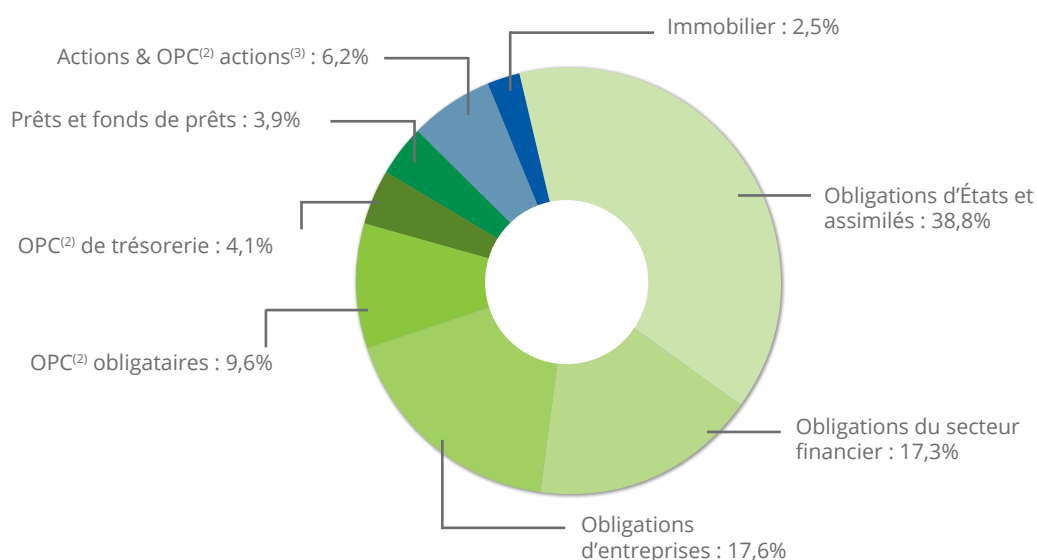
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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



Au 31 décembre 2017, l'encours du Fonds Garanti en euros est de 47,09 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.

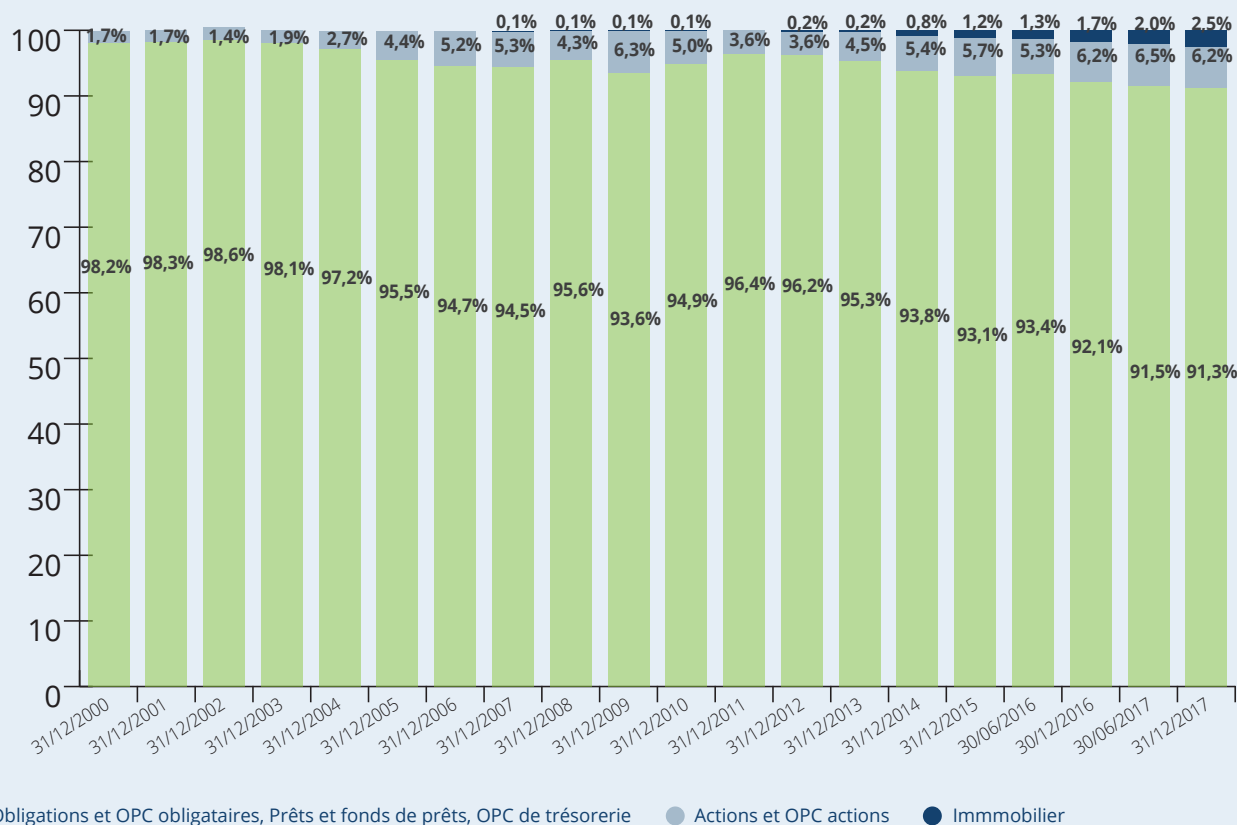
VARIATION DE L'ALLOCATION

ENTRE LE 30 JUIN 2017 ET LE 31 DÉCEMBRE 2017

	30/06/17	31/12/17	Écart
Obligations d'États et assimilés	36,5%	38,8%	+2,3%
Obligations du secteur financier	18,5%	17,3%	-1,2%
Obligations d'entreprises	18,4%	17,6%	-0,8%
OPC obligataires	9,7%	9,6%	-0,1%
OPC de trésorerie	4,6%	4,1%	-0,5%
Prêts et fonds de prêts	3,8%	3,9%	+0,1%
Actions et OPC actions	6,5%	6,2%	-0,3%
Immobilier	2,0%	2,5%	+0,5%

EVOLUTION DE L'ALLOCATION PAR CLASSES D'ACTIFS

ENTRE LE 30 JUIN 2017 ET LE 31 DÉCEMBRE 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

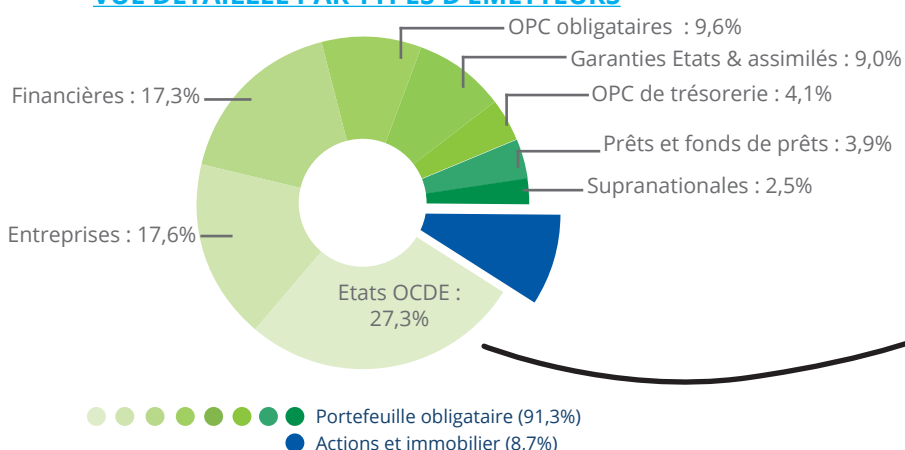
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR TYPES D'INSTRUMENTS

Part du portefeuille obligataire dans l'actif net	91,3%
Obligations à taux fixes	59,1%
Obligations à taux variables <i>dont obligations indexées à l'inflation</i>	14,6% 3,9%
OPC obligataires	9,6%
OPC de trésorerie	4,1%
Prêts et fonds de prêts	3,9%

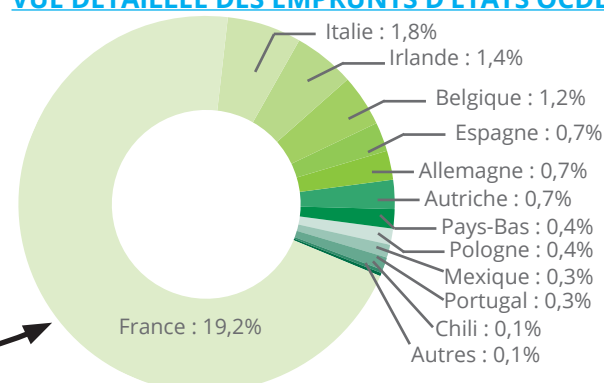
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

Investment Grade ⁽¹⁾	80,8%
Non Investment Grade	10,5%
Notation moyenne du portefeuille obligataire	A

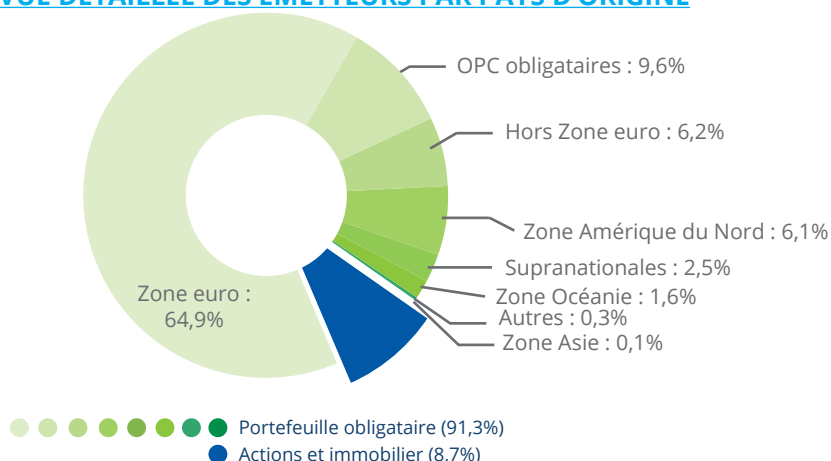
VUE DÉTAILLÉE PAR TYPES D'ÉMETTEURS



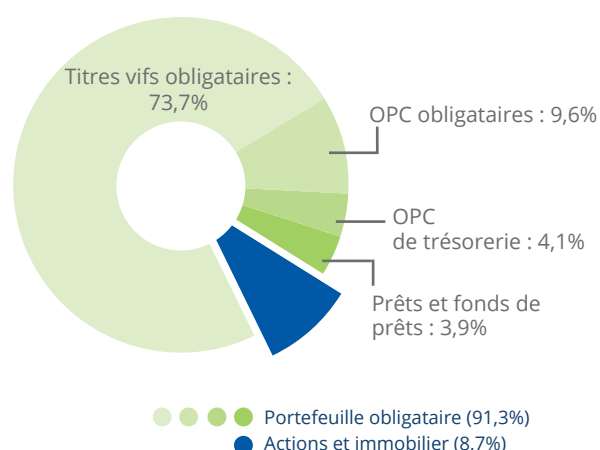
VUE DÉTAILLÉE DES EMPRUNTS D'ETATS OCDE



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 (2^{ème} plus haute) attribuée par les 3 agences de notation : Standard & Poor's, Moody's et Fitch Ratings. À 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.

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.