

Valeur liquidative : 64,39 €

Actif net du fonds : 5 169 589 420 €

Évolution de la performance



Evolution de la performance (%)

	1M	Da*	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	0,74%	14,95%	1,13%	19,92%	32,42%	73,17%	94,50%
Indice de référence	0,40%	15,20%	4,98%	23,64%	38,09%	75,18%	93,17%

* Da : Début d'année

Evolution annuelle de la performance (%)

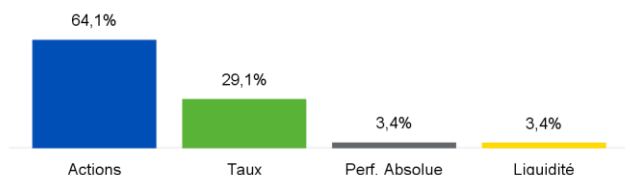
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Fonds	17,00%	6,75%	8,62%	7,75%	7,52%	-10,04%
Indice de référence	14,24%	5,87%	7,96%	6,29%	7,71%	-5,30%

Performances nettes de frais de gestion financiers et dividendes réinvestis.

L'indice présenté s'entend dividendes / coupons nets réinvestis. Le calcul de performance des indices composés de plusieurs indices est rebalancé tous les mois.

Les évolutions passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur d'un investissement dans l'OPC peut fluctuer à la hausse comme à la baisse.

Répartition par type d'instrument



Principaux indicateurs

Sensibilité	Fonds	Indice de référence
Portefeuille	2,8	2,9

Ratios		1 an	3 ans	5 ans
Volatilité *	Fonds	11,18	10,00	13,08
	Indice	9,49	8,79	10,86
Max drawdown *	Fonds	-13,84	-15,76	-18,72
	Indice	-10,67	-11,24	-16,58
Délai de recouvrement *	Fonds	175	-	327
	Indice	82	97	406
Ratio de Sharpe *		0,22	0,67	0,52
Ratio d'information *		-1,29	-0,44	-0,39
Tracking error *		2,83	2,28	2,09

Date de création

15 février 1995

Date de lancement

15 février 1995

Forme juridique

SICAV de droit français

Devise

EUR (€)

Frais de gestion max TTC

0,60%

Frais courants (Année -1)

0,54%

Emissions carbone

Fonds	Indice	Tonne(s) par million de \$ de revenus (hors obligations souveraines)
141,34	154,62	Source : BRS & MSCI

Orientation de gestion

La SICAV a pour objectif d'optimiser la performance de capitaux investis dans des contrats d'assurance-vie libellés en unités de compte relevant du statut fiscal « DSK » en investissant principalement en actions françaises ou de l'Union Européenne.

Indice de référence

65% CAC@ 40 + 35% JPM EMU (dividendes/coupons nets réinvestis)

Durée de placement minimum recommandée

8 ans

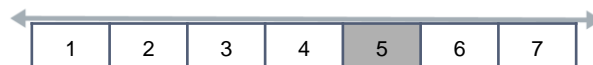
Rating moyen

BBB+

Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



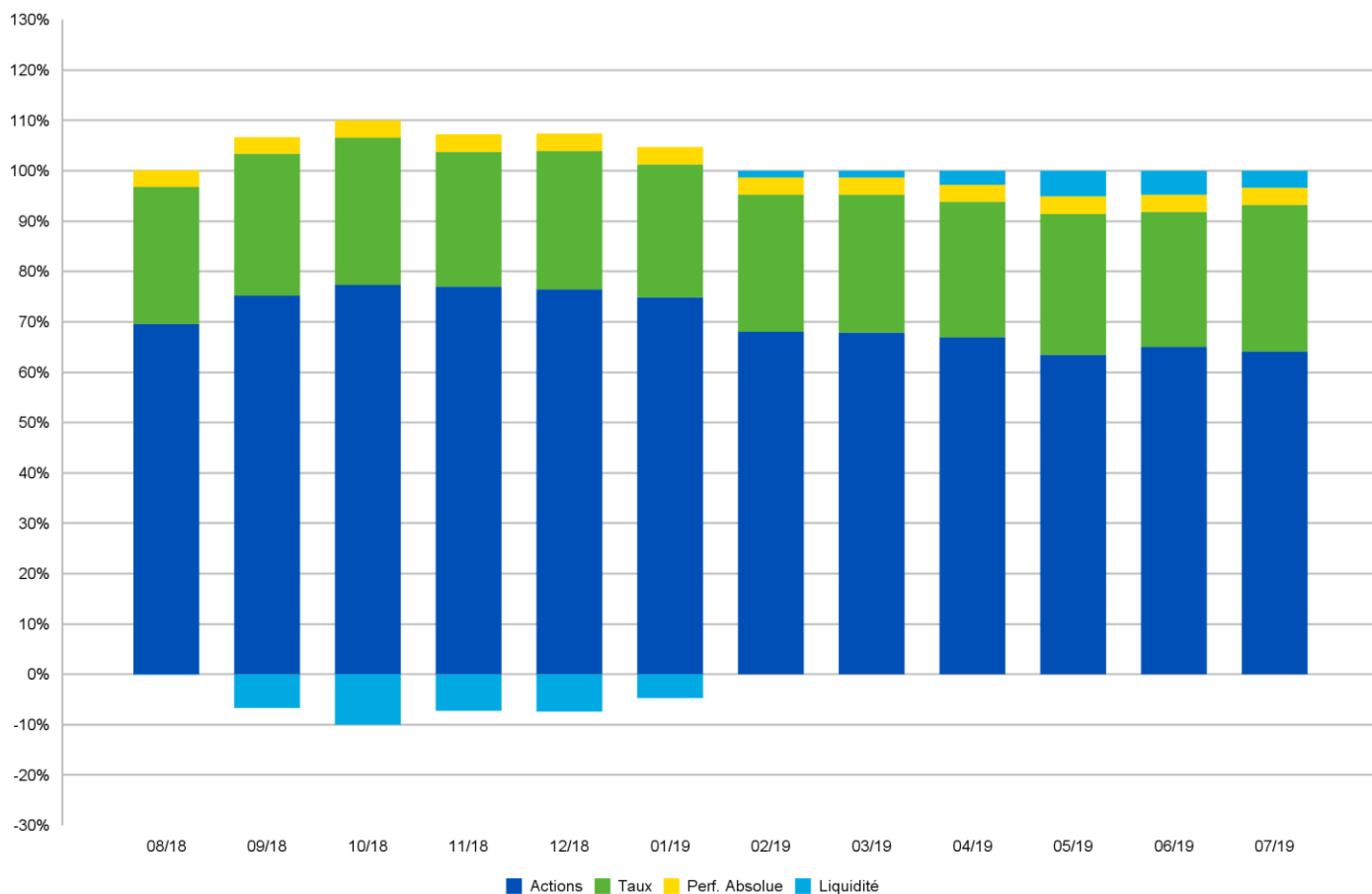
SRRI (Synthetic Risk & Reward Indicator) : Indicateur de risque fondé sur la volatilité sur une période de 260 semaines). Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie de risque associée à cet OPC n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Notation(s)

Six Financial Information



Allocation historique



Commentaire allocation

Sur le mois de juillet, les marchés actions ont arrêté leur progression en affichant une performance éte, marquée par la saison des résultats semestriels qui sont en berne. Les marchés obligataires ont progressé en anticipation d'une politique monétaire plus accommodante au sein de la zone Euro. L'indice Cac 40 perd -0,31% et l'indice JPM EMU progresse de 1,72%. Concernant notre politique d'allocation d'actifs, nous avons eu une pondération actions en ligne avec celle de l'indice. Pour la partie obligataire, la sensibilité taux du fonds était légèrement supérieure à celle de l'indice. Sur le mois, le fonds surperforme son indice de 0,33%, du fait de la contribution positive de la partie actions et taux. L'effet allocation est négatif sur la partie actions et positif sur la partie obligataire.

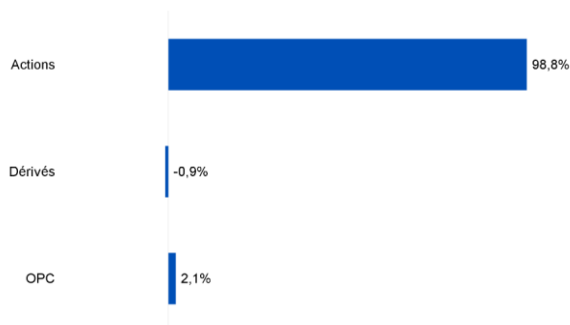
Gestion

Jean-François Fossé

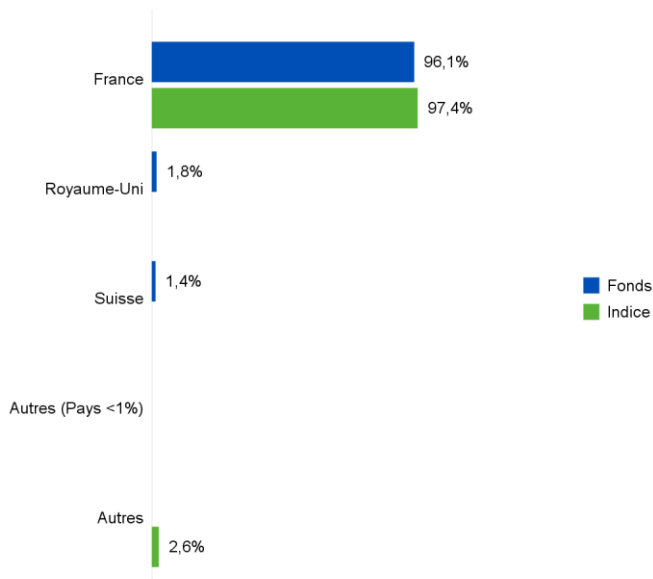


■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 64,1%

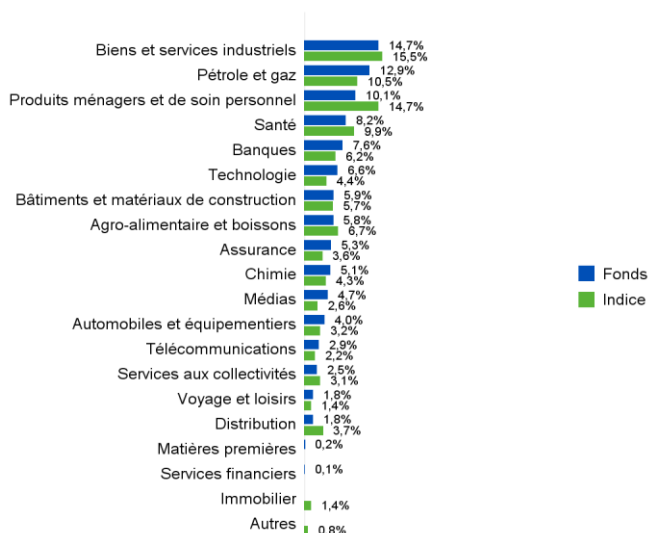
■ Répartition - Poche actions



■ Répartition géographique - Poche actions



■ Répartition sectorielle - Poche actions



■ Principales positions - Poche actions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
TOTAL SA	France	Pétrole et gaz	7,1%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	France	Produits ménagers et de soin personnel	5,4%
SANOFI SA	France	Santé	5,2%
AIRBUS SE	France	Biens et services industriels	3,9%
AXA SA	France	Assurance	3,4%
AIR LIQUIDE SA	France	Chimie	3,3%
DANONE SA	France	Agro-alimentaire et boissons	3,0%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	Biens et services industriels	2,9%
BNP PARIBAS SA	France	Banques	2,5%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	France	Bâtiments et matériaux de construction	1,9%

■ Principaux mouvements - Poche actions

Achats/renforcements

THALES SA

Ventes/allègements

LVMH
TOTAL SA

■ Commentaire de gestion - Poche actions

Au mois de juillet, nous avons continué les ventes de la ligne Aperam initiées le mois précédent au regard des fondamentaux du secteur. Nous avons également cédé la ligne Worldline qui avait atteint notre objectif de cours. Nous avons en revanche augmenté la position en Thalès, qui a réintégré le CAC40, compte tenu des bénéfices à venir de l'intégration de Gemalto et d'une valorisation raisonnable.

La poche actions a bien profité de sa sous-exposition à Kering, L'Oréal et Unibail et de son exposition à Alstom, ce qui lui a permis de moins baisser que le marché.

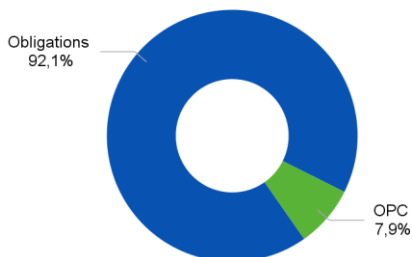
■ Gestion de la poche actions

Frédérique Nakache



Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 29,1%

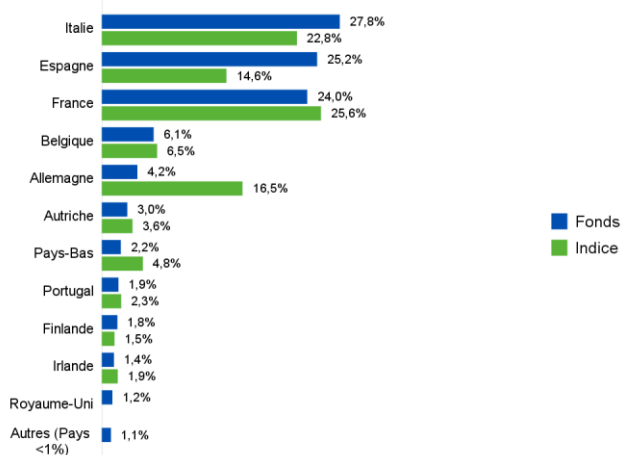
Répartition - Poche taux



Principales positions - Poche taux (hors dérivés)

Nom	Pays	Secteur	Rating	% Actif
ITALY (REPUBLIC OF) - 01/03/35	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	2,5%
SPAIN (KINGDOM OF) - 31/01/37	Espagne	Souverains (OCDE)	BBB	1,8%
SPAIN (KINGDOM OF) - 31/10/25	Espagne	Souverains (OCDE)	BBB	0,9%
SPAIN I/L BOND - 30/11/24	Espagne	Souverains (OCDE)	BBB	0,9%
FRANCE (REPUBLIC OF) - 25/05/30	France	Souverains (OCDE)	AA	0,8%

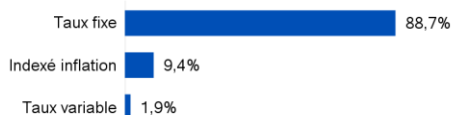
Répartition géographique - Poche taux



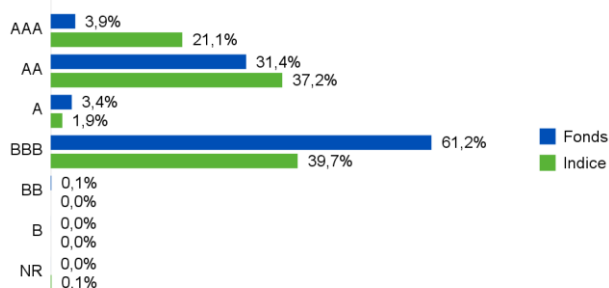
Indicateur de risques - Poche taux

	Fonds	Indice
Sensibilité	8,6	8,3
Rating moyen	BBB+	

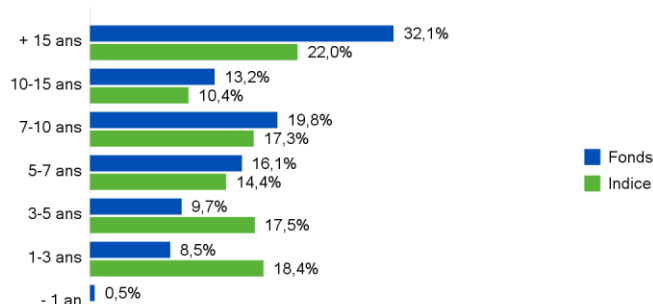
Répartition par type d'émetteur (hors OPC)



Répartition par rating - Poche taux



Répartition par maturité - Poche taux



Commentaire de gestion - Poche taux

Nous avons conservé lors du mois de juillet une position légèrement sur-sensible aux taux d'intérêts par rapport à l'indice. Nous avons maintenu la surexposition aux obligations périphériques dans un environnement toujours porteur pour la recherche de rendement, et réduit l'exposition à l'Italie qui avait bien performée. Nous avons d'autre part conservé une légère surpondération des pays semi-cœur, et la sous-pondération des pays cœur. Nous avons réduit la position d'aplatissement des courbes périphériques et conservé celle sur la courbe française sur la partie longue. L'exposition à l'inflation a été conservée en raison des niveaux de valorisation attractifs et en diversification. Enfin, nous avons conservé l'allocation en obligations du secteur privé. Le rendement de la poche est toujours supérieur à celui de l'indice.

Gestion de la poche taux

Geoffroy Lenoir



■ Principales caractéristiques

Société de gestion	Aviva Investors France	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FR0000299364	Conservateur	BNP Paribas Securities Services
Forme juridique	SICAV de droit français	Heure limite de souscription	11h30
Date de création	15 février 1995	Ticker Bloomberg	VAFERSF
Durée de placement min. recommandée	8 ans	Droits d'entrée max	4,0%
Fréquence de valorisation	Journalière	Frais de gestion max TTC *	0,60%
Investissement min. initial	Néant	Commission de surperformance	Non
Investissement min. ultérieur	Néant	Frais courants (N-1)	0,54%
Pourcentage d'OPC	Inférieur à 10%	Date de clôture exercice	Dernier jour de bourse de Paris de Septembre
Indice de référence	65% CAC® 40 + 35% JPM EMU (dividendes/coupons nets réinvestis)	Commissaire aux comptes	KPMG Audit

* Hors frais contrat Afer

■ Définitions

La **Tracking error** est la mesure du risque relatif pris par un fonds par rapport à son indice de référence. Elle est donnée par l'écart type annualisé des performances relatives d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus elle est faible, plus le fonds possède un profil de risque proche de son indice de référence.

Le **Ratio de Sharpe** mesure l'écart de rendement d'un portefeuille par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque (prime de risque), divisé par un l'écart type de la rentabilité de ce portefeuille (volatilité). Un ratio de Sharpe élevé est un bon indicateur.

La perte maximale (**Max drawdown**) correspond au rendement sur la période de placement la plus mauvaise possible. Elle indique la perte maximale qu'un investisseur aurait pu subir s'il avait acheté le fonds au plus haut de la période d'observation et l'avait vendu au plus bas durant cette période.

Le **délai de recouvrement**, est le nombre de périodes nécessaires pour récupérer des pertes subies lors d'une perte maximum. Le critère perte maximum, affiche la perte de performance la plus importante que le fonds ait connu.

La **sensibilité** est un indicateur permettant de mesurer la variation, à la hausse ou à la baisse, d'un prix d'une obligation ou de la valeur liquidative d'un OPCVM obligataire, induite par une fluctuation des taux d'intérêt du marché de 1%.

L'**émission carbone** représente le total des émissions de gaz à effet de serre (GES) des scopes 1 & 2 (émissions directes & émissions indirectes liés aux consommations énergétiques) normalisée par million de \$ de revenus (chiffre d'affaire). Ainsi, pour chaque million de dollar de revenus, X tonnes métriques d'émissions sont financées.

Six Financial Information : La méthodologie associée, unique et propriétaire, attribue de 1 à 5 étoiles aux fonds éligibles et ce en fonction de la note obtenue lors d'un calcul de ratio rendement / risque sur 3 ans pour ledit fonds. Il existe 2 types d'Etoiles : Les Etoiles "junior" 2 attribuées aux fonds ayant moins de 3 ans mais plus de 2 ans et les Etoiles "senior" 1 attribuées aux fonds ayant plus de 3 ans d'historique.

Le **ratio d'information** est un indicateur de la sur-performance ou sous-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Un ratio d'information positif indique une surperformance. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds.

Le ratio d'information indique dans quelle mesure un fonds s'est mieux comporté qu'un indice en tenant compte du risque couru.

La **volatilité** désigne l'écart-type annualisé des rendements d'une série historique (fonds, indice). Elle quantifie le risque d'un fonds : elle donne une indication de la dispersion des rendements de ce fonds autour de la moyenne de ses rendements.

La volatilité typique d'un fonds monétaire est inférieure à 1%. Elle est de l'ordre de 0,4% (on parle également de 40 points de base de volatilité) pour ces fonds. En revanche, la volatilité d'un fonds actions, classe d'actif plus risquée, est souvent supérieure à 10%.

■ Information importante

Ce document est établi par Aviva Investors France, société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (ex-COB) sous le n° GP 97-114. Il contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Aviva Investors France considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information externes, leur exactitude ne saurait être garantie. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne saurait être assimilé à une activité de démarchage, à une quelconque offre de valeur mobilière ou instrument financier que ce soit ou de recommandation d'en acheter ou d'en vendre. La distribution et l'offre d'actions ou de parts de l'OPC cité peuvent être limitées ou interdites par la loi dans certaines juridictions. Ce document ne donne aucune assurance de l'adéquation de l'OPC à la situation financière, au profil de risque, à l'expérience ou aux objectifs de l'investisseur. Avant d'investir dans ce fonds, l'investisseur doit procéder à sa propre analyse en s'appuyant sur les conseils de son choix. Aviva Investors France décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments figurant dans ce document. Le prospectus, le DICI, ainsi que les derniers états financiers disponibles, sont à la disposition du public sur simple demande, auprès d'Aviva Investors France.

Ce document ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit ou transmis à une autre personne que celle à qui il est adressé.