

FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer

Reporting au 31 décembre 2018



COMMENTAIRE DE MARCHÉ

Après trois années de progression, la plupart des grandes places financières mondiales ont vécu une année 2018 très difficile et agitée. Les investisseurs se sont focalisés sur des risques essentiellement politiques, oubliant les fondamentaux économiques toujours solides, même si moins brillants qu'en 2017. Le Brexit, les élections puis le budget italien, le vacillement d'Angela Merkel, les «gilets jaunes» en France, et au-delà de l'Europe, les menaces protectionnistes de Donald Trump et la chute du prix du pétrole ont tous

concouru à la hausse de la volatilité et à la correction des actifs risqués qui s'est accentuée fortement au quatrième trimestre.

Les actions et les actifs émergents ferment la marche d'une année noire, suivis par le crédit. Seuls le monétaire US, les obligations gouvernementales des pays occidentaux, et certaines devises refuges (yen, dollar) terminent l'année en territoire positif.

COMMENTAIRE DE GESTION

L'essentiel des investissements a porté sur des obligations à taux fixe réparties de manière homogène entre émetteurs publics et privés.

Pour ce qui est des investissements en emprunts d'Etat et assimilés, nous nous sommes portés sur les émetteurs les plus solides de la zone euro et notamment les obligations émises par le Trésor français. Sur le crédit, nous avons favorisé l'achat de titres émis par les institutions financières afin de bénéficier de rendements supérieurs, notamment lors des phases de volatilité des marchés financiers. En parallèle, nous avons continué nos investissements sur le segment des corporates (obligations d'entreprises) en privilégiant la diversification par émetteur, pays et secteur – tout en étant plus prudents sur les émetteurs cycliques dans un contexte de tensions commerciales et de ralentissement économique.

En ce qui concerne les investissements en OPC, les actions ainsi que les fonds orientés sur le financement de l'économie tels que les fonds de prêts aux PME, d'infrastructure et de dettes immobilières ont été légèrement renforcés. L'augmentation de la poche action s'est traduite par une meilleure diversification géographique via l'investissement sur les actions japonaises. Au niveau des fonds investis dans des obligations à haut rendement, il nous est apparu opportun d'opérer également des arbitrages géographiques en faveur du marché européen.

Enfin, compte tenu de la rentabilité des fonds monétaires, de remboursements significatifs et afin de maximiser le rendement du portefeuille, le niveau des liquidités a été maintenu à un faible niveau, proche des 2,5%.

Commentaire achevé de rédiger le 28 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.

***** La Provision pour Participation aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer n'a pas été dotée cette année et reste stable à hauteur de 355 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.

FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer

Reporting au 31 décembre 2018

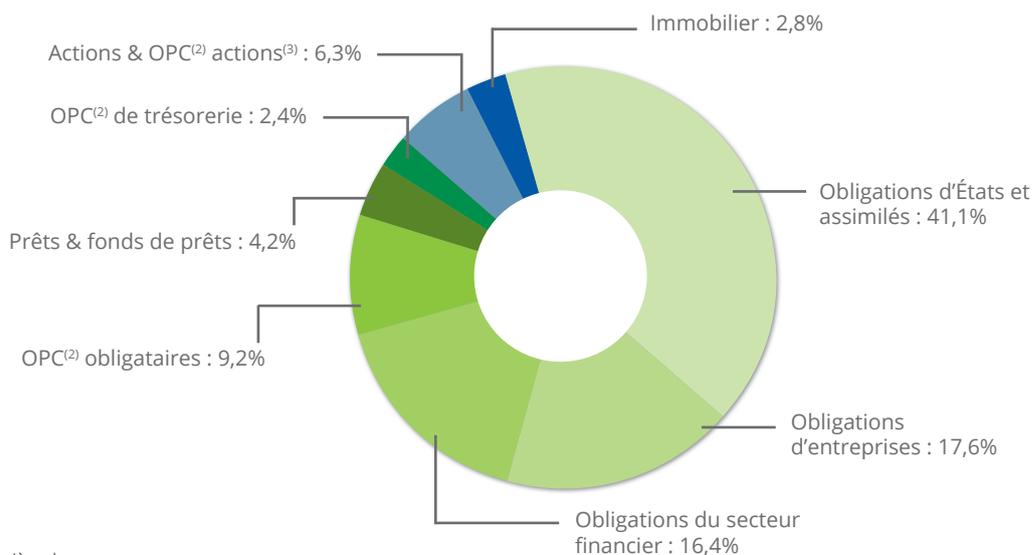


ÉVOLUTION DE L'ENCOURS⁽¹⁾ (en milliards d'euros)



Au 31 décembre 2018, l'encours du Fonds Garanti en euros est de 45,95 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.

FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer

Reporting au 31 décembre 2018



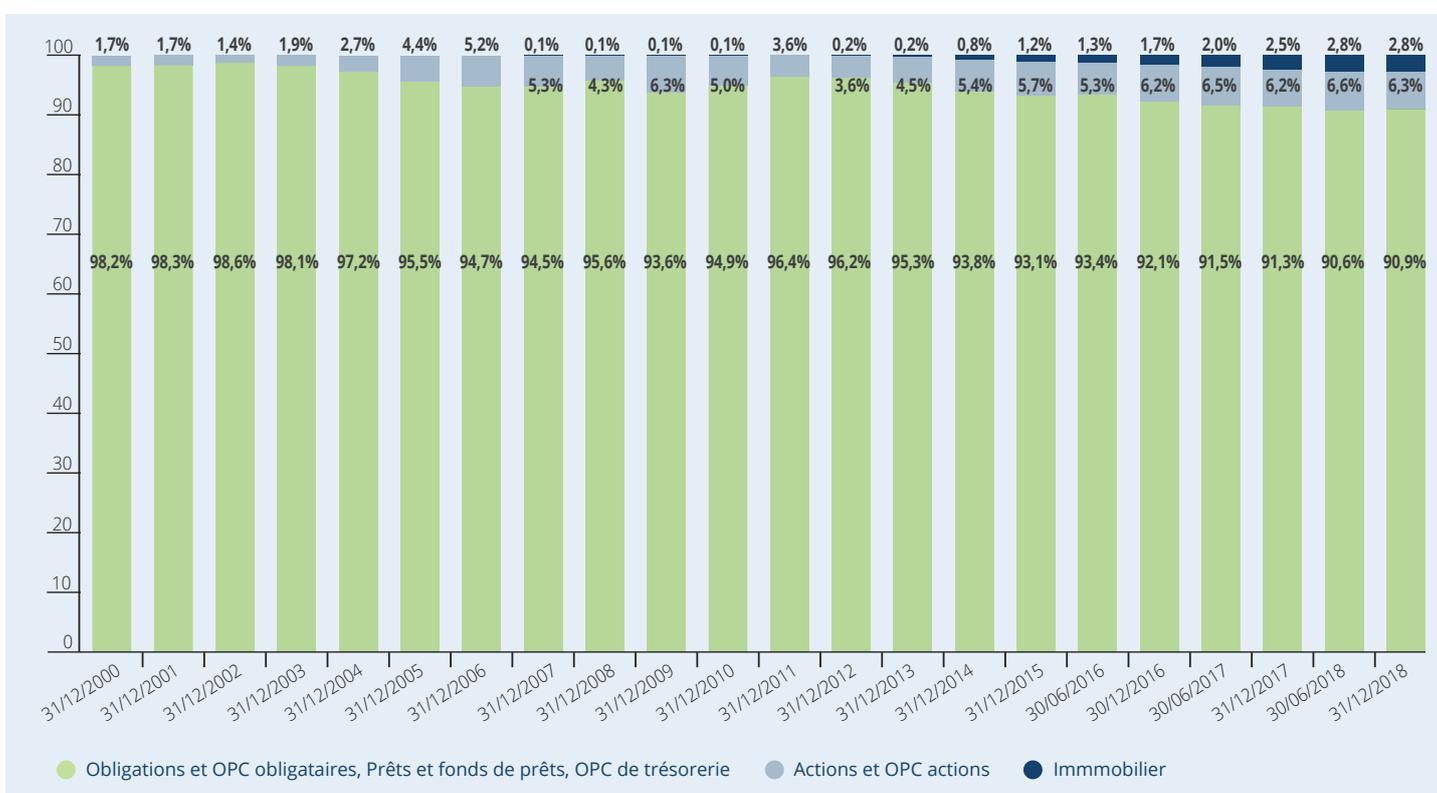
VARIATION DE L'ALLOCATION

entre le 30 juin 2018 et le 31 décembre 2018

	30/06/18	31/12/18	Écart
Obligations d'Etats & assimilés	40,7%	41,1%	+0,4%
Obligations d'entreprises	17,0%	17,6%	+0,6%
Obligations du secteur financier	16,4%	16,4%	0,0%
OPC obligataires	9,3%	9,2%	-0,1%
Prêts & fonds de prêts	4,0%	4,2%	+0,2%
OPC de trésorerie	3,2%	2,4%	-0,8%
Actions & OPC actions	6,6%	6,3%	-0,3%
Immobilier	2,8%	2,8%	0,0%

ÉVOLUTION DE L'ALLOCATION PAR CLASSES D'ACTIFS

entre le 31 décembre 2000 et le 31 décembre 2018



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.

FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer

Reporting au 31 décembre 2018

CARACTÉRISTIQUES FINANCIÈRES DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

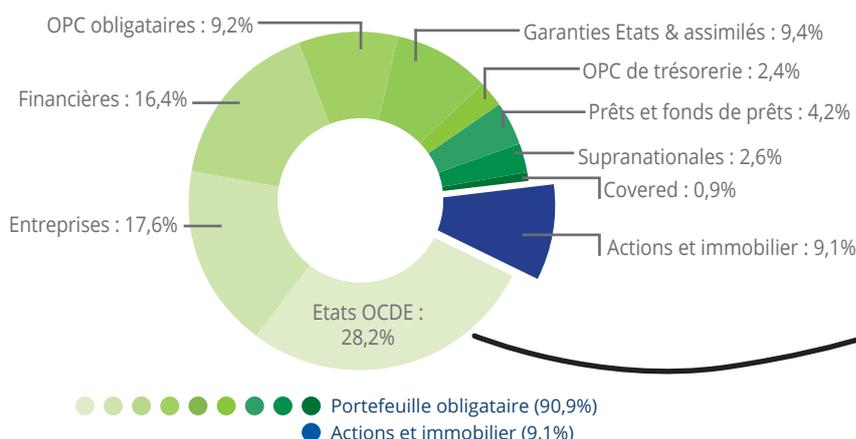
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR TYPES D'INSTRUMENTS

Part du portefeuille obligataire dans l'actif net	90,9%
Obligations à taux fixes	61,3%
Obligations à taux variables	13,8%
<i>dont obligations indexées à l'inflation</i>	3,7%
OPC obligataires	9,2%
Prêts et fonds de prêts	4,2%
OPC de trésorerie	2,4%

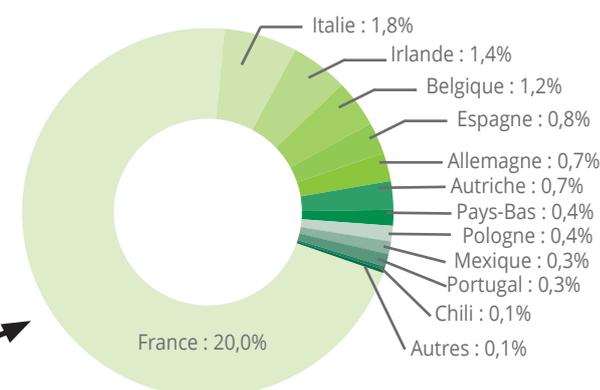
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS

dont Investment Grade ⁽¹⁾	80,5%
dont non Investment Grade	10,4%
Notation moyenne du portefeuille	A

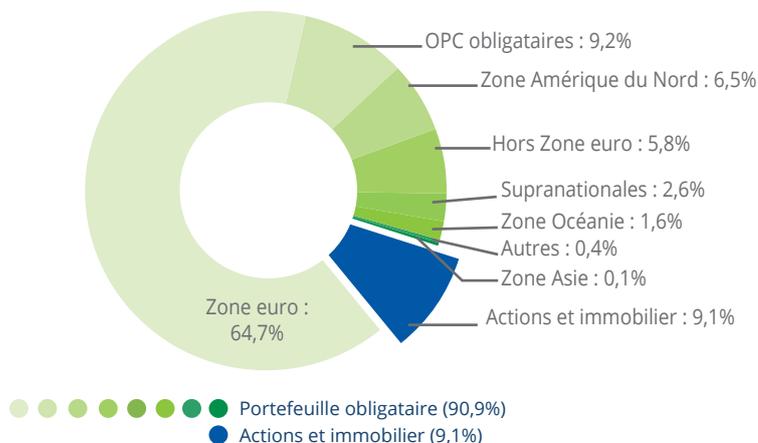
VUE DÉTAILLÉE PAR TYPES D'ÉMETTEURS



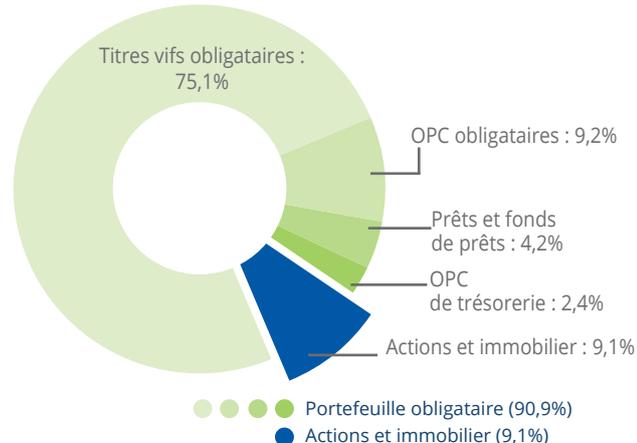
VUE DÉTAILLÉE DES EMPRUNTS D'ÉTATS OCDE



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.

Le détail du portefeuille du Fonds Garanti en euros est disponible sur www.afer.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.