

Valeur liquidative : 56,83 €

Actif net du fonds : 4 450 992 176 €

Évolution de la performance



Evolution de la performance (%)

	1M	Da*	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	2,29%	-15,74%	-6,38%	-8,17%	1,27%	68,60%	61,68%
Indice de référence	2,14%	-13,38%	-3,78%	0,51%	9,29%	73,15%	67,29%

* Da : Début d'année

Evolution annuelle de la performance (%)

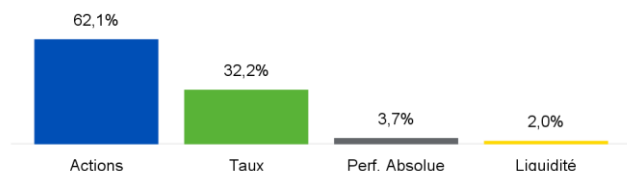
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Fonds	6,75%	8,62%	7,75%	7,52%	-10,04%	20,84%
Indice de référence	5,87%	7,96%	6,29%	7,71%	-5,30%	21,21%

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	3,54	2,97

Ratios		1 an	3 ans	5 ans
Volatilité *	Fonds	22,70	15,43	14,72
	Indice	21,02	14,05	13,31
Max drawdown *	Fonds	-30,06	-30,06	-30,06
	Indice	-27,48	-27,48	-27,48
Délai de recouvrement *	Fonds	-	-	-
	Indice	-	-	-
Ratio de Sharpe *		-0,27	-0,18	0,06
Ratio d'information *		-0,91	-1,16	-0,66
Tracking error *		3,02	2,62	2,41

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

0,95%

Frais courants (Arrêté comptable au 30/09/19)

0,58%

Intensité carbone

Fonds	Indice	Tonne(s) par million de \$ de revenus (hors obligations souveraines)
132,33	149,64	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



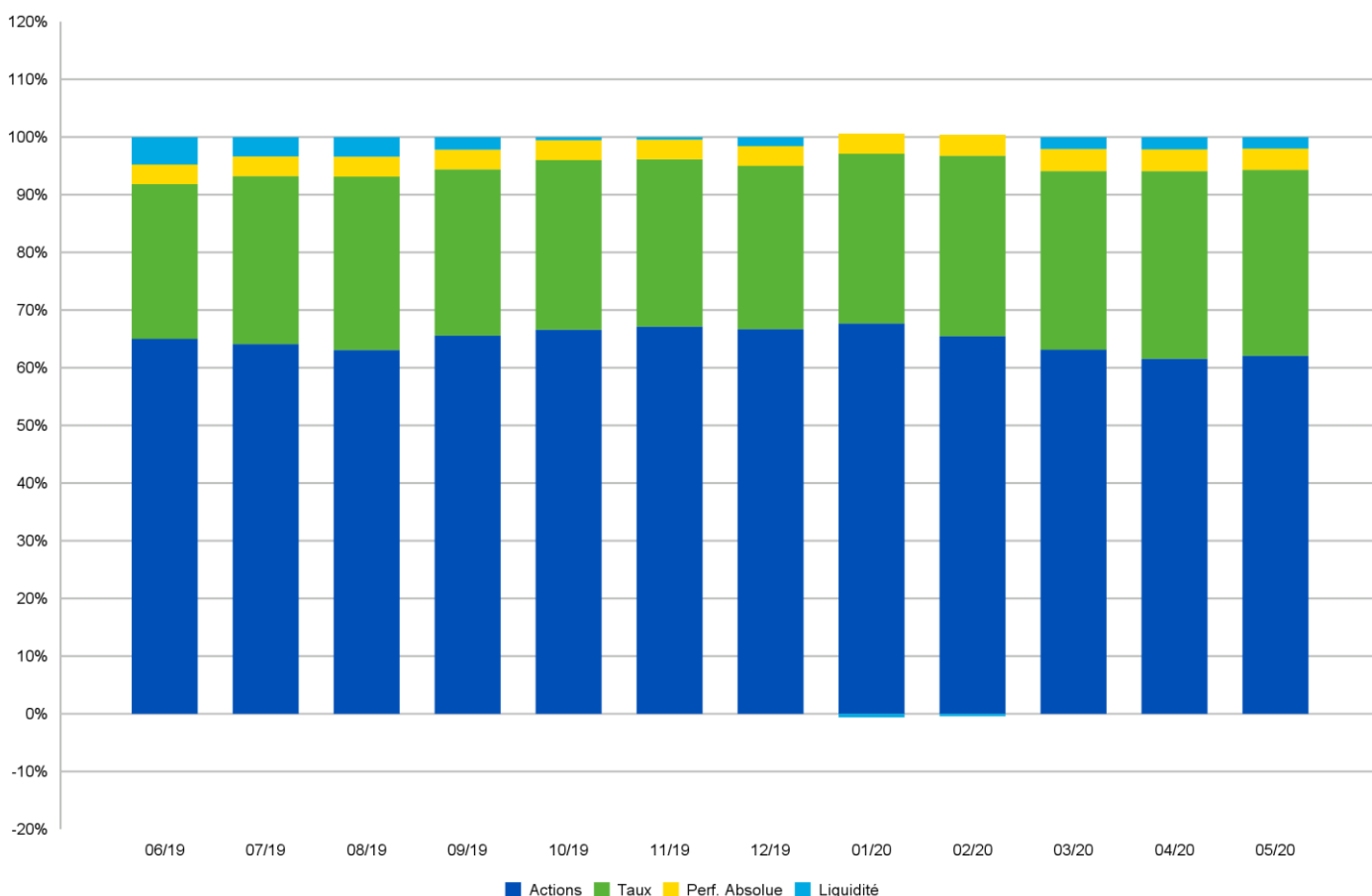
Afer-Sfer

FR0000299364

Reporting mensuel au 29 mai 2020



■ Allocation historique



■ Commentaire allocation

Après leur remontée du mois d'avril, les indices actions ont continué leur progression sur ce mois de mai, grâce à la banque centrale Américaine mais aussi aux programmes de sortie de confinement de nombreux pays qui semblent se confirmer. Les taux de rendement des obligations souveraines des pays jugés les plus sûrs ont légèrement augmenté alors que les taux des pays périphériques (Italie, Espagne, Portugal) se sont resserrés avec le soutien des politiques monétaires et fiscales en Europe. Le plan de relance qui a été proposé montre une avancée dans les discussions vers plus de solidarités entre les pays de l'Union Européenne. L'indice Cac 40 croît de 3.19% et l'indice JPM EMU augmente de 0.20%. Concernant notre politique d'allocation d'actifs, nous sommes sous-pondérés sur la partie actions. Pour la partie obligataire, la sensibilité taux du fonds était largement supérieure à celle de l'indice. Sur le mois, le fonds surperforme son indice, du fait de la contribution positive de la partie taux. L'effet allocation est négatif sur la partie actions et positif sur la partie obligataire.

■ Gestion

Jean-François Fossé

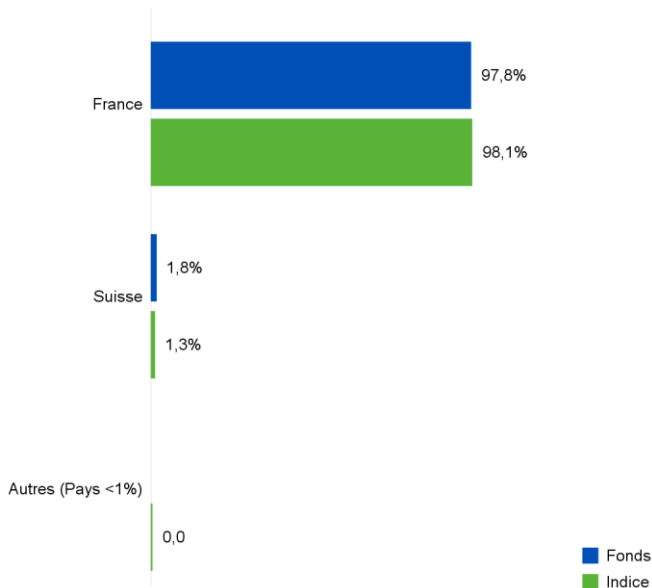


■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 62,1%

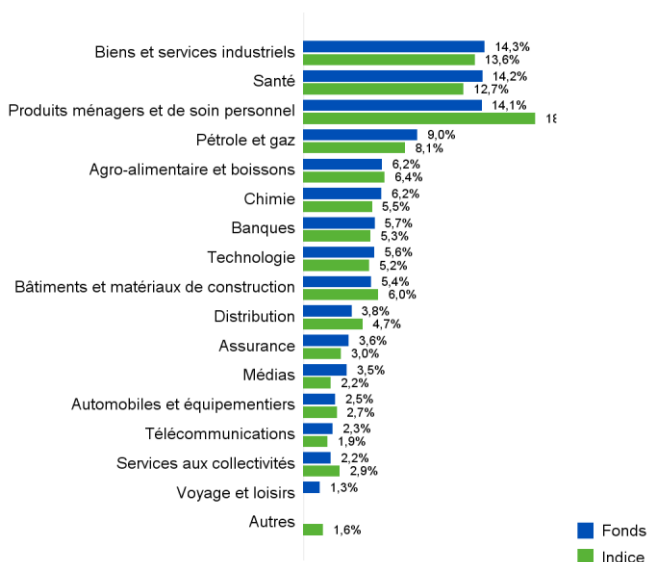
■ Répartition - Poche actions



■ Répartition géographique - Poche actions



■ Répartition sectorielle - Poche actions



■ Principales positions - Poche actions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	France	Produits ménagers et de soin personnel	10,8%
SANOFI SA	France	Santé	10,7%
TOTAL SA	France	Pétrole et gaz	8,9%
LAIR LIQUIDE SA POUR LETUDE ET LEXPLO DES PROCEDES GEORGES CLAUDE SA	France	Chimie	6,1%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	Biens et services industriels	5,3%
DANONE SA	France	Agro-alimentaire et boissons	4,0%
AXA SA	France	Assurance	3,6%
AIRBUS SE	France	Biens et services industriels	3,4%
ESSILORLUXOTTICA SA	France	Santé	3,3%
BNP PARIBAS SA	France	Banques	3,3%

■ Principaux mouvements - Poche actions

Achats/renforcements

SCHNEIDER ELECTRIC
ACCOR SA
ESSILORLUXOTTICA SA

Ventes/allègements

SANOFI SA
ALSTOM SA
Aviva Valeurs Immobilières A

■ Commentaire de gestion - Poche actions

Le mois de mai a été caractérisé par un retour progressif de la confiance en amont de la réouverture progressive des économies. Les propos rassurants du président de la Réserve Fédérale américaine, les avancées sur un vaccin et le plan de relance européen annoncé en toute fin de mois, ont fortement contribué à ce retour progressif de la confiance.

Sur le mois, le marché financier a fortement augmenté. Les investisseurs estiment de plus en plus que le scénario d'une reprise de l'économie en V est possible.

Durant la période, nous avons réduit nos positions sur Alstom et EDF. A contrario, nous avons choisi de renforcer celles dans Essilorluxottica, Accor et Schneider Electric. On observe un renforcement des secteurs de la santé ainsi que du voyage et loisirs. A contrario, les secteurs des services aux collectivités ainsi que des biens et services industriels ont vu leur poids s'alléger.

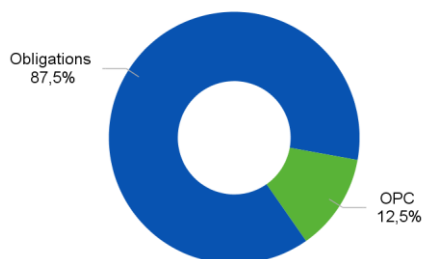
■ Gestion de la poche actions

Frédérique Nakache



■ Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 32,2%

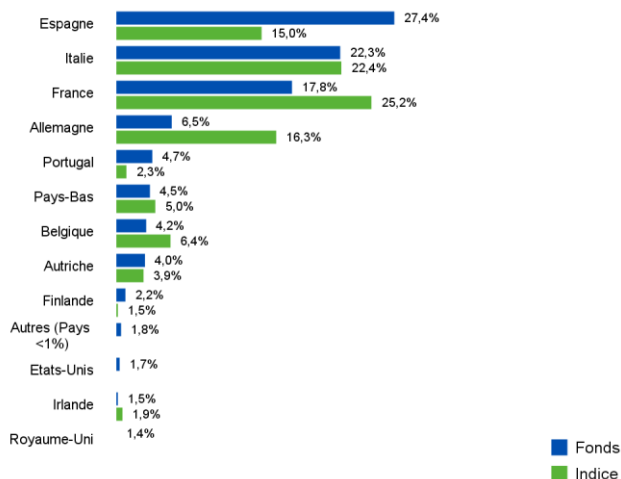
■ Répartition - Poche taux



■ Principales positions - Poche taux (hors dérivés)

Nom	Pays	Secteur	Rating	% Actif
SPAIN (KINGDOM OF) 4.2 1/2037 - 31/01/37	Espagne	Souverains (OCDE)	A	4,0%
ITALY (REPUBLIC OF) 1.35 4/2022 - 15/04/22	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	1,3%
SPAIN I/L BOND 1.8 11/2024 - 30/11/24	Espagne	Souverains (OCDE)	A	0,9%
AUSTRIA (REPUBLIC OF) 0.5 2/2029 - 20/02/29	Autriche	Souverains (OCDE)	AA	0,9%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.85 7/2025 - 01/07/25	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	0,8%

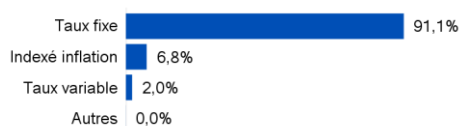
■ Répartition géographique - Poche taux



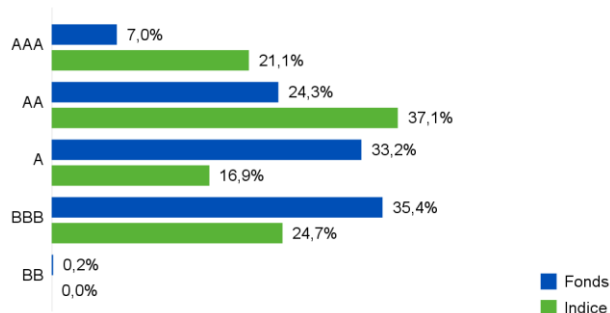
■ Indicateur de risques - Poche taux



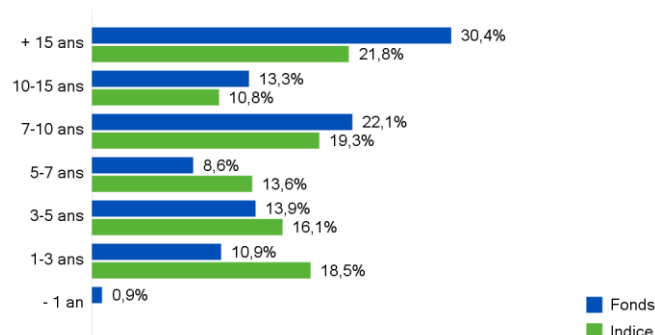
■ Répartition par type d'émetteur (hors OPC)



■ Répartition par rating - Poche taux



■ Répartition par maturité - Poche taux



■ Commentaire de gestion - Poche taux

Nous avons conservé une surexposition aux pays périphériques, avec une surpondération de l'Espagne et du Portugal et une légère sous-exposition à l'Italie. Nous avons d'autre part conservé une sous-pondération des pays « cœur » de la zone Euro. Nous avons maintenu des positions d'aplatissement sur les courbes française et italienne. Nous avons conservé l'exposition à l'inflation en diversification. Enfin, nous avons maintenu l'allocation en obligations du secteur privé.

■ Gestion de la poche taux

Julien Rolland



■ 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 *	0,95%
Investissement min. initial	Néant	Commission de surperformance	Non
Investissement min. ultérieur	Néant	Frais courants (sept. 19)	0,58%
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'**intensité carbone** représente le total des émissions de gaz à effet de serre (GES) des scopes 1 & 2 (émissions directes & émissions indirectes liées aux consommations énergétiques) normalisée par million de \$ de revenus (chiffre d'affaires). 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.