

Valeur liquidative : 63,82 €

Actif net du fonds : 4 920 306 190 €

Évolution de la performance



Evolution de la performance (%)

	1M	Da*	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	-1,82%	-1,82%	-3,78%	0,68%	23,81%	59,45%	66,29%
Indice de référence	-1,96%	-1,96%	-2,03%	9,24%	30,65%	64,07%	71,85%

* Da : Début d'année

Evolution annuelle de la performance (%)

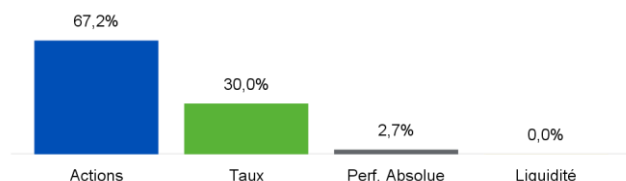
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Fonds	8,62%	7,75%	7,52%	-10,04%	20,84%	-3,27%
Indice de référence	7,96%	6,29%	7,71%	-5,30%	21,21%	-1,03%

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	3,01	3,09

Ratios		1 an	3 ans	5 ans
Volatilité *	Fonds	25,96	17,07	14,09
	Indice	24,23	15,73	13,58
Max drawdown *	Fonds	-30,06	-30,06	-30,06
	Indice	-27,48	-27,48	-27,48
Délai de recouvrement *	Fonds	-	-	-
	Indice	-	-	-
Ratio de Sharpe *		-0,13	0,06	0,37
Ratio d'information *		-0,60	-1,09	-0,41
Tracking error *		3,00	2,56	2,38

Pas hebdomadaire (arrêté au dernier vendredi du mois)

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 30/09/20)

0,87%

Intensité carbone

Fonds	Indice	Tonne(s) par million de \$ de revenus
176,69	171,36	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



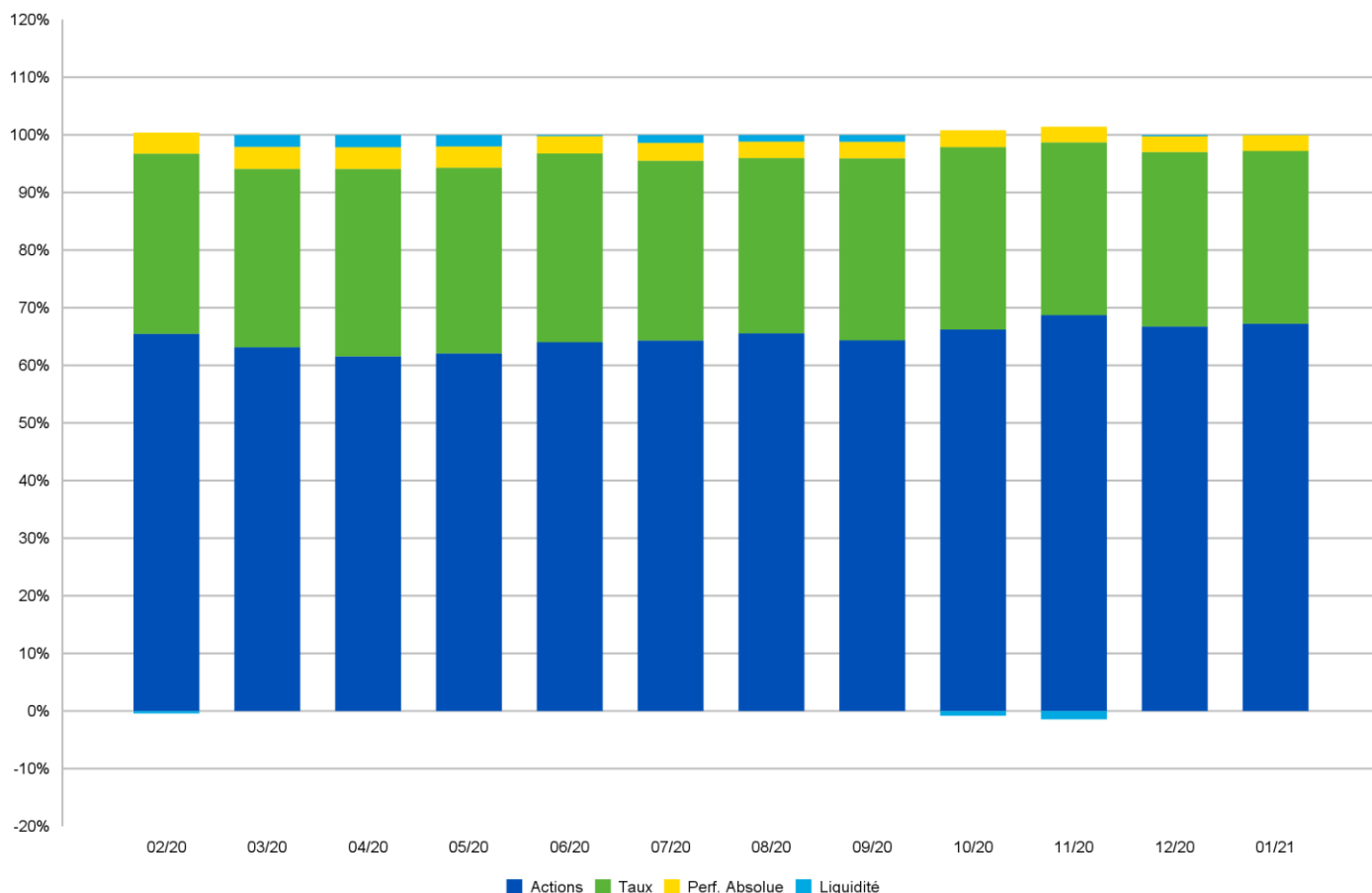
SRRI (Synthetic Risk & Reward Indicator : Indicateur de risque fondé sur la volatilité sur une période de 260 semaines). Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie 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

Après avoir bien démarré l'année, toujours portés par la série de bonnes nouvelles de fin 2020 (approbations de plusieurs vaccins, accord budgétaire aux États-Unis, accord sur le Brexit) mais aussi par la victoire, début janvier, des démocrates au Congrès américain, les actifs risqués ont, par la suite, rapidement évolué de manière contrastée.

Ils ont été tiraillés entre deux tendances : d'une part, l'élan venu des États-Unis avec les premiers pas de l'administration Biden et les espoirs d'une forte relance budgétaire ; de l'autre, la résurgence des inquiétudes, notamment en Europe, sur la dégradation de la situation sanitaire et un risque de pénurie de vaccins qui viendrait fragiliser le bon déroulement des campagnes de vaccination et qui ferait reculer l'horizon de la sortie de crise. Les inquiétudes sur le rythme de la reprise économique se sont renforcées fin janvier et ont pris le dessus sur le bilan mensuel. Le renforcement des mesures de restriction en Europe fait craindre des révisions en baisse des perspectives de croissance pour 2021.

Les marchés des obligations souveraines jugées les plus sûres ont enregistré en janvier une remontée de leurs taux de rendement. Le mouvement a été particulièrement marqué aux États-Unis où les espoirs de relance budgétaire forte ont fait repartir à la hausse les anticipations d'inflation. L'indice Cac 40 faiblit de -2,64% et l'indice JPM EMU perd -0,69%. Concernant notre politique d'allocation d'actifs, nous étions surpondérés sur la partie actions. Pour la partie obligataire, la sensibilité taux du fonds est proche de celle de l'indice. Sur le mois, la contribution à la performance de la partie actions est positive ainsi que pour la partie obligataire.

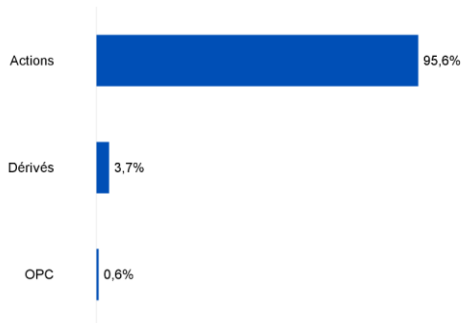
■ Gestion

Jean-François Fossé

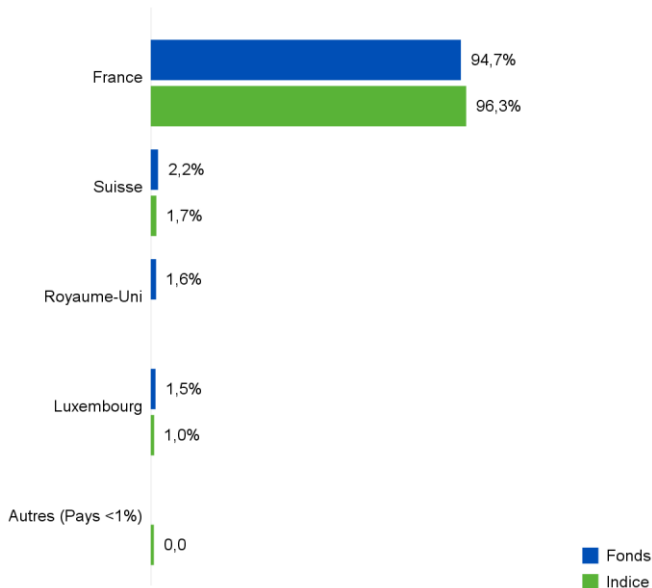


■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 67,2%

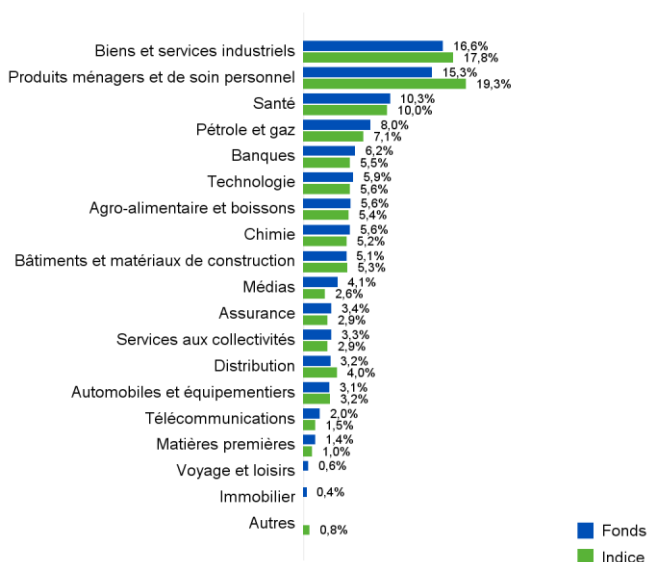
■ Répartition - Poche actions



■ 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	12,0%
TOTAL SE	France	Pétrole et gaz	7,9%
SANOFI SA	France	Santé	7,2%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	Biens et services industriels	6,1%
LAIR LIQUIDE SA POUR LETUDE ET LEXPLO DES PROCEDES GEORGES CLAUDE SA	France	Chimie	5,5%
AIRBUS SE	France	Biens et services industriels	4,5%
BNP PARIBAS SA	France	Banques	3,7%
AXA SA	France	Assurance	3,3%
LOREAL SA	France	Produits ménagers et de soin personnel	3,2%
ESSILORLUXOTTICA SA	France	Santé	3,0%

■ Principaux mouvements - Poche actions

Achats/renforcements

ARCELORMITTAL SA
STELLANTIS NV

Ventes/allègements

UNIBAIL RODAMCO WE STAPLED UNITS
PEUGEOT SA

■ Commentaire de gestion - Poche actions

Les marchés actions ont oscillé en janvier entre semaines de hausse et de baisse pour finalement afficher un bilan mensuel dans le rouge après le fort rebond enregistré en novembre et décembre.

Alors que les investisseurs s'inquiètent du rythme de la reprise économique avec l'arrivée d'une troisième vague de la Covid-19, les premières publications de résultats pour le quatrième trimestre n'ont pas permis de rassurer totalement, même si globalement elles sont ressorties supérieures aux attentes.

En termes de gestion, nous avons pris des profits sur Wfd Unibail Rodamco et renforcé notre position sur Arcélormittal.

Le portefeuille a surperformé son indicateur de référence grâce à la sous-pondération de L'Oréal, Hermès et Safran et malgré la contribution négative de la sur-pondération sur Atos.

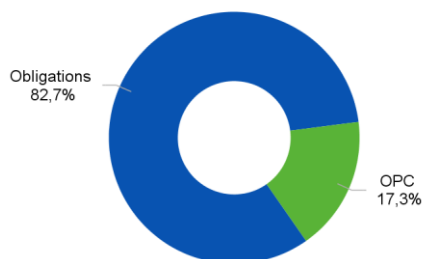
■ Gestion de la poche actions

Frédérique Nakache



■ Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 30,0%

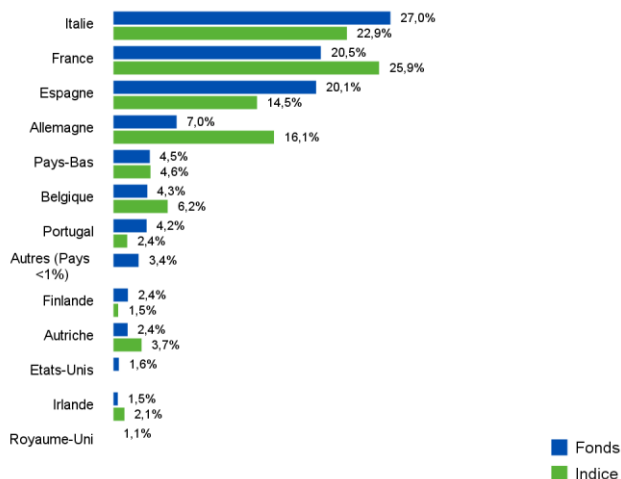
■ Répartition - Poche taux



■ 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	2,9%
ITALY (REPUBLIC OF) 3.35 3/2035 - 01/03/35	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	2,2%
BUONI POLIENNALI DEL TES CPTFEMU 0.4 5/2030 - 15/05/30	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	0,7%
FRANCE (REPUBLIC OF) 0 11/2030 - 25/11/30	France	Souverains (OCDE)	AA	0,6%
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 0 4/2024 - 05/04/24	Allemagne	Souverains (OCDE)	AAA	0,6%

■ Répartition géographique - Poche taux



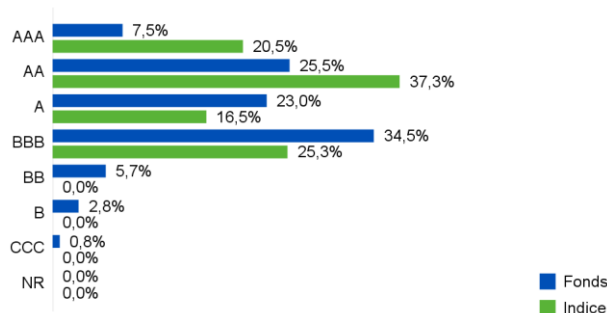
■ Indicateur de risques - Poche taux



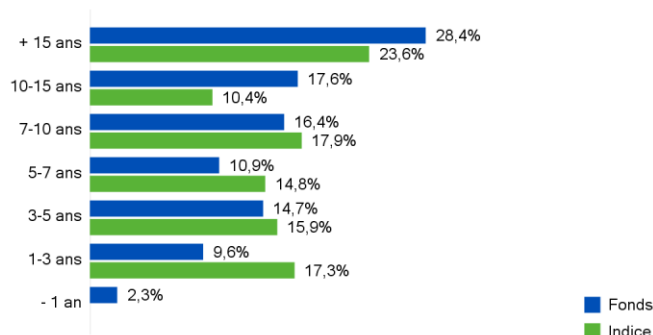
■ Répartition par type d'émetteur (hors OPC)



■ Répartition par rating - Poche taux



■ Répartition par maturité - Poche taux



■ Commentaire de gestion - Poche taux

Nous avons maintenu une surexposition aux pays périphériques avec une surpondération du Portugal et de l'Italie dans une moindre mesure, ayant réduit son exposition en début de mois. Nous avons d'autre part conservé une surpondération de certains pays « cœur » de la zone Euro et de l'Union Européenne, et une sous-pondération importante de l'Allemagne. Nous avons maintenu des positions d'aplatissement sur les courbes espagnole et italienne, et conservé les positions de pentification des courbes « cœur » de la zone Euro. Nous avons conservé l'exposition à l'inflation en diversification. Enfin, nous avons maintenu l'allocation en obligations du secteur privé, en substitution aux obligations souveraines des pays cœur de maturité très courtes.

■ Gestion de la poche taux

Julien Rolland



■ Principales caractéristiques

Société de gestion	Aviva Investors France	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FR0000299364	Conservateur	Société Générale S.A.
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. 20)	0,87%
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.