

Valeur liquidative : 69 €

Actif net du fonds : 5 272 004 160 €

Évolution de la performance



Evolution de la performance (%)

	1M	Da*	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	4,65%	6,28%	27,98%	14,12%	34,01%	74,48%	80,81%
Indice de référence	4,28%	5,30%	26,37%	21,06%	40,08%	75,56%	85,50%

* Da : Début d'année

Evolution annuelle de la performance (%)

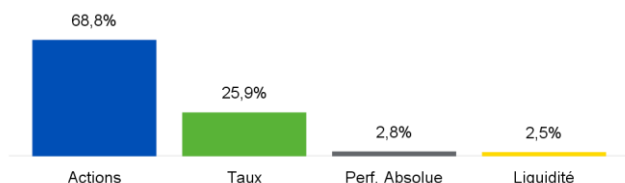
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Fonds	8,62%	7,75%	7,52%	-10,04%	20,84%	-3,27%
Indice de référence	7,96%	6,29%	7,71%	-5,30%	21,21%	-1,03%

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	2,79	2,99

Ratios		1 an	3 ans	5 ans
Volatilité *	Fonds	16,91	16,91	13,72
	Indice	16,54	15,60	13,47
Max drawdown *	Fonds	-6,90	-30,06	-30,06
	Indice	-6,28	-27,48	-27,48
Délai de recouvrement *	Fonds	12	358	358
	Indice	12	356	356
Ratio de Sharpe *		1,49	0,27	0,43
Ratio d'information *		0,85	-0,78	-0,38
Tracking error *		1,80	2,54	2,33

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 172,8 Indice 168,15 Tonne(s) par million de \$ de revenus
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

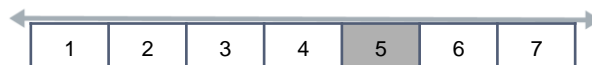
Rating moyen

BBB+

Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



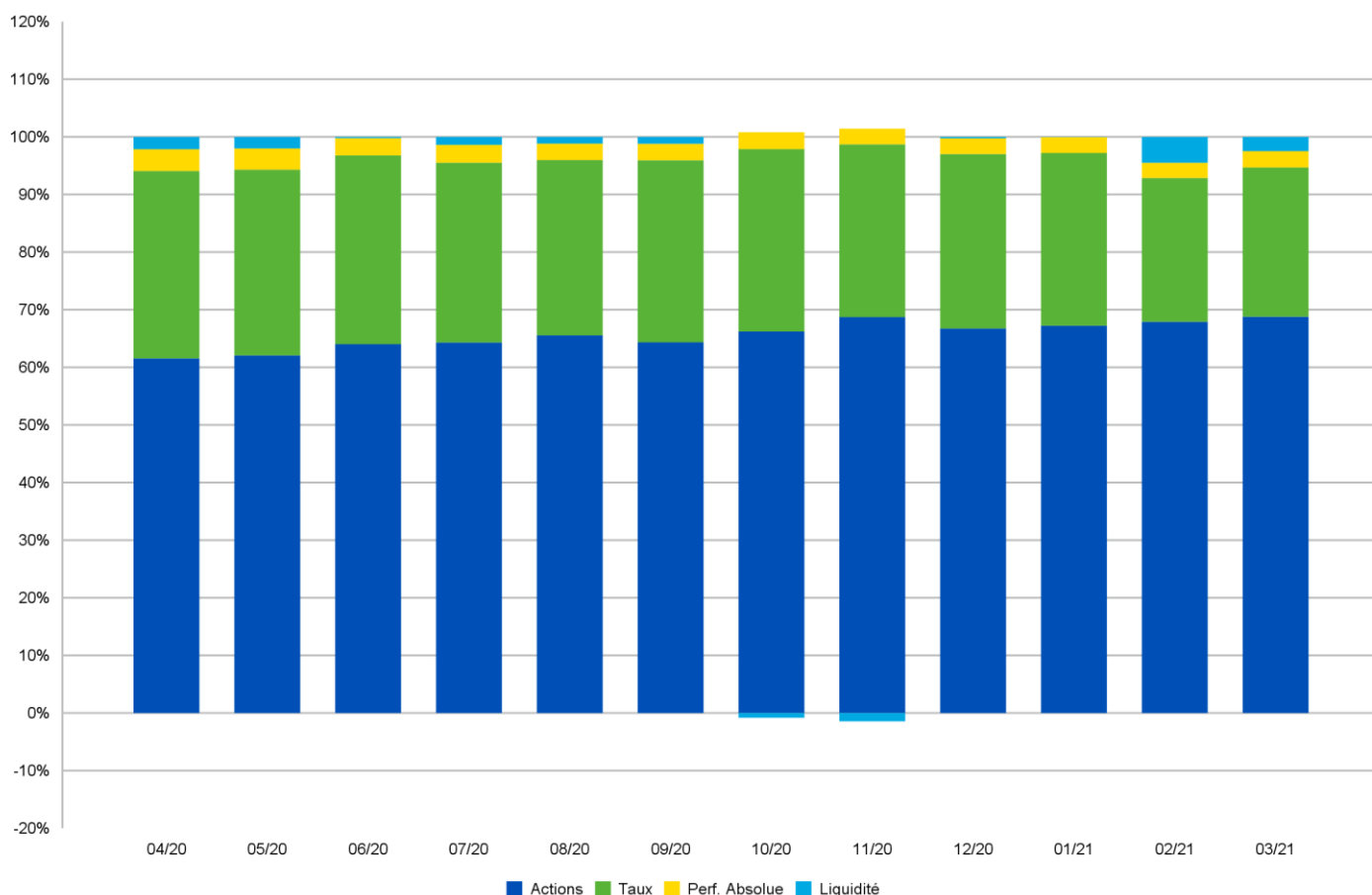
SRRI (Synthetic Risk & Reward Indicator : Indicateur de risque fondé sur la volatilité sur une période de 260 semaines). Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie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

Durant le mois de mars, les banques centrales ont maintenu leurs messages en matière de politique monétaire et ainsi ont pu rassurer les marchés sur d'éventuelles craintes d'inflation et changement de politique monétaire.

Sur le plan politique, aux Etats-Unis, Joe Biden dévoile le 31 mars son plan de 2.250 milliards de dollars destinés aux infrastructures et défi climatique. Plus tôt dans le mois, le plan de relance de 1.900 milliards de dollars a été définitivement adopté. Côté sanitaire, la vaccination avance particulièrement aux Etats-Unis et au Royaume-Uni tandis que la pandémie reprend dans certains pays d'Europe.

L'OCDE a revu à la hausse ses estimations pour la croissance mondiale pour 2021 et 2022. On peut noter également que la reprise économique semble plus forte aux Etats Unis qu'en Europe.

Sur les marchés, les taux de rendement des obligations souveraines à 10 ans aux Etats Unis continuent de progresser : les investisseurs craignent que l'ensemble des mesures de soutien génèrent de l'inflation, amenant la banque centrale à retirer son soutien plus rapidement qu'anticipé. En Europe, les taux ont stagné, bénéficiant de l'accélération des achats d'actifs de la banque centrale européenne. Les marchés actions, hors valeurs technologiques, progressent fortement en Europe et aux Etats-Unis en dépit de la poursuite de la hausse des taux à long terme américains. L'indice Cac 40 augmente de 5,57% et l'indice JPM EMU gagne 0,26%. Concernant notre politique d'allocation d'actifs, nous étions surpondérés sur la partie actions. Pour la partie obligataire, la sensibilité taux du fonds était légèrement inférieure à celle de l'indice. Sur le mois, la contribution à la performance de la partie actions est positive ainsi que pour la partie obligataire.

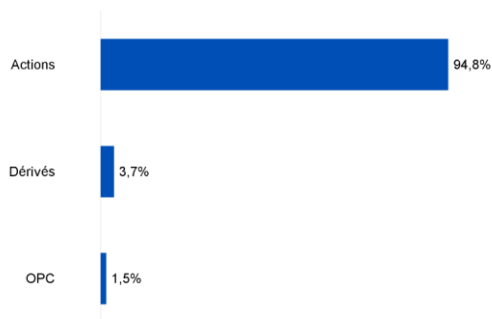
Gestion

Jean-François Fossé

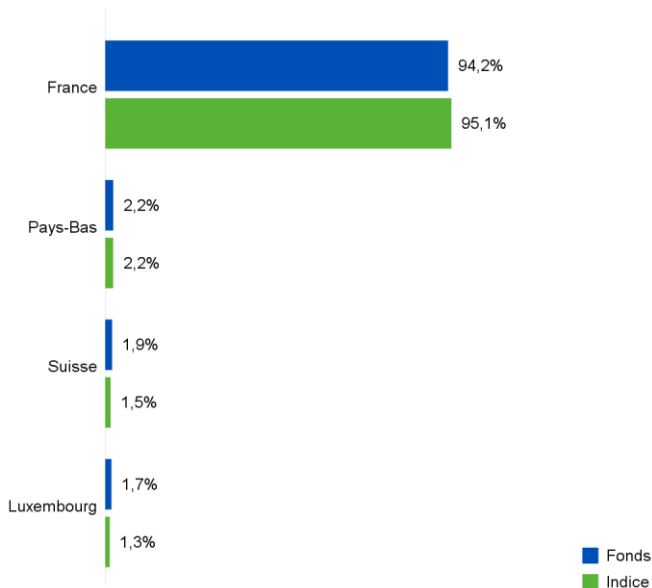


■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 68,8%

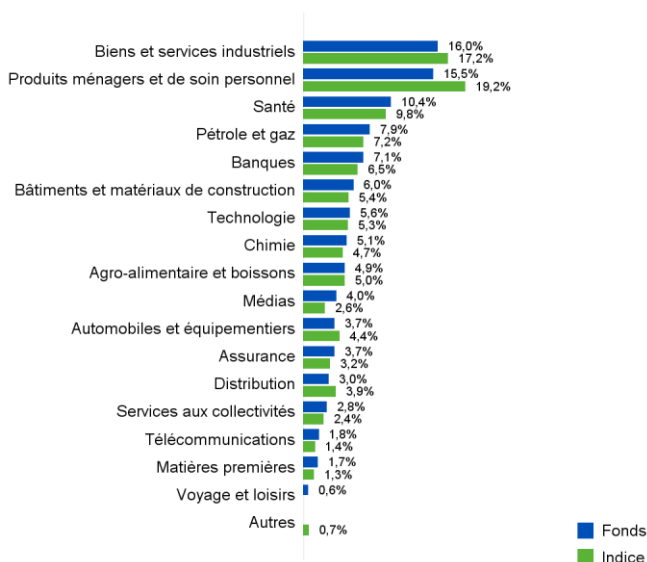
■ Répartition - Poche actions



■ 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	11,9%
TOTAL SE	France	Pétrole et gaz	7,9%
SANOFI SA	France	Santé	6,8%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	Biens et services industriels	5,7%
LAIR LIQUIDE SA POUR LETUDE ET LEXPLO DES PROCEDES GEORGES CLAUDE SA	France	Chimie	5,1%
AIRBUS SE	France	Biens et services industriels	4,6%
BNP PARIBAS SA	France	Banques	4,2%
AXA SA	France	Assurance	3,7%
ESSILORLUXOTTICA SA	France	Santé	3,5%
LOREAL SA	France	Produits ménagers et de soin personnel	3,5%

■ Principaux mouvements - Poche actions

Achats/renforcements

FAURECIA
VINCI SA
STELLANTIS NV

Ventes/allègements

PUBLICIS GROUPE SA
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA
LVMH

■ Commentaire de gestion - Poche actions

Le CAC 40 signe à nouveau une très belle performance mensuelle, la meilleure depuis l'envolée historique de novembre dernier. L'indice parisien est revenu au-dessus des 6 000 points, ses niveaux d'avant crise. Les déclarations de la Banque centrale européenne et l'accélération de la hausse de ses rachats d'actifs ont rassuré les investisseurs. Les mesures sanitaires supplémentaires prises dans plusieurs pays de la zone euro, France en tête, en raison d'une nouvelle vague de la pandémie n'ont que légèrement pesé sur l'engouement des investisseurs pour les sociétés exposées à la reprise économique ou encore les sociétés peu valorisées en Bourse.

En mars, la poche actions a sensiblement progressé, au-delà de son indicateur de référence.

En termes de gestion, nous avons allégé nos positions dans LVMH, Saint-Gobain et Publicis et renforcé celles sur Stellantis et Vinci.

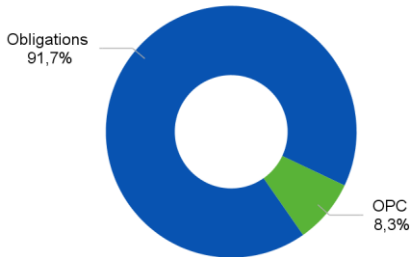
■ Gestion de la poche actions

Frédérique Nakache



Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 25,9%

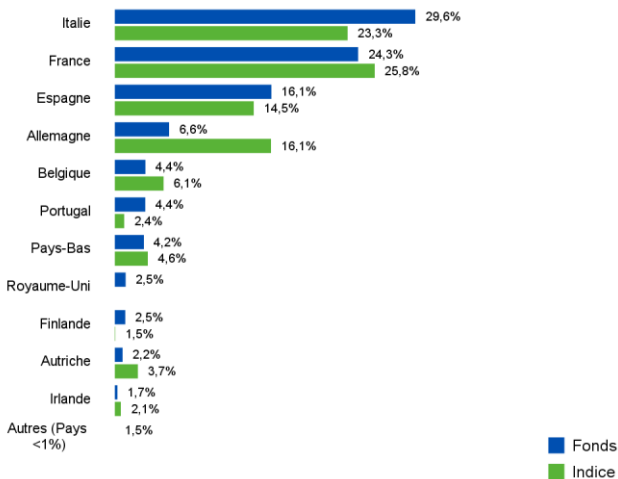
Répartition - Poche taux



Principales positions - Poche taux (hors dérivés)

Nom	Pays	Secteur	Rating	% Actif
ITALY (REPUBLIC OF) 3.35 3/2035 - 01/03/35	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	2,0%
SPAIN (KINGDOM OF) 4.2 1/2037 - 31/01/37	Espagne	Souverains (OCDE)	A	1,5%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.5 2/2026 - 01/02/26	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	0,7%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.9 4/2031 - 01/04/31	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	0,6%
SPAIN (KINGDOM OF) 0.65 11/2027 - 30/11/27	Espagne	Souverains (OCDE)	A	0,6%

Répartition géographique - Poche taux



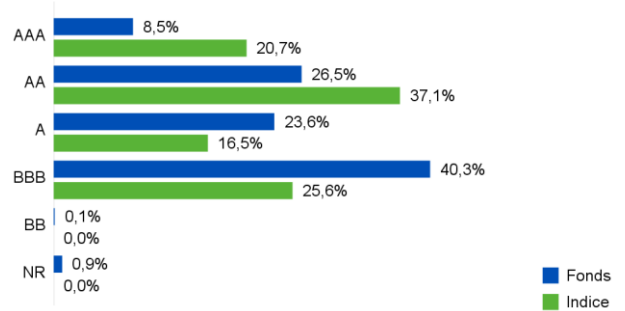
Indicateur de risques - Poche taux



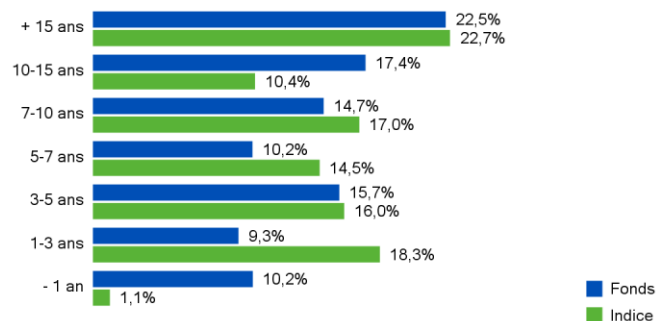
Répartition par type d'émetteur (hors OPC)



Répartition par rating - Poche taux



Répartition par maturité - Poche taux



Commentaire de gestion - Poche taux

Nous avons conservé une surexposition aux pays périphériques avec une surpondération du Portugal et de l'Italie (augmentée en cours de mois), et pris des profits sur l'exposition à la Slovaquie. Nous avons d'autre part conservé une surpondération de la Finlande et de l'Union Européenne, et une sous-pondération de l'Allemagne. Nous avons maintenu des positions d'aplatissement sur les courbes française et italienne, et conservé les positions de pentification des courbes "cœur" de la zone euro. Nous conservons une exposition à l'inflation qui continue de bénéficier de l'amélioration du paysage macroéconomique, mais avons réduit la pondération de la stratégie en raison des niveaux de valorisation. Enfin, nous avons maintenu l'allocation en obligations du secteur privé, en substitution aux obligations souveraines des pays "cœur" de maturités 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.

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.