

FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer

Reporting au 30 Juin 2021



COMMENTAIRE DE MARCHÉ

Les actions européennes et américaines ont réalisé une progression quasi ininterrompue au premier semestre, soutenus par les premiers indicateurs de reprise économique dans le sillage des campagnes de vaccination, de la réouverture des économies et des très bons résultats trimestriels des entreprises. Le FMI (Fonds monétaire international) a révisé à la hausse sa prévision de croissance mondiale et table désormais sur un rebond de 6% en 2021. L'amélioration des perspectives globales repose avant tout sur les États-Unis et la Chine, avec une croissance annuelle attendue à 6,4% et à 8,4% respectivement. Les craintes d'un retour de l'inflation et la propagation rapide du variant Delta du coronavirus ont cependant un peu freiné la tendance en fin de période sur les marchés actions européens.

Sur les marchés obligataires, les taux souverains ont évolué en fonction des anticipations d'inflation et des craintes, plus

ou moins vives, d'un durcissement des conditions monétaires aux États-Unis. La détente des taux longs américains s'est amorcée en avril, après quatre mois de hausse sensible. Le taux 10 ans termine le semestre à 1,47%. En Europe, la tendance a été moins nette. Le taux 10 ans allemand s'est maintenu en territoire négatif malgré quelques tensions jusqu'à mi-mai. Il termine le premier semestre à -0,21% contre -0,57% fin 2020.

Sur le marché européen du crédit, les obligations d'entreprises notées « Haut Rendement » ont nettement surperformé les obligations d'entreprises notées « Investment Grade », profitant du plus grand appétit pour le risque alimenté par les communications rassurantes de la Réserve fédérale américaine et de la BCE.

Commentaires achevés de rédiger le 09 juillet 2021 par Aviva Investors France

COMMENTAIRE DE GESTION

Le début d'année 2021 a été marquée par une hausse des marchés. Cela fait suite aux réouvertures des économies et aux bons résultats des entreprises. Cependant, les taux restent à des niveaux peu attrayants diminuant la rentabilité des fonds en euros.

Dans cet environnement de taux bas, nous avons continué à augmenter la durée de vie moyenne du portefeuille. Nous avons réalisé cela en vendant des titres de maturités courtes et en réinvestissant sur des maturités plus longues. Nous avons privilégié des investissements sur des obligations à taux fixe de très bonne qualité émises principalement par des états souverains et des agences gouvernementales. Nous avons cherché à améliorer le rendement de ces obligations longues en leur ajoutant une facilité de rappel à la discrétion de l'émetteur. Cela a permis de doper le rendement de ces titres de 50 à 100bp par an. Nous avons aussi investi, dans de moins grandes proportions, sur des obligations d'entreprise en se concentrant sur les titres de maturités proches de 10 ans. Là encore, nous avons été précautionneux et avons privilégié la qualité via des notations défensives.

Enfin, nous avons entrepris de repositionner certains titres à taux variables. Ces titres étaient devenus inefficaces avec les baisses successives de taux. Ce chantier va se prolonger dans les mois qui viennent et permettra d'améliorer le rendement global du portefeuille tout en augmentant sa flexibilité.

Le cadre d'investissement intègre les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. Nous devons notamment,

année après année, améliorer nos métriques extra-financières. Cela marque notre volonté d'être un investisseur engagé pour un monde plus durable. C'est pourquoi, nous avons continué à financer des projets verts pour combattre notamment le réchauffement climatique.

En termes de positionnement sur les OPC (organismes de placement collectifs), nous avons commencé l'année avec un positionnement offensif. Nous avons donc, à la faveur des bonnes performances des marchés, écarté mois après mois. Nous avons réduit nos expositions actions sur toutes les zones géographiques et nous avons aussi réduit la dette à haut rendement ainsi que les fonds de dette émergente. Enfin, nous avons allégé nos expositions aux fonds non directionnel qui ont eu des performances mitigées dans les dernières années.

Sur les actifs illiquides, nous avons continué de déployer un programme d'investissement important dans de la dette hypothécaire néerlandaise permettant de générer un rendement additionnel de 150 bps de plus que les obligations d'Etat française. Nous avons également participé aux initiatives de place afin de soutenir les entreprises françaises cotées ainsi que les entreprises technologiques.

Enfin, nous avons souhaité garder les liquidités à un niveau faible du fait de la rémunération peu attrayante des OPC monétaires.

Commentaires achevés de rédiger le 13 juillet 2021 par Aviva Investors France.

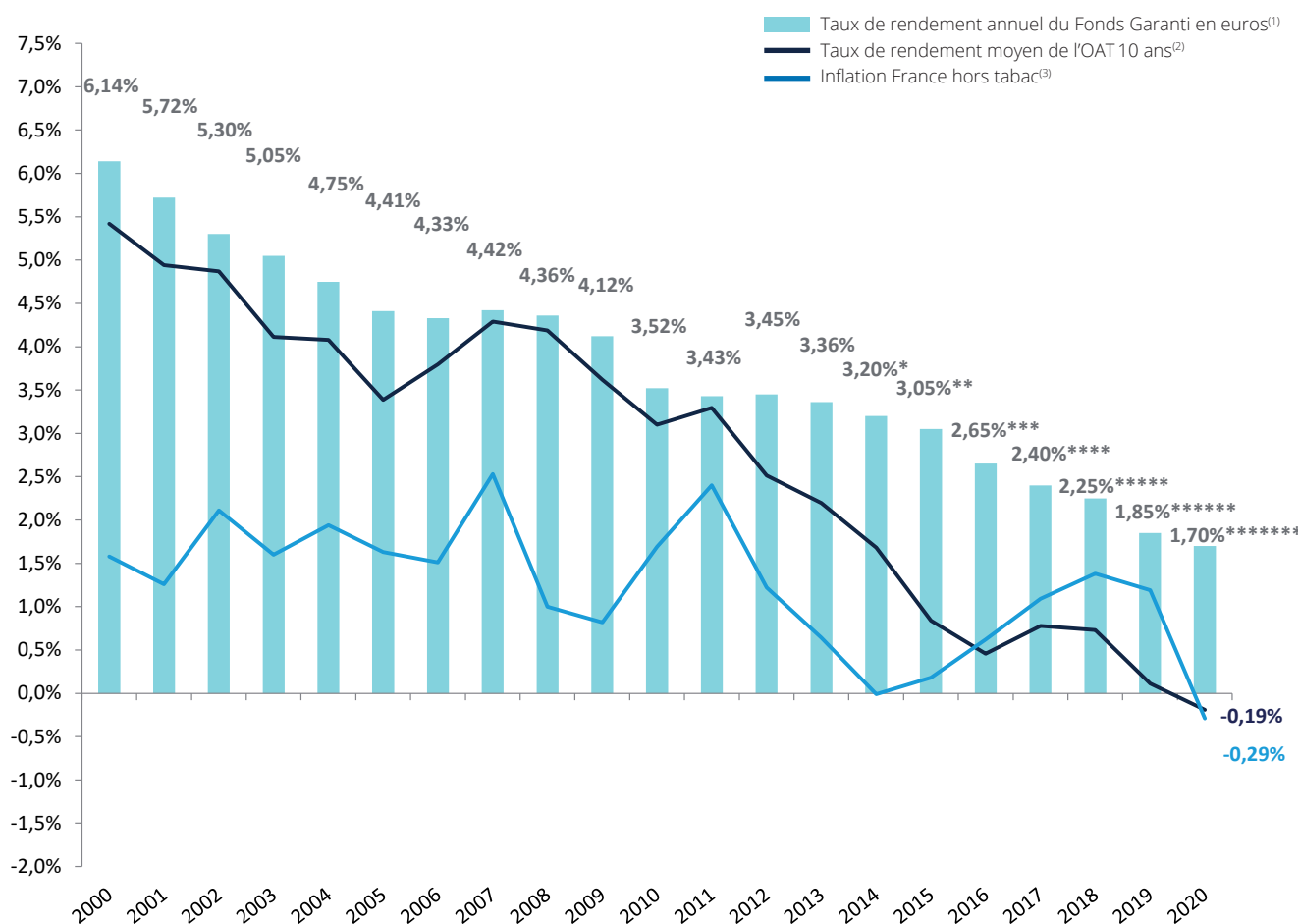
FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer

Reporting au 30 Juin 2021



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 Participation 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 Participation 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 Participation 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 Participation 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.

*****La Provision pour Participation Aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été reprise à hauteur de 5 millions d'euros et s'établit à 350 millions d'euros.

*****La Provision pour Participation Aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été reprise à hauteur de 81 millions d'euros et s'établit à 269 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.

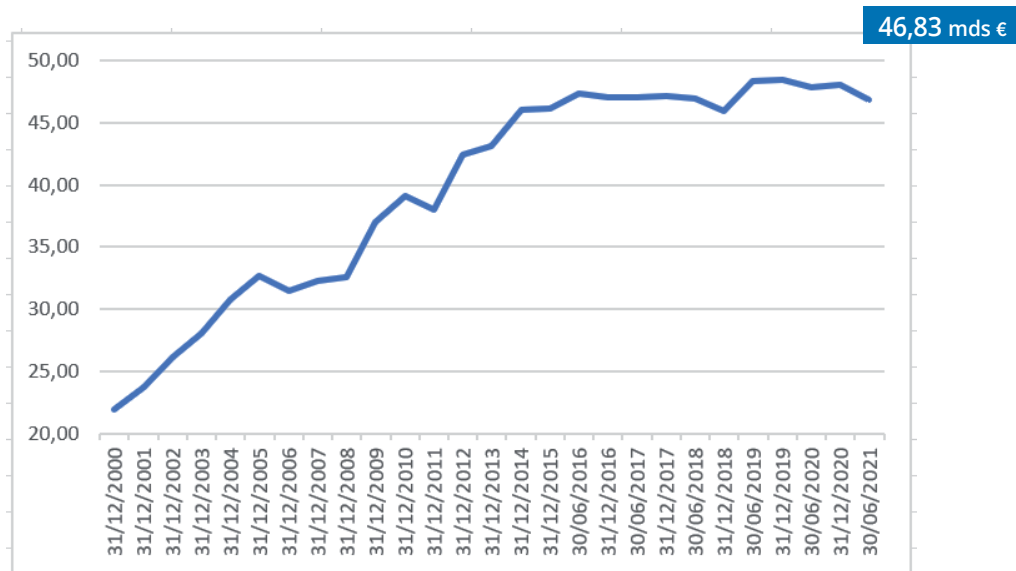
FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer

Reporting au 30 Juin 2021

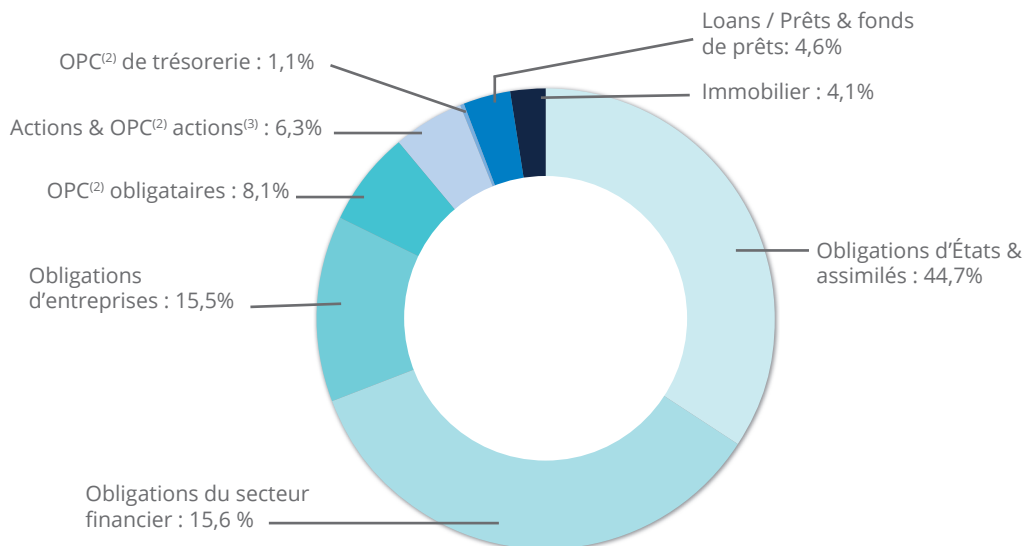


ÉVOLUTION DE L'ENCOURS⁽¹⁾ (en milliards d'euros)



Au 30 juin 2021, l'encours du Fonds Garanti en euros est de 46,83 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

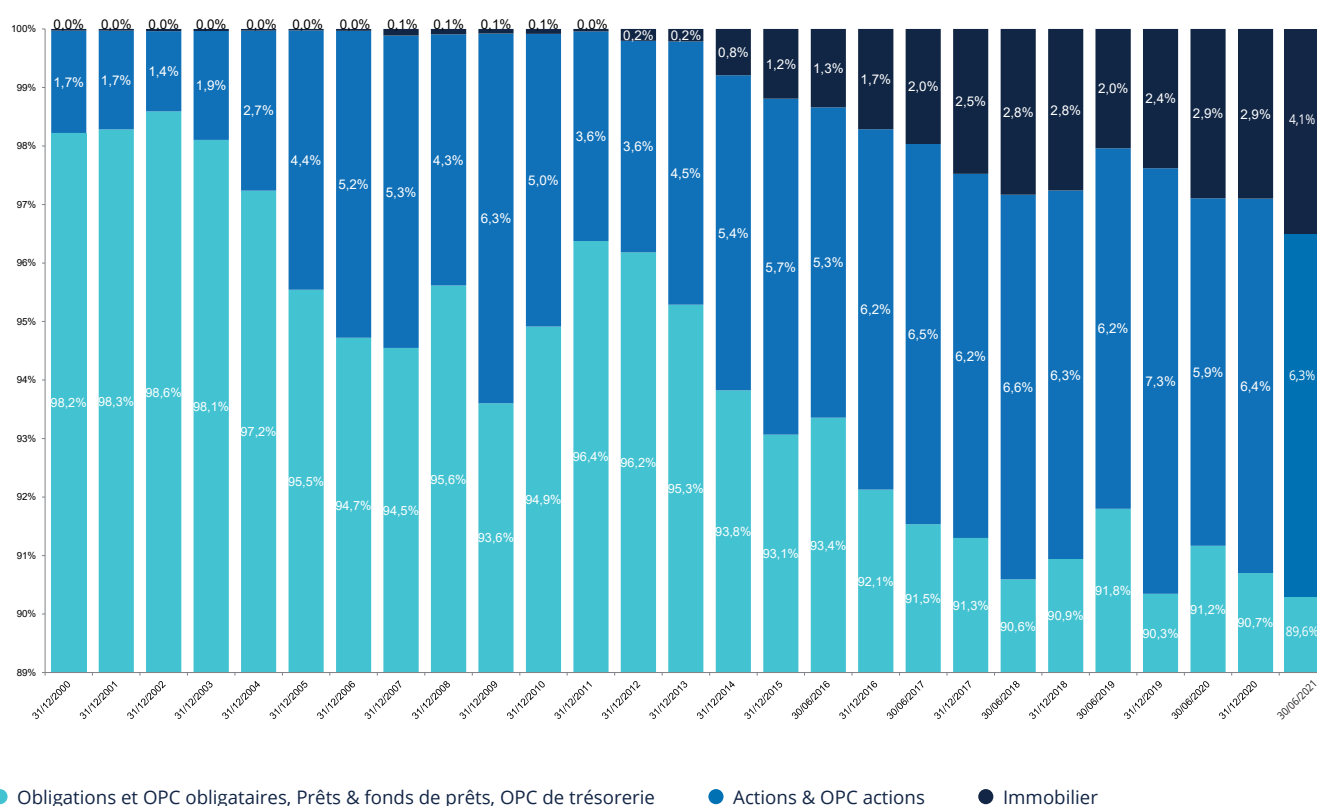
Reporting au 30 Juin 2021



VARIATION DE L'ALLOCATION ENTRE LE 31 DÉCEMBRE 2020 ET LE 30 JUIN 2021

	31/12/2020	30/06/2021	Ecart
Obligations d'Etats & assimilés	44,6%	44,7%	0,1%
Obligations d'entreprises	16,5%	15,5%	- 1,0%
Obligations du secteur financier	16,3%	15,6%	- 0,7%
OPC obligataires	8,5%	8,1%	- 0,4%
Prêts & fonds de prêts	4,3%	4,6%	0,3%
OPC de trésorerie	0,5%	1,1%	0,6%
Actions & OPC actions	6,4%	6,3%	- 0,1%
Immobilier	2,9%	4,1%	1,2%

EVOLUTION DE L'ALLOCATION PAR CLASSES D'ACTIFS ENTRE LE 31 DÉCEMBRE 2000 ET LE 30 JUIN 2021



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 30 Juin 2021



CARACTÉRISTIQUES FINANCIÈRES DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

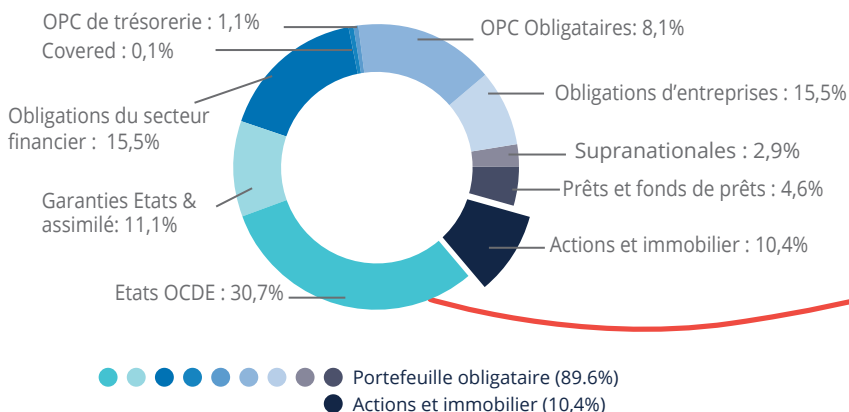
Répartition du portefeuille obligataire par types d'instruments

Part du portefeuille obligataire dans l'actif net	89,6%
Obligations à taux fixes	65,6%
Obligations à taux variables	10,2%
<i>dont obligations indexées à l'inflation</i>	3,0%
OPC obligataires	8,1%
Prêts et fonds de prêts	4,6%
OPC de trésorerie	1,1%

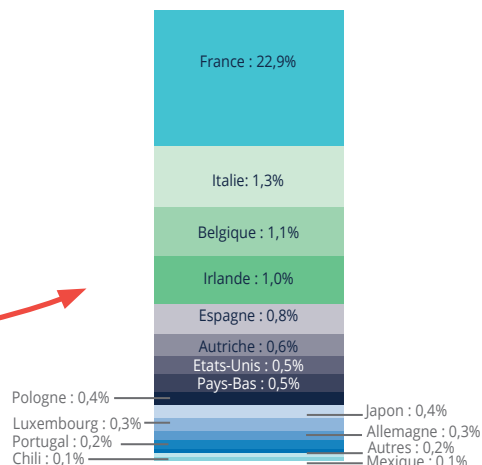
Répartition du portefeuille obligataire par notations

dont Investment Grade ⁽¹⁾	79,8%
dont Non Investment Grade	9,8%
Notation moyenne du portefeuille obligataire	A

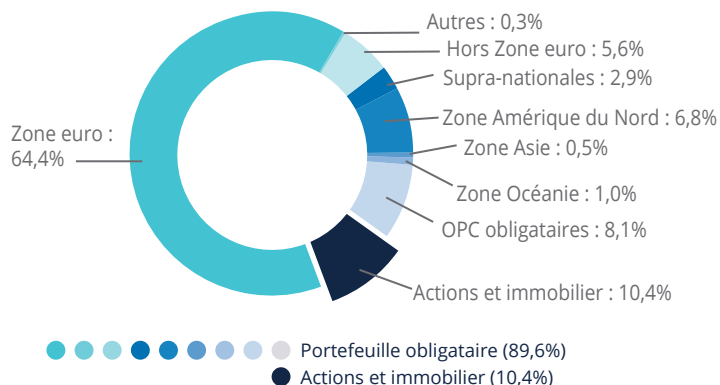
Vue détaillée par types d'émetteurs



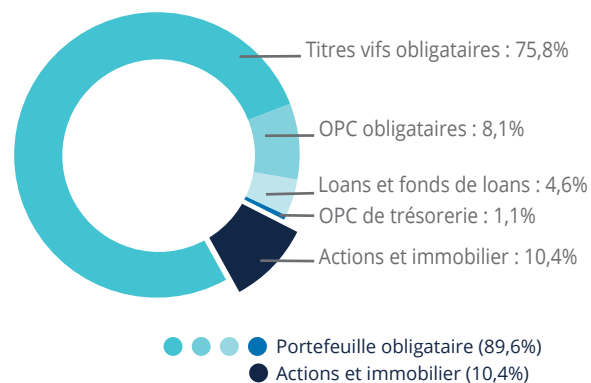
Vue détaillée des emprunts d'états OCDE



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.