

Valeur liquidative : 72,87 €

Actif net du fonds : 5 417 092 699 €

Évolution de la performance



Evolution de la performance (%)

	1M	Da*	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	1,25%	12,38%	25,74%	15,57%	37,05%	70,94%	97,90%
Indice de référence	1,68%	12,72%	25,79%	23,21%	45,12%	77,21%	105,61%

* Da : Début d'année

Evolution annuelle de la performance (%)

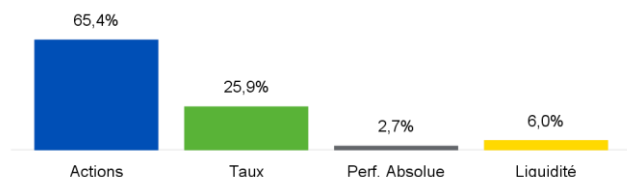
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Fonds	8,62%	7,75%	7,52%	-10,04%	20,84%	-3,27%
Indice de référence	7,96%	6,29%	7,71%	-5,30%	21,21%	-1,03%

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	2,48	2,99

Ratios		1 an	3 ans	5 ans
Volatilité *	Fonds	12,28	16,86	12,91
	Indice	11,41	15,57	13,18
Max drawdown *	Fonds	-6,90	-30,06	-30,06
	Indice	-6,07	-27,48	-27,48
Délai de recouvrement *	Fonds	12	358	358
	Indice	12	356	356
Ratio de Sharpe *		1,91	0,33	0,48
Ratio d'information *		-0,03	-0,84	-0,47
Tracking error *		1,29	2,47	2,27

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
160,58	145,83	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



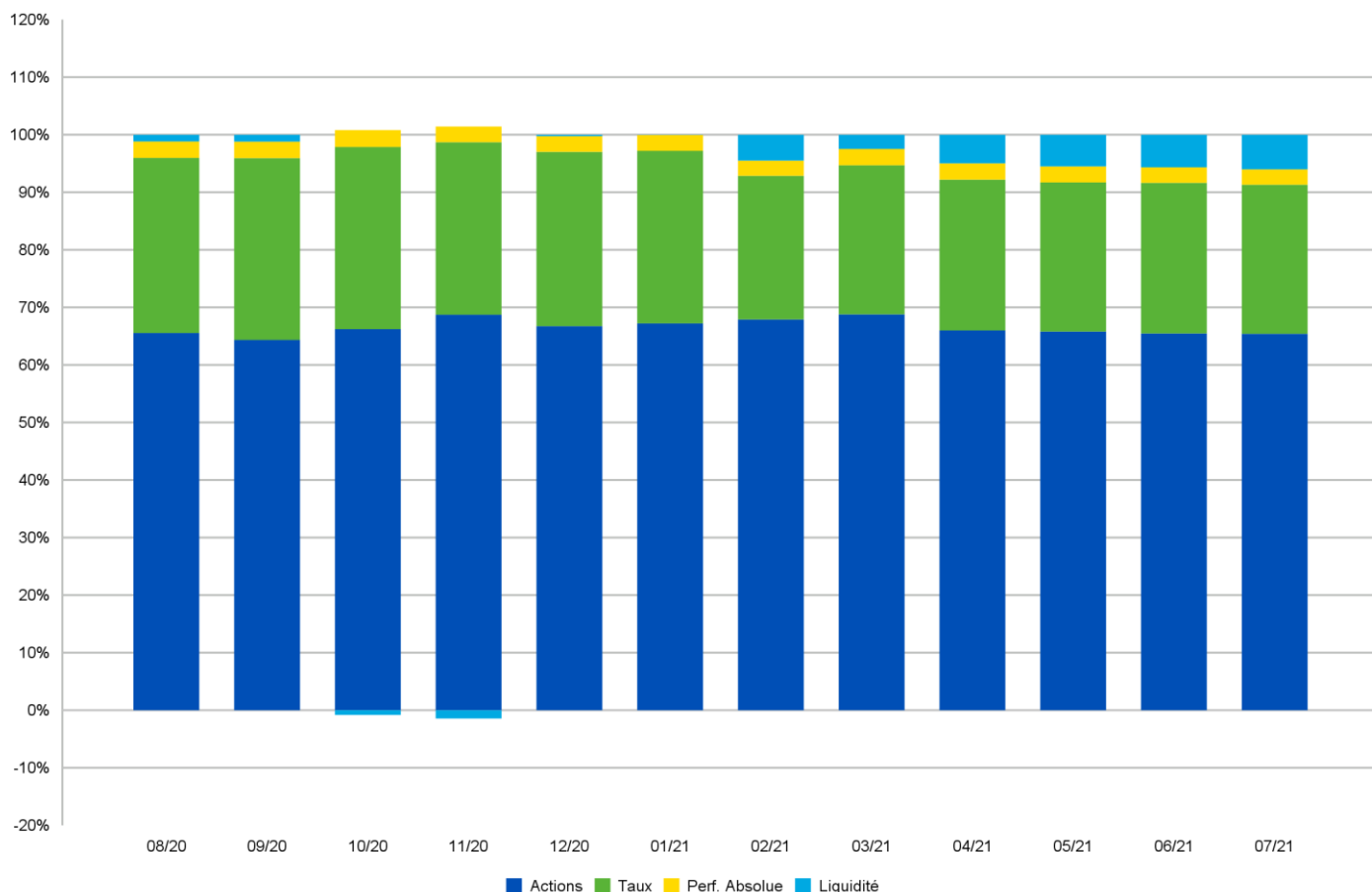
SRRI (Synthetic Risk & Reward Indicator) : Indicateur de risque fondé sur la volatilité sur une période de 260 semaines). Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie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

Ce mois de juillet a été quelque peu mouvementé avec une forte volatilité des marchés. En effet, le regain du Covid avec le variant delta a poussé les états à imposer de nouvelles restrictions.

Côté économie, la banque centrale de Chine a assoupli sa politique monétaire pour soutenir son économie dont la croissance a fortement ralenti. La BCE annonce que l'inflation pourra désormais dépasser l'objectif de 2% assouplissant ainsi ses contraintes suivant l'exemple des Etats Unis. Les Etats Unis dont la croissance devrait ralentir après avoir touché un pic au premier semestre.

Les taux de rendement des obligations à long terme en Europe et aux Etats Unis ont reculé suite aux mauvais résultats des indicateurs dans le secteur des services malgré la poursuite de l'inflation aux Etats Unis.

Concernant l'Australie, la banque centrale a annoncé qu'elle réduira ses achats d'actifs.

Le prix du pétrole n'a cessé de reculer durant ce mois de juillet. L'indice Cac 40 augmente de 1.63% et l'indice JPM EMU progresse de 1.77%. Concernant notre politique d'allocation d'actifs, nous avons eu une pondération actions en ligne avec celle de l'indice. Pour la partie obligataire, la sensibilité taux du fonds était largement inférieure à celle de l'indice. Sur le mois, la contribution à la performance de la partie actions est négative ainsi que pour la partie obligataire.

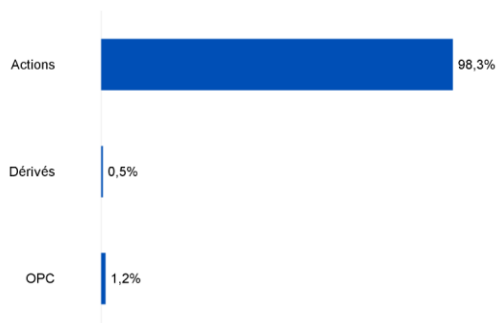
Gestion

Jean-François Fossé

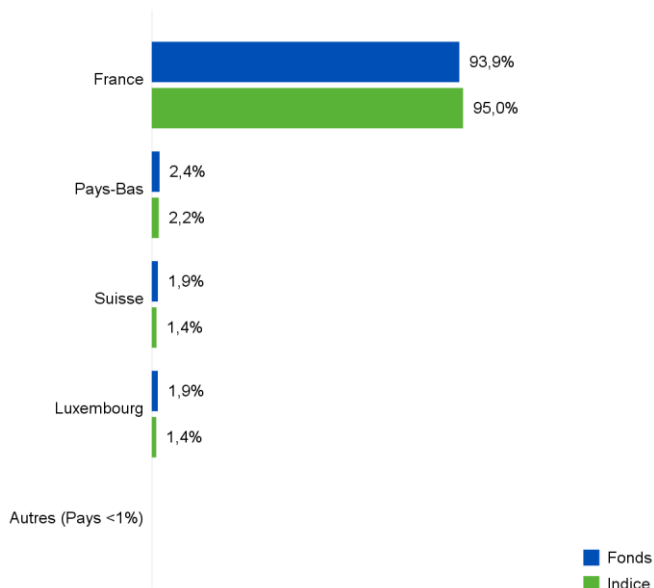


■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 65,4%

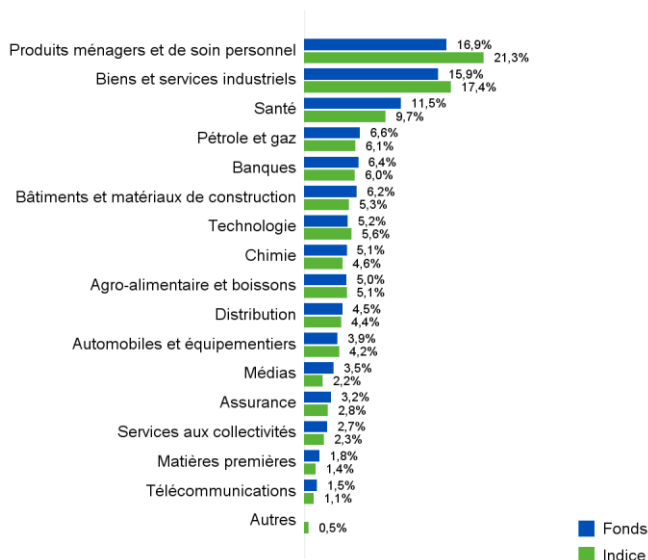
■ Répartition - Poche actions



■ 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	12,8%
SANOFI SA	France	Santé	7,4%
TOTALENERGIES SE	France	Pétrole et gaz	6,6%
LAIR LIQUIDE SA POUR LETUDE ET LEXPLO DES PROCEDES GEORGES CLAUDE SA	France	Chimie	5,0%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	Biens et services industriels	5,0%
AIRBUS SE	France	Biens et services industriels	5,0%
ESSILORLUXOTTICA SA	France	Santé	4,0%
KERING SA	France	Distribution	4,0%
LOREAL SA	France	Produits ménagers et de soin personnel	4,0%
BNP PARIBAS SA	France	Banques	3,8%

■ Principaux mouvements - Poche actions

Achats/renforcements

KERING SA
SANOFI SA
PERNOD RICARD SA

Ventes/allègements

SCHNEIDER ELECTRIC
ACCOR SA
VINCI SA

■ Commentaire de gestion - Poche actions

Les marchés actions ont poursuivi leur performance en juillet, et cela malgré les craintes de résurgences épidémiques. L'explication se trouve dans les chiffres publiés pour le premier semestre qui dépassent les attentes les plus optimistes particulièrement au sein des secteurs les plus cycliques et financiers.

Pour autant, c'est la thématique croissance qui surperforme depuis le début du mois grâce à la dynamique des taux longs. Les taux de référence des principaux pays développés s'inscrivent en baisse ce mois-ci, alimentant la hausse de multiples secteurs dits "de qualité".

Sur le plan des contributions à la performance, notre sous-pondération sur Safran et notre surpondération sur Saint-Gobain tirent les performances vers le haut.

Du côté des paris négatifs, nos sous-pondérations sur Dassault Systèmes et Hermès font défaut sur le mois.

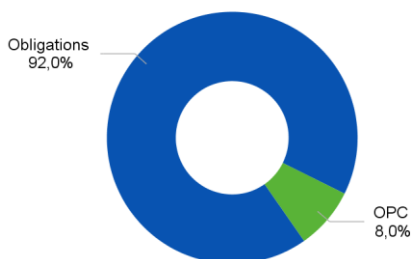
■ Gestion de la poche actions

Frédérique Nakache



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

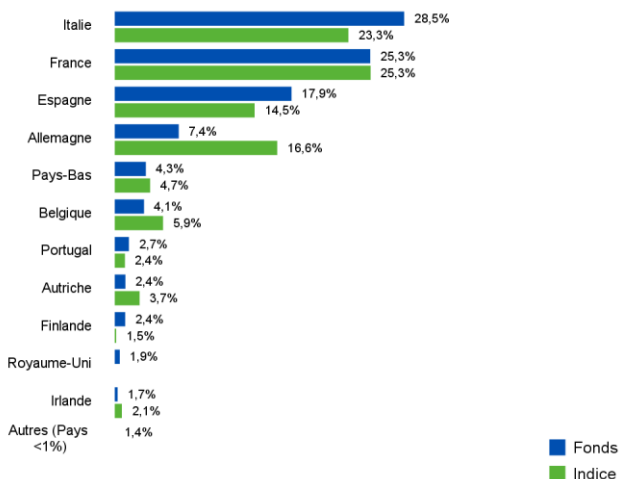
■ Répartition - Poche taux



■ 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



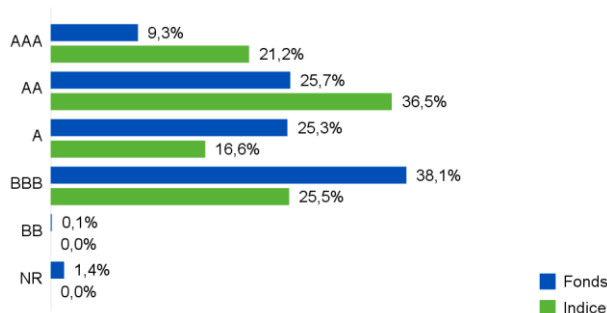
■ Indicateur de risques - Poche taux



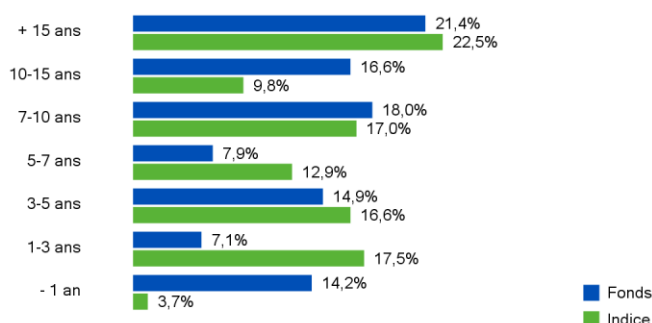
■ Répartition par type d'émetteur (hors OPC)



■ 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, de l'Espagne et de l'Italie. 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 légère exposition à l'inflation qui a baissé en début de mois sur fond d'une augmentation de cas Covid (variant Delta) pour ensuite rebondir et dépasser les niveaux observés fin juin. 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.

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.