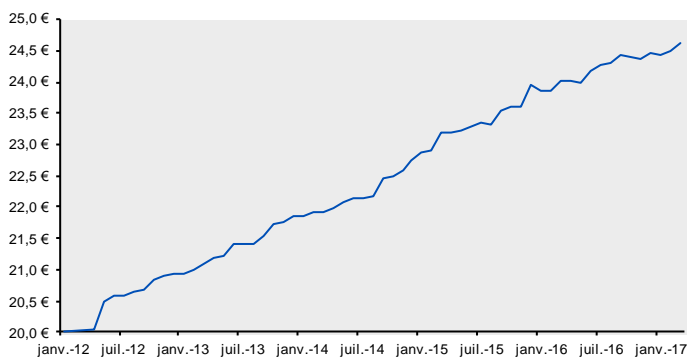


■ **Actif Net Réévalué⁽¹⁾ au 31/03/2017 : 1 027 306 712,68 €**

■ **Valeur Liquidative⁽¹⁾ de la part au 30/11/2016 : 24,64 €**

Évolution depuis la création (dividendes réinvestis)



■ Performances cumulées nettes de frais au 31/13/2017

1 mois	3 mois	1 an	Depuis création
0,65%	0,65%	2,62%	23,20%

■ Performances annuelles nettes de frais (les performances annuelles d'Afer Immo sont calculées du 30/11/N au 30/11/N+1)

2012*	2013	2014	2015	2016
4,45%	4,21%	3,72%	4,52%	3,26%

*Performance calculée du 31/01/2012 au 30/11/2012

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les actifs immobiliers, parts de sociétés immobilières et instruments financiers sélectionnés par les équipes de gestion connaîtront les évolutions et aléas de marché.

■ Frais du support⁽²⁾

	Rappel Max. contractuel	2016
Frais de fonctionnement et de gestion et frais indirects des actifs gérés par le groupe Aviva	Max. 2,20%	1,96 %
Frais d'exploitation immobilière	3,00 % en moyenne sur 3 ans	0,23 %
Frais indirects (hors groupe Aviva)	0,20 % en moyenne sur 3 ans	0,08 %

■ Benchmark de la poche immobilière⁽³⁾ (IPD / MSCI)

	2013	2014	2015
Portefeuille	5,8	6,5	6,7
Benchmark	6,1	6,5	10,3
Différentiel	-0,4	-0,1	-3,3

■ Date de création de la SCI

19 décembre 2011

■ Forme Juridique

Société Civile à capital variable
AFER IMMO est un Fonds d'Investissement Alternatif (FIA), accessible exclusivement en unité de compte au sein d'un contrat d'assurance vie. La société civile immobilière (SCI) AFER IMMO ne fait pas l'objet d'une offre au public et n'est pas agréée par l'AMF.

■ Devise

EUR (€)

■ Orientation de gestion

Proposer une récurrence de revenus locatifs et une perspective de plus-value à long terme sur un patrimoine immobilier diversifié majoritairement situé en France. AFER IMMO n'aura pas recours directement à l'endettement mais pourra néanmoins être exposé indirectement à travers ses filiales et ses participations. Le patrimoine immobilier sera susceptible d'être composé à la fois d'immeubles, biens, droits immobiliers, valeurs mobilières, titres de sociétés immobilières, SCPI (sociétés civiles de placement immobilier) et/ou OPCVI (organismes de placement collectif immobilier).

Les actifs immobiliers pourront être détenus directement et/ou à travers de sociétés à prépondérance immobilière. Les actifs immobiliers seront majoritairement des immeubles à usage de bureau, commerce et/ou relevant des secteurs de la logistique et/ou de l'hôtellerie et/ou de la santé, situés en France. AFER IMMO pourra également être exposé marginalement aux marchés immobiliers des pays de l'Union Européenne à travers ses filiales et ses participations. Les actifs acquis pourront ne pas être totalement loués, ou être loués à des valeurs inférieures au marché lors de leur acquisition, et ils pourront nécessiter des travaux d'amélioration.

AFER IMMO investira en actions de sociétés cotées françaises et européennes, obligations et OPCVM/FIA investis en actions et/ou obligations. L'ensemble de ces actifs devra être lié à l'immobilier. Le Gérant s'interdira d'investir dans des titres de titrisation (RMBS, CMBS, etc.).

La poche de liquidité pourra être investie dans des titres de créance et instruments du marché monétaire tels que des bons du trésor, des certificats de dépôt, billets de trésorerie, etc., directement ou via des OPCVM monétaires.

■ Durée de placement minimum recommandée

Supérieure à 10 ans

■ Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



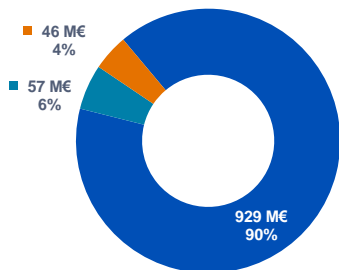
La SCI, majoritairement investie en immobilier (détention directe ou indirecte d'immeubles), présente un risque moyen de perte en capital, estimé au niveau 4. La catégorie de risque actuel ne présage pas du niveau de risque futur et est susceptible d'évoluer dans le temps.

La catégorie de risque la plus faible n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Le profil de risque du support prend en compte les spécificités et les cycles du marché immobilier.

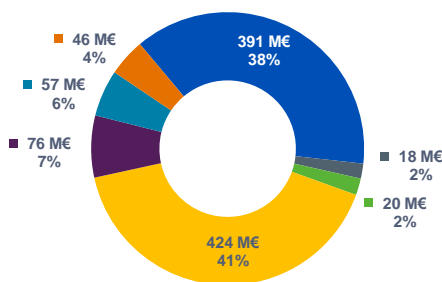
■ Gérant

Aviva Investors Real Estate France SGP, Société Anonyme au capital de 2 000 000 euros, ayant son siège social à Paris (75008), 24/26 rue de la Pépinière, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 810.423.392; agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en qualité de Société de Gestion de Portefeuille sous le numéro GP-15000019.

Composition de la valeur globale des actifs gérés au 31/03/2017 (en % de la valeur de réalisation)

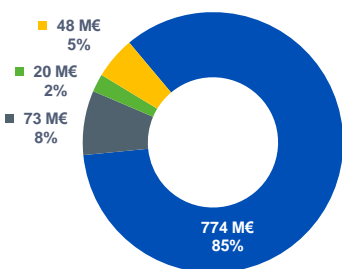


■ Poche immobilière / 90% ■ Poche financière / 6% ■ Poche de liquidité / 4%

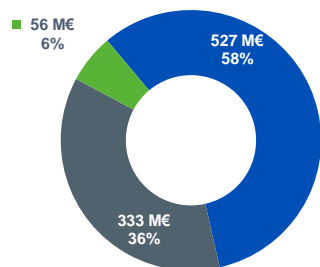


■ Immobilier de bureau / 38% ■ Immobilier mixte / 2%
 ■ Immobilier d'habitation / 2% ■ SCI / 41%
 ■ OPCI / 7% ■ Actions / 6%
 ■ Liquidités / 4%

Répartition sectorielle et géographique de la poche immobilière au 31/03/2017 *



■ Bureau / 85% ■ Commerce / 8% ■ Habitation / 2% ■ Santé / 5%



■ Paris / 58% ■ IDF / 36% ■ Autres régions / 6%

Principaux occupants des actifs immobiliers au 31/03/2017 **

Secteur d'activité de l'occupant	% / des revenus locatifs totaux	Date de fin de bail
Energie	17%	2024
Télécommunication & médias	15%	2025
Mutuelle et prévoyance	9%	2021
Services publics	9%	2021
Logiciels & services informatiques	5%	2021
Logiciels & services informatiques	4%	2023
Distribution	4%	2021
Mutuelle et prévoyance	4%	2025
Banque	3%	2022
Mode & habillement	3%	2019

Nombre total de locataires au 31 mars 2017	Taux d'occupation financier ⁽⁴⁾ au 31 mars 2017
100	93,5%

** le calcul intègre par transparence les locataires des immeubles détenus indirectement via des sociétés civiles immobilières.

OPCI

OPCI	Valeur nette comptable 31/03/17	Valeur de réalisation 31/03/17	Typologie	Nombre d'actifs
Vivashops	25 000 k€	27 830 k€	Commerce	86
Club Immo Santé	25 098 k€	26 939 k€	Santé	14
HPF1	18 257 k€	20 919 k€	Santé	30
Total	68 355 k€	75 688 k€		

Actions et OPCVM

Actions et OPCVM	Valeur nette comptable 31/03/2017	Valeur de réalisation 31/03/2017
Aviva Investors Monétaire	45 871 k€	45 844 k€
Aviva Valeurs Immobilières	23 768 k€	29 495 k€
lcade	4 519 k€	4 533 k€
Foncière des Régions	3 738 k€	3 910 k€
Wereldhave	4 274 k€	3 732 k€
Unibail	3 424 k€	3 352 k€
Alstria	3 299 k€	3 235 k€
Deutsche Euroshop	3 017 k€	2 988 k€
Mercurys	3 076 k€	2 885 k€
Beni Stabilil Reit	2 994 k€	2 862 k€
Total	97 978 k€	102 835 k€

Dernière acquisition réalisée : Immeuble « Moods »

SAINT DENIS (93200) -
Chemin du Cornillon (VEFA*)



* Vente en l'état futur d'achèvement

* La répartition est calculée par transparence pour les immeubles détenus indirectement via des sociétés civiles immobilières. La valeur d'expertise de ces immeubles est intégrée à hauteur du % de détention de la société civile immobilière. La répartition tient également compte des actifs détenus via des OPCI.

Actifs immobiliers détenus en direct et via des SCI*

	Typologie	Surface (m ²)	Date d'acquisition	Type de détention	% de détention	Valeur d'acquisition	Valeur 31/03/2017	Evolution depuis le 01/01/17	Evolution / acquisition
PARIS (75017) - 15/17 rue N. Chuquet	Habitation	2 241	mai. 2012	Direct	100%	16 200 k€	17 200 k€	0,4%	6,2%
PARIS (75008) - 82 avenue Marceau	Bureau / Commerce	1378	mai. 2012	Direct	100%	15 400 k€	20 860 k€	1,3%	35,5%
PARIS (75008) - 10 rue de Rome	Bureau / Com. / Hab.	2 104	juin. 2012	Direct	100%	15 875 k€	20 160 k€	1,8%	27,0%
PARIS (75009) - 54 rue Laffitte	Bureau	3 832	oct. 2012	Direct	100%	24 110 k€	30 000 k€	1,7%	24,4%
PARIS (75008) - 8 rue Chateaubriand	Bureau	1005	mars. 2013	Direct	100%	9 350 k€	15 850 k€	0,0%	69,5%
PARIS (75009) - 44 rue Lafayette	Bureau / Commerce	2 120	mars. 2013	Direct	100%	15 900 k€	17 300 k€	0,0%	8,8%
PARIS (75015) - 31 quai de Grenelle	Bureau	8 529	juin. 2013	Direct	100%	69 900 k€	76 800 k€	0,0%	9,9%
PARIS (75009) - 6 rue Auber	Bureau	4 523	sept. 2013	Direct	100%	50 300 k€	55 600 k€	0,2%	10,5%
PARIS (75009) - 38 boulevard des Italiens	Bureau / Commerce	5 720	févr. 2014	SCI	5%	49 998 k€	51 998 k€	0,3%	4,0%
SAINT DENIS (93200) - 12 rue Jean Philippe Rameau	Bureau	69 888	avr. 2014	SCI	30%	54 423 k€	60 675 k€	0,0%	11,5%
PARIS (75008) - 25 rue d'Astorg	Bureau	13 495	sept. 2014	SCI	5%	98 088 k€	105 980 k€	0,3%	8,0%
CHATILLON (92320) - 127 avenue de Paris	Bureau	15 412	févr. 2015	Direct	100%	85 410 k€	78 850 k€	1,7%	-7,7%
PARIS (75013) - 11 rue Brillat Savarin	Bureau	18 286	août. 2015	SCI	25%	48 568 k€	49 760 k€	0,4%	2,5%
SAINT DENIS (93200) - 31 avenue Jules Rimet	Bureau	11 302	déc. 2015	Direct	100%	50 662 k€	51 000 k€	2,6%	0,7%
RUEIL MALMAISON (92500) - 35 rue Joseph Monier	Bureau	33 423	août. 2016	SCI	50%	125 740 k€	127 950 k€	0,9%	1,8%
PARIS (75009) - 32 rue de Lisbonne	Bureau	3 003	déc. 2016	Direct	100%	45 400 k€	45 720 k€	0,5%	0,7%
SAINT DENIS (93200) - Chemin du Cornillon (VEFA)	Bureau	30 250	déc. 2016	SCI	25%	14 347 k€	14 347 k€	0,0%	0,0%
Total		226 511				789 671 k€	840 050 k€	0,7%	6,4%

Pour les immeubles détenus indirectement via des sociétés civiles immobilières : les surfaces correspondent aux surfaces totales de chaque immeuble (hors quote part de détention) les valeurs d'expertise sont indiquées à hauteur du % de détention de la société civile immobilière.

Point marché

En dépit des fortes incertitudes politiques qui ont marquées l'année 2016, la zone euro a légèrement dépassé les attentes en enregistrant une croissance économique supérieure à sa croissance potentielle, à 1,7% (en variation annuelle). La consommation privée a été le principal moteur de l'activité, soutenue par l'augmentation du pouvoir d'achat et par l'amélioration du marché du travail. Le retour de l'inflation est susceptible de peser sur la croissance de la zone euro en 2017 d'une part en détériorant le pouvoir d'achat des ménages, d'autre part parce qu'il signifie la fin de la politique monétaire ultra-accommodante de la BCE. Néanmoins, la reprise devrait se poursuivre avec une croissance attendue à 1,7% dans la zone euro en 2017.

L'investissement en immobilier d'entreprise en France s'est élevé en 2016 à 31,8 milliards d'euros, soit un volume stable comparé à 2015.

Vous trouverez ci-dessous l'évolution des principaux indicateurs en France, en Allemagne et en Italie :

	2015	2016	1T2017
Volume d'investissement (en milliards d'euros)			
Immobilier d'entreprise en France	31,8	31,8	3,5
Bureau Ile de France	17,3	16,3	2,2
Taux Prime Bureau (%)			
Paris QCA	3,25	3,15	3,15
Taux de vacance (%)			
Ile de France	7,4	6,7	6,6
Paris	4,7	3,3	3,5
Valeur locative de marché bureau (en €/m²/an)			
Ile de France	403	416	434
Prime Paris QCA	800	800	800

Source : BNPRE

Commentaire de gestion

Après l'acquisition en décembre 2016 de l'immeuble de la rue de Lisbonne et le renforcement de la participation au sein de la SCI Charles-Hermite pour l'acquisition de l'immeuble Moods, situé à Saint-Denis, le premier trimestre 2017 a été marqué par une stabilisation du patrimoine d'Afer Immo.

La performance d'Afer Immo sur un an glissant (+ 2,62 %) a été impactée par différents facteurs :

- Le départ du locataire Accenture sur l'immeuble Le Prisme en octobre 2016 : un programme de rénovation a été mené sur les surfaces libérées et a pris fin en mars 2017. La commercialisation est en cours pour la relocation de ces surfaces
- La renégociation de deux locataires sur l'immeuble le Cap, impliquant une augmentation de la vacance locative. Ces surfaces sont également en cours de commercialisation
- Une stabilisation de la valeur de l'immeuble Campus SFR qui avait vu l'année passée sa valeur augmenter

Le début d'année est également marqué par un travail d'asset management actif sur un certain nombre d'immeubles du patrimoine d'Afer Immo avec notamment :

- Des négociations en cours avec plusieurs locataires dont les baux arrivent à échéance afin de pérenniser le revenu locatif à court et moyen. Avec un taux d'occupation de 93,5 % sur l'ensemble du patrimoine, les enjeux locatifs restent globalement maîtrisés
- La finalisation du programme de remise à niveau du standing de l'immeuble de Laffitte engagé depuis 3 ans conformément aux hypothèses d'acquisition pour permettre d'accroître la valorisation de l'actif
- Une campagne de commercialisation active pour la relocation des surfaces vacantes avec l'organisation d'événements dédiés sur les immeubles le Prisme et le Cap
- Une mise à jour des plans pluriannuels de travaux qui est réalisée à chaque début d'exercice par les équipes de gestion

Principales caractéristiques

Forme juridique	Société Civile à capital variable (FIA)		
Fréquence de valorisation (calcul de la VL)	Mensuelle		
Publication des VL	fr.avivainvestors.com/fr/fr/re_sgp.html www.afer.asso.fr	Frais d'entrée	L'acquisition de parts de la société AFER IMMO par les associés supporte une commission de souscription de 5% maximum couvrant les droits, honoraires et taxes liés à l'acquisition des actifs .
Date de clôture de l'exercice	Décembre		
Commercialisation	Support uniquement accessible en assurance-vie		
Associés	Aviva Vie, Aviva Epargne Retraite		Ces commissions sont dues par les associés porteurs de parts. Dans le cadre des contrats collectifs d'assurance sur la vie multi-supports, ces commissions ne donnent pas lieu à un prélèvement lors des investissements opérés par les souscripteurs mais sont répercutées dans les frais de gestion et de fonctionnement prélevés annuellement.
Dépositaire	Société Générale	Frais de fonctionnement et de gestion et frais indirects des actifs gérés par le groupe Aviva	2,20 % max. TTC (hors frais d'exploitation immobilière)
Commissaire aux comptes	PriceWaterhouseCoopers		
Expert immobilier	BNP Paribas Real Estate Valuation France		
Affectation du résultat	Capitalisation et/ou Distribution	Frais d'exploitation immobilière	3,00 % TTC en moyenne sur les 3 prochaines années
Frais de sortie	Néant	Frais indirects (hors groupe Aviva)	0,20 % de l'actif brut en moyenne sur 3 ans

Définitions

(1) **L'Actif Net Réévalué (ANR)** est calculé mensuellement en sommant les capitaux propres de la société, les plus-values latentes sur les actifs immobilisés et les moins-values latentes sur les actifs immobilisés. La formule de calcul est disponible au sein des statuts de la SCI. **La Valeur Liquidative (VL)** correspond à l'ANR divisé par le nombre de parts.

(2) **Frais du support** : l'ensemble des frais sont détaillés dans la partie « 3. Frais » des Caractéristiques Détaillées d'AFER IMMO.

(3) **Benchmark de la poche immobilière** : l'analyse du portefeuille et le benchmark (qui représente plus de 5000 immeubles détenus par des investisseurs institutionnels en France) sont produits par MSCI / IPD. La performance du portefeuille, telle que déterminée par MSCI / IPD, n'est pas comparable à la performance du support car elle ne concerne que la poche immobilière (actifs détenus en direct, à travers des SCI ou des OPC) et n'intègre donc pas notamment l'impact de la poche financière ou de la poche de liquidité.

(4) **Le taux d'occupation financier** est l'expression de la performance locative du fonds. Il se détermine par la division du montant total des loyers et indemnités d'occupation facturés ainsi que des indemnités compensatrices de loyers ; par le montant total des loyers facturables dans l'hypothèse où l'intégralité du patrimoine serait loué.

Contacts

Aviva Investors Real Estate France SGP
24-26 rue de la Pépinière
75008 Paris

information.airefsgp_serv@aviva.fr

Avertissement

Ce document, établi par Aviva Investors Real Estate France SGP, contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Aviva Investors Real Estate France SGP considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information publiques, leur exactitude ne saurait être garantie.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les actifs immobiliers, parts de sociétés immobilières et instruments financiers sélectionnés par les équipes de gestion connaîtront les évolutions et aléas de marché. Le support AFER IMMO n'offre aucune garantie de performance ou de capital. De ce fait, le capital initialement investi pourrait ne pas être restitué ou ne l'être que partiellement. Un investissement dans le support AFER IMMO par un adhérent qui ne serait pas en mesure de supporter les conséquences d'une éventuelle perte est déconseillé. Dans le cadre de l'investissement dans le support AFER IMMO en tant qu'unité de compte d'un contrat d'assurance vie, l'assureur ne s'engage que sur le nombre de parts, mais pas sur leur valeur.

Compte tenu de la stratégie d'investissement, le nombre de parts disponibles à la commercialisation pourra être limité dans le cadre d'enveloppes de souscription. Le gérant pourra suspendre temporairement la souscription de parts nouvelles dès lors que l'intérêt des associés et des souscripteurs le commande ou que des circonstances exceptionnelles l'exigent.

L'information de la suspension de souscription de nouvelles parts, ainsi que la réouverture des souscriptions, sera communiquée aux associés et aux souscripteurs sur le site internet de l'AFER www.afer.asso.fr et d'AIREF SGP fr.avivainvestors.com/fr/fr/resgp.html

La documentation juridique et commerciale d'AFER IMMO et les derniers documents périodiques sont disponibles sur le site internet de l'AFER www.afer.asso.fr et d'Aviva Investors Real Estate France SGP fr.avivainvestors.com/fr/fr/resgp.html