

AFER-SFER

FR0000299364

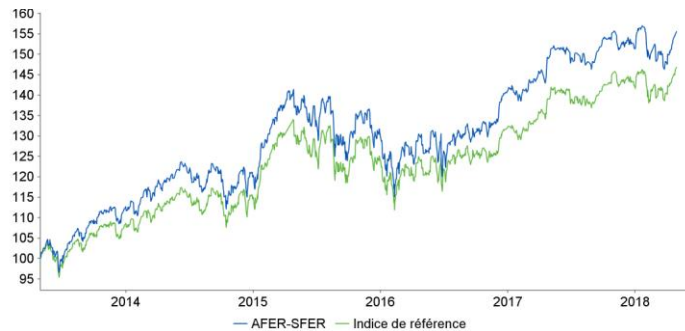
Reporting mensuel au 30 avril 2018



■ Valeur liquidative : 64,41 €

■ Actif net du fonds : 5 334 685 816 €

■ Évolution de la performance



■ Evolution de la performance (%)

	1M	Da*	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	4,92%	2,74%	4,44%	13,63%	55,60%	75,28%	71,98%
Indice de référence	4,55%	3,31%	5,67%	13,04%	46,87%	67,62%	57,14%

* Da : Début d'année

■ Evolution annuelle de la performance (%)

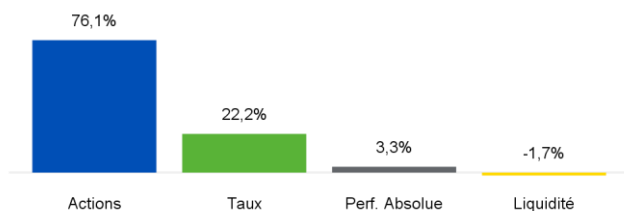
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Fonds	17,79%	17,00%	6,75%	8,62%	7,75%	7,52%
Indice de référence	16,40%	14,24%	5,87%	7,96%	6,29%	7,71%

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	1,3	2,7

Ratios	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds *	9,6	12,3	11,7
Volatilité indice *	8,7	11,2	10,9
Max drawdown *	-6,8	-17,8	-18,7
Délai de recouvrement *	-	313	327
Ratio de Sharpe *	0,4	0,4	0,7
Ratio d'information *	-0,6	0,1	0,6
Tracking error *	1,9	2,0	1,7

Pas hebdomadaire

■ Date de création

15 février 1995

■ Date de lancement

15 février 1995

■ Classification AMF

-

■ Forme juridique

SICAV de droit français

■ Devise

EUR (€)

■ Frais de gestion max TTC

0,6%

■ Frais courants (Année -1)

0,55%

■ Emissions carbone

Fonds	Indice	Tonne(s) par million de \$ de revenus (hors obligations souveraines)
214,14	318,24	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



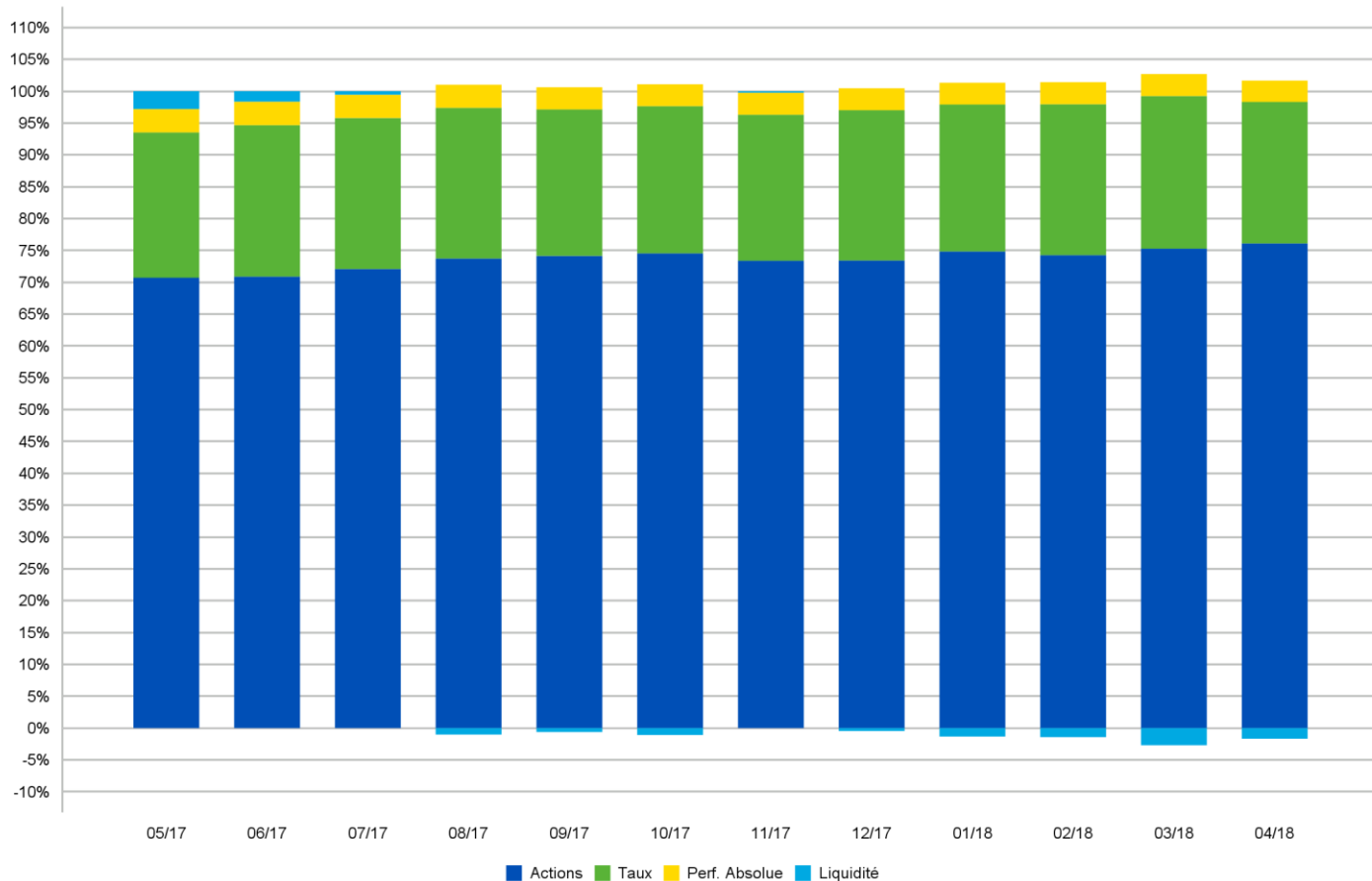
AFER-SFER

FR0000299364

Reporting mensuel au 30 avril 2018



Allocation stratégique



Commentaire allocation

Sur le mois d'avril, nous sommes toujours surpondérés actions contre taux. Nous avons renforcé le poids des actions fin mars, compte tenu des niveaux de valorisation attractifs et en amont de la campagne de résultat des entreprises du 1er trimestre. Cette politique d'allocation a été profitable au fonds par rapport à son indice de référence en raison de la forte hausse des actions et de la baisse des obligations. Pour la partie actions, la diversification sur le secteur bancaire zone euro a sous-performé l'indice CAC 40, mais il délivre tout de même une performance en ligne avec l'indice de référence du fonds. Enfin, pour la partie obligataire, notre diversification sur les obligations indexées à l'inflation a également surperformé les taux nominaux.

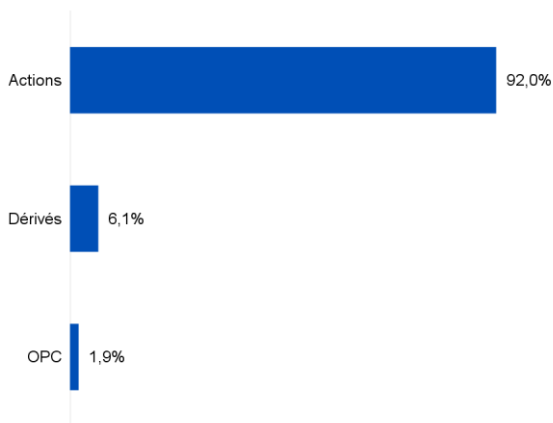
Gestion allocation

Jean-François Fossé



■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 76,1%

■ Répartition - Poche actions



■ Répartition géographique - Poche actions



■ Principales positions - Poche actions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
TOTAL SA	France	Pétrole et gaz	8,1%
SANOFI SA	France	Santé	4,9%
BNP PARIBAS SA	France	Banques	4,3%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	France	Produits ménagers et de soin personnel	3,9%
AXA SA	France	Assurance	3,3%
AIR LIQUIDE SA	France	Chimie	2,9%
VINCI SA	France	Bâtiments et matériaux de construction	2,8%
SOCIETE GENERALE SA	France	Banques	2,6%
AIRBUS SE	France	Biens et services industriels	2,5%
ORANGE SA	France	Télécommunications	2,3%

■ Principaux mouvements - Poche actions

Achats/renforcements

PUBLICIS GROUPE SA
AXA SA

Ventes/allègements

-

■ Commentaire de gestion - Poche actions

En avril, nous avons complété la ligne en Publicis, convaincus de la qualité du positionnement du groupe. Nous avons également renforcé la ligne en AXA. Le titre a fortement baissé après l'annonce de l'acquisition de XL Group et nous semble plus attractif au regard de l'équilibre visé des activités de nouvel ensemble et des synergies à attendre.

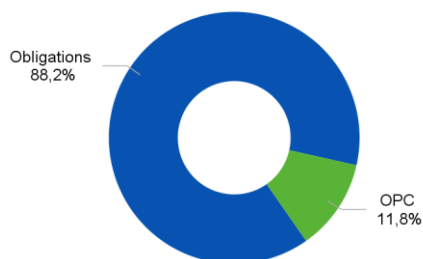
■ Gestion de la poche actions

Frédérique Nakache



■ Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 22,2%

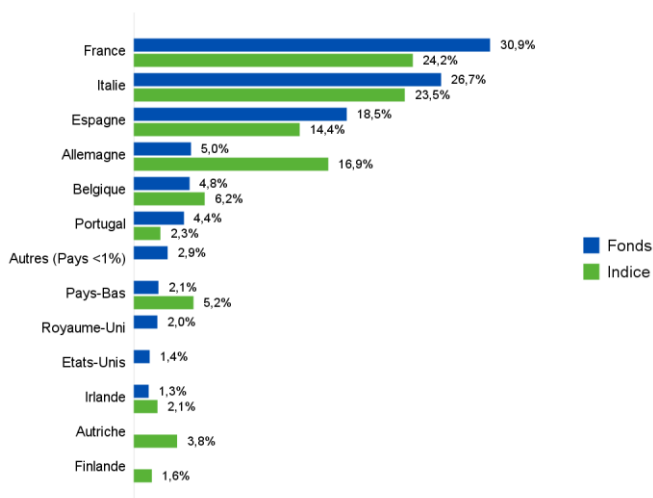
■ Répartition - Poche taux



■ Principales positions - Poche taux (hors dérivés)

Nom	Pays	Secteur	Rating	% Actif
FRANCE (REPUBLIC OF) 25/07/22	France	Souverains (OCDE)	AA	3,2%
SPAIN (KINGDOM OF) - 30/04/22	Espagne	Souverains (OCDE)	BBB	1,3%
ITALY (REPUBLIC OF) - 15/09/22	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	1,1%
FRANCE (REPUBLIC OF) 25/05/27	France	Souverains (OCDE)	AA	0,6%
ITALY (REPUBLIC OF) 01/09/38	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	0,5%

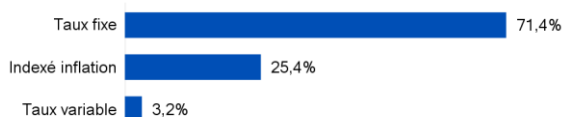
■ Répartition géographique - Poche taux



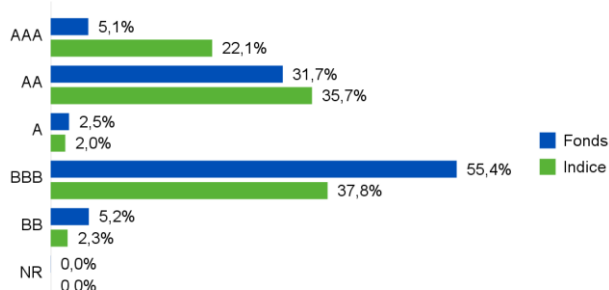
■ Indicateur de risques - Poche taux

	Fonds	Indice
Sensibilité	6,6	7,7
Rating moyen	BBB+	-

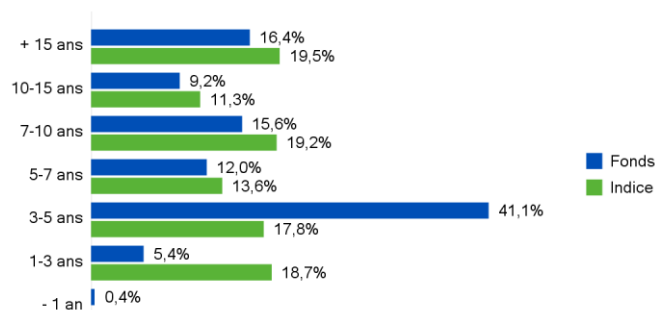
■ Répartition par type d'émetteur (hors OPC)



■ Répartition par rating - Poche taux



■ Répartition par maturité - Poche taux



■ Commentaire de gestion - Poche taux

La duration de la poche taux a été maintenue à un niveau inférieur à celle de l'indice. Nous avons augmenté la surpondération des pays périphériques, et maintenu une sous-pondération des pays cœur et semi-cœur. D'autre part, nous avons ajouté des positions d'aplatissement des courbes des pays périphériques sur la partie longue. Nous avons conservé l'exposition à l'inflation en raison des fondamentaux et du portage favorable sur les prochains mois. Enfin, nous avons réduit l'allocation en obligations privées au profit de la dette périphérique de maturité courte, qui offre selon nous plus de potentiel de rendement dans un scénario de remontée des taux longs.

■ Gestion de la poche taux

Geoffroy Lenoir



Principales caractéristiques

Société de gestion	Aviva Investors France	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FR0000299364	Conservateur	BNP Paribas Securities Services
Forme juridique	SICAV de droit français	Heure limite de souscription	11h30
Classification AMF	-	Ticker Bloomberg	VAFERSF
Date de création	15 février 1995	Droits d'entrée max	4.0
Durée de placement min. recommandée	8 ans	Frais de gestion max TTC *	0,6%
Fréquence de valorisation	Journalière	Commission de surperformance	Non
Investissement min. initial	Néant	Frais courants (N-1)	0,55%
Investissement min. ultérieur	Néant	Date de clôture exercice	Dernier jour de bourse de Paris de Septembre
Pourcentage d'OPC	Inférieur à 10%	Commissaire aux comptes	KPMG Audit
Indice de référence	65% CAC 40 + 35% JPM Emu (dividendes/coupons nets réinvestis)		

* 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'**émission carbone** représente le total des émissions de gaz à effet de serre (GES) des scopes 1 & 2 (émissions directes & émissions indirectes liés aux consommations énergétiques) normalisée par million de \$ de revenus (chiffre d'affaire). 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.