

AFER-SFER

FR0000299364

Reporting mensuel au 31 mai 2018



■ Valeur liquidative : 63,30 €

■ Actif net du fonds : 5 251 963 782 €

■ Évolution de la performance



■ Evolution de la performance (%)

	1M	Da*	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	-1,72%	0,97%	1,23%	11,64%	48,37%	78,23%	68,16%
Indice de référence	-1,12%	2,16%	3,27%	12,30%	42,39%	71,89%	53,51%

* Da : Début d'année

■ Evolution annuelle de la performance (%)

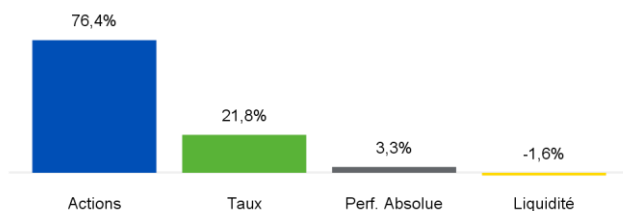
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Fonds	17,79%	17,00%	6,75%	8,62%	7,75%	7,52%
Indice de référence	16,40%	14,24%	5,87%	7,96%	6,29%	7,71%

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	1,4	2,7

Ratios	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds *	9,4	12,2	11,7
Volatilité indice *	8,5	11,1	10,9
Max drawdown *	-6,8	-17,7	-18,7
Délai de recouvrement *	46	309	327
Ratio de Sharpe *	0,3	0,4	0,7
Ratio d'information *	-0,9	-0,0	0,5
Tracking error *	1,9	2,0	1,7

Pas hebdomadaire (arrêté au dernier vendredi du mois)

■ 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

0,60%

■ Frais courants (Année -1)

0,55%

■ Emissions carbone

Fonds	Indice	Tonne(s) par million de \$ de revenus (hors obligations souveraines)
215,17	315,19	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



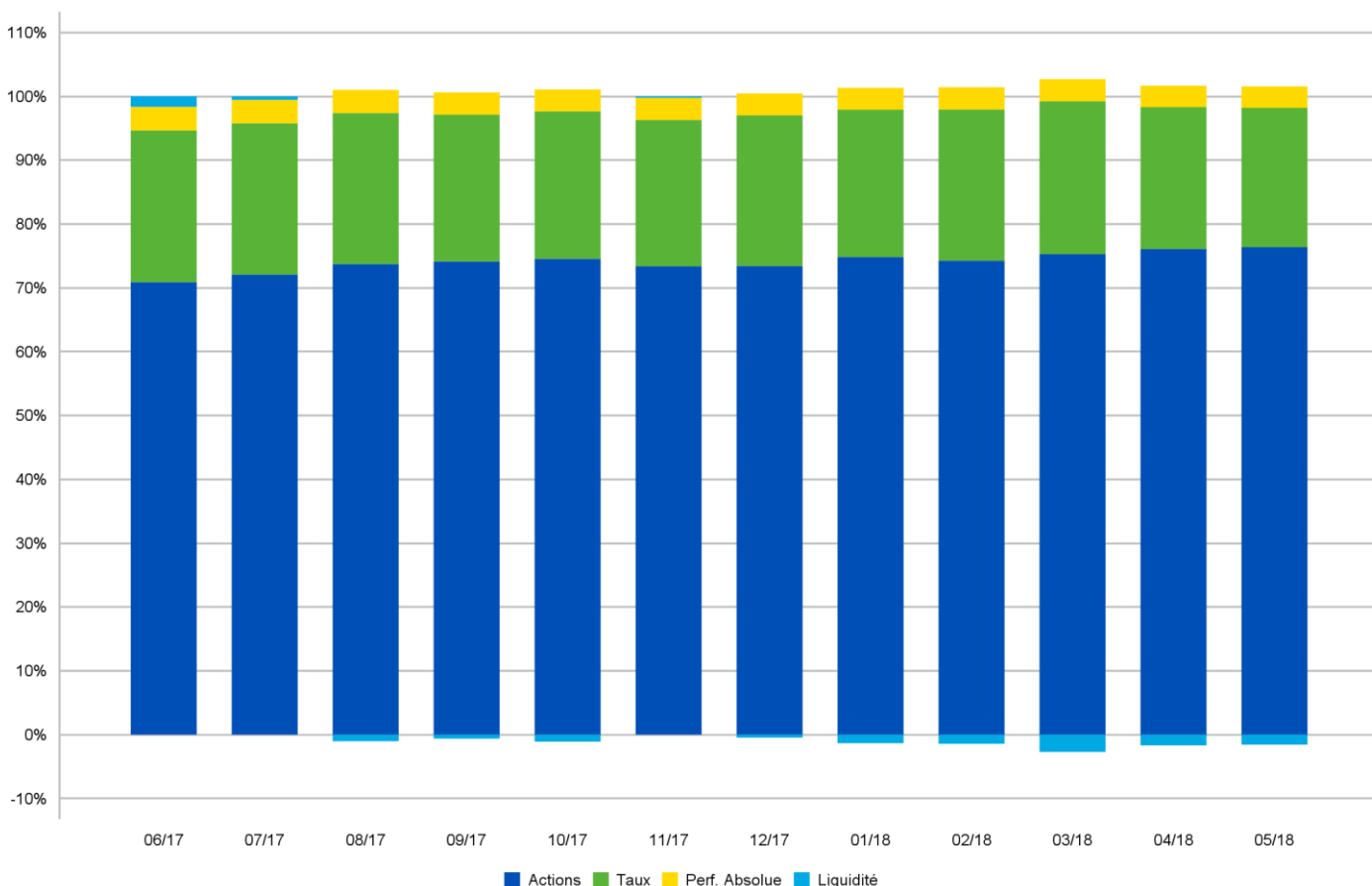
AFER-SFER

FR0000299364

Reporting mensuel au 31 mai 2018



Allocation stratégique



Commentaire allocation

En mai, nous avons maintenu notre politique d'allocation en surpondérant la poche actions contre la poche taux. Cette politique d'allocation n'a pas été profitable au fonds sur la période par rapport à son indice de référence. Sur la poche actions, notre exposition au secteur bancaire de la zone euro a engendré une sous-performance de celle-ci par rapport au CAC 40.

Sur la poche obligataire, notre exposition aux obligations indexées sur l'inflation a profité à la performance de la poche obligataire.

Gestion

Jean-François Fossé

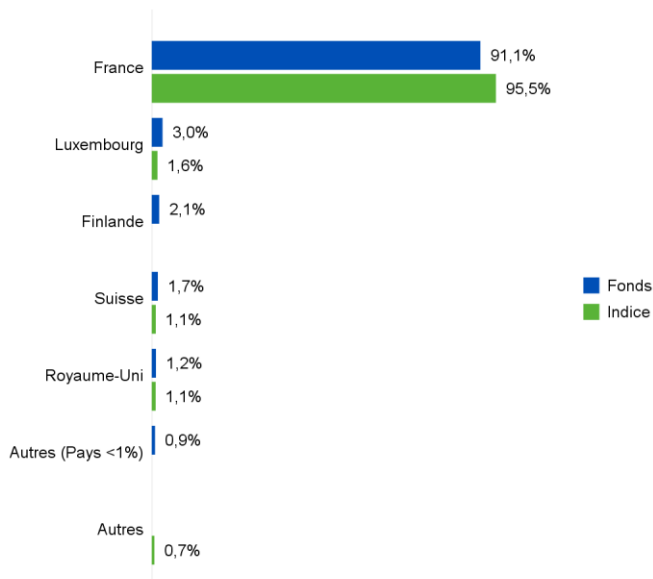


■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 76,4%

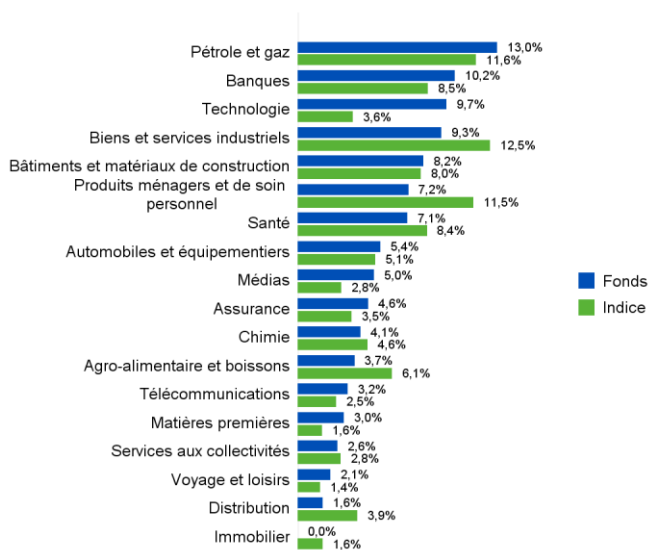
■ Répartition - Poche actions



■ Répartition géographique - Poche actions



■ Répartition sectorielle - Poche actions



■ Principales positions - Poche actions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
TOTAL SA	France	Pétrole et gaz	8,4%
SANOFI SA	France	Santé	5,1%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	France	Produits ménagers et de soin personnel	4,2%
BNP PARIBAS SA	France	Banques	3,7%
AXA SA	France	Assurance	3,1%
VINCI SA	France	Bâtiments et matériaux de construction	3,0%
AIR LIQUIDE SA	France	Chimie	2,9%
AIRBUS SE	France	Biens et services industriels	2,6%
ORANGE SA	France	Télécommunications	2,3%
PUBLICIS GROUPE SA	France	Médias	2,3%

■ Principaux mouvements - Poche actions

Achats/renforcements

TOTAL SA
BNP PARIBAS SA
SANOFI SA

Ventes/allègements

-

■ Commentaire de gestion - Poche actions

Nous n'avons pas fait de mouvements dans la poche actions sur le mois. Les marchés actions ont été pénalisés par la politique italienne et les difficultés de la nouvelle coalition au pouvoir à former un gouvernement sous fond de divergences profondes avec les instances européennes. Les brutales remontées de taux d'intérêt ont fait trébucher les marchés, entraînant notamment le secteur financier dans une forte correction. La poche actions a ainsi subi une baisse supérieure à celle du CAC40 en raison de sa surexposition au secteur bancaire ainsi que de sa sous-exposition aux valeurs du luxe et de l'aéronautiques qui ont bénéficié, outre de leurs bons résultats, de la baisse de l'Euro.

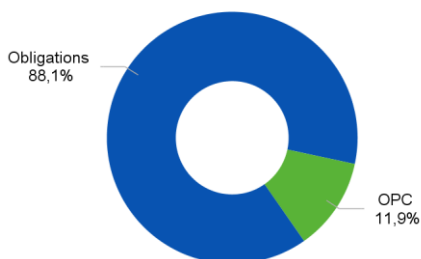
■ Gestion de la poche actions

Frédérique Nakache



Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 21,8%

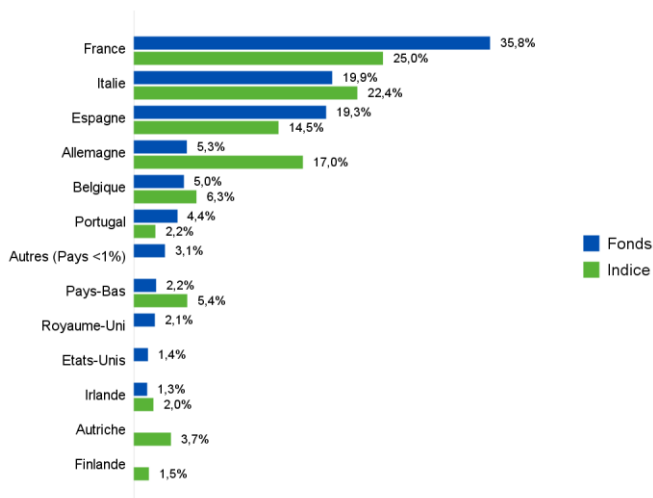
Répartition - Poche taux



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%
FRANCE (REPUBLIC OF) 25/05/27	France	Souverains (OCDE)	AA	0,9%
SPAIN (KINGDOM OF) 30/04/24	Espagne	Souverains (OCDE)	BBB	0,9%
FRANCE (REPUBLIC OF) 25/05/28	France	Souverains (OCDE)	AA	0,7%

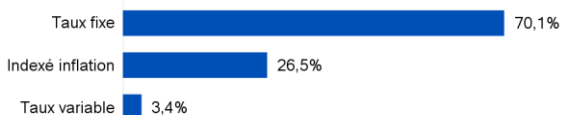
Répartition géographique - Poche taux



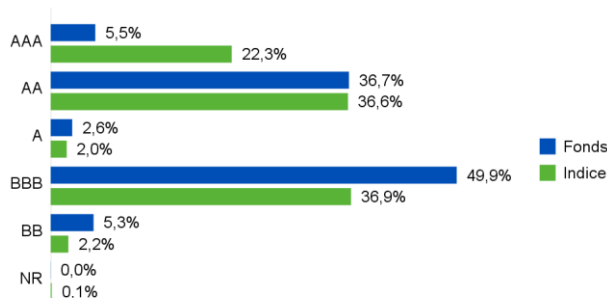
Indicateur de risques - Poche taux

	Fonds	Indice
Sensibilité	6,9	7,7
Rating moyen	BBB+	-

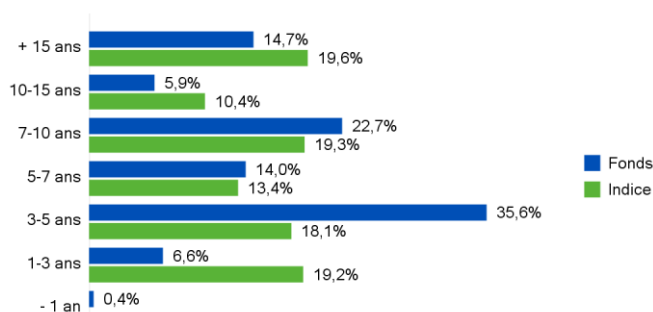
Répartition par type d'émetteur (hors OPC)



Répartition par rating - Poche taux



Répartition par maturité - Poche taux



Commentaire de gestion - Poche taux

La durée de la poche taux a été légèrement augmentée, à un niveau toujours inférieur à celle de l'indice. Nous avons conservé une surpondération globale des pays périphériques, en réalisant au cours du mois des opérations opportunistes liées au risque politique italien. Nous avons maintenu d'autre part une sous-pondération des pays cœur et semi-cœur. Nous avons conservé l'exposition à l'inflation en raison des fondamentaux et du portage favorable sur les prochains mois. Enfin, nous avons maintenu l'allocation en obligations privées.

Le rendement de la poche est toujours supérieur à celui de l'indice.

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.