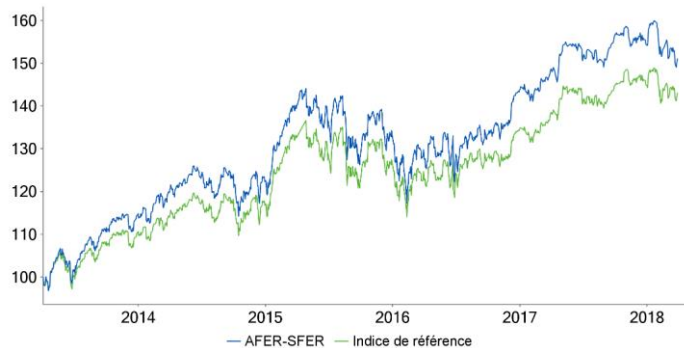


- Valeur liquidative : 61,39 €
- Actif net du fonds : 5 067 975 548 €
- Évolution de la performance



### Evolution de la performance (%)

	1M	Da*	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	-2,51%	-2,07%	1,60%	8,44%	52,88%	62,69%	70,08%
Indice de référence	-1,27%	-1,18%	3,28%	7,98%	45,02%	55,87%	56,51%

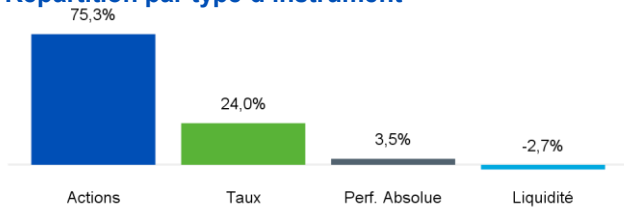
\* Da : Début d'année

### 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 *	10,0	12,4	11,9
Volatilité indice *	9,0	11,4	11,0
Max Drawdown *	-6,4	-18,7	-18,7
Délais de recouvrement *	-	327	327
Ratio de Sharpe *	0,3	0,2	0,7
Ratio d'information *	-0,8	0,1	0,6
Tracking error *	1,9	1,9	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 : 0,60%

- Frais courants (Année -1) : 0,55%

### Emissions carbone

Fonds	Indice	Tonne(s) par million de \$ de revenus (hors obligations souveraines)
214,09	332,94	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 Six Financial Information



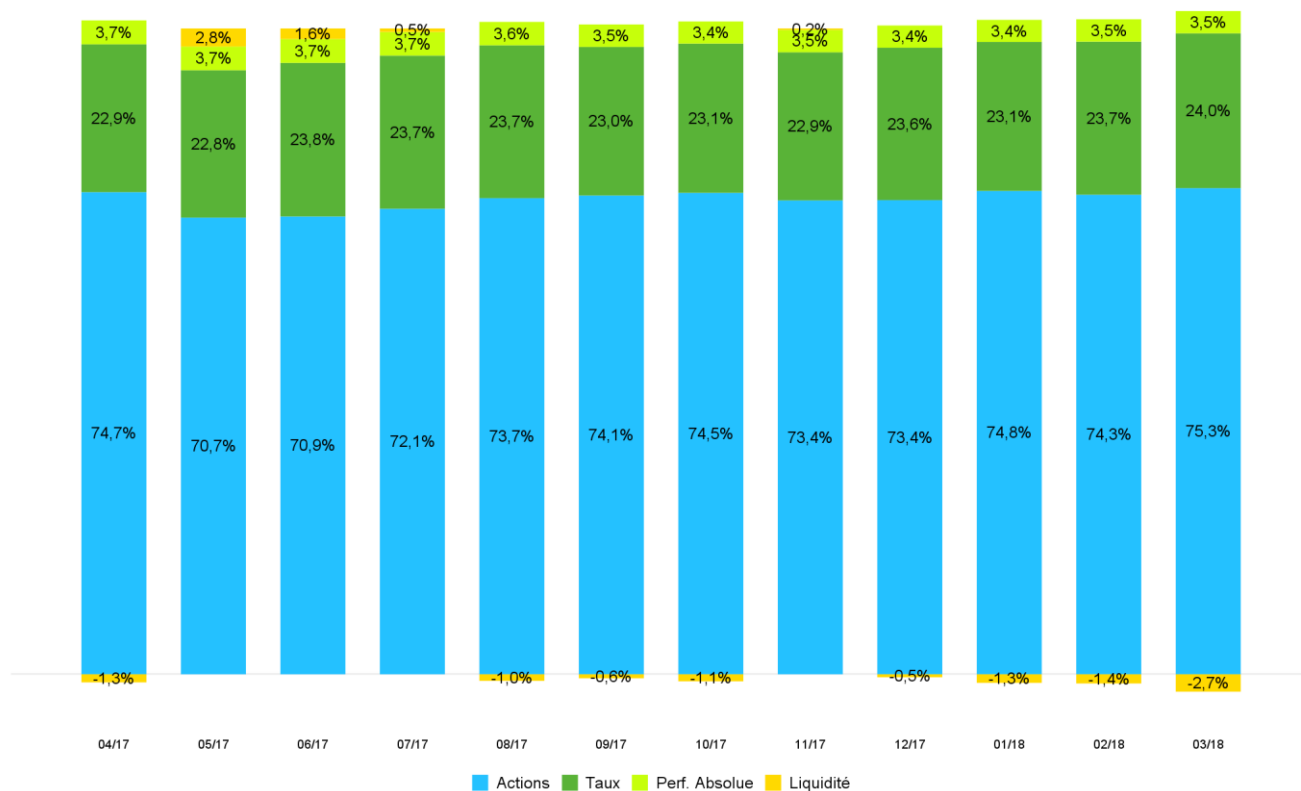
## AFER-SFER

FR0000299364

Reporting mensuel au 29 mars 2018



## Allocation stratégique



## Commentaire allocation

Sur le mois de mars, nous avons maintenu notre politique d'allocation : surpondérée actions et sous-pondérée taux.

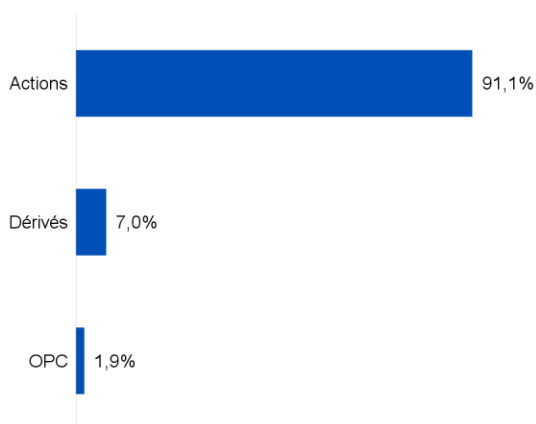
Cette politique d'allocation a coûté au fonds sur le mois par rapport à son indice de référence en raison de la baisse des actions principalement. En terme de positionnement sectoriel à l'allocation, notre surpondération sur le secteur bancaire a également coûté, puisque ce secteur a sous-performé le CAC 40 sur cette période. A cela, il faut ajouter que les taux de la zone euro ont bien baissé après avoir atteint un point haut mi-février.

Jean-François Fossé

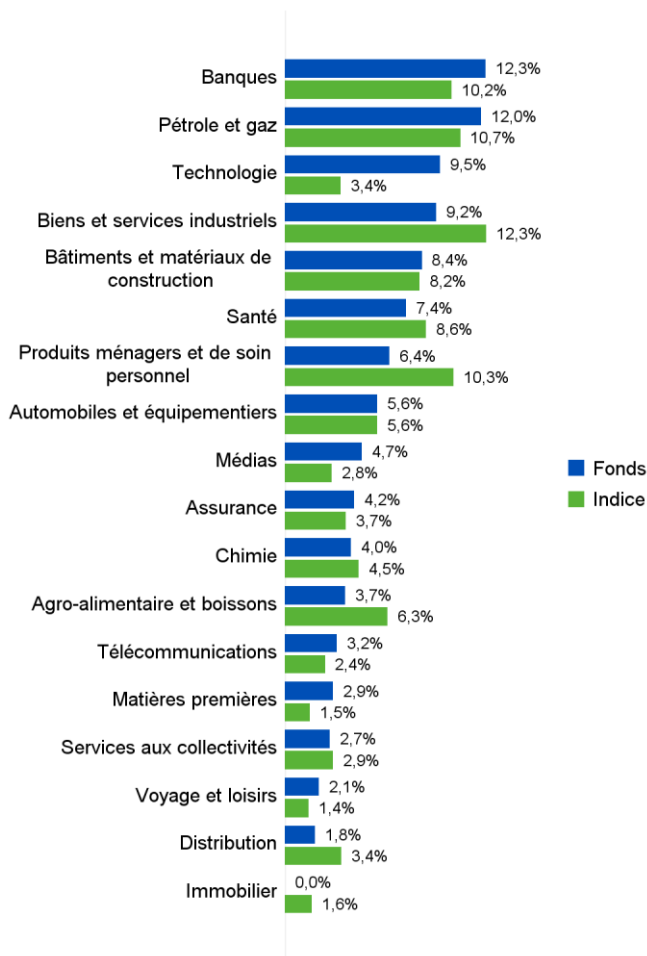


## ■ Proportion de la Poche Actions dans le portefeuille global : 75,3%

### ■ Répartition - Poche Actions



### ■ Répartition sectorielle - Poche Actions



### ■ Principales positions - Poche Actions

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

### ■ Principaux mouvements - Poche Actions

#### Achats/renforcements

ILIAD SA

#### Ventes/allègements

GETLINK

### ■ Commentaire de gestion - Poche Actions

Sur le mois de mars, les marchés actions se sont inscrits en baisse, agités par des craintes de guerre commerciale avec les Etats-Unis ainsi que par des nouvelles négatives affectant les valeurs technologiques (Facebook, Tesla, Apple). Sur le mois, la poche actions a sous-performé le CAC40, pénalisée par sa surexposition au secteur financier et globalement aux valeurs les plus cycliques. Sur le mois, nous avons soldé la ligne Getlink et avons renforcé la ligne en Iliad, sous pression après des chiffres décevants de souscriptions dans le fixe. Le lancement d'une nouvelle box en France et le démarrage de l'activité italienne pourraient selon nous inverser la dynamique.

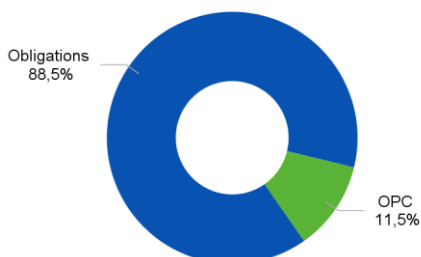
### ■ Gérant de la Poche Actions

Frédérique Nakache



## ■ Proportion de la Poche Taux dans le portefeuille global : 24,0%

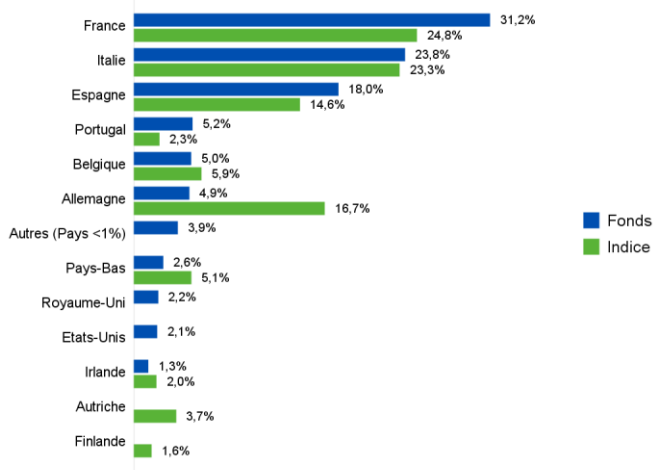
### ■ Répartition - Poche Taux



### ■ Principales positions - Poche Taux (Hors dérivés)

Nom	Pays	Secteur	Rating	% Actif
FRANCE (REPUBLIC OF) - 25/07/22	France	Souverains (OCDE)	AA	3,3%
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%

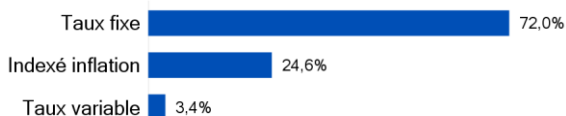
### ■ Répartition géographique - Poche Taux



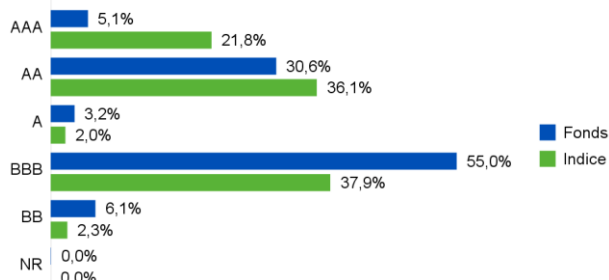
### ■ Indicateur de risques - Poche Taux

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

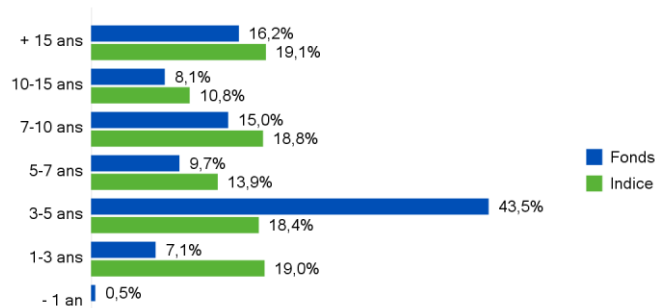
### ■ Répartition par type de taux – Poche Taux



### ■ Répartition par rating - Poche Taux



### ■ Répartition par maturité - Poche Taux



### ■ Commentaire de gestion - Poche Taux

La durée de la poche taux a été réduite en fin de mois, toujours inférieure à celle de l'indice. Nous avons augmenté la surpondération des pays périphériques après les élections italiennes dans un contexte macroéconomique toujours positif, et réduit le poids des pays cœur et semi-cœur. La poche reste peu exposée au mouvement de courbes. Nous avons d'autre part renforcé l'exposition à l'inflation en raison des fondamentaux et du portage favorable sur les prochains mois. Enfin, nous conservons la part d'obligations privées, qui offrent un rendement supérieur aux obligations d'états des pays cœur de la zone euro. Le rendement de la poche est toujours supérieur à celui de l'indice.

### ■ Gérant 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%
Durée de placement min. recommandée	8 ans	Frais de gestion max TTC *	0,60%
Fréquence de valorisation	Journalière	Commission de surperformance (1)	
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%.

(1) Si la performance du fonds nette de frais est positive et supérieure à la performance de l'indice de référence, il est prélevé une commission de surperformance égale à 15% de l'écart entre la performance du fonds nette de frais et la performance de l'indice de référence sous déduction de l'éventuelle sous-performance de l'exercice précédent (écart entre la performance de l'indice de référence du fonds et la performance du fonds, lors de l'exercice précédent, lorsque cet écart est positif).

## 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.