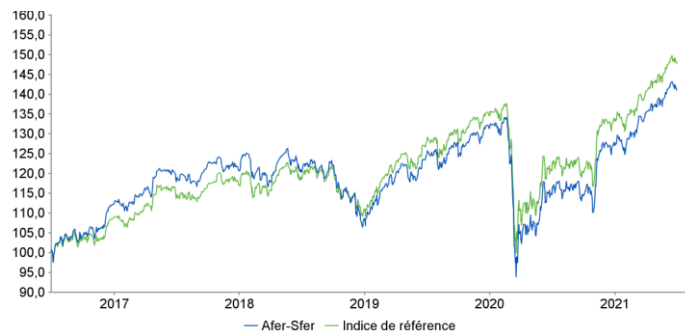


Valeur liquidative : 71,97 €

Actif net du fonds : 5 371 686 345 €

Évolution de la performance



Evolution de la performance (%)

	1M	Da*	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	0,71%	10,99%	22,65%	16,58%	40,97%	77,89%	85,27%
Indice de référence	0,91%	10,86%	21,97%	23,81%	47,60%	82,49%	92,18%

* Da : Début d'année

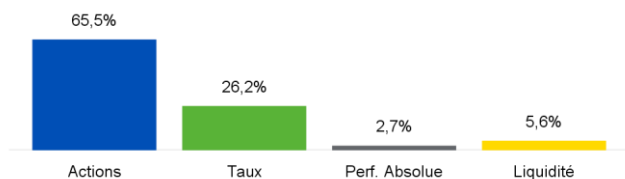
Evolution annuelle de la performance (%)

	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	2,53	2,93		
Ratios		1 an	3 ans	5 ans
Volatilité *	Fonds	12,66	16,87	12,97
	Indice	11,82	15,58	13,22
Max drawdown *	Fonds	-6,90	-30,06	-30,06
	Indice	-6,14	-27,48	-27,48
Délai de recouvrement *	Fonds	12	358	358
	Indice	12	356	356
Ratio de Sharpe *		1,76	0,35	0,51
Ratio d'information *		0,41	-0,81	-0,42
Tracking error *		1,27	2,48	2,30

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
170,94	165,29	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



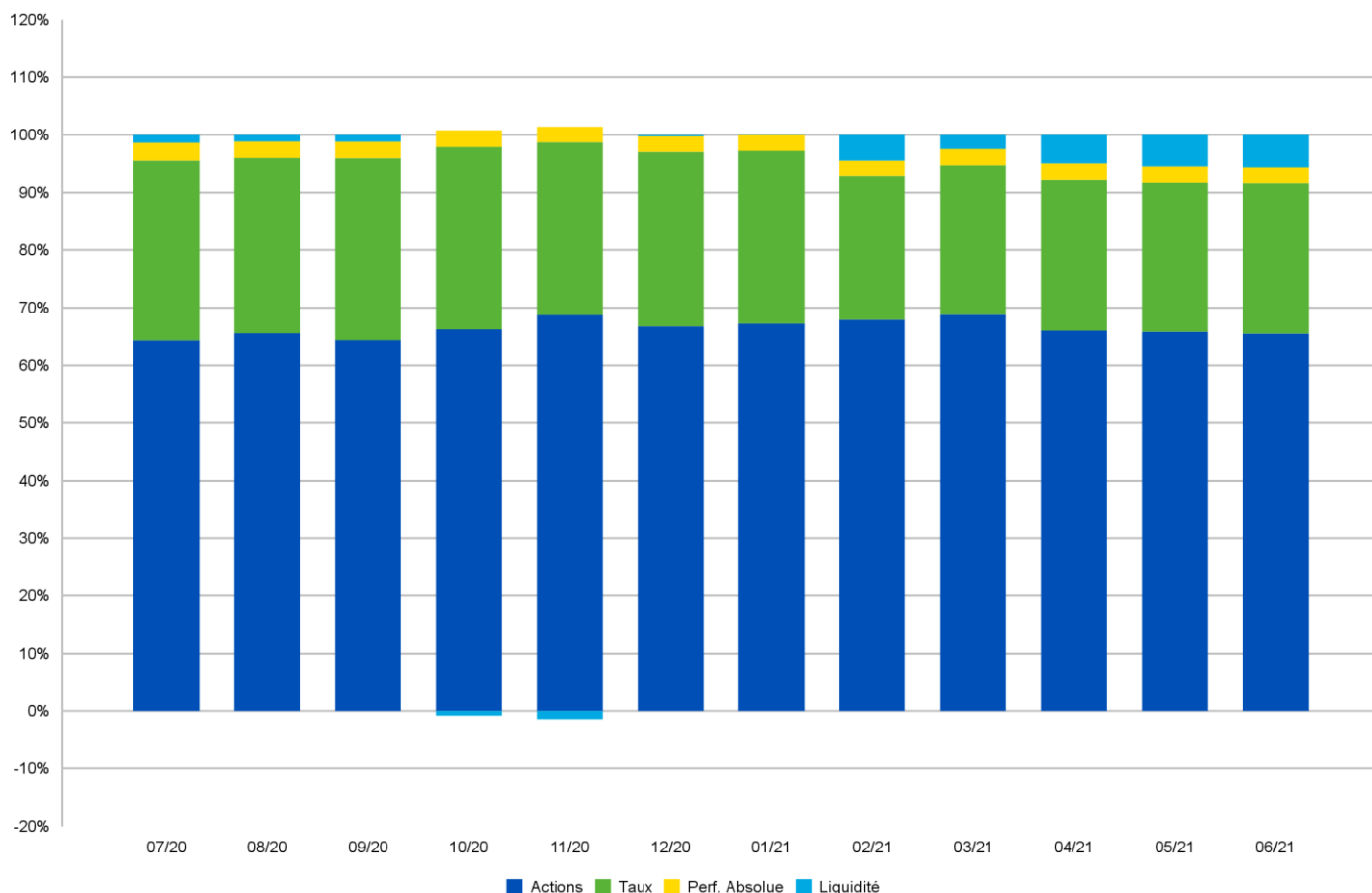
SRRI (Synthetic Risk & Reward Indicator : Indicateur de risque fondé sur la volatilité sur une période de 260 semaines). Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie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

On observe une légère progression des marchés sur le mois. En cause : les multiples incertitudes provenant de l'inflation et de la politique monétaire américaine ainsi que la hausse du prix des matières premières. Les craintes sur le variant Delta ont également impacté le marché européen.

Côté obligations souveraines à 10 ans, les taux de rendements sont restés globalement stables pour la zone euro. Pour les Etats Unis, la FED envisage une réduction de ses achats d'actifs pour fin 2021 et prévoit une hausse des taux dès 2023 (au lieu de 2024 comme évoqué précédemment) entraînant un recul des rendements obligataires sur les maturités longues et une hausse à court terme. Ce discours qui revient quelque peu sur les précédentes annonces a contribué à perturber les marchés.

La perspective d'une reprise économique et de la saison touristique a été favorable au prix du pétrole qui voit son prix progresser en juin.

En Europe, la BCE a conservé sa politique monétaire accommodante en maintenant ses taux directeurs et sa politique d'achat d'actifs.

Sur le plan économique, la question de l'inflation préoccupe avec une augmentation sur un an de 1.9% sur la zone Euro, 5% aux Etats Unis et 1.3% en Chine.

L'Union Européenne a levé jusque-là 35 milliards d'euro sur le marché sur les 80 prévus cette année. Aux Etats Unis, un plan pour les infrastructures doit être adopté par le congrès de 1 200 Milliards sur 8 ans contre 2 300 milliards à l'origine. L'indice Cac 40 gagne 1.15% et l'indice JPM EMU augmente de 0.41%.

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.

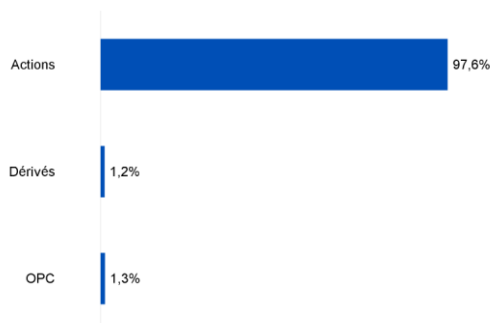
Gestion

Jean-François Fossé

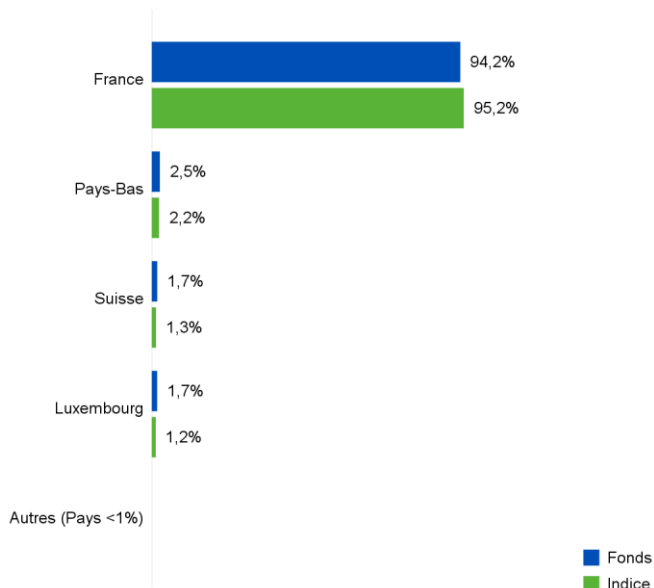


■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 65,5%

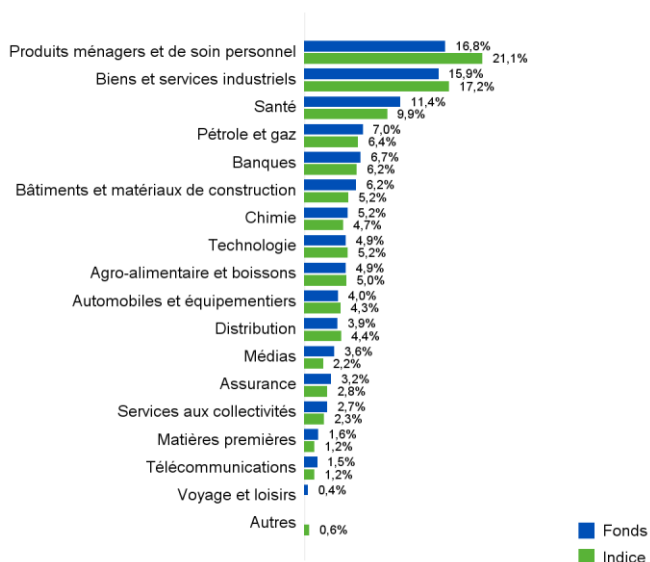
■ Répartition - Poche actions



■ 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	12,7%
SANOFI SA	France	Santé	7,3%
TOTALENERGIES SE	France	Pétrole et gaz	6,9%
LAIR LIQUIDE SA POUR LETUDE ET LEXPLO DES PROCEDES GEORGES CLAUDE SA	France	Chimie	5,1%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	Biens et services industriels	5,1%
AIRBUS SE	France	Biens et services industriels	4,7%
ESSILORLUXOTTICA SA	France	Santé	4,0%
LOREAL SA	France	Produits ménagers et de soin personnel	4,0%
BNP PARIBAS SA	France	Banques	3,9%
KERING SA	France	Distribution	3,4%

■ Principaux mouvements - Poche actions

Achats/renforcements

SANOFI SA
ESSILORLUXOTTICA SA
KERING SA

Ventes/allègements

LVMH
SCHNEIDER ELECTRIC
TOTALENERGIES

■ Commentaire de gestion - Poche actions

Les marchés actions ont poursuivi leur progression, l'indice CAC40 terminant en hausse de 0.9%. L'inflation américaine, la réunion du FOMC, le resserrement de contraintes sanitaires pour contrer le développement du variant Delta ont été les trois fils rouges du mois. Le resserrement des contraintes sanitaires a pénalisé les valeurs gagnantes de la réouverture. L'inversion du « reflation trade » a aussi marqué la période, pénalisant les financières, les matériaux de base et les cycliques industrielles. L'arbitrage a favorisé un retour des défensives et des valeurs de croissance.

En termes de gestion, nous avons pris des profits sur Schneider Electric et renforcé Alstom au sein du secteur industriel. Nous avons également rendu le portefeuille un peu plus défensif en renforçant Sanofi et allégeant Accor. Nous avons renforcé EssilorLuxottica, qui a finalement conclu l'acquisition de Granvison, ainsi que Kering.

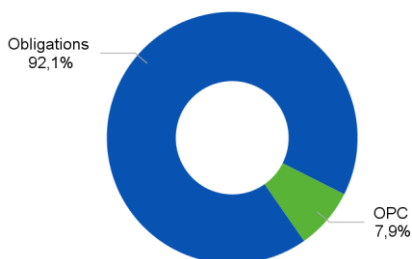
■ Gestion de la poche actions

Frédérique Nakache



■ Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 26,2%

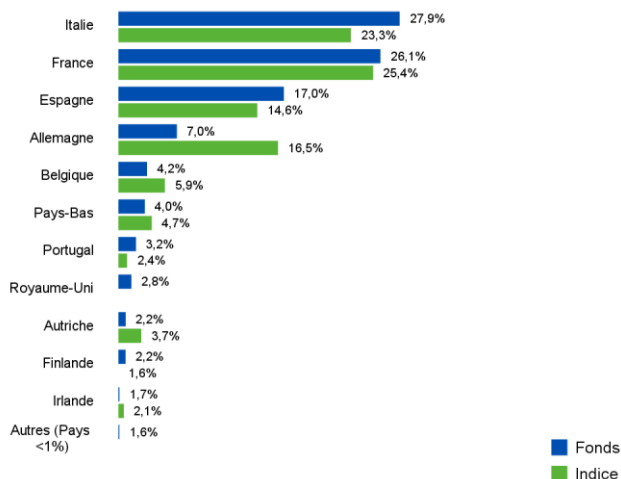
■ Répartition - Poche taux



■ 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	1,9%
SPAIN (KINGDOM OF) 4.2 1/2037 - 31/01/37	Espagne	Souverains (OCDE)	A	1,4%
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



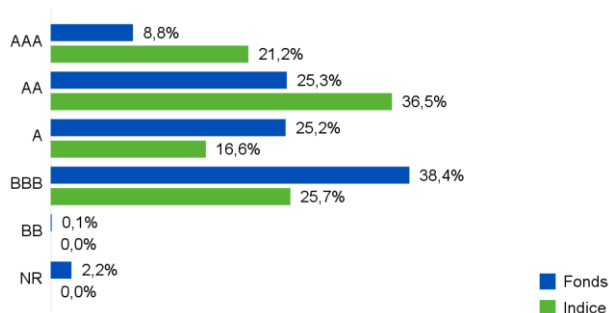
■ Indicateur de risques - Poche taux



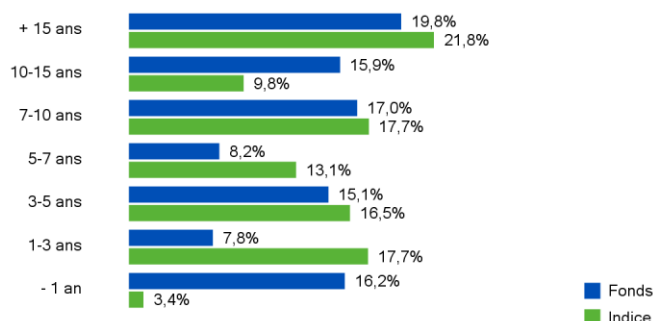
■ Répartition par type d'émetteur (hors OPC)



■ 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 et de l'Italie. A noter que nous avons réduit en fin de mois l'exposition au Portugal afin de cristalliser les gains acquis depuis le début d'année nous permettant d'initier une surpondération de l'Espagne dont la valorisation apparaît aujourd'hui plus attractive. 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 continue de bénéficier de l'amélioration du paysage macroéconomique mais dont la valorisation a atteint des niveaux élevés. 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.