

# AVIVA INVESTORS

## - MULTI-STRATEGY TARGET RETURN FUND (PART A)

AU 31 MAI 2017



### FORME JURIDIQUE

Compartment de la SICAV  
luxembourgeoise Aviva Investors

### GÉRANT

Peter Fitzgerald  
Depuis le 1 juillet 2014  
Dan James  
Depuis le 1 juillet 2014  
Ian Pizer  
Depuis le 1 décembre 2014  
Brendan Walsh  
Depuis le 30 octobre 2015

### OBJECTIF DE GESTION

Le fonds vise à délivrer de la performance quelle que soit l'orientation des marchés, en prenant pour objectif un rendement annuel moyen supérieur de 5% à celui du taux de base de la Banque centrale européenne, avant déduction des frais, sur une période glissante de trois ans.

### PRINCIPAUX RISQUES

Moins de la moitié de la volatilité des actions mondiales sur une période continue de trois ans.

### DEVISE DE LA CLASSE DE PART

EUR

### VALEUR LIQUIDATIVE

EUR 10,6492

### ACTIF NET

EUR 4 256,21 m

### CODES

ISIN: LU1074209328  
SEDOL: BN5S0K9  
Bloomberg: AIMS AEU LX  
WKN: A119CE  
Valoren: 24873345  
MEXID: CUAABJ

### DATE DE CREATION DE LA PART

1 juillet 2014

### FRAIS

Commission de gestion: 1,50% p.a.  
Droits d'entrée: 5,00%  
Frais de rachat: 0,00%  
Commission de performance: 0,00%  
Frais courants: 1,60% au 31 décembre 2016

### RÈGLEMENT

J + 3

### CALCUL DE LA VL

Quotidien

### SOCIÉTÉ DE GESTION

Aviva Investors Luxembourg S.A.  
2 rue du Fort Bourbon  
L-1249 Luxembourg

### CONSEILLER EN VALEURS

Aviva Investors Global Services Limited

### DÉPOSITAIRE

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

### COMMISSAIRE AUX COMPTES

PricewaterhouseCoopers Société coopérative

### STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds investit sur de nombreuses classes d'actifs à l'échelle mondiale, notamment par le biais d'instruments dérivés (en prenant des positions acheteuses ou vendeuses). Il vise à valoriser le capital à long terme avec une volatilité maîtrisée. Tirant parti des meilleures idées d'investissement de toutes nos équipes de gestion à travers le monde, il s'affranchit des indices de référence et vise à offrir aux investisseurs de la performance quelles que soient les configurations de marchés.



### ENGAGEMENT

Donner la priorité à l'échelle de la société à la génération des résultats d'investissement visés par les clients

### CRÉATIVITÉ

Réunir nos capacités d'investissement mondiales à travers un vaste éventail de disciplines

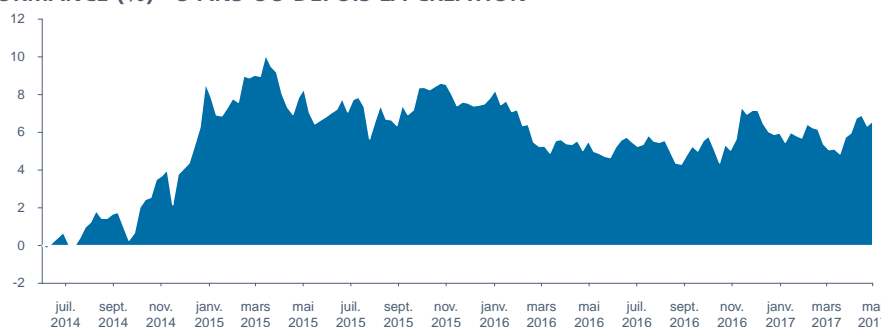
### CONSTRUCTION

Élever la construction du portefeuille et la gestion des risques au même rang que la génération d'idées

### FAITS MARQUANTS

- Sur le mois, le Fonds a généré un rendement absolu global de 0,50%
- Les actions mondiales ont regagné du terrain à la faveur du recul des risques politiques et d'une croissance mondiale positive
- Le fonds a empoché des gains sur l'ensemble de nos stratégies action et crédit. Ceux-ci ont été en partie compensés par de légères pertes sur les stratégies inflation, devises et volatilité

### PERFORMANCE (%) - 5 ANS OU DEPUIS LA CRÉATION



Source: Aviva Investors/Lipper Thomson Reuters, au 31 mai 2017

Base : Prix milieu de fourchette, revenu brut réinvesti, net de frais en Euro

La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures

Annuelle	2016	2015	2014	2013	2012
Fonds	-0,33	3,29	-	-	-

### PERFORMANCE (%)

	Cumulée				Annualisée						
	1 mois	3 mois	6 mois	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0,50	0,82	0,99	-0,60	0,97	-	-	6,49	0,97	-	-

Source: Aviva Investors/Lipper Thomson Reuters, au 31 mai 2017

Base : Prix milieu de fourchette, revenu brut réinvesti, net de frais en Euro

La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures

### COMMENTAIRE

Le Fonds a profité des gains obtenus sur les stratégies d'actions et obligations en mai, l'accélération de la croissance mondiale, la baisse du dollar et la dissipation des risques géopolitiques ayant fait grimper les bourses mondiales, et notamment les marchés d'actions émergents. La stratégie « relative value » qui a bénéficié de la surperformance des grandes capitalisations américaines par rapport aux petites a également dopé la performance. Ces gains ont été en partie compensés par les légères pertes sur les stratégies d'inflation, de devises et de volatilité. Nous avons apporté quelques modifications au fonds en mai. Compte tenu de l'amélioration de la croissance mondiale et des effets possibles de la politique de la Banque du Japon sur la devise, nous avons remplacé notre position courte sur le yen par une autre qui profitera de la hausse de la volatilité ou d'une forte fluctuation à la baisse comme à la hausse du cours de la devise. Nous avons également ajouté de la duration au fonds, en prenant des positions longues sur les taux australiens et canadiens. Ces économies sont pénalisées par la surévaluation des prix de l'immobilier et sont tributaires de l'évolution des cours des matières premières. Une position longue permettra ainsi de réduire le risque dans le fonds. Nous avons finalement fermé notre stratégie qui a profité d'une pentification de la courbe des taux australienne. La position avait donné de bons résultats, mais sa rentabilité a diminué sous l'effet des développements internationaux et domestiques. Nous avons fermé notre position longue sur les obligations turques en dollars US qui ont été rentables plus rapidement que prévu. Nous avons également renforcé notre exposition à la lire turque.

# AVIVA INVESTORS

## - MULTI-STRATEGY TARGET RETURN FUND (PART A)

AU 31 MAI 2017



### RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

La valeur des placements et les revenus qu'ils génèrent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer la somme initialement investie. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Risques associés aux instruments dérivés : En conséquence du fort degré d'effet de levier habituellement employé pour négocier des instruments financiers dérivés, une fluctuation de cours relativement modérée de l'actif sous-jacent peut entraîner des pertes substantielles pour les actifs du fonds. Aviva Investors - Multi-Strategy Target Return Fund est un compartiment d'Aviva Investors SICAV I (« SICAV »), une société d'investissement à capital variable constituée au Luxembourg. Il est agréé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF ») et répond à la définition d'un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (« OPCVM ») en vertu de la Partie I de la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif. La Société de gestion est Aviva Investors Luxembourg S.A. Le Gestionnaire d'investissement est Aviva Investors Global Services Limited (« Aviva Investors »), réglementé et agréé par la Financial Conduct Authority. **L'attention des investisseurs est attirée sur les facteurs de risque spécifiques visés dans le document d'information clé pour l'investisseur (« DICI ») de la catégorie d'actions du fonds et le prospectus. Les investisseurs sont priés de lire ces documents dans leur intégralité avant d'investir.** Le Prospectus et le DICI sont disponibles gratuitement, ainsi que les rapports annuel et semestriel et les états financiers de la SICAV, auprès de la société de gestion, Aviva Investors Luxembourg S.A., 2 rue du Fort Bourbon 1er étage, L-1249 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg R.C.S. Luxembourg B25708 ou en ligne à l'adresse suivante : [www.avivainvestors.com](http://www.avivainvestors.com). Lorsqu'un compartiment de la SICAV est enregistré pour distribution publique dans une juridiction, un DICI dans la langue officielle de ladite juridiction sera mis à disposition. Les opinions exprimées sont celles d'Aviva Investors. Elles ne doivent pas être considérées comme un conseil ou une recommandation de quelque nature que ce soit. La distribution et l'offre d'actions peuvent faire l'objet de restrictions légales dans certaines juridictions. Ce document ne doit en aucun cas être considéré comme une proposition ou une sollicitation envers toute personne dans quelque juridiction que ce soit, dans laquelle ladite proposition n'est pas autorisée ou à une personne à laquelle il est illégal de faire une telle offre ou proposition. Aviva Investors n'est pas responsable et n'assume aucune responsabilité eu égard à la transmission du présent document. Publié et approuvé par Aviva Investors Global Services Limited, enregistré en Angleterre, sous le numéro 1151805. Siège social : St Helen's, 1 Undershaft, London EC3P 3DQ. Agréé et réglementé par la Financial Conduct Authority.

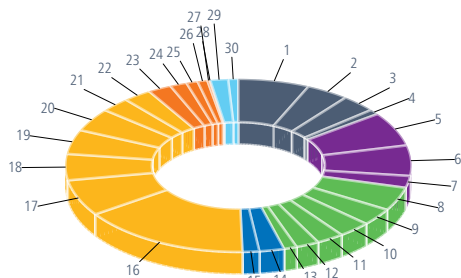
**Investisseurs suisses :** En Suisse, ce document est publié par Aviva Investors Schweiz GmbH, agréé par la FINMA en qualité de distributeur d'organismes de placement collectif. Le représentant et agent payeur de la SICAV en Suisse est BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Suisse (« BNP »). Des exemplaires des Statuts, du prospectus, du DICI et des rapports annuel et semestriel de la SICAV peuvent être obtenus gratuitement auprès de BNP.

17/DM0142/31082017

### RÉPARTITION DU RISQUE DU PORTEFEUILLE PAR STRATÉGIE

#### ECART-TYPE PAR POSITION

Annualised volatility: 4.92%



#### Duration

1. Pentification courbe de taux américaine
2. Taux des marchés développés
3. Swedish rates curve flattener
4. Vendeur taux longs britanniques

#### Inflation

5. Inflation UK –
6. Acheteur inflation américaine
7. Taux réels USA –

#### Devises

8. Taux Afrique du Sud ++
9. Devises Turquie ++ contre USA –
10. Acheteur USD v KRW
11. Acheteur INR v USD
12. Acheteur USD v JPY
13. Acheteur USD v SAR

#### Crédit

14. Acheteur obligations Amérique du Nord à haut rendement
15. Acheteur taux indonésiens

#### Actions

16. Acheteur actions Europe
17. Long Emerging Market equity
18. Valeur relative US
19. Long Resource equities basket
20. Acheteur actions mondiales
21. Vendeur actions impactées par le numérique
22. Acheteur actions américaines

#### Volatilité

23. Volatilité Chine contre USA
24. Acheteur volatilité taux US
25. Volatilité Euro Stoxx 50
26. Valeur relative sur volatilité de devises
27. Volatilité Euro Stoxx 50 v US
28. Volatilité Japon v US

#### Liquidités

29. Couverture devises
30. Liquidités

Source : MSCI Riskmetrics, au 31 mai 2017. Assiette des risques : Comprend l'intégralité des participations, les liquidités et instruments dérivés, la devise de référence Euro. Les données de risque sont basées sur l'écart-type annualisé. Période d'observation effective (historique) des facteurs de risque d'au moins un an. Comprend les risques idiosyncratiques et prend en compte les risques de base ainsi que les risques de second ordre et non linéaires.

Base d'attribution : Comprend l'intégralité des participations, les liquidités et instruments dérivés, la devise de référence Euro. Taux de rendement minimal allocation des changes - Taux de dépôt devise de référence.

Taux de rendement minimal coût de financement - Taux de dépôt moyen négatif des devises dans l'indice de référence.

Allocation locale Modèle - Allocation de rendement total. Pondération/normatisation - Valeur de marché nette.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### RISQUE DU PORTEFEUILLE ET ANALYSE DU RENDEMENT

Le tableau ci-dessous montre l'importance de chaque facteur de risque au sein du Fonds et sa contribution en termes de rendement.

Cela vous donne une répartition de la performance des stratégies afin de vous permettre de comprendre l'origine de la performance du Fonds.

Facteur de risque	Stratégie	Exposition au risque spécifique %	Pondération (fondée sur le risque %)	Contribution aux rendements %	
				mai	1 an
Duration	Pentification courbe de taux américaine	1.04	6.67	-0.06	0.09
	Taux des marchés développés	0.62	3.99	0.04	0.04
	Swedish rates curve flattener	0.51	3.28	0.01	0.06
	Vendeur taux longs britanniques	0.15	0.95	-0.01	-0.02
Inflation	Inflation UK –	1.00	6.41	0.16	0.25
	Acheteur inflation américaine	0.88	5.67	-0.24	0.17
	Taux réels USA –	0.34	2.21	0.05	0.01
Devises	Taux Afrique du Sud ++	0.68	4.40	0.04	0.28
	Devises Turquie ++ contre USA –	0.50	3.21	-0.01	0.08
	Acheteur USD v KRW	0.47	3.04	-0.09	-0.30
	Acheteur INR v USD	0.40	2.55	-0.01	0.33
	Acheteur USD v JPY	0.33	2.15	0.02	0.18
	Acheteur USD v SAR	0.19	1.21	0.05	-0.32
Crédit	Acheteur obligations Amérique du Nord à haut rendement	0.36	2.32	0.08	1.10
	Acheteur taux indonésiens	0.24	1.56	-0.00	0.35
Actions	Acheteur actions Europe	2.46	15.82	-0.03	0.51
	Long Emerging Market equity	1.05	6.78	0.24	1.06
	Valeur relative US	0.76	4.89	0.33	0.02
	Long Resource equities basket	0.71	4.56	-0.01	0.05
	Acheteur actions mondiales	0.67	4.33	0.11	0.52
	Vendeur actions impactées par le numérique	0.42	2.71	0.08	-0.16
	Acheteur actions américaines	0.41	2.64	-0.02	0.22
Volatilité	Volatilité Chine contre USA	0.34	2.19	0.03	-0.10
	Acheteur volatilité taux US	0.24	1.58	-0.06	0.00
	Volatilité Euro Stoxx 50	0.17	1.06	-0.01	-0.56
	Valeur relative sur volatilité de devises	0.14	0.92	0.01	-0.14
	Volatilité Euro Stoxx 50 v US	0.03	0.22	-0.01	-0.02
	Volatilité Japon v US	0.01	0.05	-0.00	-0.00
Liquidités	Couverture liquidités et devises	0.41	2.61	0.05	-0.25
Positions soldées		0.00	0.00	-0.08	-0.96

#### Type de risque

**Exposition au risque unique** – l'exposition au risque associée à une seule stratégie ou à un seul actif

**Contribution aux rendements** – la répartition des rendements au sein de l'univers d'investissement donné

**Pondération (% basé sur le risque)** – la volatilité par position en pourcentage de la volatilité totale non diversifiée du Fonds

Source : MSCI Riskmetrics/Barclays Point, au 31 mai 2017. Assiette des risques : Comprend l'intégralité des participations, les liquidités et instruments dérivés, la devise de référence Euro. Les données de risque sont basées sur l'écart-type annualisé. Période d'observation effective (historique) des facteurs de risque d'au moins un an. Comprend les risques idiosyncratiques et prend en compte les risques de base ainsi que les risques de second ordre et non linéaires.

Base d'attribution : Comprend l'intégralité des participations, les liquidités et instruments dérivés, la devise de référence Euro. Taux de rendement minimal allocation des changes - Taux de dépôt devise de référence.

Taux de rendement minimal coût de financement - Taux de dépôt moyen négatif des devises dans l'indice de référence.

Allocation locale Modèle - Allocation de rendement total. Pondération/normatisation - Valeur de marché nette.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.