

AVIVA INVESTORS

- MULTI-STRATEGY TARGET RETURN FUND (PART A)

AU 31 JUILLET 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 10,4973

ACTIF NET

EUR 4 418,30m

CODES

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

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 vise à générer des rendements stables quelles que soient les conditions de marché tout en s'efforçant de préserver le capital. Pour ce faire, il s'appuie sur une approche à stratégies multiples, en combinant une gamme d'idées de placement à l'échelon international. Ces idées sont mises en œuvre en tant que stratégies dans le cadre du fonds. Certaines stratégies sont censées enregistrer de bonnes performances lorsque les marchés financiers évoluent à la hausse, et d'autres lorsqu'ils évoluent à la baisse, tandis qu'une troisième catégorie vise à générer des rendements quelle que soit la tendance des marchés. Le fonds s'efforce de remplir ses objectifs quelle que soit la performance de l'indice de référence ou de ses pairs.



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 -0,33%
- La volatilité du marché a enregistré une nouvelle baisse favorisée par la stabilité de la croissance internationale (modérée) et le recul des risques.
- Le fonds a enregistré des pertes relatives aux stratégies longues liées à la volatilité et aux stratégies longues en dollars US. Ces pertes ont été en grande partie compensées par les gains relatifs aux stratégies liées à l'inflation et aux actions européennes.

PERFORMANCE (%) - DATE DE CRÉATION



Source: Aviva Investors/Lipper Thomson Reuters, au 31 juillet 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	l'année de	Depuis le début	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0,33	-0,93	-0,42	-2,02	-0,31	4,64	-	4,97	-0,31	1,52	-	-

Source: Aviva Investors/Lipper Thomson Reuters, au 31 juillet 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

Les performances ont été défavorablement affectées par une nouvelle baisse de la volatilité du marché, qui affiche désormais des niveaux historiquement bas ou proches de leur niveau le plus bas s'agissant de nombreuses catégories d'actifs. Elles ont été également défavorablement affectées par l'affaiblissement du dollar US, en particulier vis-à-vis du won coréen et du dollar australien, ainsi que par les stratégies liées à la courbe des rendements des titres à revenu fixe qui ont sous-performé. Les pertes ont été largement compensées par les gains relatifs aux stratégies longues liées à l'inflation américaine et aux stratégies courtes liées à l'inflation britannique, ainsi que par les actions européennes et par une stratégie de réduction des risques au niveau du fonds qui génère des bénéfices lorsque les actions américaines de grande capitalisation surperforment par rapport aux actions de petite capitalisation.

Nous avons apporté quelques modifications au fonds en juillet. Nous avons réduit notre large exposition aux actions de marchés émergents et nous avons échangé la devise de financement de la stratégie liée aux titres de petite capitalisation des marchés émergents du dollar canadien au dollar australien, le dollar canadien étant moins attractif en raison du cycle de hausse des taux amorcé par la Banque du Canada. Nous avons clôturé notre position longue liée aux taux canadiens pour la même raison. Nous avons également clôturé notre stratégie qui a bénéficié de l'aplatissement de la courbe des rendements en Suède, dans la mesure où la politique de la Riksbank est restée conciliante malgré l'amélioration des perspectives de la zone euro. Nous avons ajouté une stratégie qui bénéficie de taux plus élevés à l'extrémité courte de la courbe américaine et une autre position qui bénéficie de taux plus élevés à l'extrémité longue de la courbe britannique. Les modifications des stratégies liées aux titres à revenu fixe ont eu pour effet globalement de diriger le fonds vers une position en duration plus négative, reflétant mieux nos perspectives positives dans le contexte de relance mondiale par rapport aux prévisions du marché. Enfin, nous avons clôturé notre stratégie de volatilité relative entre l'euro/le yen japonais et le dollar US/le yen japonais.

AVIVA INVESTORS

- MULTI-STRATEGY TARGET RETURN FUND (PART A)

AU 31 JUILLET 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. 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.

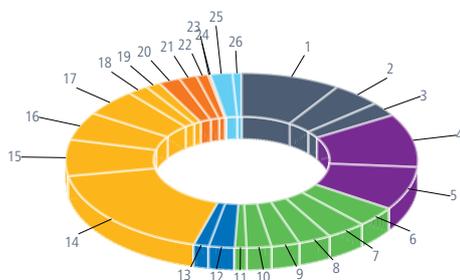
Investisseurs suisses : En Suisse, ce document est publié par Aviva Investors Schweiz GmbH, agréé par la FINMA en qualité de distributeur d'organismes de placement collectif. Le représentant et agent payeur de la SICAV en Suisse est BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 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/DM0198/31102017

RÉPARTITION DU RISQUE DU PORTEFEUILLE PAR STRATÉGIE

ECART-TYPE PAR POSITION

Annualised volatility: 5.08%



- Duration**
 - 1. Pentification courbe de taux américaine
 - 2. Vendeur taux longs britanniques
 - 3. Acheteur taux des marchés développés
- Inflation**
 - 4. Acheteur inflation américaine
 - 5. Inflation UK -
- Devises**
 - 6. Devises Turquie ++ contre USA -
 - 7. Acheteur USD v KRW
 - 8. Acheteur USD v JPY
 - 9. Acheteur INR v USD
 - 10. Long MXN v AUD
 - 11. Acheteur USD v SAR
- Crédit**
 - 12. Acheteur obligations Amérique du Nord à haut rendement
 - 13. Acheteur taux indonésiens
- Actions**
 - 14. Acheteur actions Europe
 - 15. Acheteur actions mondiales
 - 16. Valeur relative US
 - 17. Long Emerging Market equity
 - 18. Acheteur actions américaines
 - 19. Vendeur actions impactées par le numérique
- Volatilité**
 - 20. Acheteur volatilité taux US
 - 21. Volatilité Chine contre USA
 - 22. Volatilité Euro Stoxx 50
 - 23. Volatilité Euro Stoxx 50 v US
 - 24. Volatilité Japon v US
- Liquidités**
 - 25. Couverture devises
 - 26. Liquidités

Source : MSCI Riskmetrics, au 31 juillet 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 % 1 an
Duration	Pentification courbe de taux américaine	1,28	9,16	-0,09
	Vendeur taux longs britanniques	0,64	4,58	-0,02
	Acheteur taux des marchés développés	0,37	2,63	-0,02
Inflation	Acheteur inflation américaine	1,38	9,88	0,17
	Inflation UK -	1,13	8,05	0,15
Devises	Devises Turquie ++ contre USA -	0,53	3,77	-0,05
	Acheteur USD v KRW	0,51	3,63	-0,12
	Acheteur USD v JPY	0,42	3,00	-0,08
	Acheteur INR v USD	0,36	2,59	0,08
	Long MXN v AUD	0,32	2,28	-0,05
	Acheteur USD v SAR	0,15	1,06	-0,08
Crédit	Acheteur obligations Amérique du Nord à haut rendement	0,33	2,37	0,08
	Acheteur taux indonésiens	0,19	1,38	-0,00
Actions	Acheteur actions Europe	2,48	17,74	0,19
	Acheteur actions mondiales	0,94	6,71	-0,05
	Valeur relative US	0,73	5,21	0,12
	Long Emerging Market equity	0,69	4,96	-0,19
	Acheteur actions américaines	0,27	1,91	0,01
	Vendeur actions impactées par le numérique	0,19	1,37	0,01
Volatilité	Acheteur volatilité taux US	0,28	1,97	-0,03
	Volatilité Chine contre USA	0,23	1,61	-0,03
	Volatilité Euro Stoxx 50	0,15	1,06	-0,15
	Volatilité Euro Stoxx 50 v US	0,03	0,19	-0,01
	Volatilité Japon v US	0,01	0,04	-0,00
Liquidités	Couverture liquidités et devises	0,40	2,85	0,13
Positions soldées		0,00	0,00	-0,12

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 juillet 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.