

# AVIVA INVESTORS

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

AU 31 MARS 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.

### DÉVISE DE LA CLASSE DE PART

EUR

### VALEUR LIQUIDATIVE

EUR 10,5348

### ACTIF NET

EUR 4 184,67m

### CODES

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

### DATE DE CRÉATION 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 Chase Bank, National Association (London Branch)

### 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

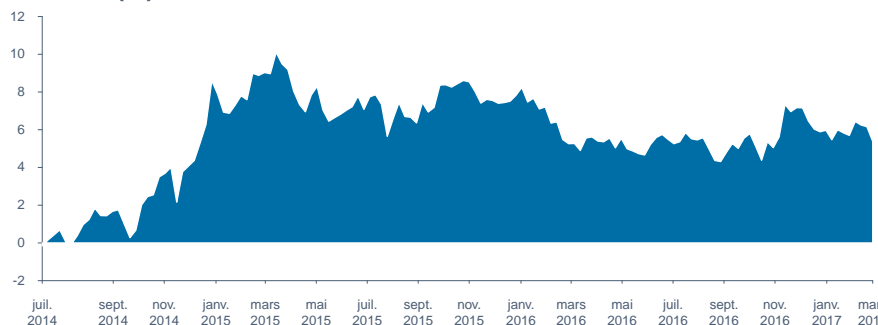
#### CONSTRUCTION

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 -0,27%
- La hausse de la croissance mondiale et l'inflation ont soutenu les marchés des actions, la volatilité étant proche de ses plus bas niveaux historiques
- Les gains dégagés grâce aux positions longues en actions, notamment les actions européennes et des marchés émergents, ont été contrebalancés par des pertes liées aux stratégies sur la volatilité et aux positions longues sur le dollar américain

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



Source: Aviva Investors/Lipper Thomson Reuters, au 31 mars 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	-0,27	-1,67	0,64	-1,67	0,18	-	-	5,35	0,18	-	-

Source: Aviva Investors/Lipper Thomson Reuters, au 31 mars 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 gains découlant des stratégies de rendement sur les marchés, comme les positions longues en actions sur les marchés européens et émergents, ont été contrebalancés par des pertes liées aux stratégies de rendement par réduction du risque. Tandis que les programmes de relance sur les marchés mondiaux ont quelque peu perdu de leur vigueur en mars, le fonds a engrangé des gains modestes grâce à la hausse des points d'équilibre de l'inflation aux États-Unis et des taux réels, ainsi qu'à la légère accentuation de la courbe des rendements américains. Malgré la hausse des taux d'intérêt américains à la mi-mars, le dollar américain a signé une contre-performance. Cela a été bénéfique pour notre position longue sur la roupie indienne, mais ces gains ont été largement annulés par des pertes liées aux stratégies sur le dollar américain contre le riyal saoudien, le won sud-coréen et le yen japonais. Au cours du mois de mars, nous avons ajusté plusieurs de nos stratégies en actions, renforçant notre exposition aux actions européennes en prévision de perspectives meilleures en matière de croissance et d'inflation et clôturant notre exposition aux actions japonaises, puisque la Banque du Japon a restreint le potentiel de hausse de la position au travers de sa politique de contrôle des rendements. Nous avons également ajouté une stratégie de valorisation relative en privilégiant les titres en position longue de grandes capitalisations aux États-Unis (S&P 500) par rapport aux titres de petites capitalisations (Russell 2000). Nous avons ajouté une nouvelle stratégie pour tirer profit d'un affermissement de la lire turque, qui a connu une période d'affaiblissement important fin 2016 en raison d'une instabilité politique. La stratégie a été mise en œuvre grâce à des options pour limiter le risque de baisse. Pour terminer, nous avons clôturé notre stratégie de valorisation relative au Royaume-Uni (position longue sur le FTSE 100 contre une position courte sur le UK Russell 150), dans la mesure où nous avons estimé que d'autres stratégies étaient plus adaptées pour tirer profit d'une détérioration de la demande nationale.

# AVIVA INVESTORS

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

AU 31 MARS 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.

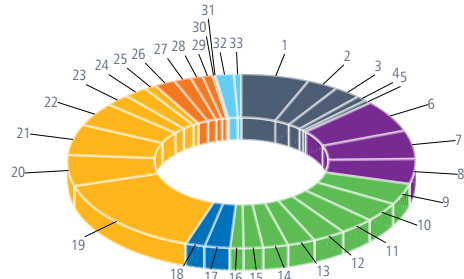
**Investisseurs suisses :** En Suisse, ce document est publié par Aviva Investors Schweiz GmbH, agréé par la FINMA en qualité de distributeur d'organismes de placement collectif. Le représentant et agent payeur de la SICAV en Suisse est BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 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/DM0093/30062017

### RÉPARTITION DU RISQUE DU PORTEFEUILLE PAR STRATÉGIE

#### ECART-TYPE PAR POSITION

Annualised volatility: 4.53%



#### Duration

1. Pentification courbe de taux américaine
2. Pentification de la courbe des taux Australie
3. Suède taux - aplatissement
4. Vendeur taux longs britanniques
5. Taux Turquie ++

#### Inflation

6. Inflation UK -
7. Acheteur inflation américaine
8. Taux réels USA -

#### Devises

9. Acheteur Or
10. Taux Afrique du Sud ++
11. Acheteur USD v KRW
12. Acheteur USD v JPY
13. Acheteur INR v USD
14. Acheteur USD v CNH
15. Devises Turquie ++ contre USA -
16. Acheteur USD v SAR

#### Crédit

17. Acheteur obligations Amérique du Nord à haut rendement
18. Acheteur taux indonésiens

#### Actions

19. Acheteur actions Europe
20. Valeur relative US
21. Acheteur actions pays émergents petites capitalisations
22. Acheteur panier d'actions Ressources
23. Acheteur actions mondiales
24. Acheteur actions américaines
25. Vendeur actions impactées par le numérique

#### Volatilité

26. Acheteur volatilité taux US
27. Volatilité Chine contre USA
28. Valeur relative sur volatilité de devises
29. Volatilité Euro Stoxx 50
30. Volatilité Euro Stoxx 50 v US
31. Volatilité Japon v US

#### Liquidités

32. Couverture devises
33. Liquidités

Source : MSCI Riskmetrics, au 31 mars 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/normalisation - 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 % mars 1 an
Duration	Pentification courbe de taux américaine	0,96	6,34	0,06
	Pentification de la courbe des taux Australie	0,44	2,89	0,00
	Suède taux - aplatissement	0,38	2,51	-0,00
	Vendeur taux longs britanniques	0,15	0,96	-0,01
	Taux Turquie ++	0,10	0,63	0,02
Inflation	Inflation UK -	0,91	6,02	0,05
	Acheteur inflation américaine	0,80	5,28	0,08
	Taux réels USA -	0,70	4,63	0,06
Devises	Acheteur Or	0,60	3,96	-0,19
	Taux Afrique du Sud ++	0,55	3,64	-0,05
	Acheteur USD v KRW	0,49	3,23	-0,06
	Acheteur USD v JPY	0,46	3,03	-0,09
	Acheteur INR v USD	0,39	2,57	0,22
	Acheteur USD v CNH	0,35	2,33	-0,05
	Devises Turquie ++ contre USA -	0,27	1,79	0,02
	Acheteur USD v SAR	0,19	1,23	-0,14
Crédit	Acheteur obligations Amérique du Nord à haut rendement	0,36	2,35	-0,04
	Acheteur taux indonésiens	0,27	1,76	0,05
Actions	Acheteur actions Europe	2,31	15,22	0,52
	Valeur relative US	0,87	5,75	-0,15
	Acheteur actions pays émergents petites capitalisations	0,87	5,70	0,16
	Acheteur panier d'actions Ressources	0,67	4,42	0,00
	Acheteur actions mondiales	0,34	2,23	0,04
	Acheteur actions américaines	0,33	2,18	-0,10
	Vendeur actions impactées par le numérique	0,17	1,10	-0,04
Volatilité	Acheteur volatilité taux US	0,29	1,93	-0,03
	Volatilité Chine contre USA	0,24	1,59	-0,05
	Valeur relative sur volatilité de devises	0,17	1,11	-0,09
	Volatilité Euro Stoxx 50	0,14	0,92	-0,16
	Volatilité Euro Stoxx 50 v US	0,03	0,22	-0,01
Liquidités	Couverture liquidités et devises	0,36	2,40	0,02
	Positions soldées	0,00	0,00	-0,16

#### 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 mars 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/normalisation - Valeur de marché nette.

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