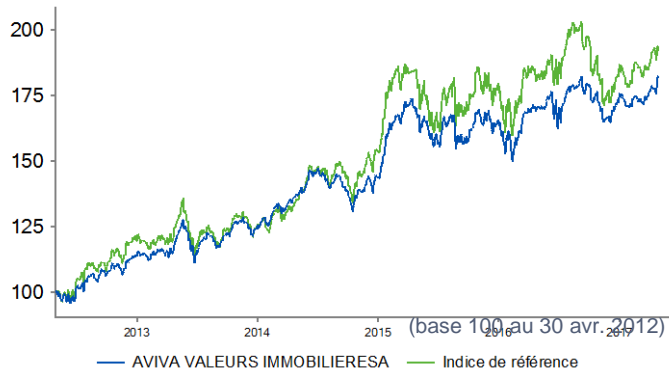


■ Valeur Liquidative : 320,47 €

■ Actif Net du fonds : 237 210 675 €

■ Évolution de la performance



■ Performances cumulées

	1M	Ytd	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	2,7%	4,1%	6,5%	32,7%	81,4%	151,0%	42,7%
Indice de référence	2,4%	3,7%	5,6%	42,1%	91,9%	186,1%	4,0%

■ Performances annuelles

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Fonds	-14,3%	20,7%	10,7%	14,5%	14,7%	5,6%
Indice de référence	-14,3%	27,3%	5,3%	22,0%	16,3%	3,6%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur d'un investissement dans l'OPC peut fluctuer à la hausse comme à la baisse. Les performances présentées s'entendent dividendes/coupons réinvestis. Le calcul de performance des indices composés de plusieurs indices est rebalancé tous les mois

■ Principaux indicateurs de risque *

	3Y	5Y
Max Drawdown	-14,06	-
Délais de recouvrement	106	-

	1Y	3Y	5Y
Ratio de sharpe *	0,6	0,8	1,0
Ratio d'information *	0,1	-0,4	-0,2
Tracking error *	6,8	6,5	6,0
Volatilité fonds *	11,2	12,5	12,0
Volatilité indice *	15,2	16,7	15,8

* Source : Six Financial Information

■ Notation Six Financial Information



■ Date de création

20 juin 1973

■ Classification AMF

Actions de pays de la zone Euro

■ Forme Juridique

SICAV de droit français

■ Devise

EUR (€)

■ Orientation de gestion

La SICAV vise à surperformer l'indicateur de référence (FTSE EPRA/NAREIT Euro Zone - dividendes nets réinvestis) en investissant dans des valeurs liées directement ou indirectement à l'immobilier ou dans des valeurs d'actifs.

La gestion sélectionne ainsi en fonction des opportunités de marché des valeurs directement exposées au secteur immobilier, telles que les foncières de commerce, les foncières de bureaux et les foncières spécialisées dans le résidentiel. Elle recherche également des sociétés intervenant sur des secteurs connexes tels que la construction, les autoroutes, les concessions, les maisons de retraites ou encore les parkings.

La gestion cherche à identifier des valeurs présentant une décote significative par rapport à la valeur d'actif. Le portefeuille est d'ailleurs susceptible de voir la poche de liquidités augmenter si le gérant juge que les valeurs du secteur ne présentent pas de décote suffisamment attractive.

■ Indice de référence

FTSE EPRA Eurozone (dividendes nets réinvestis)

■ Durée de placement minimum recommandée

supérieure à 5 ans

■ Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

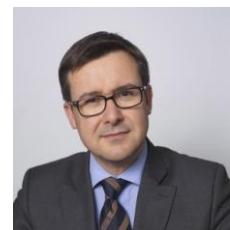


SRRI (Synthetic Risk & Reward Indicator : Indicateur de risque fondé sur la volatilité sur une période de 260 semaines). Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie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

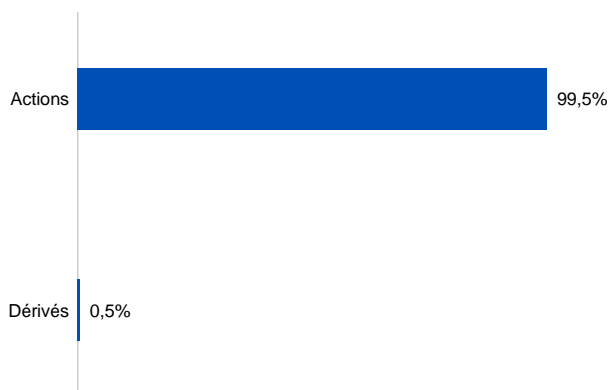
■ Gérants

Damien Dierickx

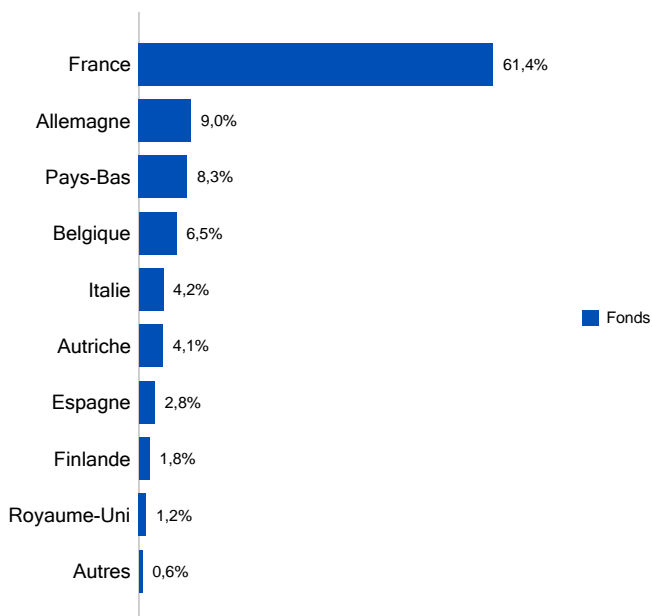
Frédéric Tassin



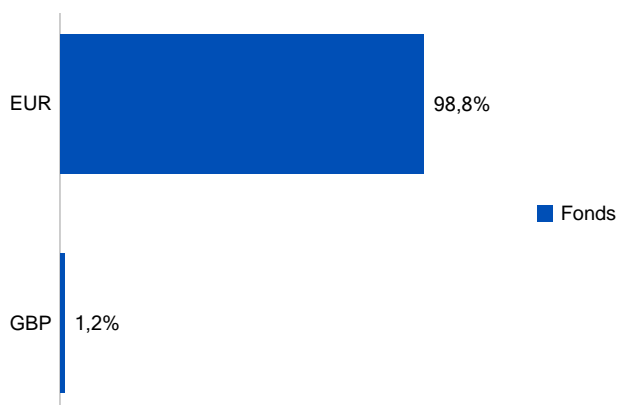
Répartition par type d'actif



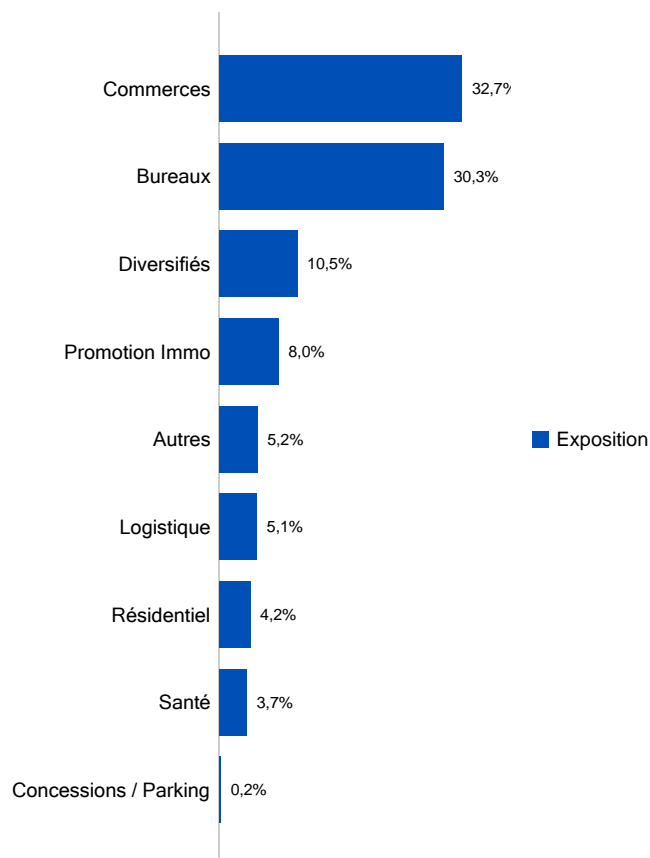
Répartition géographique



Répartition par devise



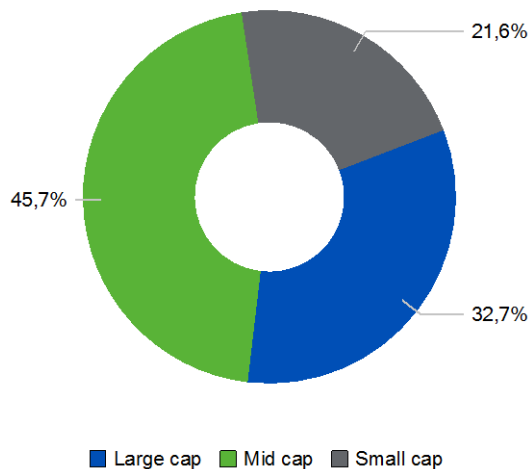
Répartition sectorielle



Principales positions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
ICADE	France	Diversifiés	5,8%
KLEPIERRE	France	Commerces	4,7%
FONCIERE DES REGIONS	France	Bureaux	4,2%
BENI STABILI S.P.A.	Italie	Bureaux	3,6%
UNIBAIL-RODAMCO SE	France	Commerces	3,6%
NEXITY SA	France	Promotion Immo	3,3%
WERELDHAVE NV	Pays-Bas	Commerces	3,3%
MERCIALYS SA	France	Commerces	3,3%
ALTAREA SCA	France	Commerces	3,2%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	Pays-Bas	Commerces	3,1%

■ Répartition par taille de capitalisation



■ Commentaire de gestion

Au cours du mois d'Avril 2017, le secteur des foncières sous-performe une nouvelle fois par rapport aux indices européens. L'EPRA Eurozone avance de 1.9% contre une hausse de 3.1% pour l'Eurostoxx.

Le secteur profite de la conclusion du premier tour de la présidentielle française et de la poursuite, a priori, de l'euro et du projet européen. Les valeurs avec une forte dominante d'actifs français et d'Europe du Sud surperforment les autres valeurs : Unibail +3%, Klepierre +4%, Mercialis +2%, Eurocommercial +6%. La conclusion est la même pour les foncières de bureaux : Gecina gagne 2.7%, Icade 5%, et FdR +4.6%. Alstria office gagne près de 6% après signature d'un accord d'achat d'un portefeuille issu d'Office First/ Blackstone. Merlin properties et Lar Espana gagnent également près de 5% sur le mois écoulé. Le secteur résidentiel allemand profite des belles publications pour rebondir mais de façon plus hétérogène : Vonovia +1%, DWohnen +2%, LEG +3%, TAG +4%.

Au cours du mois, nous avons profité de notre structure haussière sur Unibail et avons renforcé notre ligne Atrium Real Estate en allégeant notre ligne de diversification en Saint Gobain

■ Principales caractéristiques

Société de gestion	Aviva Investors France	Dépositaire	Société Générale
Code ISIN	FR0000095465	Conservateur	BNP Paribas Securities Services
Forme juridique	SICAV de droit français	Heure limite de souscription	11h30
Classification AMF	Actions de pays de la zone Euro	Date de règlement	J+1
Date de création	20 juin 1973	Droits d'entrée max	4%
Durée de placement min. recommandée	supérieure à 5 ans	Frais de gestion max TTC	1,19%
Fréquence de valorisation	Journalière	Commission de surperformance (1)	-
Investissement min. initial	Néant	Publication des VL	www.avivainvestors.fr
Investissement min. ultérieur	Néant	Commissaire aux comptes	Ernst & Young et Autres
Indice de référence	FTSE EPRA Eurozone (dividendes nets réinvestis)	Affectation des résultats	Capitalisation et/ou distribution
		Ticker Bloomberg	CROSIMB

■ 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.

■ Contacts

Aviva Investors France
14 rue Roquépine
75008 Paris

Tel : 01 76 62 90 00
Fax : 01 76 62 91 00
info.fr@avivainvestors.com

■ 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.

Sources pour toutes les données : Aviva Investors France
Les OPC sous-jacents de la gamme Aviva détenus en portefeuille, sont calculés par transparence.