

# Aviva Investors Euro Crédit 1-3 Hedged Duration

FR0011614239 R

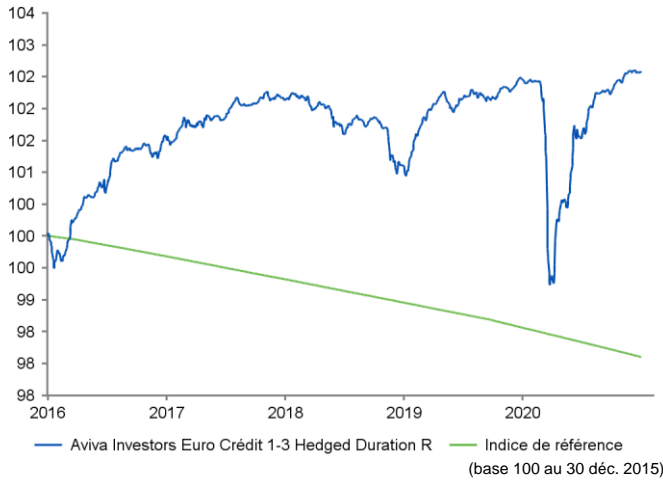
Reporting mensuel au 31 décembre 2020



■ Valeur liquidative : 1 049,73 €

■ Actif net du fonds : 330 033 520 €

■ Évolution de la performance



■ Performances cumulées

	1M	Ytd	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	-0,02%	0,10%	0,10%	0,41%	2,52%	-	-
Indice de référence	-0,04%	-0,47%	-0,47%	-1,23%	-1,90%	-	-

■ Performances annuelles

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Fonds	1,49%	0,52%	1,51%	0,58%	-1,03%	1,3%
Indice de référence	0,09%	-0,10%	-0,32%	-0,36%	-0,37%	-0,4%

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 nets réinvestis. Le calcul de performance des indices composés de plusieurs indices est rebalancé tous les mois.

■ Principaux indicateurs

	Fonds	Indice de référence
Sensibilité	0,3	-
Max drawdown * (1)	-3,2	-1,2
Délai de recouvrement * (1)	225	-
Rating moyen	BBB+	

	1Y	3Y	5Y
Ratio de Sharpe *	0,25	0,40	0,81
Ratio d'information *	0,25	0,41	0,81
Tracking error *	2,22	1,34	1,09
Volatilité fonds *	2,22	1,34	0,71
Volatilité indice *	0,00	0,01	0,01

\* Source : Six Financial Information (1) sur 156 semaines (arrêté au dernier vendredi du mois)

■ Notation(s)

Six Financial Information

—

Aviva Investors: Publique

■ Date de création

6 novembre 2013

■ Forme juridique

FCP de droit français

■ Devise

EUR (€)

■ intensité carbone

Fonds	Indice	Tonne(s) par million de \$ de revenus
61,67	-	Source : BRS & MSCI

■ Orientation de gestion

L'objectif du FCP consiste à délivrer une performance nette (diminuée des frais de gestion) supérieure à l'indice EONIA Capitalisé sur un horizon de placement minimum supérieur à dix-huit mois, à travers un investissement en titres de créance et instruments du marché monétaire, en mettant en œuvre une couverture partielle du risque de taux auquel le porteur est exposé.

La sensibilité du portefeuille « taux » de cet OPC est comprise entre -1 et +2. L'OPC est systématiquement et partiellement couvert en risque de taux par le biais d'opérations sur instruments dérivés. La duration cible de l'OPC est le plus proche possible de 0, de même que l'exposition cible au risque de taux.

L'OPC reste par contre exposé aux écarts de crédit, dont il cherche à tirer de la performance. La stratégie Hedged Duration offre ainsi une solution de désensibilisation au risque de taux tout en conservant la prime de risque du crédit court. Elle permet en effet de conserver le bénéfice des coupons reçus et potentiellement du resserrement des spreads de crédit.

■ Indice de référence

EONIA capitalisé

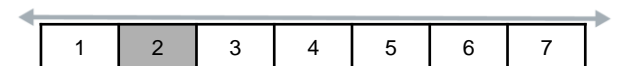
■ Durée de placement minimum recommandée

Supérieure à 18 mois

■ Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



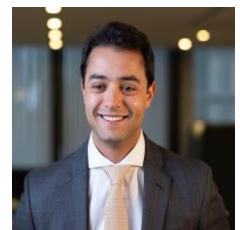
SRRI (Synthetic Risk & Reward Indicator : Indicateur de risque fondé sur la volatilité sur une période de 260 semaines). Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie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

■ Gérant(s)

Karine Petitjean



Mhammed Belfaida



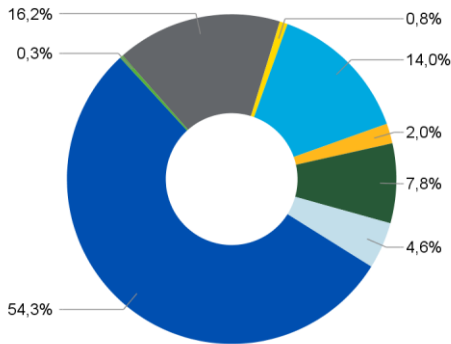
# Aviva Investors Euro Crédit 1-3 Hedged Duration

FR0011614239 R

Reporting mensuel au 31 décembre 2020

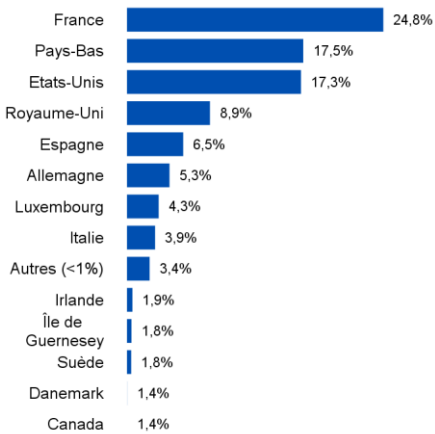


## Répartition par type d'instrument



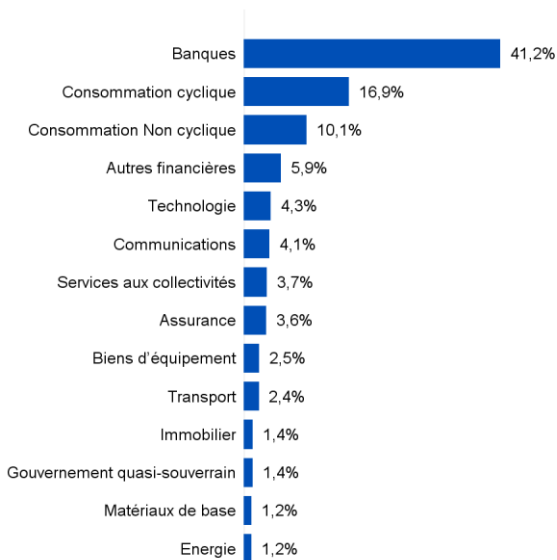
■ Oblig Zone Euro ■ Oblig Amérique du Nord ■ Oblig Europe hors Zone Euro  
■ Trésorerie ■ OPC Monétaire ■ Oblig Asie ■ Oblig Japon ■ Autres

## Répartition géographique (hors trésorerie)



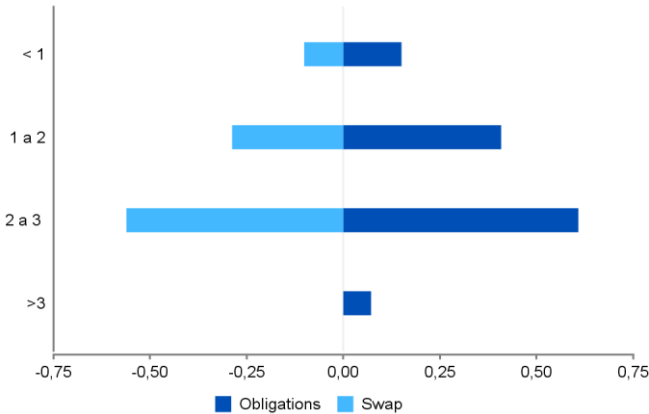
■ Fonds

## Répartition sectorielle (hors trésorerie)



■ Fonds

## Contribution à la duration



## Commentaire de gestion

Décembre marque le dernier mois d'une année 2020 volatile, atypique, souvent contre-intuitive et historique des marchés financiers mondiaux.

Ce mois a été riche en événements et faits marquants : fin de période de second confinement dans plusieurs pays, troisième confinement dans d'autres, cas COVID en forte augmentation dans plusieurs régions, premières vaccinations, données macro-économiques de nouveau en berne, décisions fortes de banques centrales mais déjà pressenties par les marchés, plan de relance américain de USD 900Mds signé tardivement par l'administration Trump, accord UE/UK de dernière minute concernant le Brexit.

Tous ces événements n'ont pas empêché les marchés de terminer l'année sur un élan d'optimisme avec des voyants au vert sur la plupart des marchés. Le marché crédit euro n'a pas dérogé à la règle avec une performance positive sur l'IG. Ce marché termine l'année avec une performance annuelle supérieure à 2%, ce qui semble surréaliste lorsqu'on se souvient des pertes de 7% à fin mars.

Sur le crédit euro IG, plus longue a été la duration et plus forte a été la performance en 2020. Signalons toutefois que, toutes les fenêtres de maturité ont engendré une performance positive. Cela a également été le cas d'un point de vue sectoriel. Les telecoms et la consommation non-cyclique ont tiré leur épingle du jeu avec des performances annuelles supérieures à 3%. Au contraire, les secteurs des banques, de la consommation cyclique et des sociétés foncières ont eu des performances inférieures à 2%.

Enfin, les entreprises ont profité de conditions très favorables en émettant de la dette, souvent par anticipation d'ailleurs.

La sensibilité du fonds reste dans la limite fixée de 0,25. Le fonds est investi sur du crédit de maturité comprise entre 0 et 3 ans et il est systématiquement couvert en duration à travers des macro-swaps.

Au cours du mois, nous avons investi dans les émetteurs Unicredit et Vinci.

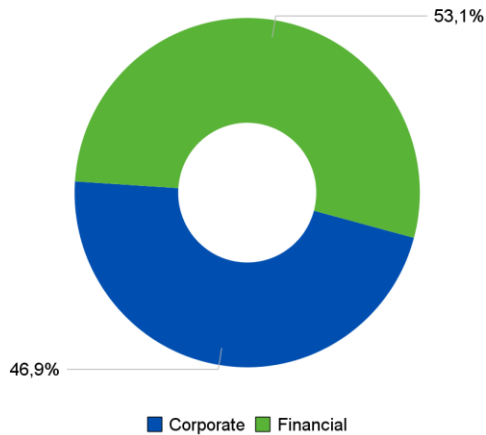
# Aviva Investors Euro Crédit 1-3 Hedged Duration

FR0011614239 R

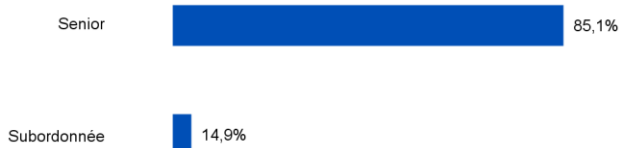
Reporting mensuel au 31 décembre 2020



## Répartition par type d'émetteur (hors trésorerie)



## Répartition par rang de subordination



## 5 principales lignes (hors dérivés)

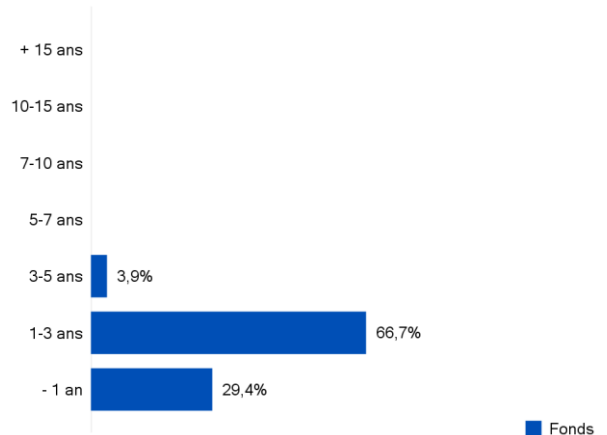
UBS AG LONDON 0.625 1/2023 - 23/01/23	1,9%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 0.75 9/2022 - 11/09/22	1,7%
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.125 9/2023 - 13/09/23	1,6%
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CO 0.375 1/2023 - 31/01/23	1,6%
BMW FINANCE NV 0 3/2023 - 24/03/23	1,6%

## 5 principaux émetteurs (hors dérivés)

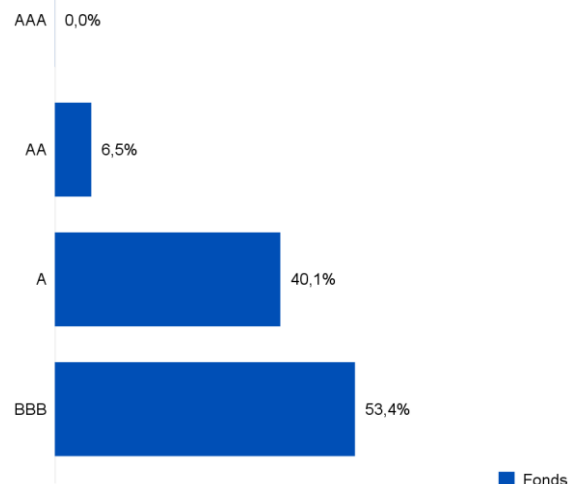
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	2,9%
COOPERATIEVE RABOBANK UA	2,3%
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA	2,2%
CITIGROUP INC	2,2%
INTESA SANPAOLO SPA	2,1%

Nombre total d'émetteurs : 76  
 Nombre total d'émissions : 105

## Répartition par maturité



## Répartition par rating (hors trésorerie)



## Répartition par devise



# Aviva Investors Euro Crédit 1-3 Hedged Duration

FR0011614239 R

Reporting mensuel au 31 décembre 2020



## Principales caractéristiques

Société de gestion	Aviva Investors France	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FR0011614239	Conservateur	BNP Paribas Securities Services
Forme juridique	FCP de droit français	Heure limite de souscription	11h30
Date de création	6 novembre 2013	Droits d'entrée max	4.0%
Durée de placement min. recommandée	Supérieure à 18 mois	Frais de gestion max TTC	0,1%
Fréquence de valorisation	Journalière	Commission de surperformance	Non
Investissement min. initial	25000000	Publication des VL	<a href="http://www.avivainvestors.com/fr-fr">www.avivainvestors.com/fr-fr</a>
Investissement min. ultérieur	Néant	Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Indice de référence	EONIA capitalisé	Affectation des résultats	Capitalisation
		Ticker Bloomberg	AECBHDR

## Définitions

Le **Tracking error** est la mesure du risque relatif pris par un fonds par rapport à son indicateur 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.

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) normalisé par million de \$ de revenus (chiffre d'affaires). Ainsi, pour chaque million de dollar de revenus, X tonnes métriques d'émissions sont financées.

## Contacts

**Aviva Investors France** : 14, rue Roquépine - 75008 Paris  
**Tel** : 01 76 62 90 00 - **Fax** : 01 76 62 91 00  
**Email** : [clients@avivainvestors.com](mailto:clients@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.