

Aviva Convertibles

FR0000014292 A

Reporting mensuel au 31 décembre 2020



■ Valeur liquidative : 48,9 €

■ Actif net du fonds : 185 294 929 €

■ Évolution de la performance



(base 100 au 30 déc. 2015)

■ Performances cumulées

	1M	Ytd	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	1,6%	0,6%	0,6%	-2,0%	6,0%	28,2%	33,2%
Indice de référence	3,5%	21,5%	21,5%	26,5%	32,8%	66,2%	79,5%

■ Performances annuelles

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Fonds	2,5%	3,2%	1,0%	7,1%	-11,4%	9,9%
Indice de référence	12,0%	3,6%	0,6%	4,4%	-5,5%	10,1%

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	8,2	1,6	
Max drawdown * (1)	-27,3	-15,8	
Délai de recouvrement * (1)	-	86	
Rating moyen	BB+		
	1Y	3Y	5Y
Ratio de Sharpe *	0,02	-0,03	0,15
Ratio d'information *	-1,98	-1,33	-0,85
Tracking error *	9,59	6,36	5,27
Volatilité fonds *	20,26	12,45	7,53
Volatilité indice *	13,02	9,07	7,75

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

■ Notation(s)

Six Financial Information



■ Date de création

12 décembre 1995

■ Forme juridique

SICAV de droit français

■ Devise

EUR (€)

■ Intensité carbone

Fonds	Indice	Tonne(s) par million de \$ de revenus
174,35	151,02	Source : BRS & MSCI

■ Orientation de gestion

La SICAV a pour objectif de réaliser sur la durée de placement recommandée (supérieure à deux ans) une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence, en investissant principalement sur les titres donnant accès au capital ou les titres assimilables. La SICAV investit principalement sur des obligations convertibles. Si son indice de référence est international, la gestion se concentre essentiellement sur l'Europe et les émissions libellées en euro.

La gestion cherche à se positionner sur la convexité et sur le profil de risque asymétrique des convertibles, tout en évitant les défauts. Le gérant est susceptible de piloter le delta du fonds (sensibilité au marché actions) en fonction des phases du cycle boursier.

La stratégie de gestion est discrétionnaire quant à l'allocation d'actifs et à la sélection des titres dans le cadre d'un portefeuille relativement concentré. Dans une logique de long terme, axée sur la valorisation et le rendement, la rotation du portefeuille est faible. La performance de la SICAV peut donc diverger de l'indicateur de référence.

■ Indice de référence

Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR) (coupons nets réinvestis)

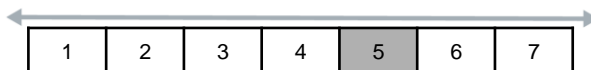
■ Durée de placement minimum recommandée

Supérieure à 2 ans

■ Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



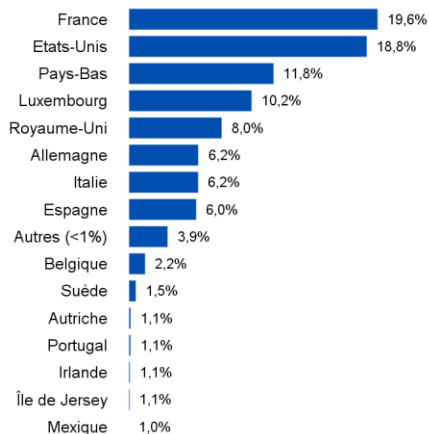
SRRI (Synthetic Risk & Reward Indicator : Indicateur de risque fondé sur la volatilité sur une période de 260 semaines). Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie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

■ Gérant(s)

Alban Tourrade

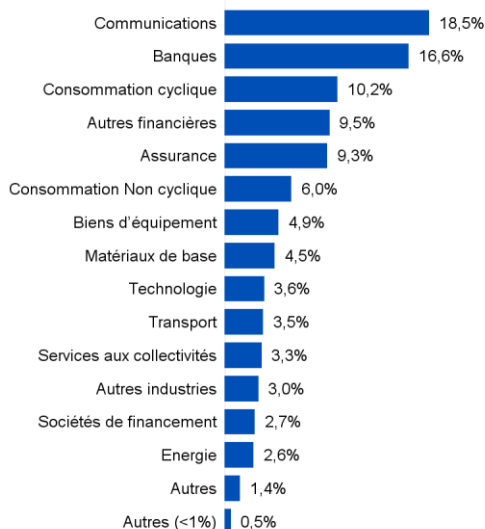


Répartition géographique (hors trésorerie)



Fonds

Répartition sectorielle (hors trésorerie)



Fonds

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, premières vaccinations, données macro-économiques de nouveau en berne, décisions fortes de banques centrales, plan de relance américain signé tardivement par l'administration Trump, accord UE/UK également 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 et sur le HY.

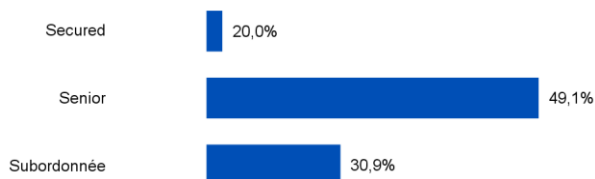
Sur le crédit euro IG, plus longue a été la durée et plus forte a été la performance en 2020. Signalons toutefois que, toutes les fenêtres de maturité ont engendré une performance positive. Cela a également été le cas d'un point de vue sectoriel. Les télécoms et la consommation non-cyclique ont tiré 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. 2020 a donc également été une année historique en termes de volume d'émissions avec plus de EUR 600Mds et EUR 200Mds sur l'IG et le HY.

Le Fonds reste relativement peu exposé au risque de taux mais sensible au risque de spreads des émissions subordonnées bancaires et d'assurance, des émissions hybrides corporates et des émissions high yield.

Sur le marché Actions, décembre a été un mois positif, les indices Eurostoxx et Dow Jones affichant une hausse de plus de 1%.

Répartition par rang de subordination



5 principales lignes (hors dérivés)

EXANE FINANCE 0 12/2099 - 24/12/99	6,3%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA EUR3MLIB 1.3 12/2049 - 31/12/49	1,9%
IBERDROLA INTERNATIONAL BV NOINDEX 0 12/2049 - 31/12/49	1,3%
CONSUS REAL ESTATE AG 9.625 5/2024 - 15/05/24	1,3%
TELECOM ITALIA FINANCE SA 7.75 1/2033 - 24/01/33	1,3%

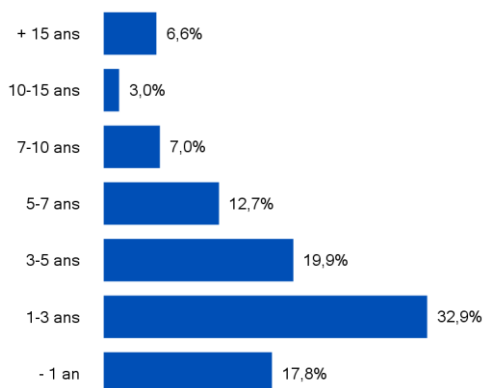
5 principaux émetteurs (hors dérivés)

EXANE FINANCE	6,3%
CAIXABANK SA	2,1%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	1,9%
TELEFONICA EUROPE BV	1,4%
IBERDROLA INTERNATIONAL BV	1,3%

Nombre total d'émetteurs : 137

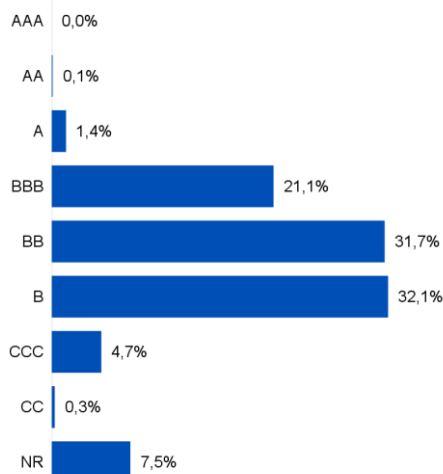
Nombre total d'émissions : 153

Répartition par maturité



Fonds

Répartition par rating (hors monétaire)



Fonds

Répartition par devise

EUR 99,4%

Autres 0,6%

Aviva Convertibles

FR0000014292 A

Reporting mensuel au 31 décembre 2020



Principales caractéristiques

Société de gestion	Aviva Investors France	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FR0000014292	Conservateur	BNP Paribas Securities Services
Forme juridique	SICAV de droit français	Heure limite de souscription	11h30
Date de création	12 décembre 1995	Droits d'entrée max	4.0%
Durée de placement min. recommandée	Supérieure à 2 ans	Frais de gestion max TTC	1,19%
Fréquence de valorisation	Journalière	Commission de surperformance	Non
Investissement min. initial	Néant	Publication des VL	www.avivainvestors.com/fr-fr
Investissement min. ultérieur	Néant	Commissaire aux comptes	PWC Audit
Indice de référence	Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR) (coupons nets réinvestis)	Affectation des résultats	Capitalisation
		Ticker Bloomberg	VICCONV

Définitions

Le **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.

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.

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.

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