

Aviva Investors - European Equity Fund (Classe de part B)

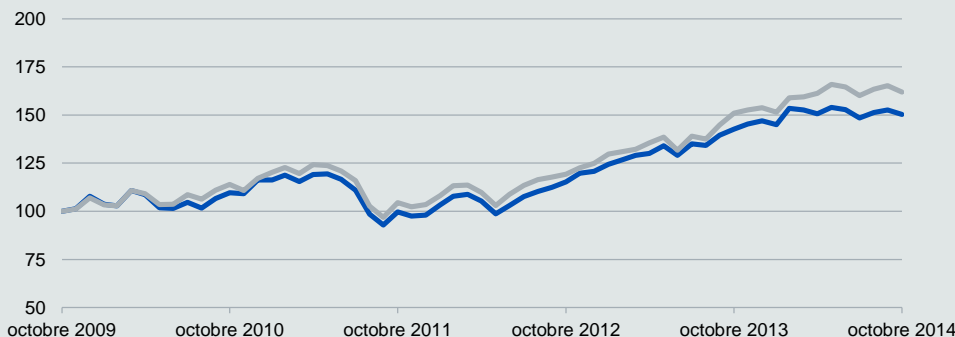
Au 31 octobre 2014



Faits marquants

- Sur l'ensemble du mois, le fonds a surpassé son indice de référence de +0,36%, enregistrant un rendement absolu global de -1,61%
- Les positions sur les actions du secteur de la santé Roche et Bayer sont porteuses
- Les valeurs technologiques Temenos et SAP déçoivent

Performance contre indice de référence (%) - 5 ans depuis la création



Source : Aviva Investors/Lipper au 31 octobre 2014.

Base : cours moyen, revenus bruts réinvestis, hors frais, en euro

Remarque : données sur l'indice de référence non disponibles depuis le lancement

La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures.

Calendaires (%)	2013	2012	2011	2010	2009
Fonds	21,74	23,14	-15,63	7,79	29,38
Indice de référence	23,17	20,66	-11,63	9,56	29,77
Relatif	-1,16	+2,05	-4,53	-1,61	-0,30

Commentaire

Les actions européennes ont décroché après que le FMI a annoncé avoir révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour l'économie mondiale pour cette année et la suivante et mis en garde contre un risque de correction des marchés. La détérioration des perspectives économiques pour la zone euro et l'opposition allemande à la mise en œuvre d'un programme d'assouplissement quantitatif par la BCE ont également pesé sur le moral des investisseurs.

Parmi les titres les plus performants, on retrouve les laboratoires pharmaceutiques Roche et Bayer. Roche a surperformé grâce au bon accueil réservé par les investisseurs à ses résultats du troisième trimestre qui ont surpassé les attentes. L'annonce de l'autorisation de mise sur le marché par la Food and Drug Administration américaine d'Esbriet, le traitement contre la fibrose pulmonaire idiopathique de Roche, pour une utilisation aux États-Unis, a également eu des retombées positives. Bayer a progressé, les principaux courtiers ayant révisé leur estimation de cours à la hausse, en raison de l'attente grandissante de la publication de résultats impressionnants pour le troisième trimestre, publication prévue à la fin du mois. La sous-pondération du secteur de l'énergie a également été bénéfique, car ce secteur était à la traîne du marché à la suite du dévissage des prix du pétrole.

L'action SAP s'est repliée en raison des doutes croissants sur la capacité de l'entreprise à assurer la migration vers le cloud de sa clientèle.

Performance (%)

	Cumulée				Annualisée						
	1 M	3 M	6 M	Depuis le début de l'année	1 A	3 A	5 A	Depuis la création	1 A	3 A	5 A
Fonds	-1,61	1,20	-0,26	2,19	5,24	50,84	50,23	258,89	5,24	14,67	8,48
Indice de référence	-1,97	1,14	0,43	5,26	7,32	55,11	61,96	480,32	7,32	15,74	10,12
Relatif	+0,36	+0,05	-0,68	-2,92	-1,94	-2,76	-7,24	-38,16	-1,94	-0,93	-1,49

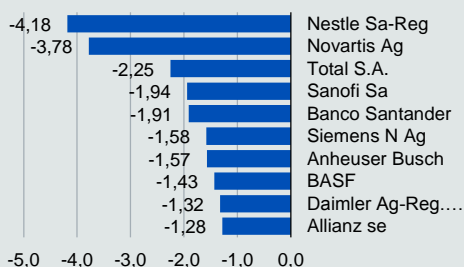
Source : Aviva Investors/Lipper au 31 octobre 2014.

Base : cours moyen, revenus bruts réinvestis, hors frais, en euro

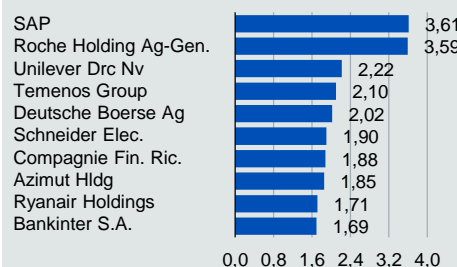
Remarque : données sur l'indice de référence non disponibles depuis le lancement

La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures.

10 principales sous-pondérations (%)



10 principales surpondérations (%)



Source : Aviva Investors/Aladdin au 31 octobre 2014

Base : exclut liquidités et non attribués

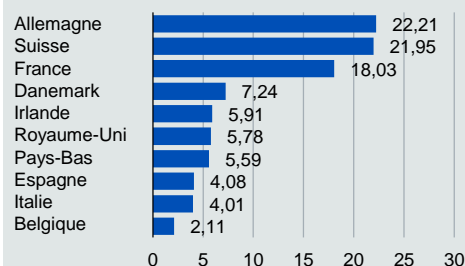
Gérant	
Mark Denham Depuis le 10 mars 2012	
Indice de référence	
MSCI Europe excluding UK	
Devise	
EUR	
Valeur Liquidative	
EUR 7,1779	
Actif net	
EUR 123,47m	
Codes	
JPM:	R315B
ISIN:	LU0010019577
SEDOL:	4204972
Bloomberg:	CUUEGRI LX
MEXID:	CUPEEG
Valoren:	600580
WKN:	973939
CITICODE:	VC30
Date de création	
2 juillet 1990	
Investissement minimum	
EUR 2.000,00	
Frais	
Frais de gestion : 1,5 % p.a.	
Règlement	
J + 3	
Calcul de la VL	
18:00 CET	
Objectif	
Le fonds vise à dégager une plus-value sur votre investissement.	
Historique	
Mai 2008 : changement d'indice de référence, précédemment DJ Euro Stoxx. Le rendement indiqué tient compte de ce changement.	
Changement de gérant de fonds le 1er juillet 2011	
Mars 2012 : changement de gérant de fonds.	
Société de gestion	
Aviva Investors Luxembourg SA 2 rue du Fort Bourbon Luxembourg	
L-1249	
Investment advisor	
Aviva Investors Global Services Limited	
Dépositaire	
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.	
Commissaire aux comptes	
PricewaterhouseCoopers Société coopérative	
Forme juridique	
Compartment de la SICAV Aviva Investors (OPCVM Luxembourg)	

Aviva Investors - European Equity Fund (Classe de part B)

Au 31 octobre 2014

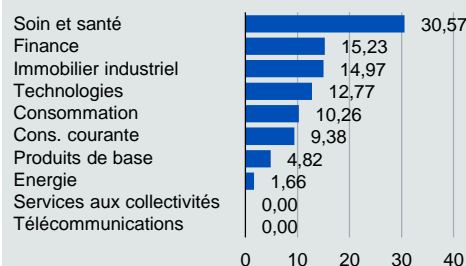


Répartition par pays (%)



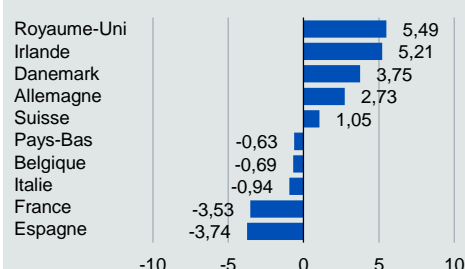
Source : Aviva Investors/Aladdin au 31 octobre 2014.
Base : hors liquidités et positions non attribuées

Répartition par secteur (%)



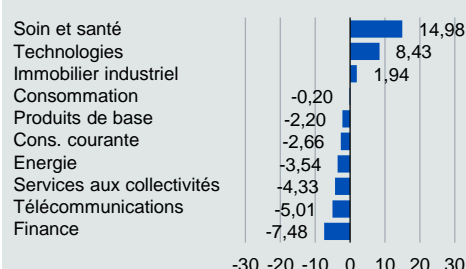
Source : Aviva Investors/Aladdin au 31 octobre 2014.
Base : hors liquidités et positions non attribuées

Répartition par pays (en relatif à l'indice) (%)



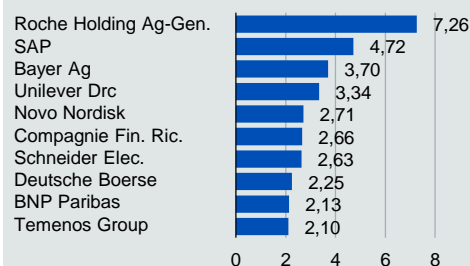
Source : Aviva Investors/Aladdin au 31 octobre 2014
Base : exclut liquidités et non attribués

Répartition par secteur (en relatif à l'indice) (%)



Source : Aviva Investors/Aladdin au 31 octobre 2014
Base : exclut liquidités et non attribués

10 principales lignes (%)



Source : Aviva Investors/Aladdin au 31 octobre 2014.
Base : hors liquidités et positions non attribuées

Indicateurs de risque

Type de risque	Valeur	Glossaire
Bêta	0,91	Un indicateur mesurant la volatilité du fonds par rapport à celle du marché. Un bêta inférieur à 1 signifie que le fonds sera moins volatil que le marché. Inversement, lorsque le bêta est supérieur à 1, le fonds est plus volatil.
Ratio d'information	-0,30	Un indicateur permettant de mesurer la capacité d'un gérant à dégager des rendements constants et supérieurs à ceux de l'indice de référence du fonds. Plus l'IR est élevé, plus le gérant est constant.
Volatilité	9,67	Un indicateur de la dispersion des rendements du fonds. Lorsque la volatilité est forte, cela signifie que le rendement d'un fonds est réparti sur un plus grand nombre de valeurs. A l'inverse, lorsque la volatilité est faible, le rendement est réparti entre un plus petit nombre de valeurs.
Tracking error	3,08	Un indicateur du degré de réplication de la performance de l'indice de référence par le fonds. Un fonds de gestion passive devrait se caractériser par un écart de suivi proche de zéro, tandis qu'un fonds géré dynamiquement présenterait un écart supérieur.
Ratio de Sharpe	1,38	Un indicateur des rendements corrigés du risque du fonds. Plus le ratio de Sharpe du fonds est élevé, plus ses rendements corrigés du risque le seront.

Source : Aviva Investors/Lipper au 31 octobre 2014.
Base : ex-post à trois ans (chiffres mensuels) en euros
Taux sans risque : EURIBOR à un mois, en euros

Avis Important

Sauf mention contraire, toutes les opinions exprimées sont celles d'Aviva Investors Global Services Limited (« Aviva Investors »). Ces opinions ne doivent pas être considérées comme une garantie de rendement d'un placement géré par Aviva Investors ou comme un conseil de quelque nature que ce soit. La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs. La valeur des placements et les revenus qu'ils génèrent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse. L'investisseur peut ne pas récupérer la somme initialement investie. Ce document ne doit en aucun cas être considéré comme une recommandation ou une proposition 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. Il convient de lire la documentation légale et les documents de souscription avant d'investir. Il convient d'examiner les participations sous-jacentes du fonds afin de déterminer la période de détention minimale appropriée. Le prospectus et le document d'informations clés pour l'investisseur, ainsi que le rapport et les comptes de la SICAV, sont disponibles gratuitement sur demande auprès d'Aviva Investors Luxembourg, 2 rue du Fort Bourbon 1st Floor., L-1249 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg R.C.S. Luxembourg B25708, d'Aviva Investors, No. 1 Poultry, London EC2R 8EJ ou du bureau approprié ci-dessous. Le prospectus est disponible en anglais. Le DICI est rédigé en néerlandais, anglais, finnois, français, allemand, italien, norvégien, espagnol et suédois. Le DICI n'est peut-être pas disponible dans la langue officielle de votre pays où le compartiment concerné n'a pas été enregistré. Le prospectus, les DICI, les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels sont disponibles gratuitement en Autriche auprès de la Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, 1030 Vienne, qui est l'agent payeur désigné et en Suisse, auprès du représentant et agent payeur BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Suisse. En Espagne, des exemplaires du prospectus, du DICI ainsi que des rapports et des comptes sont disponibles gratuitement dans les locaux des distributeurs. L'OPCVM est autorisé par la CNMV sous le numéro d'enregistrement 7. Aviva Investors Global Services Limited, société enregistrée en Angleterre sous le numéro 1151805. Siège social : No. 1 Poultry, London EC2R 8EJ. Société agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority et membre de l'Investment Management Association. Le rendement relatif correspond au ratio de sur/sous-performance et non au rendement du fonds après déduction du rendement de l'indice de référence. $[(1 + \text{rendement du fonds} / 100) / (1 + \text{rendement de l'indice de référence} / 100) - 1] * 100$. 14/SC0194/12122014