

Aviva Investors - Emerging Markets Local Currency Bond Fund (Classe de part I)

Au 31 octobre 2014



Faits marquants

- Sur l'ensemble du mois, le fonds a sous-performé l'indice de référence de -0,05%, enregistrant un rendement absolu global de +2,35%
- Le rebond des bons du Trésor américain a donné un coup de pouce aux obligations des pays émergents
- Chute des cours des matières premières

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

Calendaires (%)	2013	2012	2011	2010	2009
Fonds	-10,98	13,01	0,05	22,16	14,07
Indice de référence	-11,27	12,99	1,58	22,08	12,37
Relatif	+0,32	+0,02	-1,51	+0,07	+1,52

Commentaire

Les cours des obligations en monnaie locale des pays émergents ont enregistré des rendements positifs, aidés en cela par le rebond de la dette américaine après la révision à la baisse du FMI de ses prévisions de croissance de l'économie mondiale pour 2015, incitant les investisseurs à préférer les valeurs refuges. Le rebond a été renforcé par les chiffres confirmant que la zone euro est au bord de la déflation, sur fond de baisse des prix du pétrole et des matières premières. La plupart des devises des marchés émergents se sont dépréciées par rapport au dollar, mais se sont appréciées par rapport à l'euro.

Notre position surpondérée sur la dette émise par l'Indonésie figure parmi les principaux moteurs de performance. La baisse des prix du pétrole a dopé les prix des obligations d'entreprise alors que les subventions au carburant coûteuses pèsent moins sur les finances publiques. Les obligations ont été dopées davantage lorsque le président récemment réélu a nommé un cabinet d'investisseurs, dans l'espoir qu'ils soient efficaces dans la mise en œuvre de réformes. Une position surpondérée sur les obligations hongroises a également bien performé. En revanche, notre position sous-pondérée sur la dette turque a constitué un frein sur la performance alors que les obligations du pays bénéficiaient de la baisse des prix du pétrole et du rebond des bons du Trésor américain.

Sur les marchés des devises des pays émergents, une position courte sur le shekel israélien a été le principal moteur de performance après l'intervention de la banque centrale pour dévaluer la devise, en réponse à la menace de déflation. Le fonds a également bénéficié de la dépréciation du won sud-coréen. Une position surpondérée sur le peso chilien a contribué à la surperformance, car elle figurait parmi les rares devises émergentes à s'apprécier par rapport au dollar. Une position courte sur le peso colombien nous a été favorable alors que la baisse des prix du pétrole menace l'économie. Notre position longue sur le yen a été le principal frein à la performance, suite à l'annonce par la Banque du Japon de mesures de relance monétaire inattendues à la fin du mois.

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	2,35	3,32	9,06	11,32	7,06	15,05	43,18	57,87	7,06	4,78	7,44
Indice de référence	2,40	3,41	9,32	12,03	7,15	15,69	45,71	71,28	7,15	4,97	7,82
Relatif	-0,05	-0,09	-0,24	-0,64	-0,09	-0,55	-1,74	-7,83	-0,09	-0,18	-0,35

Source : Aviva Investors/Lipper au 31 octobre 2014.

Base : cours moyen, revenus bruts réinvestis, hors frais, en euro
La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures.

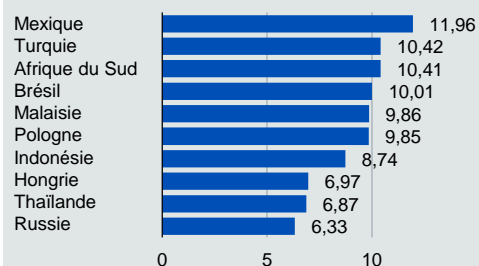
Gérants	
Liam Spillane	Depuis le 19 août 2013
Stuart Ritson	Depuis le 1 janvier 2014
Indice de référence	
JPM GBI-EM Global Diversified	
Devise	
EUR	
Valeur Liquidative	
EUR 157,8667	
Actif net	
EUR 624,78m	
Codes	
JPM:	R353I
ISIN:	LU0273498039
SEDOL:	B1GHDQ8
Bloomberg:	ACMLCBI LX
MEXID:	MFEMI
Valoren:	2883996
WKN:	A0MJ72
CITICODE:	N999
Sensibilité	
5,34	
Rendement actuel	
6,14%	
Date de création	
24 novembre 2006	
Investissement minimum	
EUR 500.000,00	
Frais	
Frais de gestion : 0,6 % p.a.	
Règlement	
J + 3	
Calcul de la VL	
18:00 CET	
Objectif	
Le fonds vise à dégager une plus-value en vue de valoriser le capital.	
Historique	
Novembre 2012 : changement de gérant de fonds.	
Changement d'indice de référence. JPM GBI-EM Global Diversified à compter de mars 2014 contre JPM GBI-EM Broad Diversified précédemment	
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	
Compartiment de la SICAV Aviva Investors (OPCVM Luxembourg)	

Aviva Investors - Emerging Markets Local Currency Bond Fund (Classe de part I)

Au 31 octobre 2014

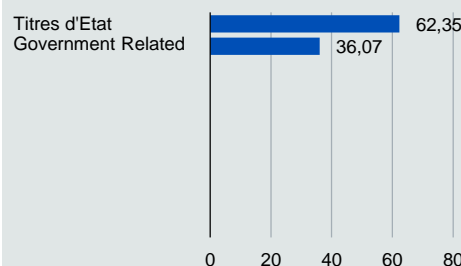


Répartition par pays (%)



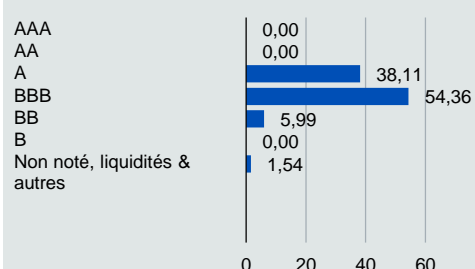
Source : Aviva Investors/Aladdin au 31 octobre 2014.
Base : liquidités et positions non attribuées comprises

Répartition par secteur (%)



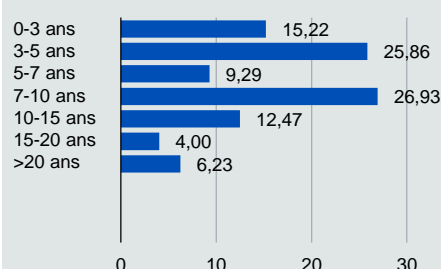
Source : Aviva Investors/Aladdin au 31 octobre 2014.
Base : hors liquidités et positions non attribuées

Répartition par notation (%)



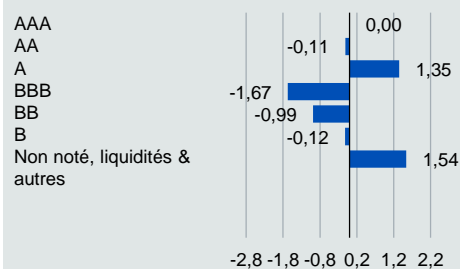
Source : Aviva Investors/Aladdin au 31 octobre 2014.
Base : liquidités et positions non attribuées comprises

Répartition par maturité (%)



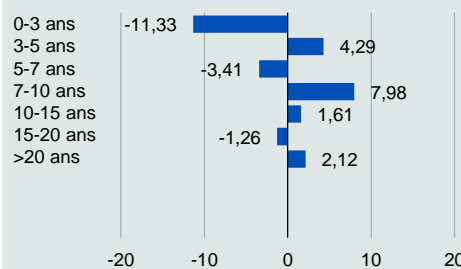
Source : Aviva Investors/Aladdin au 31 octobre 2014.
Base : liquidités et positions non attribuées comprises

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



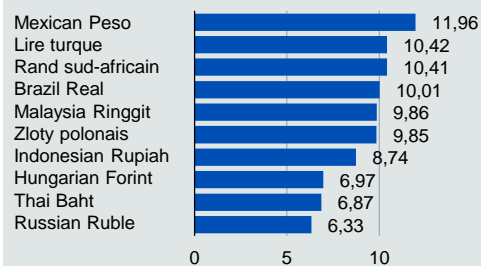
Source : Aviva Investors/Aladdin au 31 octobre 2014.
Base : liquidités et positions non attribuées comprises

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



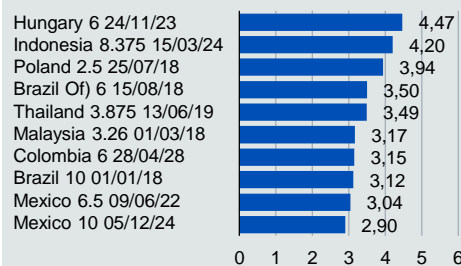
Source : Aviva Investors/Aladdin au 31 octobre 2014.
Base : liquidités et positions non attribuées comprises

Répartition par devise (%)



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

10 principales lignes (%)



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

Aviva 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