

Aviva Investors - Global High Yield Bond 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 +0,08%, enregistrant un rendement absolu global de +0,99%
- Mois volatil avec un marché en baisse lors de la première quinzaine du mois, sur fond de craintes relatives au ralentissement de l'économie mondiale, avant de rebondir dans les deux dernières semaines
- Les nouvelles émissions ont ralenti lors du mouvement de vente massive, avant de rebondir pour atteindre un niveau pratiquement égal à celui de septembre.

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

Calendaires (%)	2013	2012	2011
Fonds	5,49	14,50	4,94
Indice de référence	8,15	18,23	3,49
Relatif	-2,46	-3,16	+1,40

Commentaire

Les obligations à haut rendement ont été volatiles ce mois-ci à l'échelle mondiale, avec un marché en baisse lors de la première moitié du mois, sur fond de craintes relatives à la faiblesse de l'économie mondiale, avant de rebondir fortement dans les dernières semaines. Au cours du mois, les rendements de l'indice de référence ont reculé de 0,20 %, passant de 5,65 % à 5,45 %, et le spread corrigé des options s'est inscrit en baisse de 0,03 % à 4,04 %.

Les conditions techniques se sont améliorées au cours de la seconde quinzaine du mois, tandis que les fonds communs de placement enregistraient à nouveau un afflux positif de fonds, avec les chiffres des flux du fonds Lipper présentant des afflux nets de 1,57 milliard USD (comparé à 1,48 milliard USD la semaine précédente) au cours de la dernière semaine du mois. Les nouvelles émissions ont ralenti lors du mouvement de vente massive, avant de rebondir pour atteindre un niveau pratiquement égal à celui de septembre. 44 milliards de dollars de nouvelles obligations à haut rendement ont été émis au cours du mois à travers la planète. Sur le plan monétaire, les obligations libellées en dollar ont affiché une surperformance notable en dégagant un rendement de +1,19 %, tandis que les obligations libellées en euro et en livres sterling ont, respectivement, enregistré des rendements de +0,05 et +0,06 %.

Les obligations mieux notées ont surperformé ce mois-ci, avec les obligations CCC enregistrant un rendement de -0,30 %, les obligations B un rendement de +0,80 % et le segment BB un rendement de +1,47 %. La sous-pondération des obligations BB, qui ont surperformé l'indice de plus de 0,50 %, a nuï à la performance. Sur le plan monétaire, notre surpondération en GBP a nuï à la performance, alors que notre sous-pondération en EUR y a contribué. L'exposition neutre au dollar américain n'a pas eu d'impact sur la performance. La durée du portefeuille est restée stable par rapport au marché et la baisse de 0,15 % des bons du Trésor américain à cinq et dix ans n'a pas eu d'impact sur la performance. Le marché du haut rendement continue de bénéficier des fondamentaux favorables des émetteurs, car les entreprises sont particulièrement bien placées pour refinancer leur dette. Nous pensons que les obligations à haut rendement présentent de la valeur au sein des marchés obligataires et nous tablons sur resserrement des rendements et des spreads d'ici la fin de l'année. Les courtiers font preuve d'un appétit moindre pour le risque et liquident leur stock, tandis que les gérants semblent vouloir acheter, ce qui a un effet positif d'ordre technique sur le marché. Moins de 8 % des obligations à haut rendement en circulation arriveront à échéance avant 2017. La croissance économique américaine se renforce et les taux de défaut devraient rester très bas, à 2,8 %, d'ici la fin du mois de septembre 2015. Aux valorisations actuelles du marché, malgré les ventes massives et la reprise, les titres high yield offrent une opportunité d'obtenir un rendement réel alors que le risque de défaut attendu est bien inférieur à la moyenne de long terme de 4,7 %.

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	0,99	0,41	-0,05	3,28	4,05	25,14	-	33,16	4,05	7,76	-
Indice de référence	0,91	0,44	0,97	4,76	6,00	33,86	-	40,83	6,00	10,20	-
Relatif	+0,08	-0,03	-1,01	-1,42	-1,84	-6,51	-	-5,44	-1,84	-2,22	-

Source : Aviva Investors/Lipper au 31 octobre 2014.

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

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

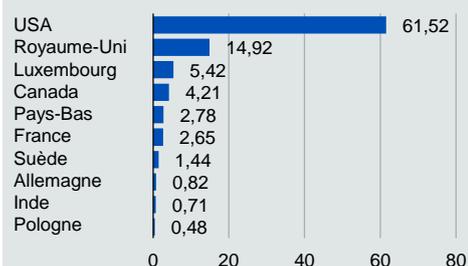
Gérants	
Todd Youngberg (Mène)	Depuis le 22 septembre 2008
Brent Finck	Depuis le 20 mai 2013
Indice de référence	
Barclays Global High Yield Excl CMBS & EMG 2% Cap	
Devise	
USD	
Valeur Liquidative	
USD 13,3164	
Actif net	
USD 1.585,54m	
Codes	
JPM:	RGHYB
ISIN:	LU0562505734
SEDOL:	B3YMYM2
Bloomberg:	AVGHYBU LX
MEXID:	CULOIE
Valoren:	12357483
WKN:	A1JXAR
CITICODE:	M8U4
Sensibilité	
3,84	
Rendement actuel	
6,60%	
Date de création	
1 décembre 2010	
Investissement minimum	
USD 2.000,00	
Frais	
Frais de gestion : 1,20 % 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.	
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 - Global High Yield Bond Fund (Classe de part B)

Au 31 octobre 2014

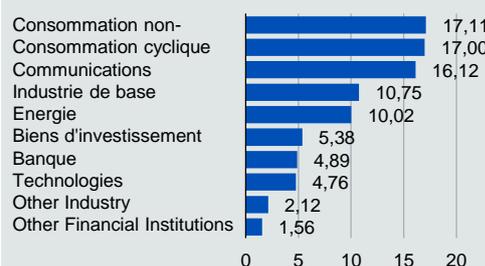


Répartition par pays (%)



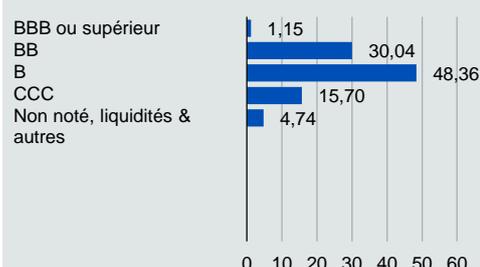
Source : Aviva Investors/Aladdin au 31 octobre 2014.
Base : hors liquidités et positions non attribuées

Répartition par secteur (%)



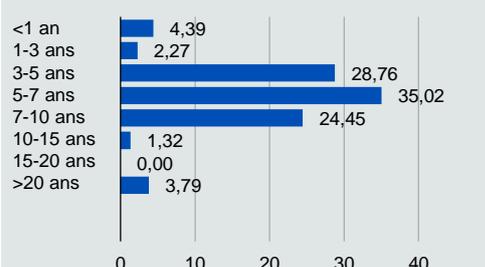
Source : Aviva Investors/Aladdin au 31 octobre 2014.
Base : hors liquidités et positions non attribuées

Répartition par notation (%)



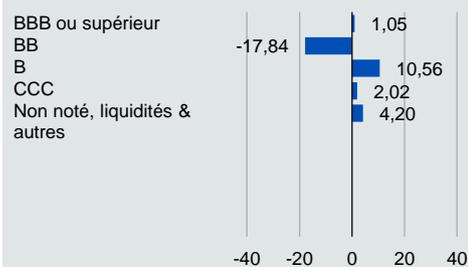
Source : Aviva Investors/Aladdin au 31 octobre 2014.
Base : hors liquidités et positions non attribuées

Répartition par maturité (%)



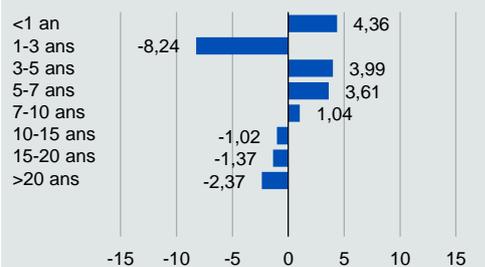
Source : Aviva Investors/Aladdin au 31 octobre 2014.
Base : hors liquidités et positions non attribuées

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



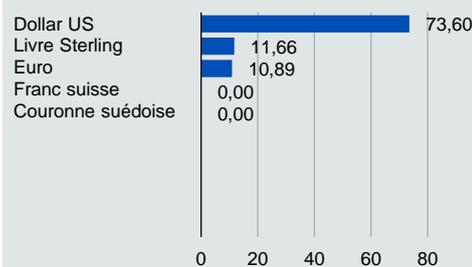
Source : Aviva Investors/Aladdin au 31 octobre 2014.
Base : exclut liquidités et non attribués

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



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

Répartition par devise (%)



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

10 principales lignes (%)



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

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