Aviva Flexible Emergents

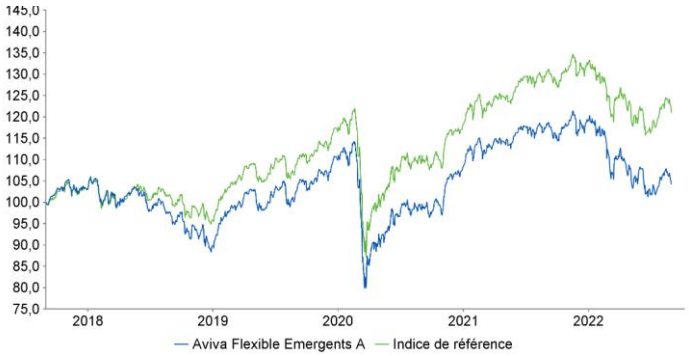
FR0011035864 A

Reporting mensuel au 31 août 2022

Valeur liquidative : 140,1 €

Actif net du fonds : 34 481 501 €

Évolution de la performance



(base 100 au 31 août 2017)

Performances cumulées

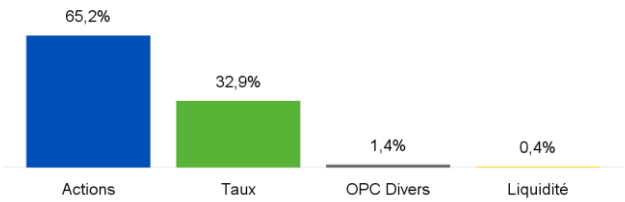
	1M	Ytd	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	-1,7%	-12,5%	-11,7%	1,8%	4,2%	16,2%	34,9%
Indice de référence	-1,0%	-8,7%	-7,4%	11,3%	20,9%	49,3%	75,9%

Performances annuelles

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Fonds	9,0%	5,6%	-12,7%	22,2%	-1,4%	10,0%
Indice de référence	10,2%	8,8%	-7,0%	21,5%	1,6%	11,9%

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

Répartition par type d'instrument



Principaux indicateurs de risque

	Fonds	Indice de référence
Sensibilité	2,46	2,39
Max drawdown * (1)	-30,11	-28,60
Délais de recouvrement * (1)	326	297

	1Y	3Y	5Y
Ratio de Sharpe *	-0,85	0,11	0,12
Ratio d'information *	-1,67	-1,05	-1,11
Tracking error *	3,21	2,87	2,75
Volatilité fonds *	11,42	15,54	13,69
Volatilité indice *	9,95	13,87	12,14

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

Date de création

8 juin 2011

Forme juridique

FCP de droit français

Devise

EUR (€)

Intensité carbone

Fonds	Indice
286,14	482,42

Couverture intensité carbone

Fonds	Indice
62,85%	95,89%

Tonne(s) de CO2 par million de $ de revenus (source : BRS & MSCI)

Score ESG

Fonds	Indice
6,89	5,67

Couverture score ESG

Fonds	Indice
62,51%	94,56%

Orientation de gestion

Le FCP vise à obtenir une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence composite (33% MSCI Emerging Markets, 33% JPM EMBI et 34% STOXX® Europe 600– coupons/dividendes nets réinvestis, représentatifs respectivement des marchés émergents dans le monde, des obligations d'Etat émises par les gouvernements des pays émergents et des principales capitalisations européennes) sur la durée de placement recommandée supérieure à 5 ans en investissant directement ou indirectement via des OPC sur des instruments exposés aux pays émergents. Le fonds cherche à capter la croissance des marchés émergents dans le cadre d'une gestion diversifiée et flexible.
L'allocation du fonds se répartit entre trois poches principales : les actions émergentes, la dette émergente et les actions européennes exposées au développement des marchés émergents. La pondération des différentes poches en portefeuille est susceptible de varier de façon importante en fonction des anticipations de l'équipe de gestion sur les marchés sous-jacents. La gestion conserve également la possibilité de se replier sur des valeurs du marché monétaire si les perspectives ne lui semblent pas favorables sur les marchés émergents.

Indice de référence

33% MSCI Emerging Markets + 33% JPM Emerging Market Bond Index + 34% STOXX® Europe 600 (dividendes/coupons nets réinvestis)

Durée de placement minimum recommandée

Supérieure à 5 ans

Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible — **A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé**

1	2	3	4	**5**	6	7

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 ».

Notation Six Financial Information

★★

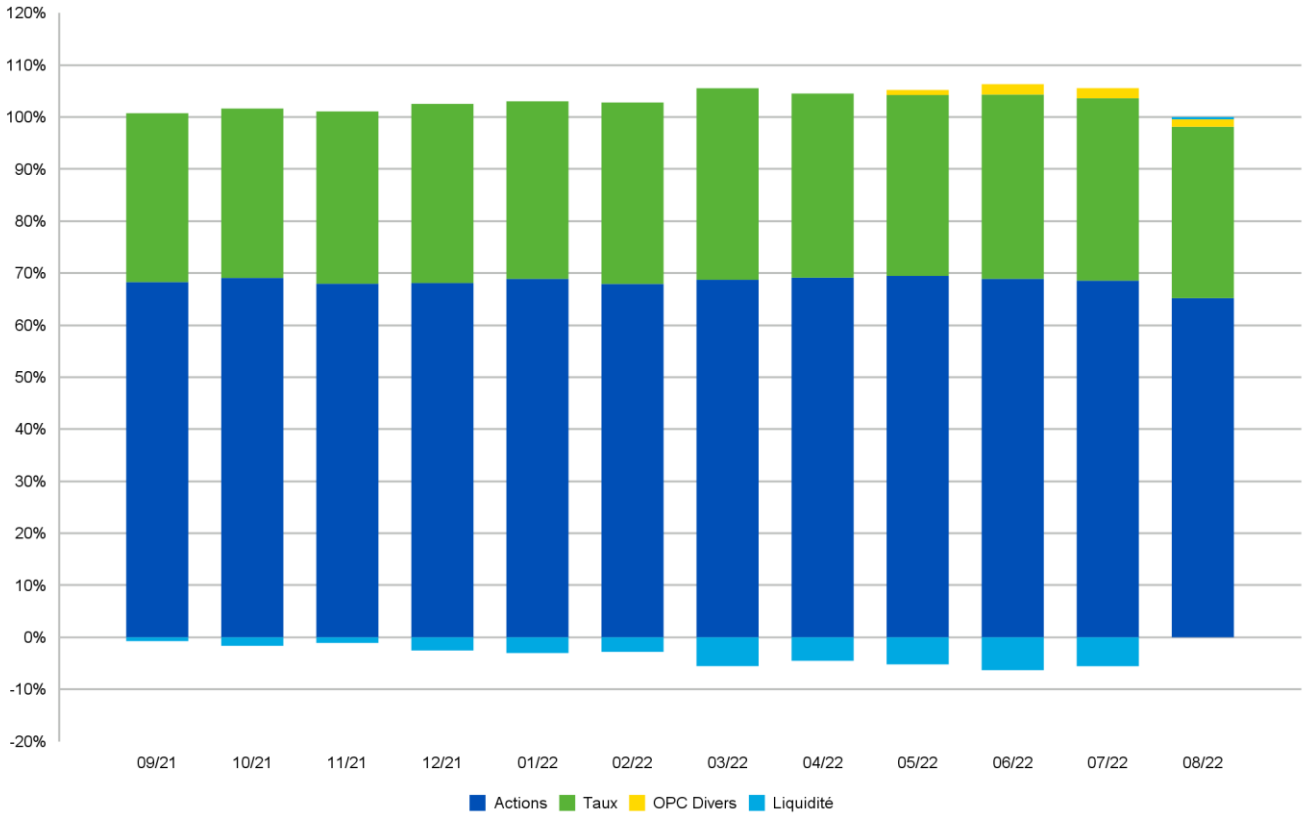
MORNINGSTAR ★★★★ ™

Aviva Flexible Emergents

FR0011035864 A

Reporting mensuel au 31 août 2022

Allocation historique



Commentaire allocation

Le rebond des actifs risqués initiée en Juin a finalement prit fin à la mi aout suites aux mauvaises publications d'indicateurs avancés des économies européennes et américaines ainsi que par le ton ferme des banquiers centraux réunis à Jackson Hole. Jerome Powell reste ferme dans son discours anti inflationniste annonçant la poursuite d'un durcissement monétaire. Les places financières ont souffert de ces annonces avec une baisse de 5% sur les actions européennes et 4% sur les actions américaines, entrainant par la même occasion un rebond sur les taux longs. Les taux souverains se sont redressés aux Etats-Unis et en Europe : le Bon du Trésor américain a bondi de 54bp. La BCE a suivi la tendance : le Bund allemand a grimpé de 73bp et l'OAT de 77bp.

Le marché des actions chinoises s'est également contracté toujours très impacté par la politique sanitaire très restrictive. L'indice Stoxx 600 baisse de -5.05%, l'indice MSCI Emerging Markets progresse de 1.88% et l'indice JPM EMBI gagne 0.24%. Concernant notre politique d'allocation d'actifs, nous avons eu une pondération actions en ligne avec celle de l'indice. Pour la partie obligataire, la sensibilité taux du fonds est proche de celle de l'indice. Sur le mois, la contribution à la performance de la partie actions est négative alors que sur la partie obligataire, la contribution est positive.

Gérant Allocation

Jean-François Fossé

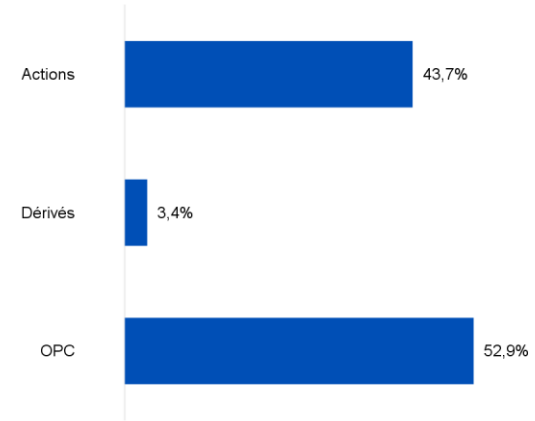
Aviva Flexible Emergents

FR0011035864 A

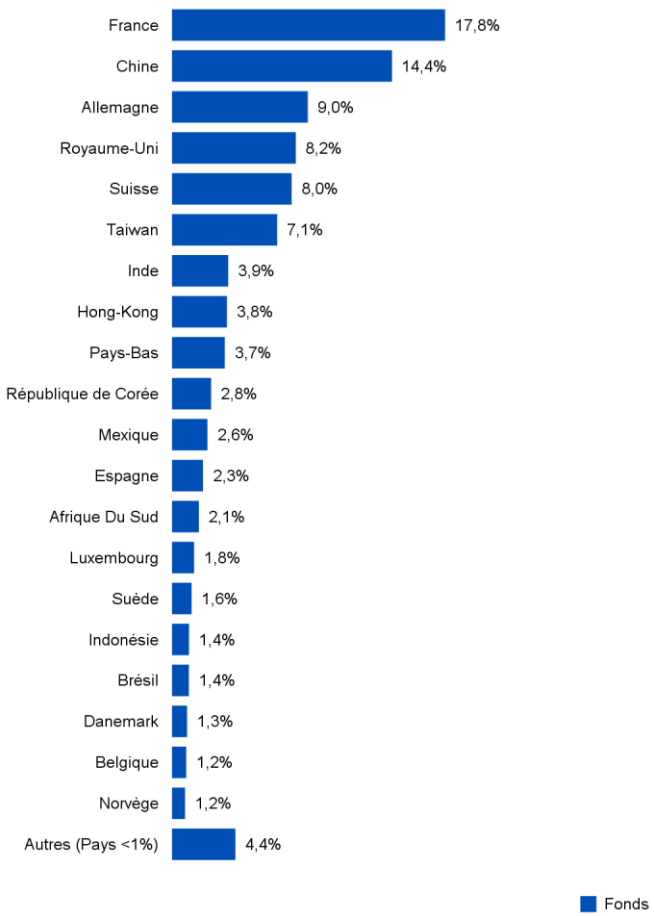
Reporting mensuel au 31 août 2022

Proportion de la Poche Actions dans le portefeuille global : 65,2%

Répartition - Poche Actions



Répartition géographique - Poche Actions



Principales positions - Poche Actions (Hors OPC)

Nom	Pays	Secteur	% Actif
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	Technologie	1,6%
TOTALENERGIES SE	France	Pétrole et gaz	1,1%
ENGIE SA	France	Services aux collectivités	1,0%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	République de Corée	Produits ménagers et de soin personnel	0,9%
NOVARTIS AG	Suisse	Santé	0,9%
ARCELORMITTAL SA	Luxembourg	Matières premières	0,9%
ROCHE HOLDING AG	Suisse	Santé	0,8%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Chine	Distribution	0,8%
ASML HOLDING NV	Pays-Bas	Technologie	0,7%
HSBC HOLDINGS PLC	Royaume-Uni	Banques	0,7%

Principaux mouvements - Poche Actions

Achats/renforcements

LYXOR MSCI CHINA ESG LDRS EXTRA DR
JPMORGAN-EMMK DIV-C-R-BD
UBS(IRL)FDSLTNSPLC MSCI CHINA A SF

Ventes/allègements

ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF USD
TROWE PRICE-EMKTS EQTY-IEUR
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF E

Commentaire de gestion - Poche Actions

Après un mois de juillet spectaculaire, les actifs à risque ont lourdement trébuché en août. Le mois avait pourtant bien débuté avant que la tendance ne s'inverse au cours de la deuxième quinzaine en raison d'indicateurs économiques plus dégradés que prévu, et des craintes suscitées par les propos des banquiers centraux allant dans le sens d'un durcissement monétaire. En Europe, la crise de l'énergie suscite des inquiétudes croissantes. La décision de la Russie d'interrompre quasi complètement ses livraisons de gaz à l'Europe a porté les prix du gaz et de l'électricité à des niveaux record, alimentant un peu plus les tensions inflationnistes et les craintes de récession. Ce cocktail a été particulièrement néfaste pour l'euro qui a basculé fin août pour la deuxième fois de l'été sous la parité avec le dollar.
Dans ce contexte, l'indice Eurostoxx a significativement baissé. Les secteurs ayant tiré leur épingle du jeu sont les financières, aidées par le mouvement de hausse des taux, ainsi que le secteur de l'énergie. Les valeurs immobilières, de la santé, l'industrie, les technologiques et les matériaux de base ont souffert au cours du mois.
Sur la période le fonds a surperformé son indice de référence avec un impact positif de l'allocation sectorielle et de la sélection de titres. Il a notamment bénéficié d'une sélection de titres bancaires favorable et d'une sous-pondération sur les secteurs de la santé, des technologiques et des valeurs immobilières qui ont particulièrement souffert au cours du mois. En termes de gestion, nous avons peu fait évoluer le portefeuille au cours du mois. Seule la ligne en titre Pandora a été légèrement renforcée.

Gérant de la Poche Actions

Frédéric Guignard

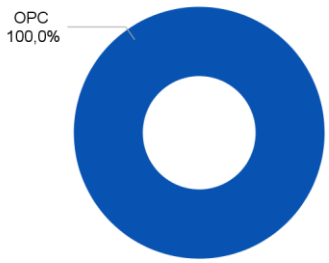
Aviva Flexible Emergents

FR0011035864 A

Reporting mensuel au 31 août 2022

Proportion de la Poche Taux dans le portefeuille global : 32,9%

Répartition - Poche Taux



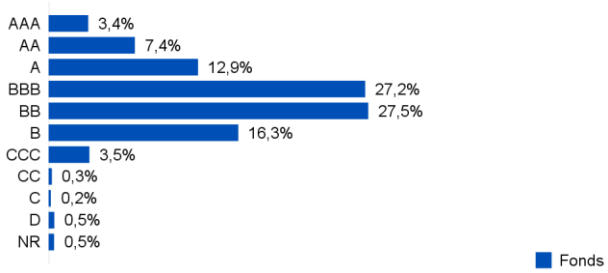
Principales positions - Poche Taux (Hors dérivés)

Nom	Pays	Secteur	Rating	% Actif
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 0.25% 30/SEP/2023 USD 100 (ALDP) - 30/09/23	USA	Souverains (OCDE)	AAA	1,0%
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA (ALTX) - 31/03/32	Afrique Du Sud	-	BB	0,6%
MEXICO (UNITED MEXICAN STATES) (CGMX) - 29/05/31	Mexique	Souverains (OCDE)	BBB	0,6%
ABU DHABI CRUDE (ALDP) - 02/11/47	Émirats Arabes Unis	-	AA	0,4%
MEXICO (UNITED MEXICAN STATES) (GO (ALDP) - 24/05/61	Mexique	Souverains (OCDE)	BBB	0,3%

Principales positions - Poche Taux (Non transparisée)

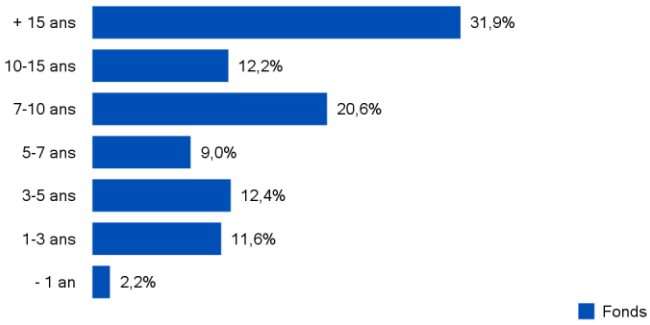
Nom	Pays	Secteur	Rating	% Actif
AI EMERGING MKT BND FND K	Emergents	-	-	19,6%
ISHARES J.P. MORGAN $ EM BOND UCIT	Emergents	Investment Instruments	-	9,3%
AI EMG MKT CORP BD FND KQH EUR	Emergents	-	-	3,0%
AI EMG MKT LOC CY IA EUR	Emergents	-	-	1,0%
		-	-	

Répartition par rating - Poche Taux *

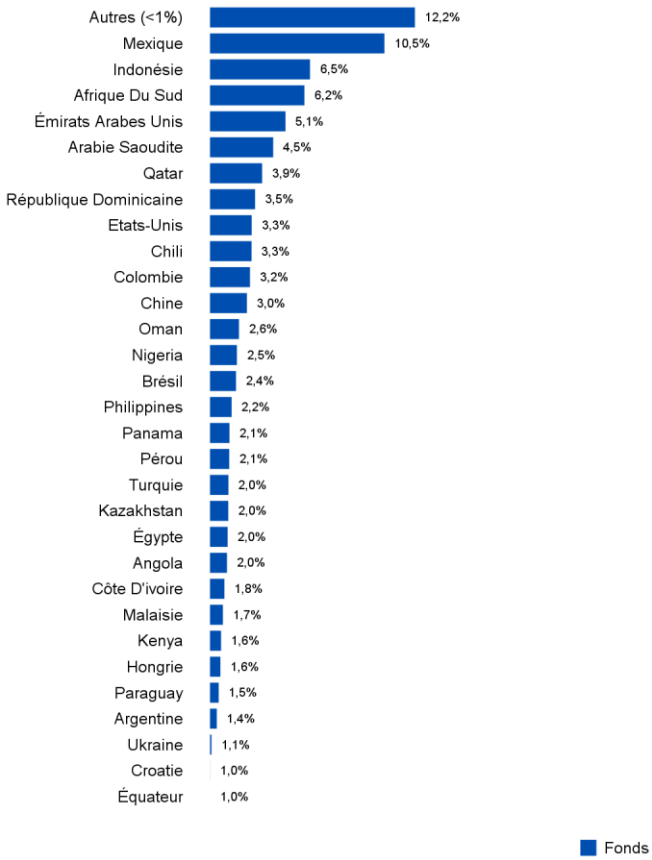


* Transparisation OPC, hors trésorerie.

Répartition par maturité - Poche Taux



Répartition géographique - Poche Taux



Aviva Flexible Emergents

FR0011035864 A

Reporting mensuel au 31 août 2022

Principales caractéristiques

Société de gestion	Abeille Asset Management	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FR0011035864	Conservateur	Société Générale S.A.
Forme juridique	FCP de droit français	Heure limite de souscription	11h30
Date de création	8 juin 2011	Droits d'entrée max	4.0%
Durée de placement min. recommandée	Supérieure à 5 ans	Frais de gestion max TTC	1,9%
Fréquence de valorisation	Journalière	Commission de surperformance (1)	20%
Investissement min. initial	1 part	Publication des VL	www.avivainvestorsfrance.fr
Investissement min. ultérieur	Néant	Commissaire aux comptes	KPMG Audit
Indice de référence	33% MSCI Emerging Markets + 33% JPM Emerging Market Bond Index + 34% STOXX® Europe 600 (dividendes/coupons nets réinvestis)	Affectation des résultats	Capitalisation
		Ticker Bloomberg	AVFXEMA

Définitions

La **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.

(1) La commission de surperformance (20% de la surperformance) est calculée selon la méthode de l'actif indicé, qui est fondée sur la comparaison entre l'actif réel du fonds (net de frais de gestion) et un « actif de référence ». L'actif de référence est un actif incrémenté au taux de l'indice de référence de l'OPC et présentant les mêmes mouvements de souscriptions et rachats que le fonds réel. Cette commission est calculée sur une période d'observation allant du 1er janvier au 31 décembre de chaque année. Si, au cours de la période d'observation, l'actif réel du fonds est supérieur à l'actif de référence et que la performance l'OPCVM est positive, alors la commission de surperformance représentera 20% de l'écart entre ces deux actifs. Pour de plus amples informations concernant les commissions de surperformance, veuillez-vous reporter au prospectus du fonds.

Information importante

Ce document est établi par Abeille Asset Management, société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le n° GP 97-114, Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 18.608.050 euros, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le n° 335 133 229. Il contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Abeille Asset Management 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. Abeille Asset Management 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'Abeille Asset Management.

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.

Le 22 novembre 2021, Aviva Investors France change de nom et devient Abeille Asset Management. Ce changement de dénomination sociale s'inscrit dans le cadre de l'intégration des entités du Groupe Aviva à Aéma Groupe à la suite de la cession des activités françaises du Groupe Aviva plc à Aéma Groupe en date du 30 septembre 2021. Abeille Asset Management n'appartenant plus au Groupe Aviva plc, elle ne saurait être tenue responsable des publications effectuées par Aviva plc et ses filiales sur le territoire français.

Sources pour toutes les données : Abeille Asset Management

Les OPC sous-jacents de la gamme Abeille Asset Management 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