

# Afer Marchés Emergents

FR0011399682

Reporting mensuel au 31 octobre 2019



■ Valeur liquidative : 132,92 €

■ Actif net du fonds : 127 597 554 €

■ Évolution de la performance



■ Evolution de la performance (%)

	1M	Da*	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	-0,31%	17,98%	14,10%	15,51%	24,87%	-	-
Indice de référence	0,33%	16,56%	14,27%	20,73%	37,09%	-	-

■ Evolution annuelle de la performance (%) \* Da : Début d'année

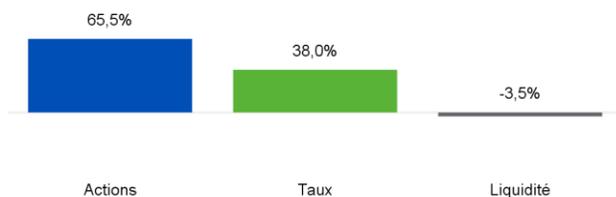
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Fonds	-	7,77%	0,88%	10,97%	7,43%	-11,41%
Indice de référence	-	12,73%	5,79%	10,20%	8,77%	-6,99%

Performances nettes de frais de gestion financiers et dividendes réinvestis.

L'indice présenté s'entend dividendes / coupons nets réinvestis. Le calcul de performance des indices composés de plusieurs indices est rebalancé tous les mois.

Les évolutions passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur d'un investissement dans l'OPC peut fluctuer à la hausse comme à la baisse.

■ Répartition par type d'instrument



■ Principaux indicateurs

Sensibilité	Fonds	Indice de référence
Portefeuille	2,83	2,54

Ratios		1 an	3 ans	5 ans
Volatilité *	Fonds	10,38	9,89	12,72
	Indice	8,70	8,76	11,73
Max drawdown *	Fonds	-6,86	-15,61	-26,60
	Indice	-5,12	-10,41	-23,99
Délai de recouvrement *	Fonds	22	189	412
	Indice	29	81	376
Ratio de Sharpe *		1,56	0,53	0,39
Ratio d'information *		0,24	-0,44	-0,52
Tracking error *		2,62	3,15	3,47

■ Date de création

28 février 2013

■ Date de lancement

28 février 2013

■ Forme juridique

FCP de droit français

■ Devise

EUR (€)

■ Frais de gestion max TTC

0,95%

■ Frais courants (Arrêté comptable au 28/09/2018)

0,87%

■ Emissions carbone

Fonds	Indice	Tonne(s) par million de \$ de revenus (hors obligations souveraines)
221,26	313,02	Source : BRS & MSCI

■ Orientation de gestion

Le FCP a pour objectif de surperformer l'indicateur de référence composite (33% MSCI Emerging Markets, 33% JPM EMBI et 34% STOXX® Europe 600, dividendes/coupons réinvestis) sur la durée de placement recommandée supérieure à 5 ans en investissant directement ou indirectement sur des instruments exposés aux pays émergents, tout en conservant la possibilité de se replier intégralement sur des valeurs du marché monétaire.

■ 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



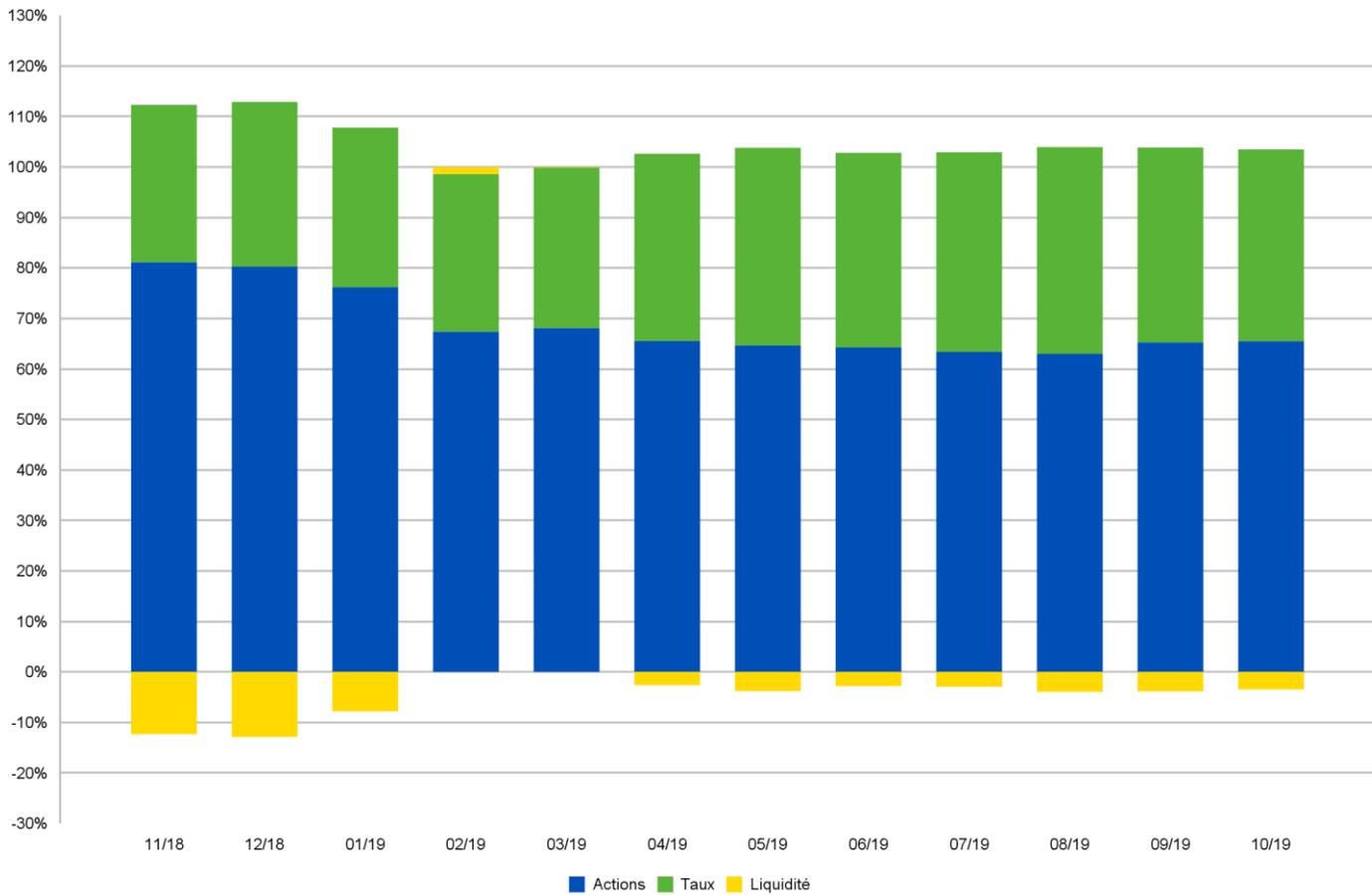
SRRI (Synthetic Risk & Reward Indicator : Indicateur de risque fondé sur la volatilité sur une période de 260 semaines). Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie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

Six Financial Information



## Allocation historique



## Commentaire allocation

Sur le mois d'octobre, les marchés actions continuent leur progression suite à une amélioration du climat entre les Etats-Unis et la Chine. Les marchés obligataires ont reculé avec des taux souverains en légère hausse et un resserrement des spreads au niveau du Crédit. L'indice Stoxx 600 gagne 1,04%, l'indice MSCI Emerging Markets augmente de 1,95% et l'indice JPM EMBI décline de -1,82%. 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 était légèrement supérieure à celle de l'indice. Sur le mois, le fonds sous-performe son indice, du fait de la contribution négative de la partie actions et taux. L'effet allocation est négatif sur la partie actions et négatif sur la partie obligataire.

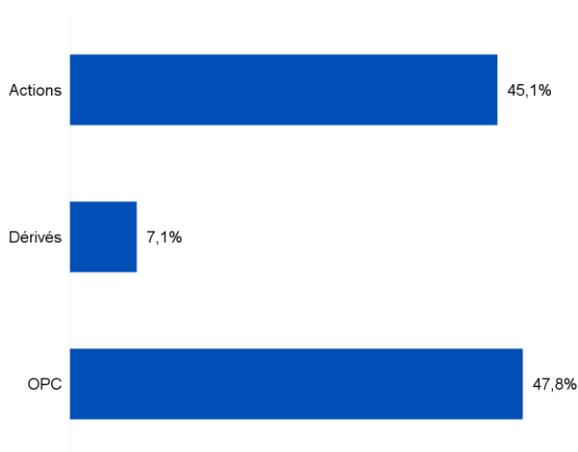
## Gestion allocation

Jean-François Fossé

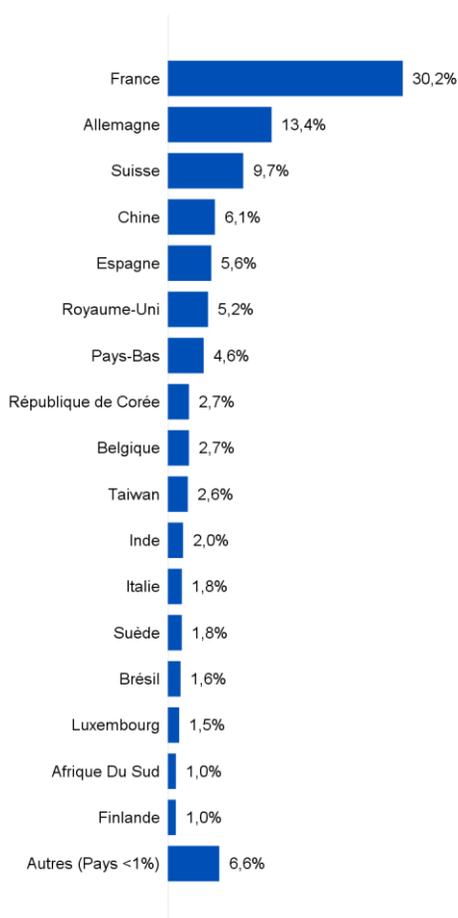


## ■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 65,5%

### ■ Répartition - Poche actions



### ■ Répartition géographique - Poche actions



### ■ Principales positions - Poche actions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	France	Produits ménagers et de soin personnel	1,0%
ENGIE SA	France	Services aux collectivités	0,9%
GEA GROUP AG	Allemagne	Biens et services industriels	0,9%
ASML HOLDING NV	Pays-Bas	Technologie	0,9%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	Biens et services industriels	0,8%
NOVARTIS AG	Suisse	Santé	0,8%
TOTAL SA	France	Pétrole et gaz	0,8%
PERNOD-RICARD SA	France	Agro-alimentaire et boissons	0,8%
SIEMENS AG	Allemagne	Biens et services industriels	0,7%
EPIROC AB	Suède	Biens et services industriels	0,7%

### ■ Principaux mouvements - Poche actions

#### Achats/renforcements

AIRBUS  
ISHARES MSCI EM UCITS ETF USD (ACC)

#### Ventes/allègements

ASML HOLDING NV  
CASINO GUICHARD PERRACHON SA  
STMICROELECTRONICS NV

### ■ Commentaire de gestion - Poche actions

Le marché des actions européennes a connu un mois d'octobre solide, grâce à l'avancée réalisée sur les sujets sensibles comme le Brexit ou la guerre commerciale US-Chine. Les secteurs cycliques tels que l'industrie, les matériaux de base ou l'automobile ont été les plus recherchés dans ce contexte d'accalmie des tensions politiques. A contrario les secteurs défensifs tels que l'agroalimentaire et la consommation non cyclique ont fait l'objet de prises de bénéfices après de belles performances depuis le début de l'année et alors que certaines publications de résultats du 3ème trimestre font ressortir un ralentissement en termes de croissance des revenus. La poche actions du fonds a légèrement sous-performé son indice pénalisé par les avertissements sur résultats de Nokia et Publicis. Sur le mois nous avons pris des bénéfices sur STMicroelectronics, ASML et Casino.

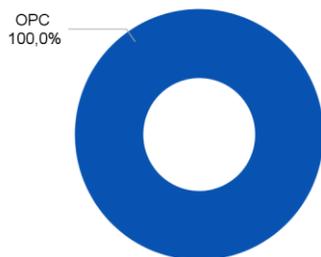
### ■ Gestion de la poche actions

Françoise Cespedes



■ Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 38,0%

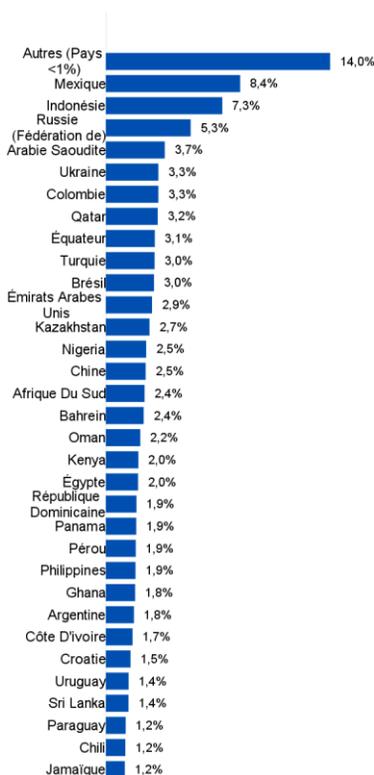
■ Répartition - Poche taux



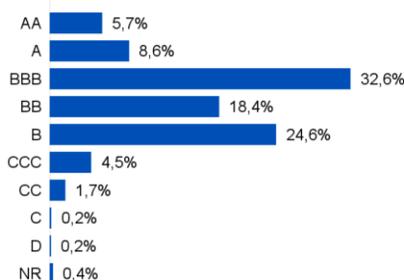
■ Principales positions - Poche taux (hors dérivés)

Nom	Pays	Secteur	Rating	% Actif
UNITED 4.5% 04/29 (ALDP) - 22/04/29	Mexique	Souverains (OCDE)	BBB	0,4%
RUSSIAN 4.375% 03/29 (ALDP) - 21/03/29	Russie (Fédération de)		BBB	0,4%
RUSSIAN 5.1% 03/35 (ALDP) - 28/03/35	Russie (Fédération de)		BBB	0,4%
REPUBLIC OF 6.35% 08/24 (ALDP) - 10/08/24	Turquie	-	B	0,4%
KINGDOM OF 5.25% 01/50 (ALDP) - 16/01/50	Arabie Saoudite	Souverains (hors OCDE)	A	0,4%

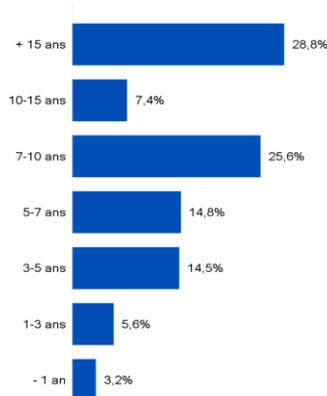
■ Répartition géographique - Poche taux



■ Répartition par rating - Poche taux



■ Répartition par maturité - Poche taux



■ Gestion de la poche taux

- L'apaisement des tensions géopolitiques a permis aux actifs à risque de surperformer les obligations d'État, refuges en octobre. Le sentiment de risque a été atténué par les informations selon lesquelles les États-Unis et la Chine se sont rapprochés d'un accord commercial partiel.
- La Réserve fédérale a encore réduit ses taux de 25 points de base, sa troisième baisse de l'année jusqu'à présent. La Fed a également annoncé qu'elle relancerait les achats mensuels de bons du trésor tout en insistant sur le fait qu'il ne s'agissait "en aucun cas" d'un redémarrage de l'assouplissement quantitatif mais d'une volonté d'améliorer la liquidité des marchés de financement à court terme. Quels qu'en soient les motifs, l'augmentation de la taille du bilan de la Fed et la baisse des taux d'intérêt devraient continuer à bien soutenir la duration.
- Si les marchés ont bien réagi aux derniers développements de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, il est peu probable qu'ils parviennent à un règlement complet des tensions actuelles, comme nous l'avons vu à plusieurs reprises avant que la rhétorique des deux parties puisse changer rapidement.
- Au Chili, une protestation, déclenchée par une hausse des tarifs du métro maintenant suspendue, s'est élargie pour refléter la colère face au coût de la vie et à l'inégalité, le président Sebastian Pinera refusant de se retirer au milieu de troubles croissants. Cela fait suite aux récentes protestations en Équateur contre un plan d'austérité soutenu par le FMI.
- En Argentine, le candidat de l'opposition de centre-gauche Alberto Fernández a été élu président de l'Argentine lors d'un vote dominé par des préoccupations économiques.
- En dépit d'un certain nombre de manchettes négatives au cours du mois, les écarts de taux de change EM ont continué de se resserrer de 19 points de base au cours du mois. Il ne faut pas oublier que le retrait progressif du Venezuela de l'indice de la monnaie forte représente actuellement environ 10 points de base de l'écart de l'indice qui se resserre chaque mois. Les écarts EMBIG se sont resserrés de 93 points de base depuis le début de l'année.
- Les rendements en monnaie locale ont chuté de 11 points de base au cours du mois, avec 134 points de base de compression en 2019.
- Le contexte technique demeure positif pour la dette des marchés émergents, avec plus de 58 milliards de dollars de flux dans la catégorie d'actifs depuis le début de l'année.

# Afer Marchés Emergents

FR0011399682

Reporting mensuel au 31 octobre 2019



## Principales caractéristiques

Société de gestion	Aviva Investors France	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FR0011399682	Conservateur	BNP Paribas Securities Services
Forme juridique	FCP de droit français	Heure limite de souscription	11h30
Date de création	28 février 2013	Ticker Bloomberg	AFMEMIE
Durée de placement min. recommandée	Supérieure à 5 ans	Droits d'entrée max	4,0%
Fréquence de valorisation	Journalière	Frais de gestion max TTC *	0,95%
Investissement min. initial	1 part	Commission de surperformance	Non
Investissement min. ultérieur	Néant	Frais courants (Sept. 18)	0,87%
Pourcentage d'OPC	De 50 à 100%	Date de clôture exercice	Dernier jour de bourse de Paris de Septembre
Indice de référence	33% MSCI Emerging Markets + 33% JPM Emerging Market Bond Index + 34% STOXX® Europe 600 (dividendes/coupons nets réinvestis)	Commissaire aux comptes	KPMG Audit

\* Hors frais contrat Afer

## 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.

Le **délai de recouvrement**, est le nombre de périodes nécessaires pour récupérer des pertes subies lors d'une perte maximum. Le critère perte maximum, affiche la perte de performance la plus importante que le fonds ait connu.

La **sensibilité** est un indicateur permettant de mesurer la variation, à la hausse ou à la baisse, d'un prix d'une obligation ou de la valeur liquidative d'un OPCVM obligataire, induite par une fluctuation des taux d'intérêt du marché de 1%.

L'**émission carbone** représente le total des émissions de gaz à effet de serre (GES) des scopes 1 & 2 (émissions directes & émissions indirectes liés aux consommations énergétiques) normalisée par million de \$ de revenus (chiffre d'affaire). Ainsi, pour chaque million de dollar de revenus, X tonnes métriques d'émissions sont financées.

**Six Financial Information** : La méthodologie associée, unique et propriétaire, attribue de 1 à 5 étoiles aux fonds éligibles et ce en fonction de la note obtenue lors d'un calcul de ratio rendement / risque sur 3 ans pour ledit fonds. Il existe 2 types d'Etoiles : Les Etoiles "junior" 2 attribuées aux fonds ayant moins de 3 ans mais plus de 2 ans et les Etoiles "senior" 1 attribuées aux fonds ayant plus de 3 ans d'historique.

Le **ratio d'information** est un indicateur de la sur-performance ou sous-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Un ratio d'information positif indique une surperformance. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds.

Le ratio d'information indique dans quelle mesure un fonds s'est mieux comporté qu'un indice en tenant compte du risque couru.

La **volatilité** désigne l'écart-type annualisé des rendements d'une série historique (fonds, indice). Elle quantifie le risque d'un fonds : elle donne une indication de la dispersion des rendements de ce fonds autour de la moyenne de ses rendements.

La volatilité typique d'un fonds monétaire est inférieure à 1%. Elle est de l'ordre de 0,4% (on parle également de 40 points de base de volatilité) pour ces fonds. En revanche, la volatilité d'un fonds actions, classe d'actif plus risquée, est souvent supérieure à 10%.

## 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.