

Afer Convertibles

FR0012264653

Reporting mensuel au 31 août 2019



■ Valeur liquidative : 104,86 €

■ Actif net du fonds : 18 809 916 €

■ Évolution de la performance



■ Evolution de la performance (%)

	1M	Da*	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	0,68%	4,40%	-2,80%	4,01%	-	-	-
Indice de référence	0,79%	7,63%	1,17%	9,62%	-	-	-

* Da : début d'année

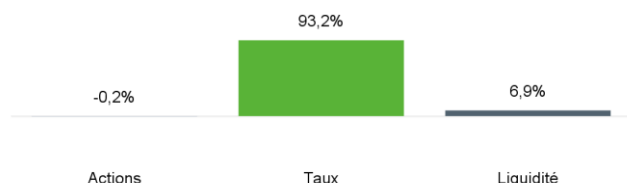
■ Evolution annuelle de la performance (%)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Fonds	-	-	-	2,76%	7,05%	-9,19%
Indice de référence	-	-	-	-0,21%	6,99%	-5,18%

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	2,5	2,5

Ratios		1 an	3 ans	5 ans
Volatilité *	Fonds	4,48	4,28	-
	Indice	4,06	4,18	-
Max drawdown *	Fonds	-7,44	-10,60	-
	Indice	-6,70	-6,75	-
Délai de recouvrement *	Fonds	-	-	-
	Indice	211	211	-
Ratio de Sharpe *		-0,55	0,35	-
Ratio d'information *		-1,80	-0,94	-
Tracking error *		2,22	1,93	-

■ Date de création

19 janvier 2015

■ Date de lancement

11 février 2015

■ Forme juridique

FCP de droit français

■ Devise

EUR (€)

■ Frais de gestion max TTC

0,70%

■ Frais courants (Année -1)

0,56%

■ Emissions carbone

Fonds	Indice	Tonne(s) par million de \$ de revenus (hors obligations souveraines) Source : BRS & MSCI
130,31	185,66	

■ Orientation de gestion

Le FCP a pour objectif de réaliser sur la durée de placement recommandée une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence, en investissant principalement sur les titres donnant accès au capital ou les titres assimilables.

■ Indice de référence

Exane ECI Euro (coupons nets réinvestis)

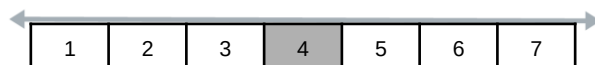
■ Durée de placement minimum recommandée

Supérieure à 3 ans

■ Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



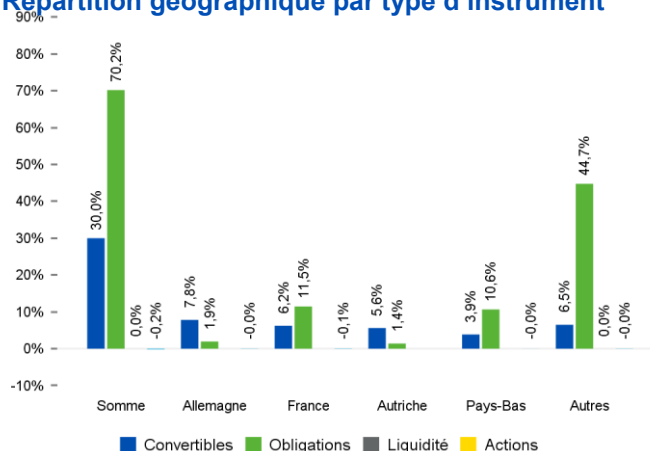
SRRI (Synthetic Risk & Reward Indicator : Indicateur de risque fondé sur la volatilité sur une période de 260 semaines). Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie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

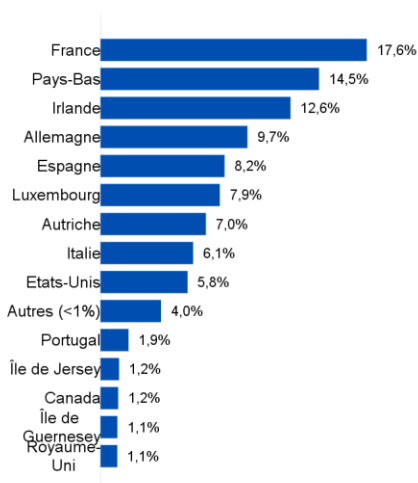
Six Financial Information



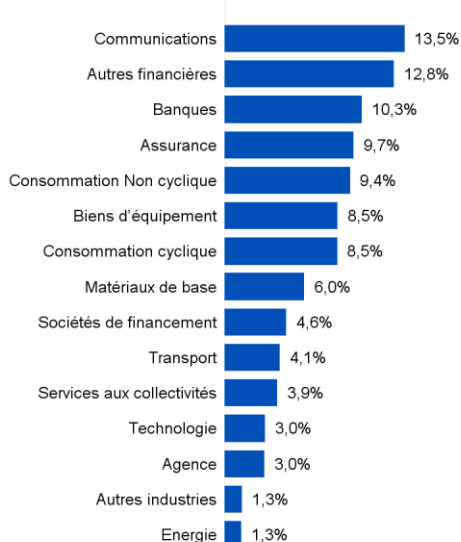
Répartition géographique par type d'instrument



Répartition géographique (hors trésorerie)



Répartition sectorielle (hors trésorerie)



Commentaire de gestion mensuel

Août a été un mois relativement volatil avec d'une part la résurgence d'une nième période de tensions dans la guerre commerciale que se livrent les Etats-Unis et la Chine et avec d'autre part de l'instabilité politique en Europe (Italie et Royaume-Uni). Toutefois, la fin de période a été plus favorable, portée par des espoirs d'apaisement des tensions commerciales, d'un nouveau gouvernement de coalition en Italie et dans la perspective de nouvelles actions accommodantes des Banques centrales. Sur le mois, les taux ont continué de s'ajuster à la baisse à des niveaux historiquement bas et les spreads de crédit se sont écartés dans l'Investment Grade et resserrés dans le haut rendement, ce dernier segment bénéficiant de la recherche de rendement par les investisseurs. Après être resté quasi-fermé sur les trois premières semaines, le marché primaire a réouvert avec de très nombreux émetteurs présents notamment au travers de multi-tranches, bénéficiant de conditions de financement très attractives et d'une demande soutenue des investisseurs. Compte tenu des niveaux de cash élevés, notamment au niveau des assureurs, les émissions ont été largement sursouscrites et les primes d'émissions ont été largement réduites, entraînant même certaines nouvelles obligations en rendement négatif. Depuis le début de l'année, le marché crédit euro affiche une impressionnante performance, de plus de 7.5% en moyenne. Sur le marché Actions, août a été un mois de performance boursière négative, l'indice Eurostoxx s'adjugeant une baisse de plus de 1%. Le fonds a affiché une performance positive sur le mois. Nous sommes sortis de certaines expositions convertibles et avons ouvert une exposition en obligations high yield sur la période.

Gestion

Alban Tourrade



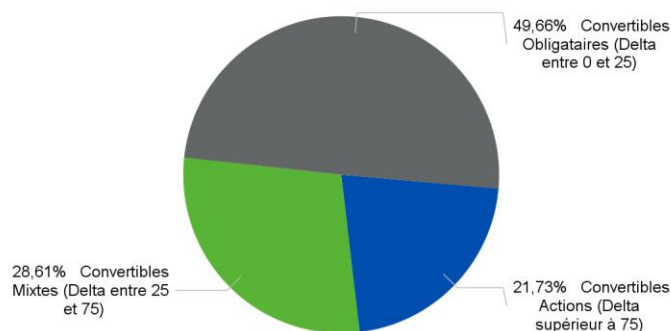
Afer Convertibles

FR0012264653

Reporting mensuel au 31 août 2019



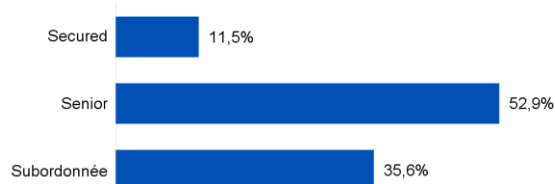
Analyse du delta



Delta du portefeuille

0,22

Répartition par rang de subordination



5 principales lignes (hors dérivés)

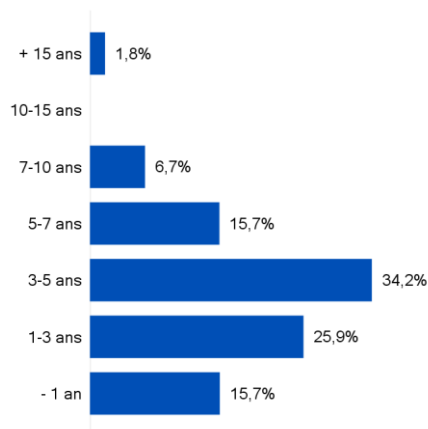
ISHARES HIGH YIELD CORP BOND UCI	9,6%
AIRBUS GROUP SE MTN - 14/06/21	3,6%
CELLNEX TELECOM SA - 16/01/26	2,7%
NEXITY SA - 01/01/23	2,4%
LEG IMMOBILIEN AG 0.5 7/2021 - 01/07/21	2,2%

5 principaux émetteurs (hors dérivés)

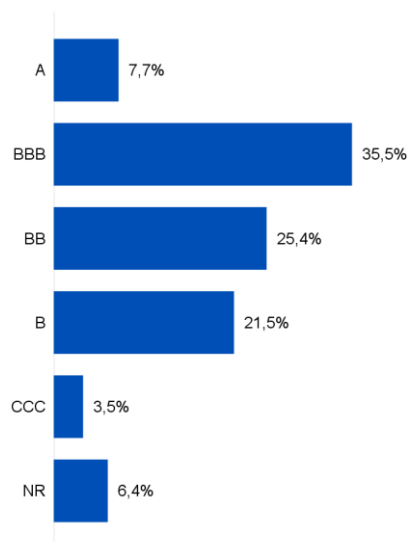
ISHARES HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF EUR(DIST)	9,6%
AIRBUS SE	3,6%
CELLNEX TELECOM SA	2,7%
NEXITY SA	2,4%
LEG IMMOBILIEN AG	2,2%

Nombre total d'émetteurs : 73
Nombre total d'émissions : 80

Répartition par maturité



Répartition par rating (hors monétaire)



Répartition par devise



Afer Convertibles

FR0012264653

Reporting mensuel au 31 août 2019



■ Principales caractéristiques

Société de gestion	Aviva Investors France	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FR0012264653	Conservateur	BNP Paribas Securities Services
Forme juridique	FCP de droit français	Heure limite de souscription	11h30
Date de création	19 janvier 2015	Ticker Bloomberg	AVAFCON
Durée de placement min. recommandée	Supérieure à 3 ans	Droits d'entrée max	4,00%
Fréquence de valorisation	Journalière	Frais de gestion max TTC *	0,70%
Investissement min. initial	1 part	Commission de surperformance	Non
Investissement min. ultérieur	Néant	Frais courants (N-1)	0,56%
Pourcentage d'OPC	Inférieur à 10%	Date de clôture exercice	Dernier jour de bourse de Paris de Septembre
Indice de référence	Exane ECI Euro (coupons nets réinvestis)	Commissaire aux comptes	KPMG Audit

* Hors frais contrat Afer

■ Définitions

Le **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 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.