

# AVIVA CONVERTIBLES

FR0000014292

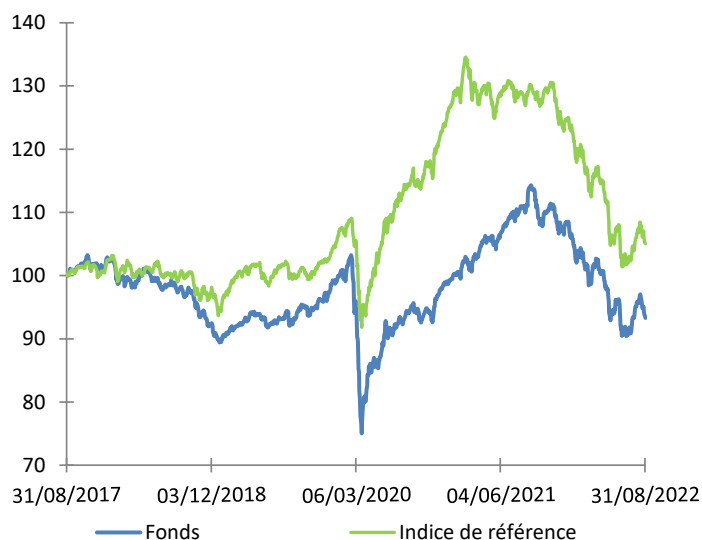
Reporting mensuel au 31 Août 2022



## ■ Valeur liquidative : 45,92 €

## ■ Actif net total du fonds : 125 679 152 €

## ■ Évolution de la performance



(base 100 au 31/08/2017)

## ■ Performances cumulées

	1M	YTD	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	-1,9%	-13,8%	-17,9%	-1,0%	-6,7%	1,0%	25,1%
Indice de référence	-0,7%	-15,8%	-18,8%	4,9%	5,1%	13,6%	39,3%

## ■ Performances annuelles

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

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.

## ■ Principaux indicateurs

	Fonds	Indice de référence	
Sensibilité Taux	2,00	2,06	
Sensibilité Actions	36%	32%	
Max drawdown* (1)	-27%	-25%	
Délai de recouvrement* (1)	358	-	
Rating moyen	BBB-	BBB-	
Rendement courant	0,43%	0,69%	
	1Y	3Y	5Y
Ratio de Sharpe*	-1,94	0,01	-0,08
Ratio d'information*	0,41	-0,29	-0,40
Tracking error*	3,38	6,88	5,82
Volatilité fonds*	9,83	13,54	10,97
Volatilité indice*	9,52	10,61	9,06

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

## ■ Notations

Six Financial Information



## ■ Date de création

12/12/1995

## ■ Forme juridique

SICAV

## ■ Devise

EUR

## ■ Intensité carbone\*

Fonds	Indice	Source : OFI & MSCI
78,0	236,3	

\*En USD jusqu'au 29/07/2022 puis en EUR depuis le 31/08/2022

## ■ Orientation de gestion

La SICAV a pour objectif de réaliser sur la durée de placement recommandée (supérieure à deux ans) une performance supérieure à celle de l'indice Refinitiv Convertible Index - Global Focus Hedged (EUR) en investissant principalement sur les titres donnant accès au capital ou les titres assimilables français ou étrangers, négociés sur les marchés de tous pays. La SICAV investit principalement sur des obligations convertibles et répond aux critères environnementaux (E), sociaux (S) et de gouvernance (G) (ESG).

La gestion cherche à se positionner sur la convexité et sur le profil de risque asymétrique des convertibles. Le gérant est susceptible de piloter le delta du fonds (sensibilité au marché actions) en fonction des phases du cycle boursier.

Dans une logique de long terme, la stratégie de gestion est discrétionnaire quant à l'allocation d'actifs et à la sélection des titres dans le cadre d'un portefeuille diversifié. La performance de la SICAV peut donc diverger de l'indicateur de référence.

## ■ Indice de référence

Refinitiv Convertible Index - Global Focus Hedged (EUR)

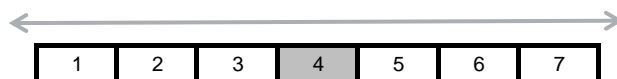
## ■ Durée de placement minimum recommandée

Supérieure à 2 ans

## ■ Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



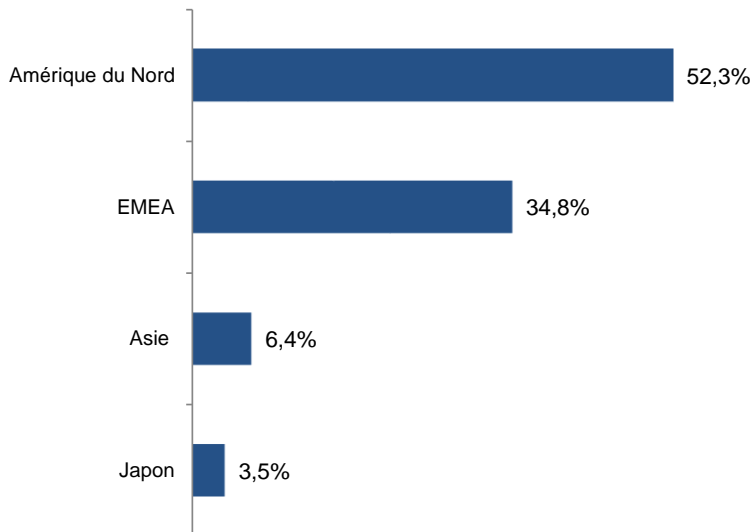
SRRI (Synthetic Risk & Reward Indicator : Indicateur de risque fondé sur la volatilité sur une période de 260 semaines). Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie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

## ■ Gérant(s)

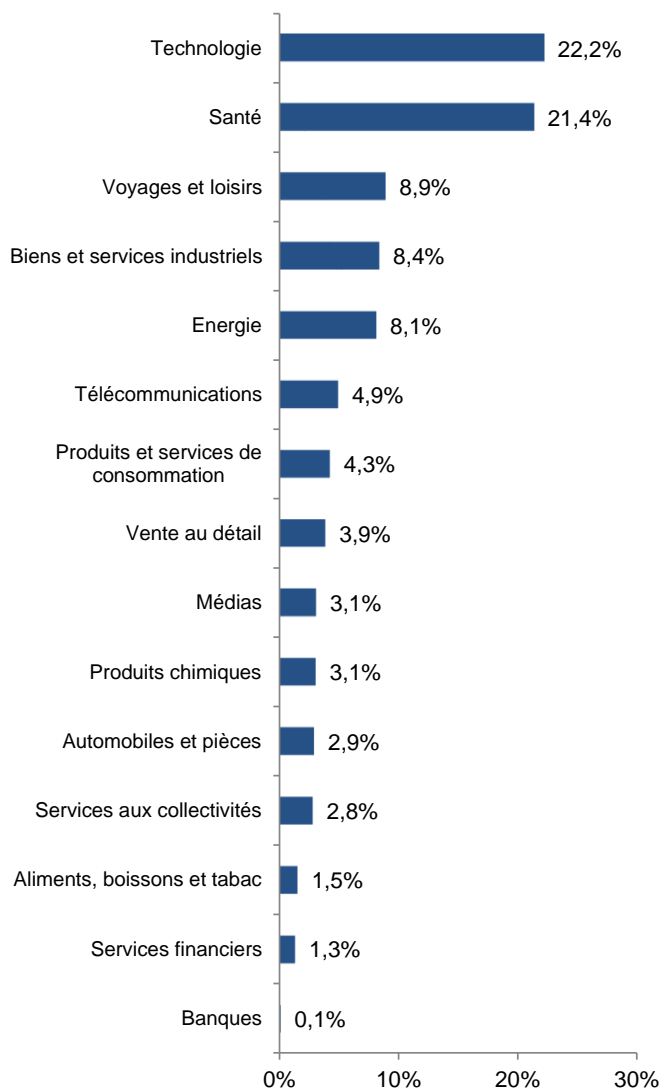
Nancy SCRIBOT BLANCHET - Olivier RAVEY



## ■ Répartition géographique (hors trésorerie)



## ■ Répartition sectorielle (hors trésorerie)



Les statistiques économiques américaines ont continué de dépeindre une activité résistante, caractérisée par un marché du travail toujours tendu et des ventes de détail solides. Une dégradation a toutefois été observée au niveau des enquêtes de conjoncture, les chiffres publiés pour l'Europe et la Chine révélant une situation beaucoup plus préoccupante accompagnée d'un fléchissement généralisé des indices de directeur d'achats. Les indices d'inflation totale et sous-jacente ont de nouveau accéléré dans la zone Euro (9,1% en août) et au Royaume-Uni, alors qu'ils marquaient un repli aux Etats-Unis (passant de 9,1% en juillet à 8,5% en août sur un an). Les tensions sous-jacentes sur les prix sont néanmoins demeurées élevées sur ces trois zones. Dans ce contexte, la Fed et la BCE ont maintenu leur tonalité restrictive au cours du mois, la Fed répétant que la priorité demeure de ramener et contenir l'inflation au taux cible, quitte à sacrifier une partie de la croissance, et la Banque d'Angleterre a resserré ses taux de 50pb. En Chine, post réduction du taux de la PBoC, les autorités ont annoncé une nouvelle série de mesures d'assouplissement en 19 points.

Après le fort rebond de juillet, les marchés ont été pénalisés par les craintes d'un ralentissement de l'activité économique, exacerbées par la forte hausse des prix de l'énergie (électricité et gaz) : -4,3% pour le MSCI World, -4,2% pour le S&P500, -7,1% pour le Nasdaq Techno et -1,1% pour le Nasdaq Biotech, en Europe, -5,1% pour le Stoxx 600 et -1,1% pour le secteur bancaire, et en Asie, +1% pour le Nikkei, +0,8% pour le Kospi, -1% pour le Hang Seng, -1,6% pour le Shanghai Composite et -3,9% pour le Shenzhen Composite. Coté crédit, le X-Over 5Y en Europe et le CDX HY 5Y aux USA s'écartent de 76bp à 588bp et 60bp à 530bp respectivement, les taux 10 ans allemands et américains se tendant dans le même temps de 72bp et 54bp pour s'établir à 1,54% en Europe et 3,19% outre atlantique. Sur les devises, l'Euro se déprécie encore ce mois-ci face à l'USD (-1,6%), et se ressaisit face au CHF (+1% mais toujours sous la parité) et au GBP (+3%), l'USD se renforçant face à l'ensemble des devises asiatiques (JPY +4,3%, CNY +2,2%, KRW +2,9%). Les obligations convertibles sont mitigées, l'appréciation de la volatilité jouant une part non négligeable dans la performance : +0,7% pour les US (€), -0,7% pour l'Europe (€), -0,4% pour l'Asie-ex Japan (€), et +1% pour le Japon (€). Au total, l'indice Refinitiv Global Focus Convertibles HdG(€) affiche une baisse de -0,72% sur le mois, AVIVA Convertibles glissant pour sa part -1,92%.

Le marché primaire a émis quelques frémissements ce mois-ci. Avec ses \$6,6bn émis, le mois d'août est le plus actif de l'année 2022, particulièrement grâce à la zone américaine qui représente à elle-seule \$5,8bn : Royal Caribbean Cruise 6% 2025 (\$1,15bn - USA - Travel & Leisure), Sunnova Energy 2,625% 2028 (\$600M - USA - Utilities), Post Holdings 2,5% 2027 (\$575M - USA - Food, Beverage & Tobacco) ou encore Formula One / Liberty Media 2,25% 2027 (\$475M - USA - Media). En Europe, Zur Rose est venue se présenter en toute fin de mois : Zur Rose 6,875% 2026 (CHF95M - Suisse - Personal Drug & Grocery Stores). Enfin en Asie Lenovo 2,5%2029 est sortie avec une offre de rachat sur la convertible existante (\$675M - Chine - Technologie). Le montant total émis depuis le début de l'année est dorénavant de \$20,9bn.

Concernant le fonds, la performance mensuelle est négative sur la majorité des zones géographiques : AMERICAS -94bp, EMEA -64bp, AEJ -14bp et JAPAN +6bp. Les secteurs qui pèsent le plus sur la performance sont Health Care (-35bp), Industrial Goods & Services (-26bp), Telecommunications (-19bp), Travel & Leisure (-12bp), Food, Beverage & Tobacco (-10bp), Automobiles & Parts (-9bp), seul le secteur du Retail (+5bp) finit positivement. Concernant les performances en ligne à ligne, les contributions négatives concernent les Futures Nasdaq (-16bp ; -5.3%), GTT / Engie 2024 (-13bp ; -4.9%), LCI Industries 2026 (-12bp ; -7.5%), Qiagen 2024 (-11bp ; -6.9%), Lumentum 2026 (-10bp ; -4.6%), Volvo 2024 (-10bp ; -7.7%), Tandem Diabetes Care 2025 (-8bp ; -7.7%), ou encore Integra LifeSciences 2025 (-8bp ; -4.7%). A contrario, les contributions positives proviennent de Just Eat Takeaway 2028 (+11bp ; +14.2%), Chegg 2026 (+8bp ; +5.5%), Novocure 2025 (+6bp ; +5%), BP 2023 (+6bp ; +2.8%), BandWidth 2028 (+4bp ; +3.7%), Etsy 2028 (+4bp ; +3.2%).

Du côté des mouvements, en Asie, nous obtenons le remboursement au Put à 100% de LG Display 2024. Aux USA, nous réduisons notre exposition à Enphase Energy 2028 suite à la bonne performance du titre, et nous initions des positions en Halozyme Therapeutics 2028 (catégorie ISR Impliqué) et Formula One / Liberty Media 2027 (catégorie ISR Leader). En fin de mois, la répartition géographique est la suivante : Europe 35%, USA 52%, Asie ex-Japon 6%, Japon 4%, les deux meilleures catégories (Leader et Impliqué) représentent 66% des investissements, et la position de cash est de 3%.

A fin août, la sensibilité actions du portefeuille est de 36%, le rendement courant est de 0,43% pour une maturité moyenne de 3,6 ans, et la sensibilité taux est de 2,00.

## ■ 5 principales lignes (hors dérivés)

GAZTRANS ET TECHNIGAZ/ENGIE 0 2024_06	2,56%
ENPHASE ENERGY 0 2028_03	2,24%
DOCUSIGN 0 2024_01	2,15%
LUMENTUM HOLDINGS 0.500 2026_12	2,09%
STMICROELECTRONICS 0 2025_08	2,05%

## ■ 5 principaux émetteurs (hors dérivés)

ENGIE	2,56%
ENPHASE ENERGY	2,24%
DOCUSIGN	2,15%
LUMENTUM HOLDINGS	2,09%
STMICROELECTRONICS NV	2,05%

Nombre total d'émetteurs : 71

Nombre total d'émissions : 71

## ■ Principaux mouvements du mois

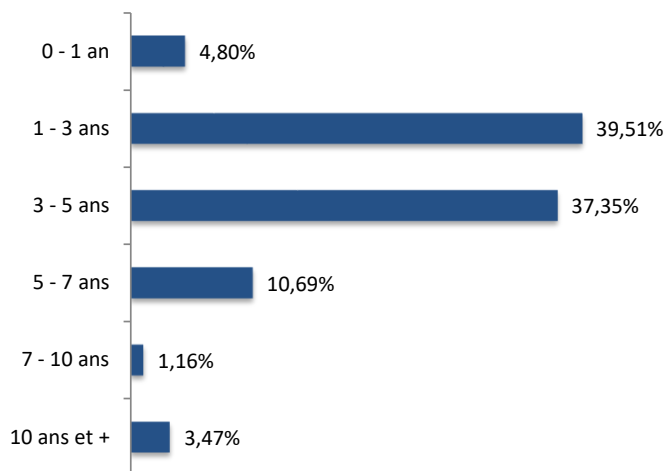
### Achats

Libellé	Poids M-1	Poids M
LIBERTY MEDIA GP 2.250 2027_08	Achat	1,11%
HALOZYME THERAPEUTICS 1.000 2028_08	Achat	1,09%

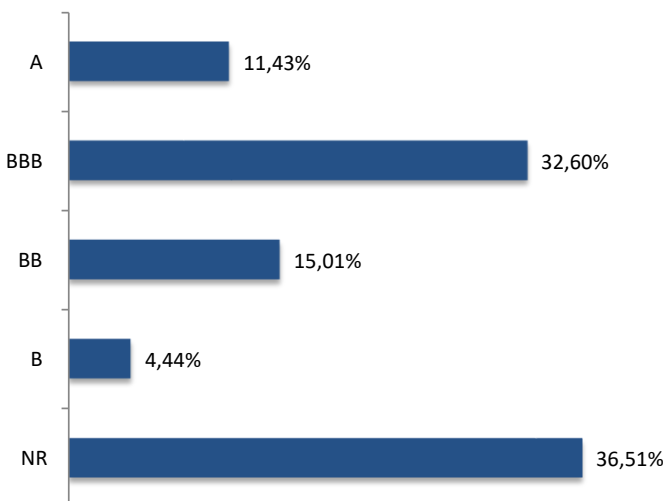
### Ventes

Libellé	Poids M-1	Poids M
ENPHASE ENERGY 0 2028_03	2,83%	2,24%
LG DISPLAY CO 1.500 2024_08	1,67%	Vente

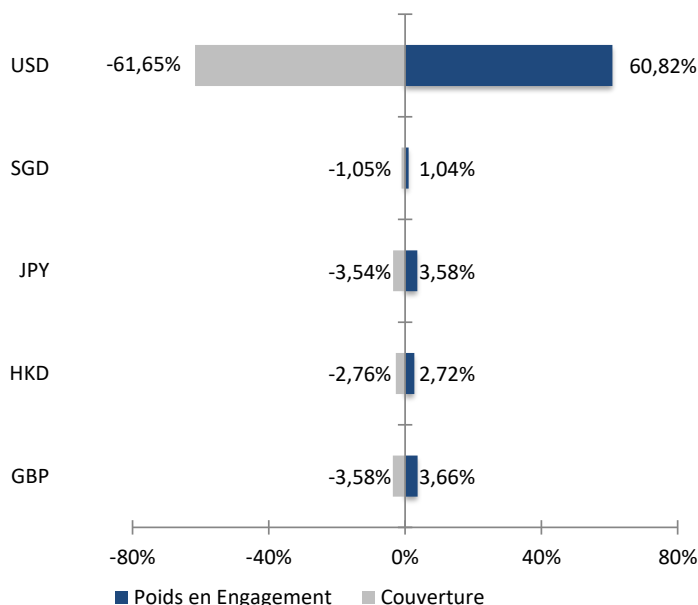
## ■ Répartition par maturité



## ■ Répartition par rating (hors monétaire)



## ■ Répartition par devise



## ■ Principales caractéristiques

Sous délégation de gestion	OFI ASSET MANAGEMENT depuis le 15/10/21	Dépositaire	SOCIETE GENERALE PARIS
Code ISIN	FR0000014292	Conservateur	SOCIETE GENERALE PARIS
Forme juridique	SICAV	Heure limite de souscription	J à 12h
Date de création	12/12/1995	Droits d'entrée maximum	4,00%
Durée de placement minimum recommandée	Supérieure à 2 ans	Frais de gestion maximum TTC	1,19%
Fréquence de valorisation	Quotidienne	Commission de surperformance	Non
Investissement minimum initial	Néant	Publication des VL	<a href="http://www.avivainvestorsfrance.fr">www.avivainvestorsfrance.fr</a>
Investissement minimum ultérieur	Néant	Commissaire aux comptes	KPMG
Indice de référence	Refinitiv Convertible Index - Global Focus Hedge	Affectation des résultats	Capitalisation
		Ticker Bloomberg	VICCONV

## ■ 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.

## ■ Informations importantes

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, et OFI Asset Management, société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP92-012. Il contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Abeille Asset Management et OFI Asset Management considèrent 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 et OFI Asset Management déclinent 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 : OFI Asset Management.