

Gestor del fondo

David Clott (Senior Fund Manager)

Desde 9 abril 2002

Shawn Mato (Senior Fund Manager)

Desde 1 junio 2004

Justin Craib-Cox

Desde 21 junio 2010

Índice de referencia

UBS Global Focus Convertible Bond Index EUR hedged

Valor liquidativo

101,44 EUR

Activos gestionados

346,85 m EUR

Divisa de referencia

EUR

Duración

3,38

Current yield

1,97%

Fund delta

47,53

Códigos Clase de acciones I

ISIN: LU0280568261

Bloomberg: AVAIHEULX

WKN: A0QZPL

Sedol: B1R63R5

Valoren: 2856644

Rating S&P



Forma legal

Subfondo de la SICAV de derecho luxemburgués Aviva Investors

Historia

- Cambio de "Benchmark" 01 de junio de 2010. Los datos de rentabilidad mostrados incluyen este cambio. UBS Global Focus Convertible Bond Index
- Cambio de índice de referencia 01 de julio de 2009 Antiguo índice: UBS Global Focus Convertible Bond Index, UBS Global Convertible Bond Index.
- El Swing Pricing se aplica en Aviva Investors Sicav desde el 1 de julio de 2010. Consulte el folleto completo para más información

Objetivo del fondo

El objetivo de este Sub-Fondo es conseguir crecimiento del capital o renta invirtiendo en bonos convertibles y acciones preferentes convertibles de emisores internacionales.

Comentario

Los mercados mundiales se paralizaron durante el mes de mayo debido a que los inversores sacaron el dinero de los activos arriesgados. La incertidumbre que rodea al proceso de rescate de Grecia, la política más restrictiva de China y la evidencia de la moderación en EEUU contribuyeron al malestar. La renta variable global (MSCI World en dólares USA) descendió a un 3,26% durante este mes, mientras que el Barclays Global Credit Index se mantuvo básicamente fijo, con unos diferenciales de crédito más amplios compensados por divisa y cupón. La rentabilidad global de los bonos convertibles (dólares USA) se situó en torno al 2%, descendiendo al 1,85% a lo largo del mes. La presión hizo acto de presencia en todas las regiones, correspondiendo la mayor caída a los mercados estadounidenses y la menor a Japón. Las valoraciones de los bonos convertibles también se degradaron a lo largo del mes, lo que comportó unos retornos por debajo de las expectativas. Los retornos a medio y largo plazo para esta clase de activo siguen mostrando una perfecta asimetría en términos relativos.

El fondo presentó este mes una rentabilidad del XX%. La selección bottom-up de las acciones sigue siendo el principal motor de los retornos. Varias emisiones de una amplia gama de sectores ofrecieron buenos resultados, entre ellas RTI International, MGM Resorts, Maurel Et Prom, Onyx Pharmaceuticals y Telvent. Estos resultados se vieron compensados por un conjunto del mercado más bajo y por unos cuantos nombres como Hidili Industry, WebMD y Techdata. A nivel de cartera hemos mantenido una delta ligeramente más alta y una tendencia negativa en los bonos convertibles europeos, todo ello combinado con una pequeña repercusión negativa en el resultado.

Es evidente que ha reaparecido la incertidumbre en los mercados. Esto no es necesariamente negativo para los retornos de los bonos convertibles. En realidad cabe esperar que este tipo de entorno le venga bien a los bonos convertibles, dada la protección a la baja del componente de los bonos junto con el potencial alcista que ofrece una opción de renta variable. Seguimos viendo el mercado de los bonos convertibles como neutral o ligeramente positivo desde un punto de vista técnico. La fuerte demanda de los inversores en el sentido estricto sigue cimentando el mercado, mientras que la valoración sólo es ligeramente positiva y ha experimentado una ligera mejora. La emisión, tal como resaltamos, continúa a un ritmo moderado pero puede que experimente un rebote muy deseado ya que vimos como en mayo se generaron aproximadamente 9 mil millones de dólares en nuevas emisiones, con especial atención en Europa.

Fuente: Aviva Investors/Bloomberg, a 31 de mayo de 2011

Base: clase I de acciones en dólares USA sin honorarios.

Rentabilidad del fondo (%) Clase de acciones I

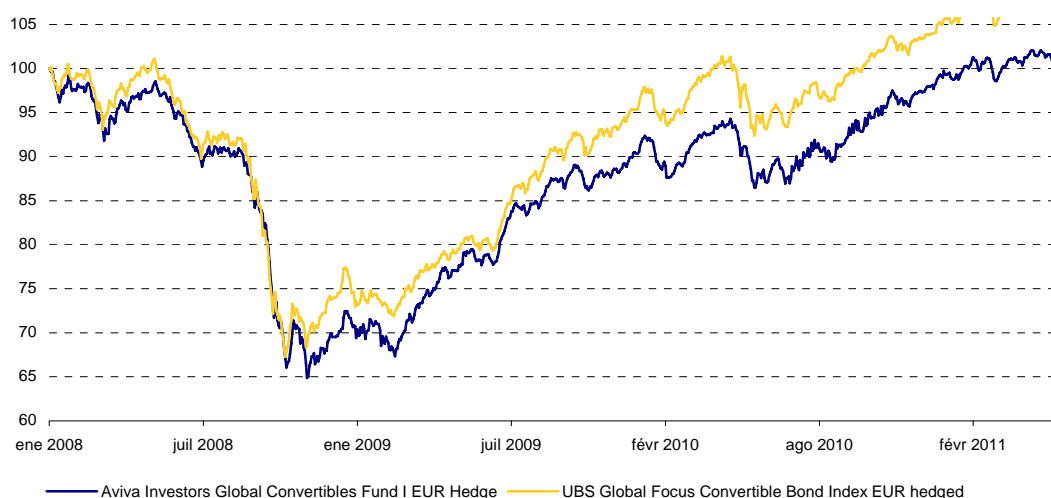
	Acumulada							Anualizada			
	1 m	3 m	6 m	YTD	1a	3a	5a	Desde inicio	1a	3a	5a
Fondo EUR	-0,58	0,95	5,91	3,32	15,21	4,30	-	1,44	15,21	-1,19	-
Índice de referencia EUR	-0,47	0,84	6,38	3,85	14,27	8,87	-	8,03	14,27	0,24	-

Añal	2010	2009
Fondo EUR	8,63	28,81
Índice de referencia EUR	9,1	40,34

Fuente: Aviva Investors/Lipper, a fecha de 31 mayo 2011

Basis: Net of fees, Clase de acciones - I, in EUR

Rentabilidad del fondo frente al índice de referencia (EUR, %) 10 años o desde lanzamiento (salvo indicación contraria)



Fuente: Aviva Investors/Lipper, a fecha de 31 mayo 2011

Basis: Net of fees, Clase de acciones - I, in EUR

Fecha de lanzamiento

10 enero 2008

Inversión mínima Clase de acciones I

500000,000 EUR

Comisiones - Clase de acciones I

Comisión de gestión: 0,60% p.a.

Liquidación

T + 3

Cálculo del valor liquidativo

18:00 CET

Asesor de inversiones

Aviva Investors Global Services Ltd

Depositario

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

Auditor

Ernst & Young S.A.

Información de contacto

info.es@avivainvestors.com

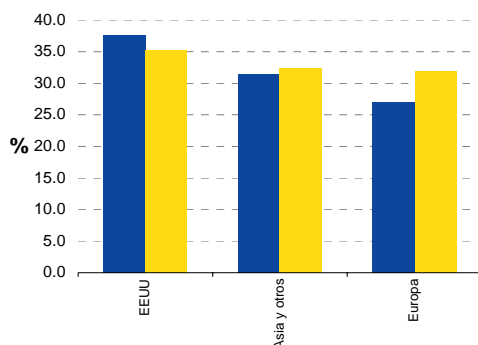
Agente de distribución y venta

Aviva Investors Luxembourg SA
34 avenue de la Liberté
4th floor
L-1930 Luxembourg

Publicación de los valores liquidativos

www.avivainvestors.es

Distribución geográfica (Fondo ■ Índice de referencia ■)



Fuente: Aviva Investors/ISIS, a fecha de 31 mayo 2011

Basis: Excludes cash and unassigned

Distribución por sector

	Fondo	B'mark	Delta
Salud	16.8	13.4	3.4
Tecnología informática	15.8	16.6	-0.8
Servicios Financieros	12.1	17.5	-5.3
Bienes industriales	10.2	7.0	3.2
Bienes de consumo básico	9.5	6.5	3.0
Bienes de consumo discrecional	7.8	11.5	-3.7
Servicios telecom.	7.0	6.9	0.2
Materiales	6.9	9.0	-2.1
Energía	6.0	10.5	-4.5
Servicios públicos	3.6	1.1	2.5

10 principales posiciones

	Value
Gilead Sciences Inc 1.625% Cnv Bds May/2016 USD1000'144A'	3.37%
Billion Express In 0.75% Exch Bds 18/Oct/2015 Usd	2.77%
Lukoil International Finance Bv 2.625% Cnv Bds 16/Jun/2015(Lukoil ADR)Usd	2.20%
Asahi Glass Co 0% Cnv Bds 2012 Jpy5000000	1.83%
Cap Gemini 1% Cnv Uns Ln Stk 01/Jan/2012 Eur37	1.81%
Orix Corp 1% Cnv Bds Mar/2014	1.72%
Industrivarden Ab 1.875% Cnv Bds Feb/2017 Eur1000	1.71%
Vedanta Resources Jersey Ltd 5.5% Cnv Bds 13/Jul/2016	1.70%
Aeon Co 0% Cnv Bds 22/Nov/2012 Jpy1000000	1.63%
Kreditanst Fur Wie 3.25% Cnv 2013	1.54%

Fuente: Aviva Investors/Bloomberg, a fecha de 31 mayo 2011

Basis: Excludes cash and unassigned

Rentabilidades procedentes de Lipper Hindsight y calculadas con base 'bid to bid' (precio de la oferta), intereses brutos reinvertidos, en la divisa de referencia. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. El valor de las inversiones puede bajar o subir y puede también variar en respuesta a fluctuaciones de los tipos de cambio. Cualquier otro dato que figure en este documento fue obtenido de Aviva Investors Global Services Limited. Las opiniones expresadas están basadas en las proyecciones de Aviva Investors Global Services Limited y no deben ser interpretadas como garantía de rentabilidad de la inversión en los fondos. La información contenida en este documento no debe ser considerada como una recomendación para comprar o vender acciones.

La distribución y el ofrecimiento de acciones podrían estar restringidos por ley en algunas jurisdicciones. Este documento no debe ser considerado una recomendación ni oferta de ninguna persona en ninguna jurisdicción donde tal oferta no esté permitida, ni a ninguna persona a quien fuera ilegal realizar tal oferta o invitación.

Se pueden obtener copias gratuitas del Prospecto Completo y Resumido al igual que del Informe Anual y los Estados Financieros de la SICAV, aprobados por e inscritos en la CSSF de Luxemburgo, y en la CNMV de España, en las oficinas de Aviva Investors Global Services Limited ubicadas en Calle Pinar número 5, 28006 Madrid, NIF: W0069158D, inscrita con el número 7 en el registro oficial de la CNMV, o en Aviva Investors Luxembourg, 34 avenue de la Liberté, 4th Floor, L-1930 Luxembourg. Registrado en Luxemburgo con el N° B25708. 11/0545/140911