

### Gestor del fondo

Adrian Jarvis

Desde 28 agosto 2007

Hassan Johaadien

Desde 1 enero 2011

### Índice de referencia

1 month EURIBOR

### Valor liquidativo

89,02 EUR

### Activos gestionados

18,29 m EUR

### Divisa de referencia

EUR

### Códigos Clase de acciones I

ISIN: LU0280556928

Bloomberg: AVIHEUR LX

WKN: A0QZN6

Sedol: B1QXV28

Valoren: 2856008

### Forma legal

Subfondo de la SICAV de derecho luxemburgués Aviva Investors

### Historia

### Objetivo del fondo

Este Sub-Fondo tiene en todo momento y en relación con la totalidad de los activos una estrategia de rendimiento absoluto, lo que significa que su objetivo es generar un rendimiento positivo en todas las condiciones de mercado. El objetivo de este Sub-Fondo es generar apreciación del capital y renta en el largo plazo manteniendo posiciones activas en una gama diversificada de activos que incluyen efectivo, renta variable, renta fija, monedas e indirectamente, bienes inmuebles y materias primas. Las inversiones serán seleccionadas por el Asesor de Inversiones con la colaboración de un equipo de analistas especializados y modelos cuantitativos.

### Comentario

El mercado bursátil mundial descendió bruscamente durante prácticamente todo el mes de mayo, con la mayoría de los mercados a la baja a pesar del repunte de finales de mes. Por el contrario, los mercados de los bonos experimentaron un fuerte repunte liderado por los bonos del tesoro estadounidense mientras que las noticias económicas mostraron una pérdida constante de velocidad, entre ellos unos descorazonadores datos de empleo y de fabricación y unos datos de la vivienda muy flojos. Los indicadores destacados siguen mostrando un cierto crecimiento, y las noticias corporativas son un punto positivo, pero la pérdida de velocidad se ha extendido ahora por doquier.

Europa siguió enfrentándose también a los problemas económicos-sociales-políticos interrelacionados con la deuda (esta vez centrados en Grecia), el nerviosismo de los inversores fue en aumento y se mostraron muy reacios a asumir riesgos. En lo que respecta a la renta variable, el giro hacia los sectores de gran capital y a la defensiva y el abandono de los sectores coyunturales confirma esta prudencia, fomentada quizás por el reciente y doloroso recuerdo de la desaceleración y de la corrección del crecimiento del año pasado.

Por lo menos, la desalentadora imagen económica consigue que los bancos centrales retrasen el temido incremento de los tipos, concretamente con la moderación de la inflación de los precios de las materias primas y de los precios al consumo. Esto ha supuesto la necesidad de añadir otra posición corta en los rendimientos globales de los bonos.

En cuanto al fondo, nos encantó ver los buenos resultados de nuestros hedges ante la creciente aversión al riesgo. En un mes en el que nuestra prudente política de bonos perdió posiciones debido a que la mayor lentitud del crecimiento desembocó en un recorrido mucho más lento para el aumento de los tipos de interés. En líneas generales, sufrimos un ligero descenso en rentas variables debido a nuestra modesta sobreponderación y una marcada caída en bonos debido a nuestra mayor infraponderación, pero las ganancias en nuestra cobertura de la volatilidad las compensó. Por otra parte, algunas pérdidas de divisas se vieron en parte atenuadas por una actividad de trading bastante buena en un mes en el que las viejas tendencias experimentaron una rápida inversión. Nuestras posiciones de plazo corto de los tipos de interés nos proporcionaron unas ganancias bastante sustanciales.

La política del fondo se mostró positiva en las divisas asiáticas, la renta variable ligeramente sobreponderada (con protección a la baja) y prudente en los bonos de deuda pública (selectivamente). Nuestros escenarios mostraron que la evolución económica y de los mercados podría sufrir altibajos durante lo que queda de 2011 debido a la posibilidad de que se produzca un parón en el crecimiento económico. Estamos preparados para ello y nos sentimos animados por ver como las últimas evoluciones ratifican nuestros escenarios.

En líneas generales, un mes soso para el fondo.

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

Base: dólar USA

### 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	-0.03	-7.96	-12.72	-12.44	-21.14	-0.55	-	-10.98	-21,14	-0,18	-
Índice de referencia EUR	0.11	0.26	0.46	0.40	0.77	4.62	-	8.12	0,77	1,52	-

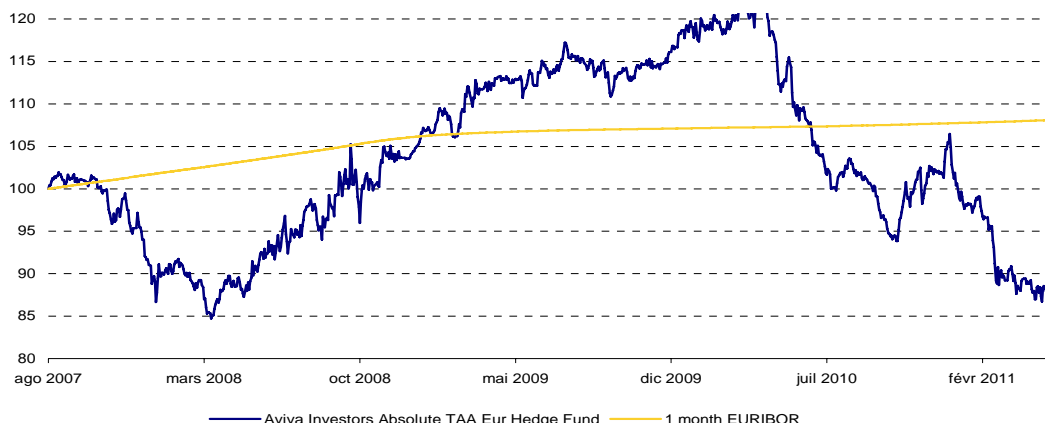
  

	2010	2009	2008
Fondo EUR	-12,88	12,72	8,44
Índice de referencia EUR	0,55	0,99	4,45

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

**ESTE DOCUMENTO ESTÁ DESTINADO ÚNICAMENTE A PROFESIONALES Y/U INVERSORES CUALIFICADOS DE LA INVERSIÓN. LOS INVERSORES MINORISTAS NO DEBERÁN VISUALIZAR NI UTILIZAR SU CONTENIDO.**

### Fecha de lanzamiento

28 agosto 2007

### Inversión mínima

Clase de acciones I

500000,000 EUR

### Comisiones - Clase de acciones I

Comisión de gestión: 0,85% p.a.

Comisión de resultados: 20,00% del exceso de rentabilidad neta del índice de referencia

### 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

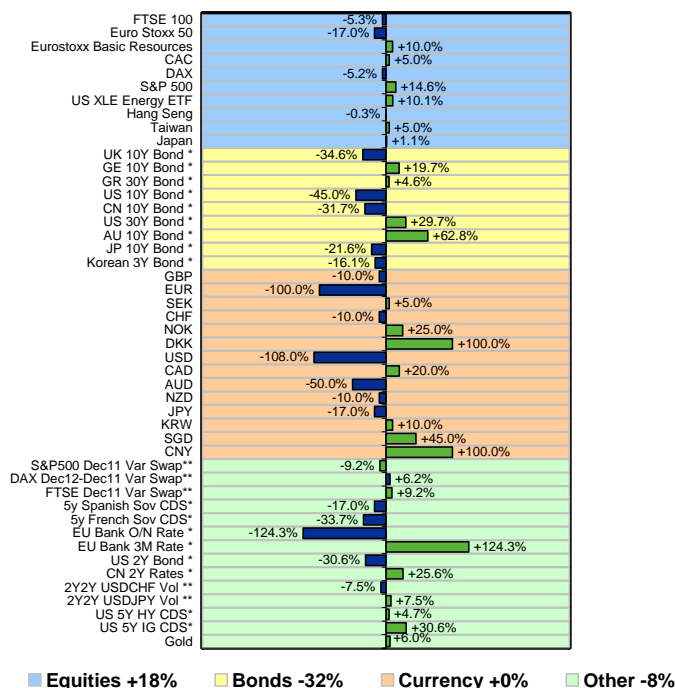
### Agente de distribución y venta

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

### Publicación de los valores liquidativos

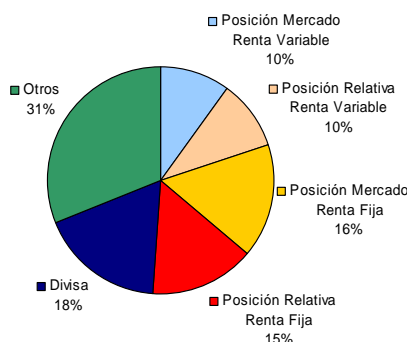
www.avivainvestors.es

### Posiciones del fondo Absolute TAA Fund (LIBOR +15% objetivo en cifras brutas)



\* Los tamaños de la posición de estos oficios de tipos de interés son la duración ajustada para que coincida con un bono de EE.UU. 10 años.

### La atribución de riesgo Absolute TAA Fund (+15% objetivo)



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