

Aviva Investors Absolute TAA Fund (Clase de acciones I)

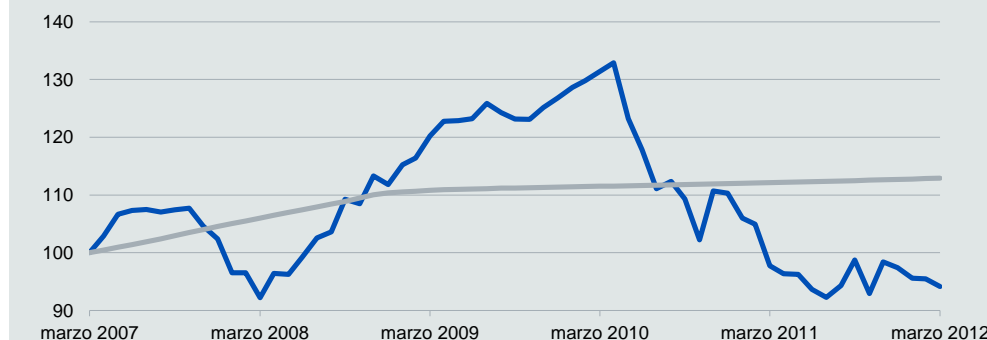
A fecha de 31 marzo 2012



Lo más destacado

- Durante el mes, la cartera ofreció una rentabilidad absoluta global de -1,41%
- Los activos estadounidenses responden a la mejora del crecimiento económico
- El fondo obtuvo ganancias con sus posiciones en el sector bancario, y especialmente con los títulos del Tesoro de EE.UU.

Rendimiento frente a índice de referencia (%) - 5 años o desde el lanzamiento



Fuente: Aviva Investors/ Lipper/Statpro, a fecha de 31 marzo 2012
Base: Mid to mid, ingresos brutos reinvertidos, sin honorarios, en Libras esterlinas

Calendario (%)	2011	2010	2009	2008	2007
Fondo	-11,70	-13,02	13,44	9,16	5,20
Índice de referencia	0,64	0,55	0,89	5,57	5,96
Relativo	-12,26	-13,50	+12,44	+3,40	-0,72

Comentario

En marzo, los mercados desarrollados evolucionaron de forma muy variada; los activos estadounidenses continuaron respondiendo a un crecimiento económico, si no espectacular, si en proceso de mejora, mientras que los activos europeos quedaron notablemente rezagados a causa de unas condiciones económicas más débiles, una persistente austeridad y una crisis bancaria y de deuda soberana.

Esta divergencia fue más evidente en los mercados de deuda pública, donde las rentabilidades de los bonos estadounidenses subieron un cuarto de punto porcentual, mientras que los bunds cerraron el mes con caídas. Pese a que las rentabilidades de los bonos del Reino Unido, Canadá y Australia también subieron, estas permanecen en niveles muy bajos, habiéndose descontado una escasa normalización de los tipos de interés para los próximos años, y sin indicios de que se estén buscando primas de riesgo fuera de la periferia europea. En cambio, las primas de riesgo en los bonos italianos y españoles están aumentando de nuevo, ya que el optimismo insuflado por la operación de refinanciación a largo plazo (LTRO) parece estar disipándose.

Aunque las rentabilidades de los bonos estadounidenses fueron inferiores a las de otras zonas, los mercados de renta variable en EE.UU. siguieron encabezando las ganancias, con una subida del 3%. Japón y Alemania también registraron unos avances saludables, pero las acciones británicas y la mayoría de los mercados europeos cayeron; las pérdidas fueron especialmente fuertes en el caso de España, donde las dificultades económicas y una actitud de menor cooperación con las autoridades europeas preocuparon de nuevo a los inversores. Los datos económicos en Estados Unidos permanecen en una senda de mejora. Las solicitudes iniciales de subsidios y el equilibrio laboral de la encuesta ISM son las cifras más recientes que apuntan a una mejora adicional del mercado de trabajo. Los datos de gasto en consumo personal y de confianza de Michigan indican que dicha mejora ha conducido a una mejor perspectiva para el consumo. Y sin embargo, el crecimiento de los ingresos continúa decepcionando. En la zona del euro, las encuestas de gerentes de compras fueron peores que las de Estados Unidos y Reino Unido. Y lo que es más preocupante, los índices de Alemania, Francia e Italia permanecen muy por debajo de 50, aunque las cifras para Alemania continúan siendo mucho más sólidas que en el resto de la Unión. La tasa de desempleo en Alemania fue del 6,7% en febrero, la más baja en muchos años, y los acuerdos de salarios negociados están aumentando. En la zona euro continúa ampliándose la brecha entre ganadores y perdedores.

Marzo fue un mes ligeramente negativo para nuestro fondo. Obtuvimos ganancias significativas de las posiciones en los mercados de bonos, en particular de los títulos del Tesoro estadounidense. Pero dichas ganancias se vieron contrarrestadas por las pérdidas en renta variable, donde nuestra preferencia defensiva por las acciones británicas frente a las alemanas resultó perjudicial. También sufrimos algunas pérdidas en divisas, ya que la decisión de favorecer las divisas asiáticas frente a la libra esterlina no fue acertada debido a que los inversores rebajaron sus expectativas respecto a los tipos de interés asiáticos y las divisas asociadas.

De cara al futuro mantenemos una reducida posición en activos de riesgo, con la probabilidad de que nuestro escenario de "Crisis financiera" se mantenga en el 15% por ahora. El riesgo que presentan las condiciones económicas en la periferia europea sigue siendo un peligro real, pero por ahora el oasis estadounidense de solidez en los mercados y la economía parece que apuntalará los precios todavía durante algún tiempo.

Gestores de fondos

Adrian Jarvis
Desde 26 enero 2006
Hassan Johaadien
Desde 1 enero 2011

Índice de referencia

1 Month Libor

Divisa básica

GBP

Valor liquidativo (NAV)

GBP 110,1982

Activos gestionados

GBP 210,90m

Fecha de lanzamiento

26 enero 2006

Inversión mínima

GBP 500.000,00

Comisiones

Comisión de gestión: 0.85% p.a.

Liquidación

T + 3

Cálculo del valor liquidativo

18:00 CET

Objetivo

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.

Historia

Julio 2010: El Swing Pricing se aplica en Aviva Investors Sicav. Consulte el folleto completo para más información

Aviva Investors Absolute TAA Fund (Clase de acciones I)

A fecha de 31 marzo 2012



Rendimiento (%)

	Acumulada							Anualizada			
	1 m	3 m	6 m	el último año	1 A	3 A	5 A	Desde el lanzamiento	1 A	3 A	5 A
Fondo	-1,41	-3,35	-4,67	-3,35	-3,69	-21,70	-5,86	10,20	-3,69	-7,83	-1,20
Índice de referencia	0,06	0,19	0,37	0,19	0,68	1,90	12,92	19,59	0,68	0,63	2,46
Relativo	-1,47	-3,53	-5,02	-3,53	-4,34	-23,16	-16,63	-7,85	-4,34	-8,41	-3,57

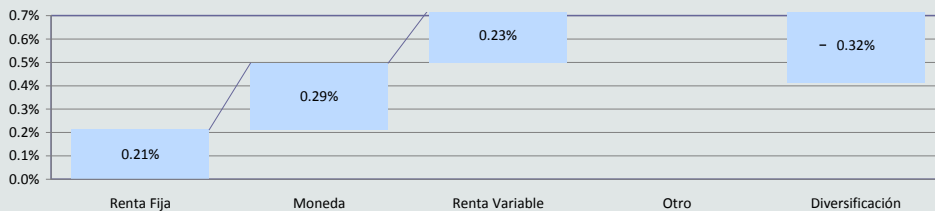
Fuente: Aviva Investors/ Lipper/Statpro, a fecha de 31 marzo 2012
Base: Mid to mid, ingresos brutos reinvertidos, sin honorarios, en Libras esterlinas

Clase de activo	Mercado	Rentabilidad esperada del activo en 6-9 meses			Posición activa frente a la referencia	Justificación
		Tiempos difíciles	Grandes expectativas	Crisis financiera		
Acciones	General				Pequeña sobreponderación	
	Norteamérica	✓	✓✓	***	Sobreponderación	Las operaciones de valor relativo contra el DAX protegen frente a la crisis financiera
	Europa	=	✓✓✓	***	Infraponderación	Las operaciones de valor relativo contra el Reino Unido protegen frente a la crisis financiera
	Reino Unido	✓	✓✓	***	Pequeña sobreponderación	Posicionamiento para aprovechar el avance de la renta variable en tiempos duros y grandes expectativas
	Japón	✓	✓✓✓	***	Pequeña sobreponderación	Posicionamiento para aprovechar el avance de la renta variable en tiempos duros y grandes expectativas
	Asia Pacífico sin Japón	✓	✓✓	***	Neutral	
Bonos	General				Preferencia por la deuda privada	
	Renta fija privada británica	✓✓	✓✓✓	***	Neutral	
Divisas	General				Preferencia por el dólar	
	Libra esterlina	*	=	***	Neutral	
	Bloque del dólar	✓✓	*	✓✓✓	Sobreponderación	Ganancias en tiempos duros y crisis financiera derivadas de la recuperación económica e inversiones refugio.
	Bloque del euro	*	✓	***	Infraponderación	Posiciones cortas en EUR como cobertura frente a crisis financiera y largas en DKKEUR como cobertura frente a un bajo riesgo de colá para crisis financiera
Otros	General					
	Oro	✓	*	✓✓	Pequeña sobreponderación	Cobertura para repercusión de QE en crisis financiera y tiempos duros

Los símbolos ✓ y * indican la cifra de rentabilidad esperada frente a la volatilidad de la clase de activo. Para las acciones, = es -2,5% a 2,5%, ✓ es 2,5% a 7,5%, ✓✓ es 7,5%-12,5%, y ✓✓✓ es 12,5%+. Los rangos * son simétricos.

Empleando ponderaciones de los fondos medias para el sector de Inversiones Mixtas 40%-85%, las rentabilidades esperadas (utilizando los rendimientos de los índices) en cada escenario son del +2,7% para Tiempos difíciles, del +8,3% para Grandes expectativas y del -2,1% para Crisis financiera

Desglose del riesgo por 1% de rentabilidad objetivo de la asignación táctica de activos (ATA)



El desglose del riesgo es para una inversión con un objetivo del 1% anual de aportación bruta proveniente de la ATA, que se traduce en una inversión del 5% en el fondo ATAA.

Información importante

Rentabilidades pasadas no garantiza 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.

El Retorno Relativo es la relación de rendimiento superior/inferior y no que el Retorno del fondo sea simplemente inferior al Retorno del índice de referencia $[(1 + \text{Retorno del Fondo} / 100) / (1 + \text{Retorno del Índice de referencia} / 100) - 1] * 100$. 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 legal 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 en No.1 Poultry, London EC2R 8EJ, o en Aviva Investors Luxembourg, 34 avenue de la Liberté, 4th Floor, L-1930 Luxembourg. Registrado en Luxemburgo con el N° B25708. 12/SC0098

Investment advisor

Aviva Investors Global Services Ltd

Depositario

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

Auditor

Ernst & Young S.A

Contacto

info.es@avivainvestors.com

Agente de distribución y comercialización

Aviva Investors Luxembourg SA

34 Avenue de la Liberté

4th Floor

Luxembourg

L-1930

Forma legal

Subfondo de la SICAV de derecho luxemburgués Aviva Investors

Códigos industriales

ISIN: LU0242541943

SEDOL: B0X6DS3

Bloomberg: AVABT11 LX

Valoren: 2567461

WKN: A0MJ7H