

Aviva Investors Emerging Markets Equity Income Fund (Clase de acciones I)

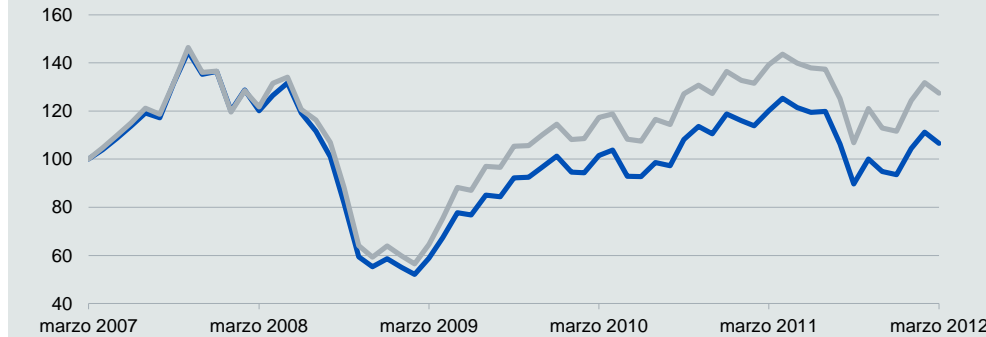
A fecha de 31 marzo 2012



Lo más destacado

- A lo largo del mes, la cartera ofreció un rendimiento inferior al índice de referencia de $-0,93\%$, con un retorno total de $-4,22\%$
- El fondo mantiene la prudencia
- Las posiciones en Taiwán y Tailandia aportan rentabilidad al fondo

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 Dólares estadounidenses

Calendario (%)	2011	2010	2009	2008	2007
Fondo	-21,29	17,25	72,77	-57,02	37,79
Índice de referencia	-18,17	19,20	79,02	-53,18	39,78
Relativo	-3,81	-1,64	-3,49	-8,20	-1,42

Comentario

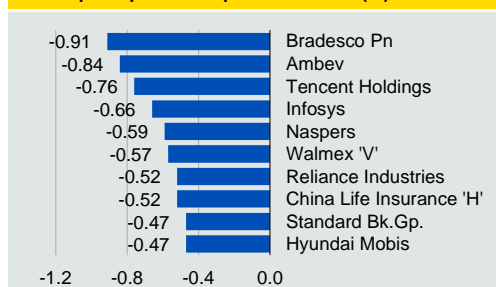
Marzo de 2012 fue testigo del primer revés del año, principalmente a causa de los renovados temores a una caída del crecimiento chino, después de que a comienzos de mes el gobierno redujera su objetivo al 7,5% para 2012. El rally del precio del petróleo también supuso un contratiempo para los mercados. Finalmente, creemos que hay una ausencia de convicción en el rally desde el comienzos de marzo, ya que las entradas de fondos han disminuido fuertemente en comparación con enero y febrero. Marzo no fue un mes favorable para el Fondo, que se situó por detrás del índice de referencia. Los malos resultados se debieron principalmente a la infraponderación en consumo básico; redujimos la ponderación a cero durante el trimestre, ya que el sector parecía muy caro, y movimos el fondo de un perfil defensivo a uno más agresivo. Nuestras participaciones en el sector industrial tampoco tuvieron un buen comportamiento. Sin embargo, nuestras posiciones en Taiwán y Tailandia ofrecieron buenas rentabilidades. Seguimos siendo prudentes y prestamos especial atención a la trayectoria de gestión del equipo directivo, la generación de efectivo y la sostenibilidad de los beneficios. Desde finales del año pasado, hemos incrementado nuestra exposición a valores cíclicos en los sectores de materiales y consumo. Las valoraciones permanecen sólidas a largo plazo. A corto plazo, una ralentización en China y la persistente crisis de la zona euro representan riesgos de primer orden para la recuperación global.

Rendimiento (%)

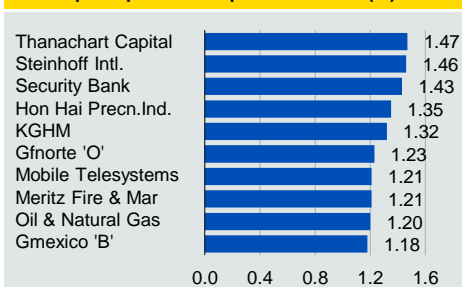
	Acumulada					Anualizada					
	1 m	3 m	6 m	el último año	1 A	3 A	5 A	Desde el lanzamiento	1 A	3 A	5 A
Fondo	-4,22	13,95	18,86	13,95	-11,35	81,00	6,54	268,26	-11,35	21,87	1,27
Índice de referencia	-3,32	14,14	19,22	14,14	-8,52	97,27	27,43	344,15	-8,52	25,42	4,97
Relativo	-0,93	-0,17	-0,30	-0,17	-3,09	-8,25	-16,39	-17,09	-3,09	-2,83	-3,52

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

Las 10 principales infraponderaciones (%)



Las 10 principales sobreponderaciones (%)



Fuente: Aviva Investors/ ISIS BDR, a fecha de 31 marzo 2012
Base: excluye efectivo y no firmados

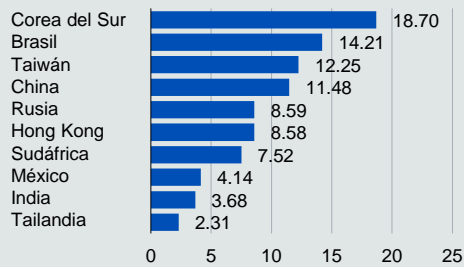
Gestor del fondo	Laurence Bensafi Desde 1 julio 2011
Índice de referencia	MSCI Emerging Markets
Divisa básica	USD
Valor liquidativo (NAV)	USD 368,2565
Activos gestionados	USD 702,80m
Fecha de lanzamiento	21 enero 2003
Inversión mínima	USD 500.000,00
Comisiones	Comisión de gestión: 0.85% p.a.
Liquidación	T + 3
Cálculo del valor liquidativo	18:00 CET
Historia	Julio 2010: El Swing Pricing se aplica en Aviva Investors Sicav. Consulte el folleto completo para más información

Aviva Investors Emerging Markets Equity Income Fund (Clase de acciones I)

A fecha de 31 marzo 2012

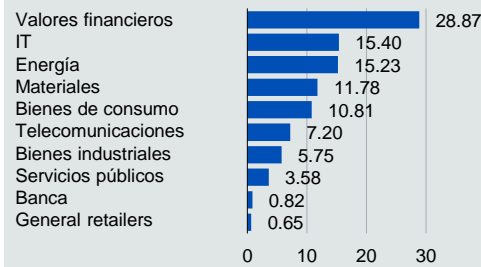


Desglose absoluto por país (%)



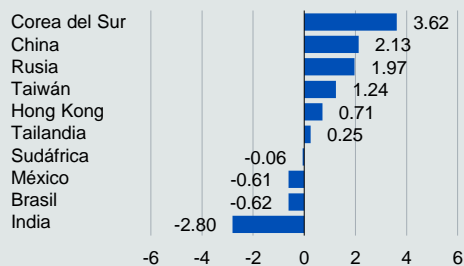
Fuente: Aviva Investors/ ISIS BDR, a fecha de 31 marzo 2012
Base: excluye efectivo y no firmados

Desglose absoluto por sector (%)



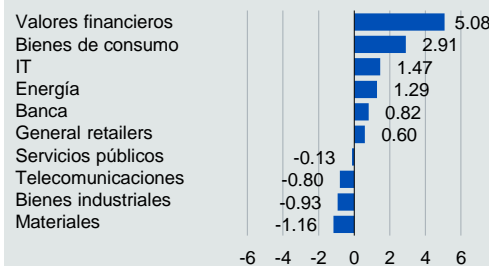
Fuente: Aviva Investors/ ISIS BDR, a fecha de 31 marzo 2012
Base: excluye efectivo y no firmados

Desglose relativo por país (%)



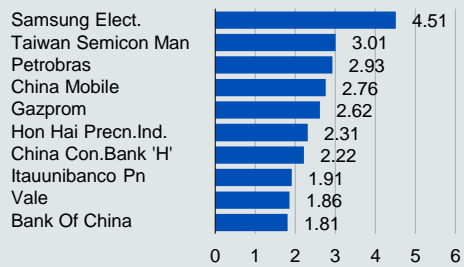
Fuente: Aviva Investors/ ISIS BDR, a fecha de 31 marzo 2012
Base: excluye efectivo y no firmados

Desglose relativo por sector (%)



Fuente: Aviva Investors/ ISIS BDR, a fecha de 31 marzo 2012
Base: excluye efectivo y no firmados

Las 10 principales participaciones absolutas (%)



Fuente: Aviva Investors/ ISIS BDR, a fecha de 31 marzo 2012
Base: excluye efectivo y no firmados

Estadísticas del riesgo

Risk type	Value	Glosario
Beta	0,99	Medición de la volatilidad del fondo en comparación con el mercado. Un beta inferior a 1 implica que el fondo será menos volátil que el mercado, mientras que un beta superior a 1 implica que el fondo es más volátil que el mercado.
Information Ratio	-0,97	Medición de la capacidad del gestor para generar unos retornos en exceso y unos retornos coherentes con relación al índice de referencia de los fondos. Cuanto mayor sea la cantidad de información, mayor será la coherencia del gestor.
Volatilidad	25,14	Medición de la dispersión de retornos de los fondos. Una mayor volatilidad implica que el retorno de un fondo se extiende en un intervalo de valores más amplio, mientras que una menor volatilidad implica que el retorno de un fondo se extiende en un intervalo de valores más reducido.
Tracking Error	3,65	Medición del grado de seguimiento del fondo de su índice de referencia. Un fondo pasivo debería tener un tracking error cercano a cero, mientras que un fondo de gestión activa puede generalmente tener un tracking error superior.
Sharpe Ratio	0,71	Medición del rendimiento de los fondos ajustado al riesgo. El retorno en exceso por encima del índice de referencia que consigue el gestor por cada importe extra de riesgo que asume.

Fuente: Aviva Investors/ Lipper/Statpro, a fecha de 31 marzo 2012
Base: Ex-poste a tres años (datos mensuales) en en Dólares estadounidenses
Tipo Sin Riesgo: Un Mes US Interbank Tipo, en Dólares Estadounidenses

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 + Retorno del Fondo / 100) / (1 + Retorno del índice de referencia / 100) - 1] * 100 Este documento no debe ser considerado 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 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 nº 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: LU0160791975 SEDOL: 7534256 Bloomberg: PRIEC11 LX Valoren: 1554773 WKN: 215133