

Aviva Investors EUR Reserve Fund (Clase de acciones I)

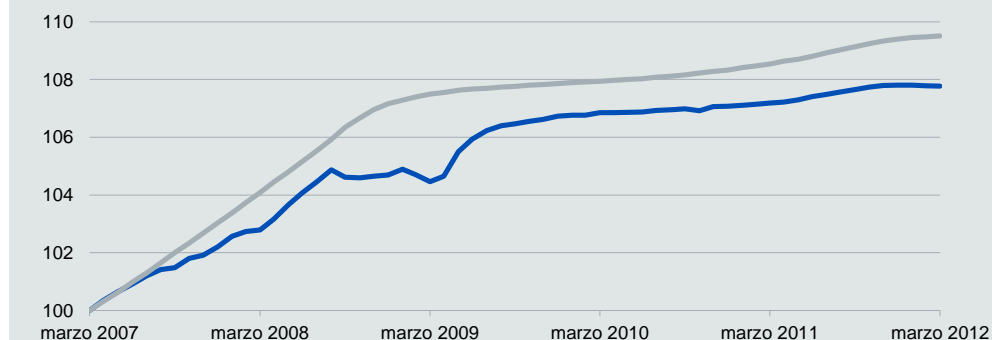
A fecha de 31 marzo 2012



Lo más destacado

- A lo largo del mes, la cartera ofreció un rendimiento inferior al índice de referencia de $-0,04\%$, con un retorno total de $-0,01\%$
- Los tipos de interés en la zona euro permanecen en niveles bajos
- Los inversores se centran ahora en la batalla entre la austeridad y el crecimiento

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 Euro

Nota: esta clase de acciones se puso a la venta el 20 de noviembre de 2006. Con anterioridad a esta fecha, el rendimiento se basaba en la acción P1 previamente disponible

Calendario (%)	2011	2010	2009	2008	2007
Fondo	0,68	0,33	1,94	2,44	3,07
Índice de referencia	0,99	0,43	0,66	4,00	3,96
Relativo	-0,31	-0,10	+1,27	-1,50	-0,86

Comentario

Los tipos del mercado monetario europeo siguieron bajando por quinto mes consecutivo, ya que las perspectivas de crecimiento de la zona euro seguían reduciéndose, lo que garantiza que los tipos de interés permanecerán firmemente anclados en niveles bajos. El segundo paquete de rescate para Grecia y la operación de financiación bancaria a largo plazo del Banco Central Europeo han aliviado los temores de los inversores en las últimas semanas, lo que dio a los bancos un respiro para aumentar su capital y cumplir con las regulaciones de Basilea III, desapalancando e incrementando los beneficios retenidos y las ventas selectivas de activos. Los inversores se centran actualmente en la batalla entre la austeridad y el crecimiento, con la economía española y el mercado de bonos en el epicentro. Los recientes datos económicos indican que la zona euro está sufriendo una recesión técnica, ya que el PIB siguió contrayéndose en el primer trimestre de 2012, lo cual está causando crecientes inquietudes respecto a que España no logrará crecer para salir de la crisis de la deuda. Es preocupante que los costes de endeudamiento hayan comenzado a aumentar de nuevo pese a la serie de nuevas medidas anunciadas para recortar el déficit del país en 27.300 millones de euros en 2012. Preveamos que el resultado de la próxima revisión de Moody's nos lleve a reducir el universo de contrapartes cualificadas. A su vez, el exceso de liquidez en los mercados provoca una caída de las rentabilidades a medida que disminuye el interés de los bancos fuertes por aprovisionarse de fondos. A fin de mantener el nivel de rentabilidad, nos centraremos en estos bancos más sólidos, pero trataremos de invertir en instrumentos con vencimientos más largos.

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	-0,01	-0,04	0,11	-0,04	0,55	3,17	7,77	17,96	0,55	1,05	1,51
Índice de referencia	0,03	0,10	0,34	0,10	0,90	1,88	9,51	21,63	0,90	0,62	1,83
Relativo	-0,04	-0,14	-0,23	-0,14	-0,35	+1,27	-1,59	-3,02	-0,35	+0,43	-0,31

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

Nota: esta clase de acciones se puso a la venta el 20 de noviembre de 2006. Con anterioridad a esta fecha, el rendimiento se basaba en la acción P1 previamente disponible

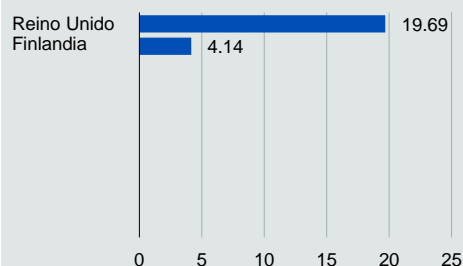
Gestor del fondo	Andy McDonald Desde 1 octubre 2006
Índice de referencia	LIBOR EUR 7 Day
Divisa básica	EUR
Valor liquidativo (NAV)	EUR 117,9552
Activos gestionados	EUR 48,27m
Fecha de lanzamiento	20 enero 2003
Inversión mínima	EUR 500.000,00
Comisiones	Comisión de gestión: 0.1% p.a.
Liquidación	T + 3
Cálculo del valor liquidativo	18:00 CET
Objetivo	El objetivo de este Sub-Fondo es lograr un alto grado de protección del capital en euros invirtiendo en títulos transferibles denominados en EUR con muy bajo nivel de volatilidad, mínimo riesgo crediticio y alta comerciabilidad.
Historia	Julio 2010: El Swing Pricing se aplica en Aviva Investors Sicav. Consulte el folleto completo para más información

Aviva Investors EUR Reserve Fund (Clase de acciones I)

A fecha de 31 marzo 2012

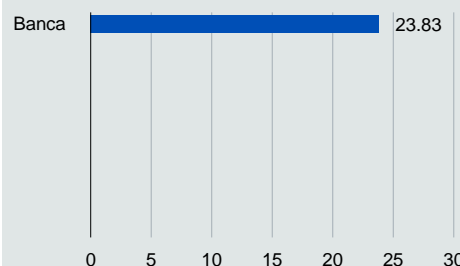


Desglose absoluto por país (%)



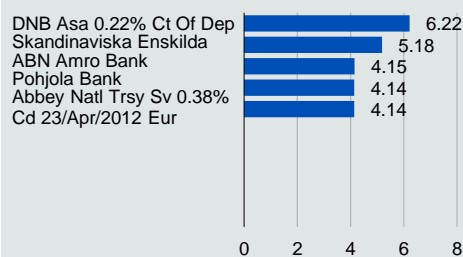
Fuente: Aviva Investors/ ISIS BDR, a fecha de 31 marzo 2012
Base: excluye efectivo y no firmados

Desglose absoluto por sector (%)



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

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	0,58	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	0,80	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	0,53	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	0,53	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	0,47	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.

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 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 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: LU0160769963
SEDOL: 7533899

Bloomberg: PRIER11 LX
Valoren: 1554783
WKN: 215095