

# Aviva Investors European Convergence Equity Fund (Clase de acciones I)

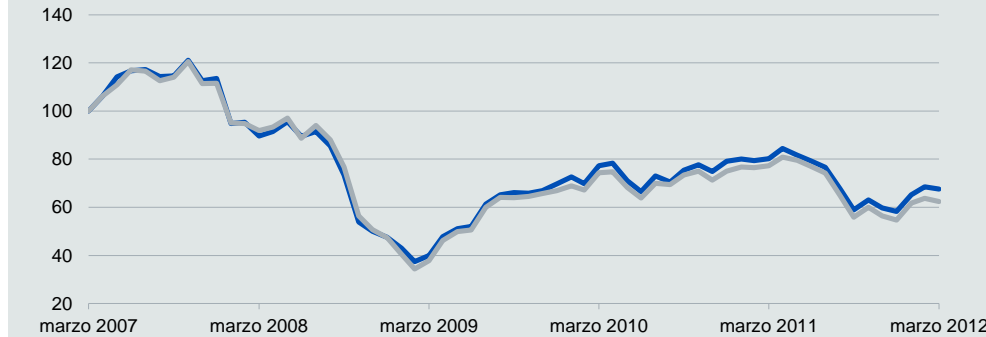
A fecha de 31 marzo 2012



## Lo más destacado

- A lo largo del mes, la cartera ofreció un rendimiento superior al índice de referencia de +0,62%, con un retorno total de -1,45%
- El fondo permanece en terreno positivo para 2012
- El fondo ha tenido un sólido primer trimestre

## 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

Calendario (%)	2011	2010	2009	2008	2007
Fondo	-26,43	13,46	46,65	-58,10	24,13
Índice de referencia	-27,02	12,15	41,30	-57,54	18,97
Relativo	+0,81	+1,17	+3,79	-1,32	+4,34

## Comentario

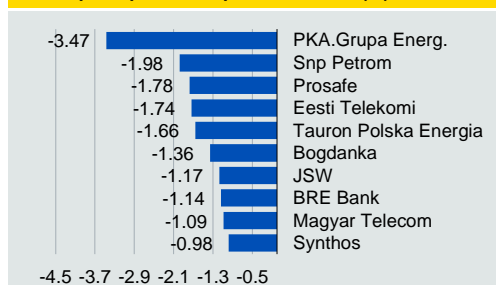
La sólida selección de títulos en Polonia, particularmente en los sectores de energía y financiero, fue el principal motor de la rentabilidad. El mercado de valores turco superó a la región en su conjunto y nuestra ponderación en el país contribuyó a la rentabilidad del fondo. Sin embargo, la desacertada selección de títulos en Chipre y Eslovenia fue un lastre. La evolución del fondo es excelente y ha culminado un buen primer trimestre, tanto en términos absolutos como relativos. PGNiG repuntó significativamente después de presentar sus estimaciones de recursos de gas pizarra en Polonia y los resultados del cuarto trimestre. Dado que la divisa se apreció con fuerza en enero y febrero, el mercado está menos preocupado por la rentabilidad actual y mira a las ventajas potenciales de la liberalización del mercado del gas y a la inversión actual en los procesos upstream. PKN Orlen fue la otra compañía energética que evolucionó bien en marzo. Los márgenes de refino europeos mejoraron notablemente durante el mes y favorecieron a las acciones. No obstante, la perspectiva sigue siendo sombría, por lo que la empresa continúa sin poder anunciar dividendos para 2011. Muchos participantes del mercado esperan que se anuncie un dividendo extraordinario a raíz de la venta de Polkomtel el año pasado. Las renovadas presiones sobre los mercados de bonos confirman nuestra opinión de que en 2012 volverá a reinar el desapalancamiento. Esto tendrá consecuencias directas para las economías de Europa Central. Por esta razón, seguimos siendo prudentes en la selección de títulos del sector financiero. La región sigue siendo rehén de un riesgo soberano muy elevado en Europa Occidental, pero también en Hungría, donde la persistente crisis continuará pesando en la evolución de los mercados bursátiles de la región. También reconocemos las oportunidades que presentan los actuales niveles de valoración y estamos dispuestos a invertir en el sector de consumo siempre que la valoración sea correcta.

## Rendimiento (%)

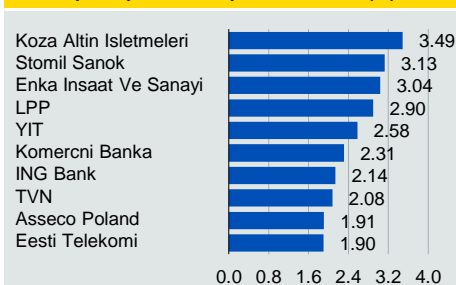
	Acumulada				Desde el lanzamiento					Anualizada		
	1 m	3 m	6 m	el último año	1 A	3 A	5 A	Desde el lanzamiento	1 A	3 A	5 A	
Fondo	-1,45	16,00	14,64	16,00	-15,82	68,89	-32,48	168,88	-15,82	19,09	-7,55	
Índice de referencia	-2,06	14,05	11,61	14,05	-19,17	65,09	-37,57	142,44	-19,17	18,19	-8,99	
Relativo	+0,62	+1,71	+2,71	+1,71	+4,14	+2,30	+8,15	+10,91	+4,14	+0,76	+1,58	

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

## 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	Will Ballard Desde 1 julio 2011
Índice de referencia	DJ Euro Stoxx EU Enlarged Index
Divisa básica	EUR
Valor liquidativo (NAV)	EUR 265,6217
Activos gestionados	EUR 62,57m
Fecha de lanzamiento	20 enero 2003
Inversión mínima	EUR 500.000,00
Comisiones	Comisión de gestión: 0.85% p.a.
Liquidación	T + 3
Cálculo del valor liquidativo	18:00 CET

## Objetivo

El objetivo de este Sub-Fondo es conseguir crecimiento del capital invirtiendo principalmente en una cartera de títulos de renta variable y relacionados con renta variable, tales como los ADR y GDR, opciones sobre títulos de renta variable, derechos de compra de títulos de renta variable, certificados de copropiedad y certificados de participación en los beneficios en países cuyo ingreso a la Unión Europea haya sido aprobado por el Consejo Europeo para el 1 de mayo de 2004 como así también en países que ya cuenten con programas formales de ingreso a la Unión Europea. Además, el Sub-Fondo podría invertir hasta un 20 por ciento en empresas que obtengan una proporción significativa de sus ingresos de países que estén participando en el proceso de ampliación de la UE.

## Historia

Junio 2007: Cambio de Índice de referencia, anteriormente Dow Jones Euro Stoxx. Los datos de rentabilidad mostrados incluyen este cambio

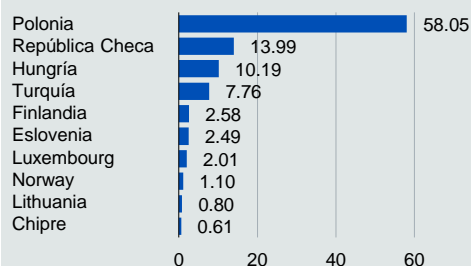
Julio 2010: El Swing Pricing se aplica en Aviva Investors Sicav. Consulte el folleto completo para más información

# Aviva Investors European Convergence Equity Fund (Clase de acciones I)

A fecha de 31 marzo 2012

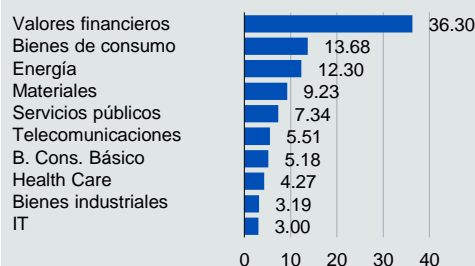


## Desglose absoluto por país (%)



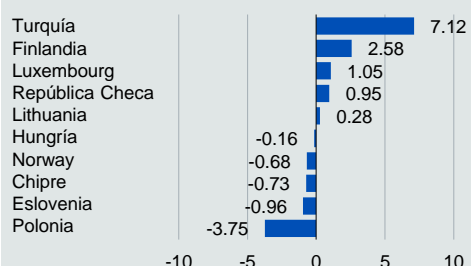
Fuente: Aviva Investors/ ISIS BDR, a fecha de 31 marzo 2012  
Base: excluye efectivo y no firmados

## Desglose absoluto por sector (%)



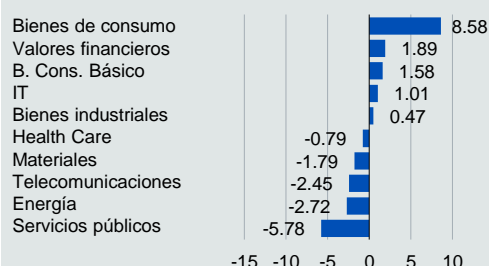
Fuente: Aviva Investors/ ISIS BDR, a fecha de 31 marzo 2012  
Base: excluye efectivo y no firmados

## 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	0,95	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	0,22	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	25,01	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	4,12	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	0,74	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 Euro  
Tipo Sin Riesgo: Un Mes EURIBOR, en Euro

## 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 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 Resumen 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 Luxemburgo. 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: LU0160773130  
SEDOL: 9003252  
Bloomberg: PRIEU1 LX  
Valoren: 1554774  
WKN: 215115