

Aviva Investors GBP Reserve Fund (Clase de acciones I)

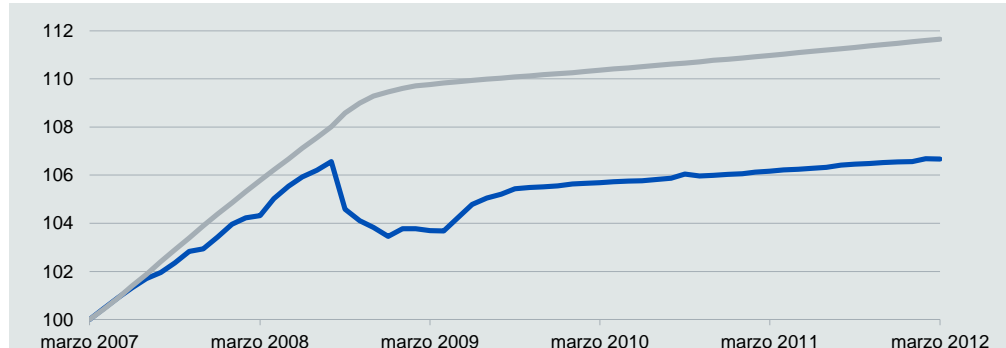
A fecha de 31 marzo 2012



Lo más destacado

- A lo largo del mes, la cartera ofreció un rendimiento inferior al índice de referencia de $-0,06\%$, con un retorno total de $-0,01\%$
- El LIBOR en libras esterlinas a tres meses cae al $1,03\%$

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	0,49	0,44	2,04	0,02	4,70
Índice de referencia	0,60	0,55	0,69	4,87	5,75
Relativo	-0,11	-0,11	+1,34	-4,62	-0,99

Comentario

Los tipos del mercado monetario en libras esterlinas cayeron progresivamente a lo largo del mes, ya que las recientes medidas decretadas por los principales bancos centrales para estabilizar el sistema financiero global continuaron suprimiendo un prolongado aumento de los costes de endeudamiento, que tocó techo a mediados de enero. Habiendo subido a lo largo de la segunda mitad de 2011, el LIBOR en libras esterlinas a tres meses —el tipo al cual los bancos se prestan dinero entre sí— cayó al $1,03\%$, al tornarse los bancos más proclives a concederse préstamos entre ellos. El descenso de los tipos de interés en el mercado en libras esterlinas sigue estando causado primordialmente por la reciente decisión del Banco Central Europeo de prestar 529.500 millones de euros adicionales a 800 instituciones. Aunque dichos créditos están denominados en euros, los mercados monetarios en libras esterlinas han reaccionado de forma positiva, puesto que muchos de los 800 bancos que participaron también se endeudan y conceden préstamos en libras esterlinas. Los datos económicos británicos sorprendieron ligeramente al alza, sobre todo en el sector manufacturero. No obstante, se espera que los tipos de interés permanezcan firmemente anclados, dado que la economía de la zona euro continúa deteriorándose. En la actualidad, los inversores se centran en la batalla entre la austeridad y el crecimiento, situándose 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. Prevedemos que el resultado de la próxima revisión de Moody's nos lleve a reducir el universo de contrapartes cualificadas. Al mismo tiempo, el exceso de liquidez en los mercados está haciendo bajar 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	0,11	0,20	0,11	0,48	2,86	6,67	11,06	0,48	0,95	1,30
Índice de referencia	0,05	0,15	0,31	0,15	0,61	1,71	11,65	17,44	0,61	0,57	2,23
Relativo	-0,06	-0,04	-0,11	-0,04	-0,13	+1,13	-4,46	-5,43	-0,13	+0,38	-0,91

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

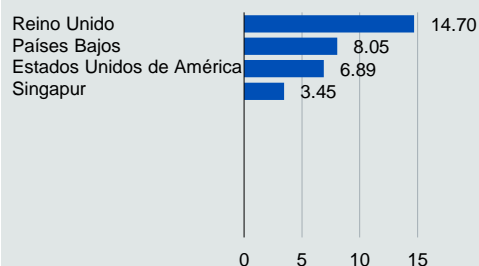
Gestor del fondo	Andy McDonald Desde 1 octubre 2006
Índice de referencia	1 Week GBP LIBOR
Divisa básica	GBP
Valor liquidativo (NAV)	GBP 111,0614
Activos gestionados	GBP 43,50m
Fecha de lanzamiento	10 mayo 2006
Inversión mínima	GBP 500.000,00
Comisiones	Comisión de gestión: 0.1% p.a.
Liquidación	T + 3
Cálculo del valor liquidativo	18:00 CET
Objetivo	El objetivo de este Sub-Fondo es lograr un alto grado de protección del capital en libras esterlinas invirtiendo principalmente en títulos transferibles denominados en GBP 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 GBP Reserve Fund (Clase de acciones I)

A fecha de 31 marzo 2012

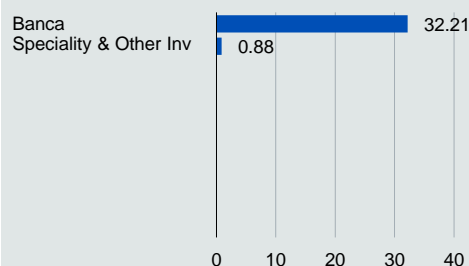


Desglose absoluto por país (%)



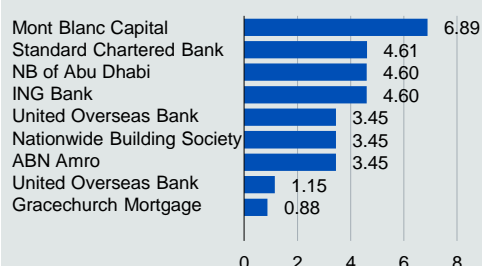
Fuente: Aviva Investors/ ISIS BDR, a fecha de 31 marzo 2012
Base: excluye efectivo y no firmados

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	-0,50	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	0,86	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	0,44	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	0,44	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	0,86	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 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

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: LU0160785811
SEDOL: 7533985
Bloomberg: PRISRI1 LX
Valoren: 1554877
WKN: 215097