

Aviva Investors Long Term European Bond Fund (Clase de acciones I)

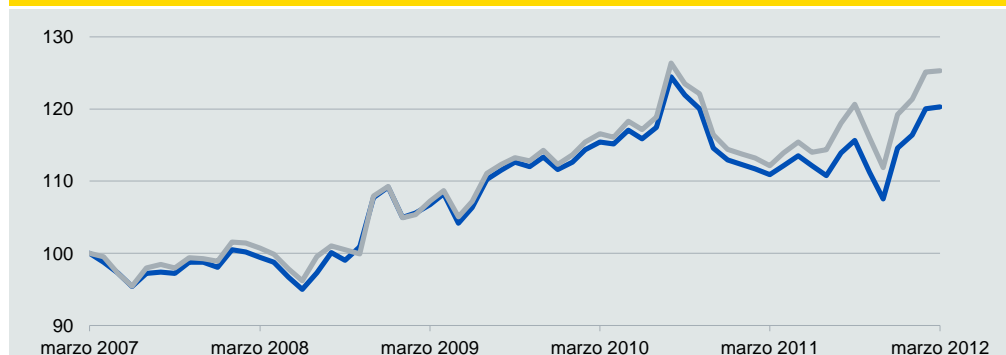
A fecha de 31 marzo 2012



Lo más destacado

- A lo largo del mes, la cartera ofreció un rendimiento superior al índice de referencia de +0,05%, con un retorno total de +0,19%
- Los bonos denominados en euros superaron tanto a los denominados en libras esterlinas como en dólares
- Los inversores cada vez más recelosos de las nuevas emisiones

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	1,46	1,18	2,24	11,33	-3,26
Índice de referencia	4,22	1,84	2,81	10,49	-1,81
Relativo	-2,65	-0,65	-0,55	+0,76	-1,48

Comentario

Los bonos corporativos con grado de inversión registraron rentabilidades positivas por cuarto mes consecutivo, dado que los inversores siguieron comprando bonos emitidos por bancos y aseguradoras después de la reciente decisión del Banco Central Europeo de apoyar a las entidades financieras con una nueva ronda de préstamos a tres años. Los bonos corporativos denominados en euros rindieron más que los mercados denominados en libras esterlinas y dólares, ya que varios mercados de bonos soberanos de los países centrales de la zona euro subyacentes, como Francia, Austria y Bélgica, registraron fuertes rentabilidades. Los bunds alemanes también generaron rendimientos positivos, aunque de escasa cuantía. Los bonos con calificaciones crediticias inferiores se comportaron mejor que la deuda con ratings más elevados, al continuar los inversores prefiriendo activos de mayor riesgo, mientras que los bonos con vencimientos más largos registraron mejores rendimientos, dado que una caída de las rentabilidades de los mercados de deuda pública subyacente hizo subir los rendimientos. Dado el aumento de la rentabilidad de la deuda pública, los emisores corporativos en estos sectores han estado emitiendo deuda para aprovechar unos costes de endeudamiento que siguen siendo muy reducidos. Asimismo, los inversores se están tornando cada vez más cautos ante las nuevas emisiones, sobre todo porque la prima asociada a estos títulos se ha ido reduciendo progresivamente. Los operadores, a quienes la fuerte subida de los precios de los bonos había cogido con el pie cambiado, cubrieron gradualmente sus posiciones, lo que mermó aún más la dinámica del mercado. El rally perdió gas hacia final de mes, cuando la rentabilidad sobre los bonos españoles a diez años rompió la barrera del 5,5% por primera vez desde enero. Esto se produjo después de que se observaran indicios de que la actividad económica en la zona euro se estaba enfriando, lo cual, a su vez, reavivó las dudas en torno al déficit y a las débiles perspectivas de crecimiento de España.

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	0,19	4,95	4,00	4,95	8,44	12,67	20,27	45,75	8,44	4,06	3,76
Índice de referencia	0,14	5,09	3,85	5,09	11,74	16,85	25,31	55,68	11,74	5,33	4,62
Relativo	+0,05	-0,13	+0,14	-0,13	-2,95	-3,58	-4,02	-6,38	-2,95	-1,21	-0,82

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

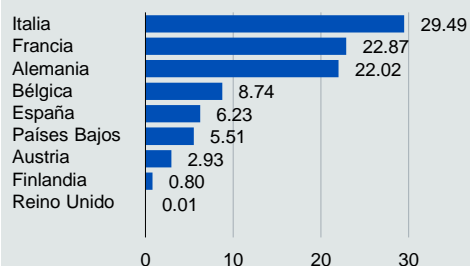
Gestor del fondo	Denis Lehman Desde 1 abril 2010
Índice de referencia	Barclays Capital Euro 10+ Year Treasury Bond Index
Divisa básica	EUR
Valor liquidativo (NAV)	EUR 145,7496
Activos gestionados	EUR 88,04m
Duración modificada	12,58
Rentabilidad	4,48%
Fecha de lanzamiento	21 enero 2003
Inversión mínima	EUR 500.000,00
Comisiones	Comisión de gestión: 0.45% p.a.
Liquidación	T + 3
Cálculo del valor liquidativo	18:00 CET
Objetivo	El objetivo de este Sub-Fondo es generar renta con la posibilidad de un cierto crecimiento del capital, invirtiendo en bonos denominados en euros con un vencimiento residual promedio ponderado superior a diez años.
Historia	<p>Mayo 2009: Cambio de Índice de referencia, anteriormente ML EMU Direct Government. Los datos de rentabilidad mostrados incluyen este cambio</p> <p>Julio 2010: El Swing Pricing se aplica en Aviva Investors Sicav. Consulte el folleto completo para más información</p>

Aviva Investors Long Term European Bond Fund (Clase de acciones I)

A fecha de 31 marzo 2012

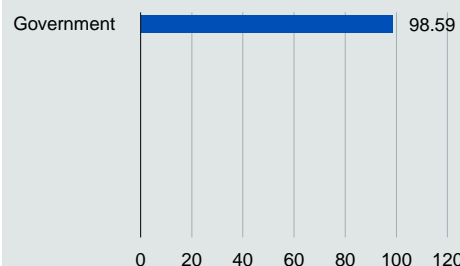


Desglose absoluto por país (%)



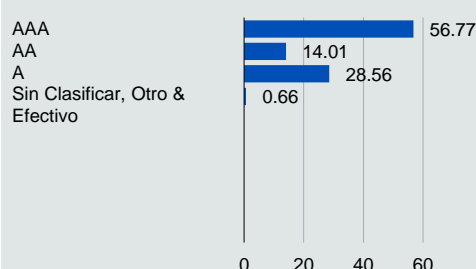
Fuente: Aviva Investors/ ISIS BDR, a fecha de 31 marzo 2012
Base: incluye efectivo y no firmados

Desglose absoluto por sector (%)



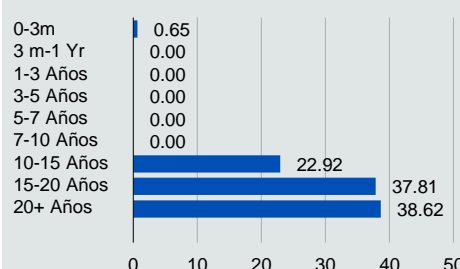
Fuente: Aviva Investors/ ISIS BDR, a fecha de 31 marzo 2012
Base: excluye efectivo y no firmados

Calificación crediticia absoluta (%)



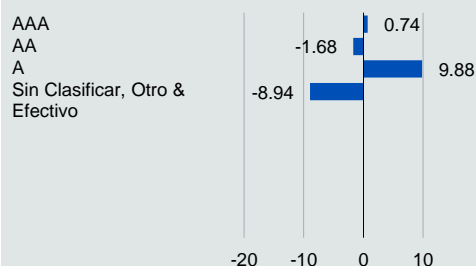
Fuente: Aviva Investors/ThinkFolio/Barclays/ISIS BDR, a fecha de 31 marzo 2012
Base: incluye efectivo y no firmados

Vencimiento absoluto (%)



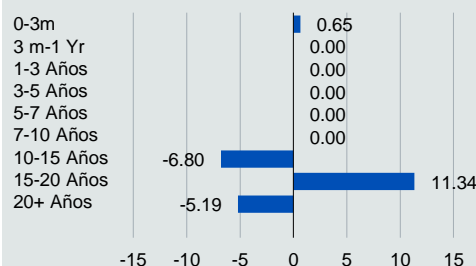
Fuente: Aviva Investors/ ISIS BDR, a fecha de 31 marzo 2012
Base: incluye efectivo y no firmados

Calificación crediticia relativa (%)



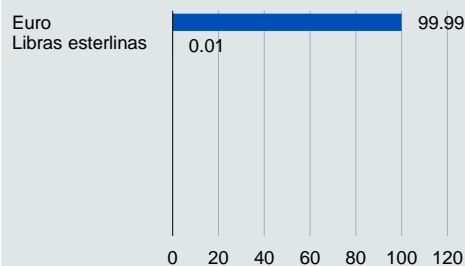
Fuente: Aviva Investors/ThinkFolio/Barclays/ISIS BDR, a fecha de 31 marzo 2012
Base: incluye efectivo y no firmados

Vencimiento relativo (%)



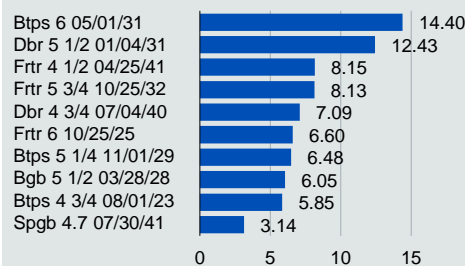
Fuente: Aviva Investors/ ISIS BDR, a fecha de 31 marzo 2012
Base: incluye efectivo y no firmados

Desglose absoluto por divisa (%)



Fuente: Aviva Investors/ ISIS BDR, a fecha de 31 marzo 2012
Base: incluye 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

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: LU0160770896

SEDOL: 7534944

Bloomberg: PRILT11

Valoren: 1554858

WKN: 215104