

Nº Registro CNMV: 2376

Gestora: AVIVA GESTION SGIIC SA **Grupo Gestora:** AVIVA PLC **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS
Depositario: BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS FORTIS **Rating Depositario:** A +

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CM. FUENTE DE LA MORA, 9 28050 - Madrid, o mediante un correo electrónico en avivasgiic@aviva.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.aviva.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: CM. FUENTE DE LA MORA , 9 28050 - Madrid **Teléfono:** 912984914
Correo electrónico: avivasgiic@aviva.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO:

Fecha de Registro: 10/05/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que toma como referencia un índice.

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro.

Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector que el gestor considere infravalorada, y el resto en activos de renta fija, principalmente privada aunque también pública (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Se podrá mantener un peso relevante en deuda subordinada (incluyendo participaciones preferentes).

Estos activos son emitidos con características inferiores quedando su titular por detrás de todos los acreedores comunes en el orden de preferencia de cobro y tienen un alto riesgo de liquidez.

Los emisores y mercados serán principalmente de países OCDE pudiendo invertir, puntualmente, hasta un 20% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada pudiendo, incluso, llegar a ser negativa.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados

La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma y una Entidad Local.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2015
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,33	0,38	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

2.1.a) Datos generales (Participaciones)

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
AVIVA FONVALOR EURO B	3.612.607,77	3.108.636,27	225	273	EUR			1000
AVIVA FONVALOR EURO A	6.987.626,84	6.069.159,22	29	31	EUR			0
AVIVA FONVALOR EURO D	116.745,19	6.751,38	85	13	EUR			1000
AVIVA FONVALOR EURO P		31.513,53		1	EUR			500000

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
AVIVA FONVALOR EURO B	EUR	56.175	46.832	27.846	9.386
AVIVA FONVALOR EURO A	EUR	115.318	74.405	72.871	49.416
AVIVA FONVALOR EURO D	EUR	2.031			
AVIVA FONVALOR EURO P	EUR		504		

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
AVIVA FONVALOR EURO B	EUR	15,5497	14,4545	13,6709	12,2213
AVIVA FONVALOR EURO A	EUR	16,5032	15,2189	14,2792	12,6361
AVIVA FONVALOR EURO D	EUR	17,3973			
AVIVA FONVALOR EURO P	EUR		16,0021		

* El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efectivo derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

2.1.b) Datos generales (Comisiones)

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
AVIVA FONVALOR EURO B	0,65		0,65	1,30		1,30	patrimonio		
AVIVA FONVALOR EURO A	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio		
AVIVA FONVALOR EURO D	0,25		0,25	0,33		0,33	patrimonio		
AVIVA FONVALOR EURO P	0,34		0,34	0,79		0,79	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
AVIVA FONVALOR EURO B	0,03	0,06	patrimonio
AVIVA FONVALOR EURO A	0,03	0,06	patrimonio
AVIVA FONVALOR EURO D	0,03	0,04	patrimonio
AVIVA FONVALOR EURO P	0,02	0,05	patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual AVIVA FONVALOR EURO B. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	7,58	5,20	5,22	0,30	-3,10	5,73	11,86	25,88	-7,06
Rentabilidad índice referencia	6,71	2,06	4,08	1,05	-0,59	2,53	12,68	8,71	-5,45
Correlación	0,90	0,90	0,89	0,91	0,89	0,89	0,88	0,86	0,87

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	02-11-2016	-3,99	24-06-2016	-2,56	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,75	07-11-2016	2,08	22-01-2016	1,95	18-12-2014

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,69	5,47	7,51	13,79	16,59	10,91	8,95	9,04	15,64
Ibex-35	26,16	14,93	17,56	36,43	30,58	21,66	18,33	18,79	27,66
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,42	0,57	0,23	0,25	0,12	0,23	0,87	1,00
Ind.Fondo 50%Stoxx50 - 50%Ibxxx +1	10,01	5,86	8,00	12,29	12,56	10,92	8,06	8,37	17,47
VaR histórico (iii)	5,51	5,51	5,98	7,07	7,06	6,76	7,09	7,94	9,79

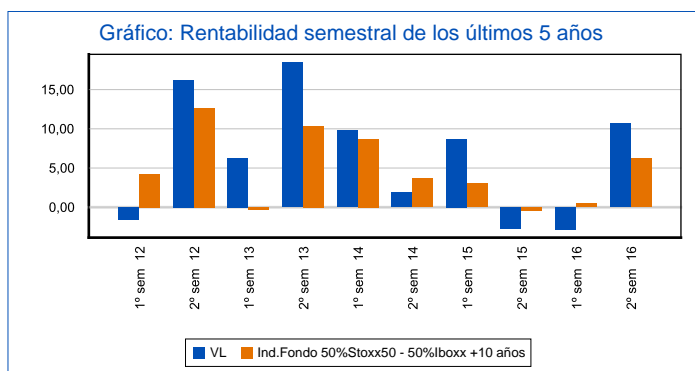
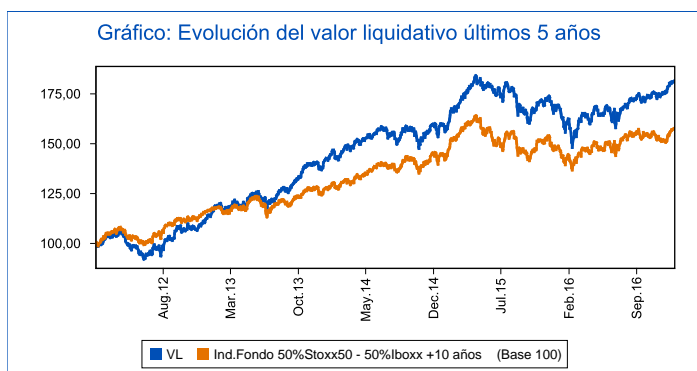
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,38	0,35	0,34	0,34	0,34	1,44	1,56	2,02	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual AVIVA FONVALOR EURO A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	8,44	5,41	5,43	0,50	-2,91	6,58	13,00	27,66	-5,75
Rentabilidad índice referencia	6,71	2,06	4,08	1,05	-0,59	2,53	12,68	8,71	-5,45
Correlación	0,90	0,90	0,89	0,91	0,89	0,89	0,88	0,86	0,87

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	02-11-2016	-3,99	24-06-2016	-2,56	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,75	07-11-2016	2,09	22-01-2016	1,95	18-12-2014

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,69	5,47	7,51	13,79	16,59	10,91	8,95	9,04	15,64
Ibex-35	26,16	14,93	17,56	36,43	30,58	21,66	18,33	18,79	27,66
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,42	0,57	0,23	0,25	0,12	0,23	0,87	1,00
Ind.Fondo 50%Stoxx50 - 50%Ibxxx +1	10,01	5,86	8,00	12,29	12,56	10,92	8,06	8,37	17,47
VaR histórico (iii)	5,43	5,43	5,90	6,98	6,97	6,66	7,07	7,92	9,92

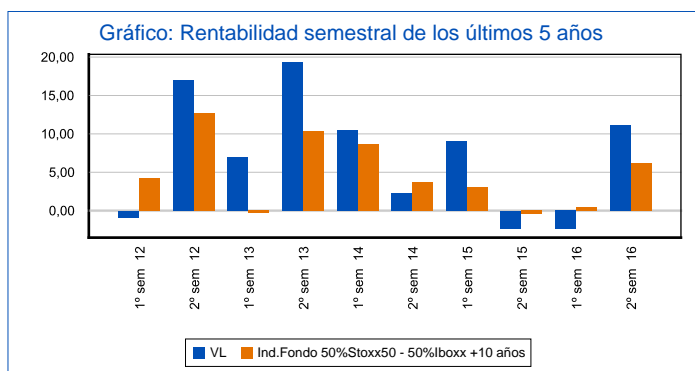
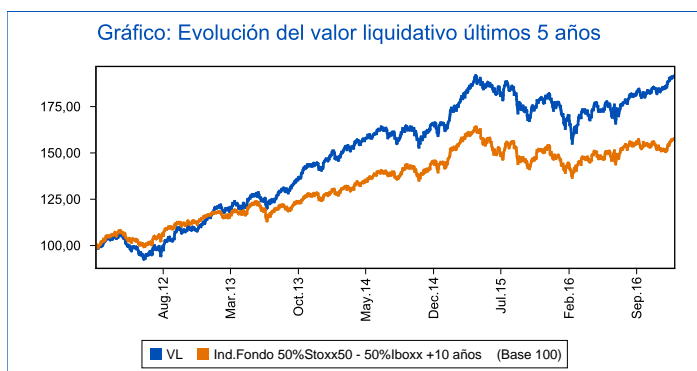
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,58	0,15	0,14	0,14	0,14	0,64	0,61	0,61	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual AVIVA FONVALOR EURO P. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	3,74	1,14	5,32	0,40	-3,01				
Rentabilidad índice referencia	6,71	2,06	4,08	1,05	-0,59				
Correlación	0,89	0,89	0,90	0,92	0,90				

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	02-11-2016	-3,99	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	07-11-2016	2,08	22-01-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,57	4,36	7,51	13,79	16,59				
Ibex-35	26,16	14,93	17,56	36,43	30,58				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,42	0,57	0,23	0,25				
Ind.Fondo 50%Stoxx50 - 50%Ibxxx +1	10,01	5,86	8,00	12,29	12,56				
VaR histórico (iii)	5,07	5,07							

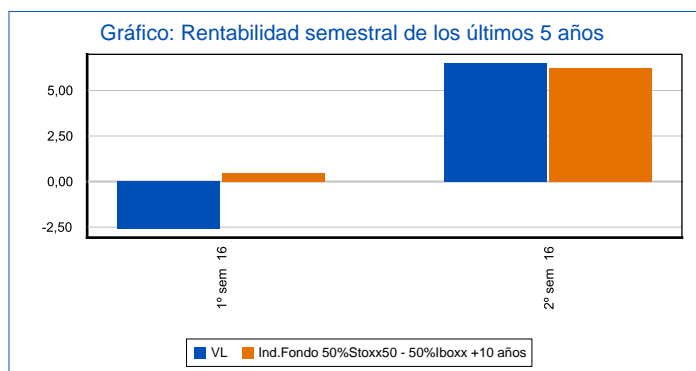
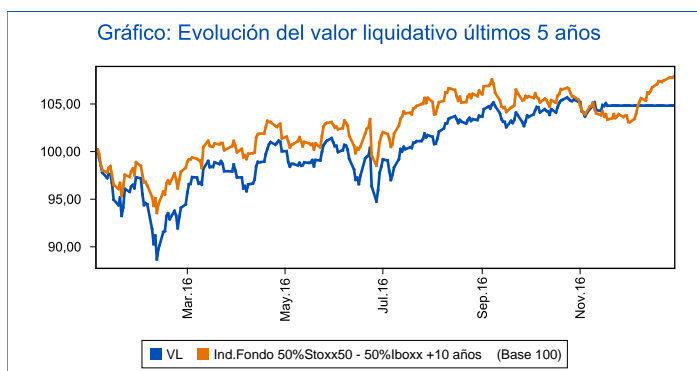
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,85	0,13	0,24	0,24	0,24				

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual AVIVA FONVALOR EURO D. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad		5,41	5,43						
Rentabilidad índice referencia		2,06	4,08						
Correlación		0,89	0,92						

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	02-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,75	07-11-2016				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo		5,47	7,51						
Ibex-35		14,93	17,56						
Letra Tesoro 1 año		0,42	0,57						
Ind.Fondo 50%Stoxx50 - 50%Iboxx +1		5,86	8,00						
VaR histórico (iii)									

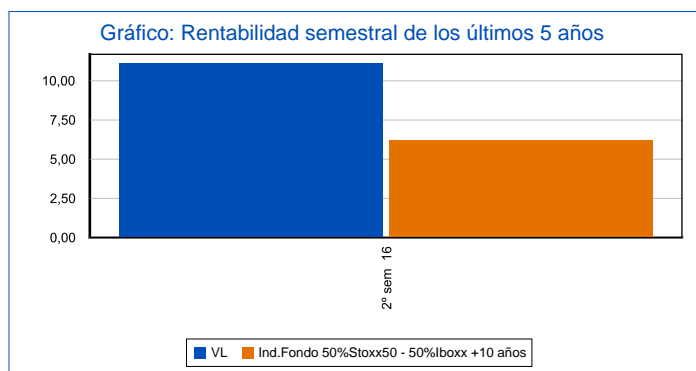
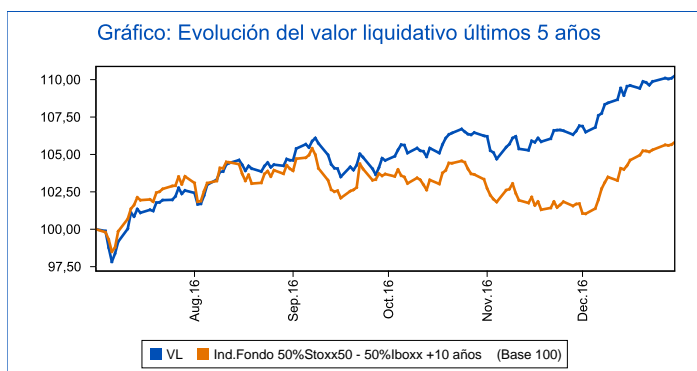
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,36	0,15	0,15						

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	566.629	1.041	0,29
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	152.694	321	10,68
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	350.805	1.735	15,74
Renta Variable Internacional	83.205	161	6,71
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total Fondos	1.153.333	3.258	6,83

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	153.645	88,54	126.300	93,98
Cartera Interior	66.053	38,07	57.655	42,90
Cartera Exterior	86.425	49,81	67.455	50,19
Intereses de la Cartera de Inversión	1.167	0,67	1.190	0,89
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.770	10,24	7.557	5,62
(+/-) RESTO	2.108	1,21	536	0,40
TOTAL PATRIMONIO	173.523	100,00%	134.393	100,00%

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	134.394	121.741	121.741	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	15,23	11,72	27,26	54,29
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	10,40	-1,88	9,57	-756,16
(+) Rendimientos de Gestión	10,95	-1,42	10,59	-1.013,35
(+) Intereses	0,97	1,07	2,03	8,14
(+) Dividendos	0,61	1,25	1,80	-42,24
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,12	0,15	2,44	1.613,68
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,11	-2,68	5,28	-415,51
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,57	-0,80	-46,41
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,45	-0,67	-0,12	-179,96
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos	-0,06	0,04	-0,03	-274,75
(-) Gastos Repercutidos	-0,56	-0,46	-1,03	44,86
(-) Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,77	17,17
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	19,82
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-21,85
(-) Otros gastos de gestión corriente				1,31
(-) Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,03	-0,18	427,11
(+) Ingresos	0,01		0,01	
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,01		0,01	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	173.524	134.394	173.524	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones Financieras

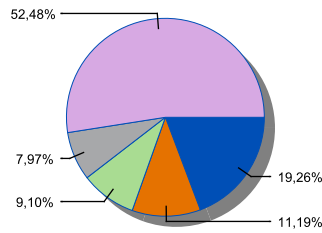
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		602	0,35	624	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		7.784	4,49	9.855	7,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.638	6,13	11.731	8,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.024	10,97	22.210	16,53
TOTAL RENTA FIJA		19.024	10,97	22.210	16,53
TOTAL RV COTIZADA		47.029	27,11	35.443	26,38
TOTAL RENTA VARIABLE		47.029	27,11	35.443	26,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		66.053	38,08	57.653	42,91
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		12.439	7,18	14.699	10,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.575	7,83	11.824	8,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.014	15,01	26.523	19,74
TOTAL RENTA FIJA		26.014	15,01	26.523	19,74
TOTAL RV COTIZADA		43.314	24,96	29.832	22,19
TOTAL RENTA VARIABLE		43.314	24,96	29.832	22,19
TOTAL IIC		17.098	9,85	10.103	7,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		86.426	49,82	66.458	49,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		152.479	87,90	124.111	92,36

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



■ BANCOS Y OTRAS FINAN ■ TESORERÍA ■ OTROS SECTORES ■ INDUSTRIA ■ OTROS

3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 10A 6% - BUND	V/ Fut. FUT DTB EURO BUND RXH7 080317	28.702	inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 5A 6% - BOBL	V/ Fut. FUT DTB EURO BOBL OEH7 080317	11.548	inversión
Total subyacente renta fija		40.250	
IBEX 35	C/ Fut. FUT MEFF RV IBEX 35 IBF7 200117	6.147	inversión
EUROSTOXX	V/ Fut. FUT DTB EUROSTOXX 50 VGH7 170317	6.095	inversión
Total subyacente renta variable		12.242	
TOTAL OBLIGACIONES		52.492	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X

	Sí	No
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En este fondo existen dos personas, entidad jurídica, cuyo volumen de inversión representan un 21,76% y un 37,94% del patrimonio del fondo. La entidad depositaria, BNP Paribas y la sociedad gestora, Aviva Gestión S.G.I.I.C., S.A., no pertenecen al mismo grupo financiero. Durante el segundo semestre se ha realizado una compra de 2 millones euros nominales de Bo. Electricite Franc var 290125 en las que el depositario BNP Paribas ha actuado como intermediario, representando un 1,31% sobre el patrimonio del fondo. Durante el segundo semestre el fondo realiza una venta de Bo. Telecomunicaciones 6,5% 080417 por 2,5 millones de euros (1,64% sobre patrimonio medio del fondo en el semestre y que es comprado por otro fondo perteneciente al mismo grupo de Aviva Gestión SGIIC, el motivo es que el perfil de riesgos del fondo es más elevado que el que recoge el bono en estos momentos. La Gestora dispone de un procedimiento formal para cerciorarse que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la institución de inversión colectiva y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La segunda parte del año ha venido marcada por los acontecimientos políticos vividos a lo largo del semestre. Si cerrábamos el primer semestre de año con el resultado del Brexit y las segundas elecciones generales españolas, en el segundo conocíamos la sorpresiva victoria de Donald Trump en las elecciones de EEUU, la respuesta negativa de la población italiana al referéndum planteado por el primer ministro italiano Matteo Renzi unido a los problemas que está sufriendo la banca italiana (similares a los vividos por la Banca Española en 2012).

La economía norteamericana, mientras, recuperaba pulso en lo relativo a crecimiento económico y creación de empleo durante este periodo. Así, el crecimiento económico se aceleraba a niveles superiores al 2%, mientras la tasa de paro se situaba en niveles de 4,7%. Adicionalmente, el crecimiento de los salarios se va acelerando ante la falta de mano de obra en algunos sectores relevantes de la economía, lo que podría estar, así mismo, acelerando la inflación estadounidense. La propia reserva Federal, en vista a la mejora económica en al menos estas tres variables citadas anteriormente, después de elevar 25 pp.bb. sus tipos de referencia en el mes de Diciembre, comunicaba su intención de subir 3 veces los tipos durante 2017. Eso sí, las actuaciones que vaya a tomar la Administración Trump, podría modificar esta intención, en función del posible impacto en la economía norteamericana.

Entre tanto, la economía europea, a la espera del inicio de las negociaciones sobre cómo llevar a cabo el Brexit entre la UE y el Reino Unido, ha continuado beneficiándose de unos tipos de interés muy bajos, de un euro débil y bajos precios de las materias primas. España ha liderado el crecimiento dentro de los países grandes de la zona euro, con Alemania creciendo por encima del 1,7%. Mientras Italia apenas crecía debido, entre otras circunstancias, a los problemas de su Banca.

La Economía española termina el año 2016 con un fuerte crecimiento, por encima del 3%, con una fuerte creación de empleo y con record histórico de ingresos por turismo de los no residentes en España. Sin embargo, el dato de déficit público, superior al 4,5%, y especialmente el déficit de la Seguridad Social, sigue siendo la asignatura pendiente de la economía española, donde la deuda pública ya rebasa el 100%

Los bancos centrales han sido muy protagonistas a lo largo del año, y especialmente en esta última parte del año, tanto en la Zona Euro, como en EEUU, Reino Unido y Japón. El BCE, en su última reunión del año, anunciaba una ampliación de su programa de compras de bonos hasta Diciembre pero con un importe inferior, la FED subía tipos en su última reunión del año, el Banco de Japón anunciaba que buscaba positividad la curva de tipos de interés y no compraría bonos a 10 años por debajo del 0% en rentabilidad, y el Banco de Inglaterra rebajaba los tipos de interés para ayudar a la economía del Reino Unido de las incertidumbre que se generaban por el referéndum del Brexit. Las medidas tomadas y, especialmente, la visión transmitida por los bancos centrales acerca del futuro económico han llevado a un repunte en los tipos de interés de largo plazo, especialmente a partir de Agosto.

El petróleo, el dólar y la libra también han sido partícipes destacados de esta última parte del año. Así, el petróleo después de haber llegado a estar en 27\$ en Febrero de 2016, cerraba el año en 55\$, subiendo con fuerza desde mediados de Noviembre. El tipo de cambio \$/€ cerraba el año en 1.05 después de haber hecho un mínimo en 1.03 en el mes de Diciembre, y cotizar a 1.16 a lo largo de 2016. La libra, especialmente a raíz del Brexit, ha sufrido una depreciación muy notable en 2016. Así, comenzaba el año a 0,73 libras por euro, llegaba a cotizar a 0,94 libras por euro en el mes de Octubre, y cerraba el año en niveles de 0,85.

El mercado de renta variable, especialmente el europeo ha tenido un magnifico comportamiento en esta segunda parte del año. Así el Eurostoxx 50 y el Ibex 35, siempre incluyendo los dividendos en sus rentabilidades, han ofrecido rentabilidades superiores al 15% y 16% respectivamente, mientras el S&P500, medido de la misma forma, no ha alcanzado el 8%. Sin embargo, esto ha servido solo matizar el primer semestre del año, ya que a lo largo del 2016, el Eurostoxx 50 acaba con rentabilidades del 3,7%, el Ibex 35 del 2,6% y el S&P500 rentabilidades del 12%.

El mercado de renta fija gubernamental ha tenido un último trimestre bastante negativo, especialmente los bonos de mayor vencimiento, terminando el semestre en rentabilidades negativas. Sin embargo, los bonos de alta rentabilidad y los bonos subordinados de entidades financieras y corporativas han tenido un comportamiento positivo y en clara correlación con el movimiento de los mercados bursátiles, estrechando de modo notable los diferenciales de crédito.

El movimiento del mercado bursátil y crediticio de los bonos arriba indicados van aportado de modo muy positivo a la rentabilidad de Fonvalor

Aviva Fonvalor Euro ha tenido un semestre muy positivo, y de clara recuperación, respecto a los semestre anterior, lo que ha hecho que el fondo cierre claramente en positivo, y por encima de la rentabilidad obtenida en 2015. El segundo semestre cerraba con subidas superiores al 10%, y por encima del 7% a cierre de 2016 para todas las clases

Durante este semestre, cabe destacar, claramente, la aportación individualizada de algunas de las inversiones del fondo. Así dentro de la cartera de renta variable, ha sido claramente significativa a aportación de Técnicas Reunidas, Banco de Santander, Mapfre, Randstad y Michelin. Por el lado de la renta fija, también muy destacables las aportaciones de los bonos de las aseguradoras de Delta Lloyd y Atradius, Dentro de los activos diversificadores del corazón de la cartera, el comportamiento de NMFC ha destacado sobre el resto. El conjunto de la cartera de renta variable ello, ha estado muy en línea a la fuerte recuperación de la renta variable, con retornos del 6% frente a 5% y 8% del Ibex35 o Eurostoxx 50 respectivamente (incluyendo dividendos).

La cobertura de tipos de interés (vía futuros sobre bonos alemanes a 5 y 10 años), especialmente durante el último trimestre, ha aportado rentabilidad a la cartera, cubriendo el riesgo de tipo de interés de nuestra cartera de bonos. Esa protección incluyendo también el tercer trimestre del

año, que drenó muchos puntos, ha sido neutra durante el semestre. En todo caso, dado los muy bajos tipos de interés de los bonos alemanes a largo plazo, creemos que el mantenimiento de la sobrecobertura de tipo de interés de la cartera, llegando a registrar duraciones negativas a cierre de semestre, en una posición muy interesante de medio plazo.

Por otro lado, las posiciones de cobertura sobre la cartera de renta variable tomadas en derivados de Ibx 35 y Eurostoxx 50 (incluyendo futuros y opciones), implementadas especialmente para cubrir los riesgos de pérdida de valor liquidativo debido a acontecimientos como el Brexit o las elecciones en EEUU, han reducido el aporte de la rentabilidad de la cartera de renta variable en 37 pp.bb. A cierre de semestre, mantenemos una cobertura parcial de la cartera con futuros del Eurostoxx 50 y una posición inversora en Ibx 35, sin ninguna posición en opciones cotizadas.

En resumen, la evolución del fondo en este semestre ha sido claramente positiva, con una subida superior al 7% y muy en línea con la subida de los mercados bursátiles, que está alineado con el comportamiento histórico del fondo y a sus objetivos de inversión: recoger aproximadamente el 80% de las subidas de los mercados bursátiles en momentos alcistas y no sufrir más del 50% de las caídas que registren los mercados bursátiles en los momentos difíciles de mercado.

A lo largo de este semestre no hemos variado en la filosofía que llevamos manteniendo durante casi ya 7 años. Así seguimos posicionándonos en:

1. Acciones ordinarias de compañías con alta capacidad futura de generar flujos de caja libre en los próximos años, con negocios estables e ingresos recurrentes, poco apalancados financieramente o con caja neta, o
2. Acciones ordinarias con una valoración muy deprimida
3. Bonos con alta rentabilidad, situados en la frontera entre el grado de inversión y el grado no inversión, que, siendo un nicho de mercado poco explorado por los inversores, ofrece un perfil de rentabilidad riesgo muy atractivo
4. Activos descorrelacionados con renta fija y renta variable, y
5. Derivados que nos permiten controlar de un modo más eficaz los riesgos y exposiciones del fondo a las principales fuentes de rentabilidad/riesgo.

Esta combinación creemos que permite, como se ha podido observar durante los últimos 7 años, una reducción significativa de la volatilidad del fondo gracias a una correcta diversificación y descorrelación entre los activos en cartera, y por otro lado conseguir rentabilidades próximas a las de los mercados bursátiles a largo plazo, que constituyen el objetivo del fondo conjuntamente con la preservación de capital a medio plazo.

El segundo semestre de 2016 y muy especialmente el tercer trimestre, ha sido bastante activo en cuanto a operaciones que los semestres anteriores. Así, se han eliminado totalmente las posiciones en bonos senior de TECNOCOM y Cocos de BNP, BANCA INTESA, RABOBANK y BANKINTER, el bono Subordinado de CNP, además del Híbrido de EDP y parcialmente la exposición al bono híbrido de Repsol. Por otro lado, hemos procedido a añadir o incrementar a la cartera emisiones subordinadas de compañías aseguradoras como ATRADIUS, GROUPAMA y LA MONDIALE, bonos híbridos de EDF o de TOTAL, Bonos Cocos o AT1 del Banco Popular o bonos Subordinados del Grupo Cajamar. Adicionalmente, debido a la alta volatilidad hemos hecho operaciones de compra venta a lo largo del semestre en bonos subordinados de SWISS LIFE y el Híbrido de TOTAL con Call al 5º año.

En la cartera de Renta Variable, también ha sido un semestre más tranquilo que los anteriores. Así, hemos vuelto a añadir nuevas posiciones a la carteras, FERROVIAL, BNP, ING, Bankia, BBVA, CTT y hemos incrementado nuestra exposición a TALGO, VIVENDI, DIA, TALGO, ATOS, CAP GEMINI, ABERTIS, EURONEXT y TOTAL. Por otro lado hemos reducido de modo notable la posición en PROSEGUR y parcialmente TÉCNICAS REUNIDAS tras la fuerte revalorización acumulada en las últimas semanas. Y durante el semestre se hizo una entrada en RANDSTAD que debido a su magnífico comportamiento se cerró la posición antes de que cerrara el semestre por acercarse a los niveles que marcamos como objetivo.

Adicionalmente, hemos añadido algo más de exposición a la cartera fondos de retorno absoluto, con una expectativa de rentabilidad similar a la esperada para el fondo, pero aportando efectos de diversificación a la cartera, lo que optimiza el binomio de rentabilidad-riesgo de la cartera a través de los fondos de MIURI (estrategia de retorno absoluto de acciones) SALAR (fondo de bonos convertibles), LFS Risk Primia

En este entorno, Aviva Fonvalor Euro ha obtenido unas rentabilidades semestrales de 11,13% en las clases A y D y de 10,69% en la clase B, acumulando en el año una rentabilidad de 8,44 % en la clase A y de 7,58% en la clase B no llevando la clase D un año desde su constitución. El fondo cerró el año con un patrimonio de más de 174 millones de euros, frente a los 134 millones de final de junio, produciéndose un incremento de patrimonio del 27,95% en la clase A, un 28,64% en la clase B, terminando la clase D con un patrimonio de 2 millones euros, reembolso la totalidad del patrimonio el único participante existente en la clase P. A su vez el número de participantes en la clase A se situó en 29, 225 en la clase B y 85 en la clase D, desde los 29, 225 y 85 del semestre anterior.

En el trimestre el fondo obtuvo en la clase A y D una rentabilidad superior a la de su índice de referencia de 3,35% y en la clase B de 3,14%. Respecto al año la clase A obtuvo una rentabilidad superior a su índice de 1,73% y 0,87% en la clase B, no llevando la clase D un año completo desde su apertura.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue de 0,75%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,89%

A 31/12/2016, el fondo ha obtenido una rentabilidad superior a la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses de 8,58 % en la clase A, mientras que en la clase B se obtuvo una rentabilidad superior de 7,72%

El fondo sigue una política de gestión eficiente con el uso de futuros cotizados tanto con la finalidad de cobertura como de inversión, las operaciones con este tipo de instrumento han tenido un resultado negativo de 349 miles de EUR, así mismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0 %. El ratio de gastos soportado en el presente año se situó en 0,58% en la clase A, 1,38% en la clase B, 0,85% en la clase D y 0,36% en la clase P dentro de un nivel de gastos normal para este fondo donde se incluyen los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc...

La volatilidad histórica del fondo en lo que lleva de año es 11,69 %, La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción.

Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta euro gestionados por Aviva Gestión SGIIC, S.A. tuvieron una rentabilidad media de 10,68% en el periodo.

La llegada de Donald Trump a la casa Blanca, la negociación del Brexit y los resultados de las elecciones en Francia, Holanda y Alemania, marcarán desde el punto de vista político-económico al año 2017, y las consecuencias sobre el entorno económico global, especialmente la nueva administración estadounidense. La reducción progresiva de los estímulos por parte de los bancos centrales va a ir generando un incremento de la volatilidad estructural de los mercados financieros, especialmente en los países más desarrollados, cuyos mercados han tenido un comportamiento más tranquilo en los últimos años.

En este entorno, creemos que nuestra filosofía de inversión tiene más sentido que nunca, dada la flexibilidad que otorga al equipo gestor del fondo de aprovechar al máximo las posibilidades de los mercados financieros, y por ello mantenemos nuestra plena confianza en nuestra filosofía de inversión y en nuestra forma de construir nuestra cartera, y las posibilidades de construir una cartera con buenas perspectivas, especialmente aprovechando los picos de volatilidad.

Por un lado, seguiremos fijándonos en las acciones ordinarias vía selección de compañías con buena salud financiera y una exposición al consumo de mercados desarrollados más que a de los mercados emergentes y con un modelo de negocio sostenible. Creemos que estas compañías ofrecen las mejores oportunidades de inversión en este entorno, como siempre complejo, al que nos enfrentamos, en el que las rentabilidades de los activos que han servido como refugio continuarán extremadamente bajas, al menos en la zona Euro y en Japón, aunque con tendencia hacia la recuperación.

Por otro lado, y en centrados en nuestra inversiones en renta fija, seguiremos focalizados en los bonos de alta rentabilidad, que a pesar de su mayor riesgo, siempre es claramente menor que el de los activos de renta variable tanto en su volatilidad, como sobre todo en la pérdida significativa de capital como en volatilidad.

Tal y como dicta nuestra filosofía, seguiremos apostando por las compañías que, en nuestra opinión, cumplen con los criterios que hemos definido más arriba, y completaremos, adicionalmente, nuestra inversión en activos de renta fija que ofrecen atractivas en términos de rentabilidad-riesgo y en activos descorrelacionados con los anteriores, conjuntamente con una carteras de derivados cotizados que nos ayuden a matizar los riesgos asumidos en la cartera patrimonial, de modo que optimicemos, al menos en nuestra opinión, la rentabilidad esperada por cada unidad de riesgo asumida por los partícipes del fondo

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

Aviva Gestión SGIIC, ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las Sociedades Españolas, en las que el Fondo tiene con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

Adicionalmente, la Gestora ha ejercido el derecho de voto en aquellos casos en que no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a juntas.

Esta gestora dispone de una política remunerativa a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos, con arreglo a criterios financieros y no financieros, y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo.

La política remunerativa en vigor en este momento fue aprobada el 27 de abril de 2015. Desde dicha fecha no ha sufrido modificaciones, si bien es revisada con periodicidad anual.

Cumpliendo con el artículo 46.bis de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre de IICs, la cuantía total de la remuneración bruta abonada por AVIVA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal, durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente:

Remuneración fija 387.583,90 euros
Remuneración variable 108.002,55 euros
Número de beneficiarios (todos ellos lo son tanto de remuneración fija como variable) 13 empleados

No existe remuneración ligada a comisiones de gestión variable de la IIC.

No existe remuneración de altos cargos.

La remuneración de los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente:

Remuneración fija 173.660,02 euros
Remuneración variable 70.579,03 euros
Número de beneficiarios (todos ellos lo son tanto de remuneración fija como variable) 4 empleados

No existen, dado el modelo de gestión de inversiones que sigue esta gestora, fondos con alta vinculación a un gestor en particular.