

Nº Registro CNMV: 5028

**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 N/D, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.aviva.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO:

Fecha de Registro: 01/07/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Retorno Absoluto.

Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50% y 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

Se invertirá directa o indirectamente, entre 0% y 100% de la exposición total en renta variable, renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo) y un máximo del 50% en bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable) y/o deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes).

No hay predeterminación de porcentajes, emisiones/emisores, duración (pudiendo ser negativa), sectores, capitalización, divisa, país (incluyendo emergentes), rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Podrá haber concentración geográfica o sectorial.

Se podrá tener hasta un 20% de exposición a materias primas a través de la inversión en activos aptos de acuerdo a la Directiva 2009/65/CE y/o a volatilidad de índices de renta variable de países OCDE a través de otras IIC y/o derivados.

La exposición máxima a 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, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

#### 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		0	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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 RETORNO ABS. D	12.351,50		7		EUR			1000
AVIVA RETORNO ABS. A	17.364.154,64		23		EUR			2500000
AVIVA RETORNO ABS. B	606.218,85		3		EUR			1000
AVIVA RETORNO ABS. P					EUR			500000

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
AVIVA RETORNO ABS. D	EUR	125			
AVIVA RETORNO ABS. A	EUR	176.190			
AVIVA RETORNO ABS. B	EUR	6.134			
AVIVA RETORNO ABS. P	EUR				

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
AVIVA RETORNO ABS. D	EUR	10,1399			
AVIVA RETORNO ABS. A	EUR	10,1468			
AVIVA RETORNO ABS. B	EUR	10,1179			
AVIVA RETORNO ABS. P	EUR				

\* 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 RETORNO ABS. D	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio		
AVIVA RETORNO ABS. A	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio		
AVIVA RETORNO ABS. B	0,32		0,32	0,32		0,36	patrimonio		
AVIVA RETORNO ABS. P							patrimonio		

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

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
AVIVA RETORNO ABS. D	0,02	0,02	patrimonio
AVIVA RETORNO ABS. A	0,01	0,01	patrimonio
AVIVA RETORNO ABS. B	0,01	0,01	patrimonio
AVIVA RETORNO ABS. P			patrimonio

2.2 Comportamiento

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

A) Individual AVIVA RETORNO ABS. 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		1,12							

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 (%)	-0,30	02-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,29	08-12-2016				

(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		1,76							
Ibex-35		14,36							
Letra Tesoro 1 año		0,84							
Ind. Aviva Retorno Absoluto		0,08							
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 repitiera 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
0,48	0,46	0,03						

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.

Gráfico: Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

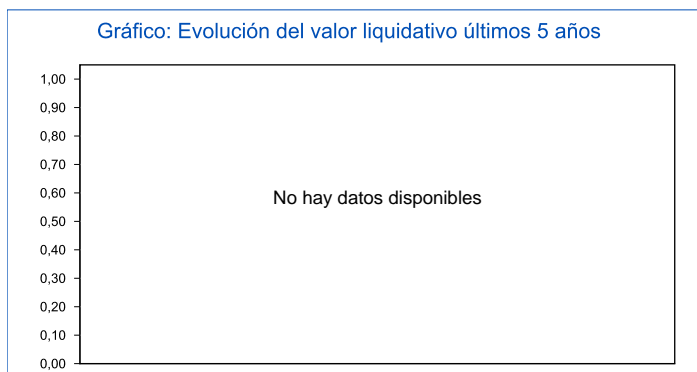
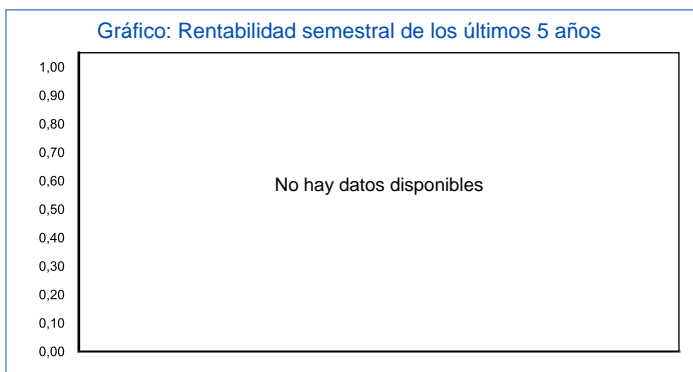


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2 Comportamiento

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

A) Individual AVIVA RETORNO ABS. 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		1,12							

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 (%)	-0,30	02-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,29	08-12-2016				

(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		1,76							
Ibex-35		14,36							
Letra Tesoro 1 año		0,84							
Ind. Aviva Retorno Absoluto		0,08							
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 repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos ( % s/patrimonio medio )

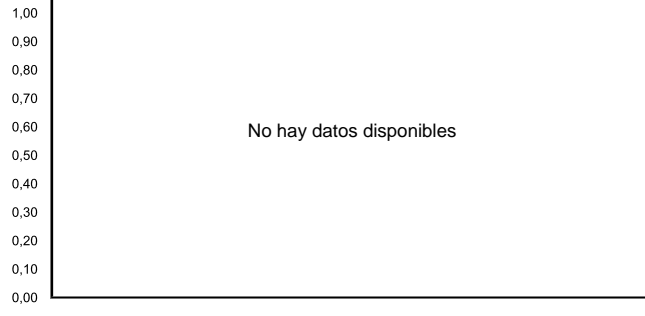
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,21	0,13	0,03						

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.

Gráfico: Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2 Comportamiento

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

A) Individual AVIVA RETORNO ABS. 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		0,89							

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 (%)	-0,30	02-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,29	08-12-2016				

(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		1,76							
Ibex-35		14,36							
Letra Tesoro 1 año		0,84							
Ind. Aviva Retorno Absoluto		0,08							
VaR histórico (iii)									

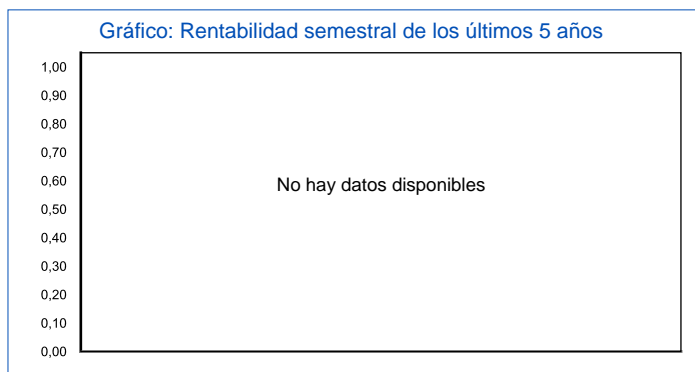
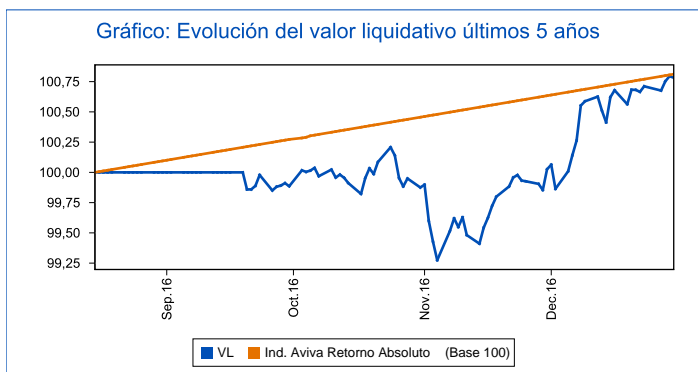
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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
0,35	0,26	0,03						

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 RETORNO ABS. 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									

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 (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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		0,00							
Ibex-35		14,36							
Letra Tesoro 1 año		0,84							
Ind. Aviva Retorno Absoluto		0,08							
VaR histórico (iii)									

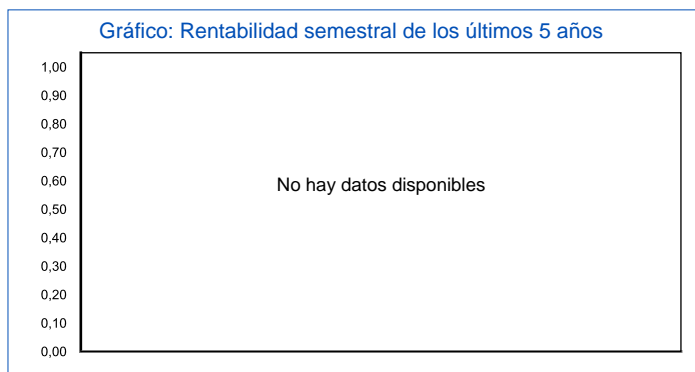
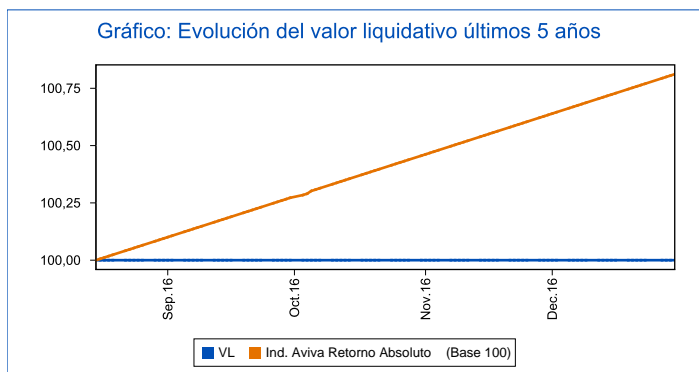
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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

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			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.153.333</b>	<b>3.258</b>	<b>6,83</b>

\* 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	172.812	94,72		
Cartera Interior	18.102	9,92		
Cartera Exterior	154.710	84,80		
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.474	10,67		
(+/-) RESTO	-9.838	-5,39		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>182.448</b>	<b>100,00%</b>		

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>				
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	131,01		131,01	
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,77		1,77	
(+) Rendimientos de Gestión	1,92		1,92	
(+) Intereses				
(+) Dividendos	0,32		0,32	
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,79		0,79	
(+/-) 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)	-1,51		-1,51	
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	2,32		2,32	
(+/-) Otros Resultados	0,01		0,01	
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,16		-0,16	
(-) Comisión de gestión	-0,05		-0,05	
(-) Comisión de depositario	-0,01		-0,01	
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	
(-) Otros gastos de gestión corriente				
(-) Otros gastos repercutidos	-0,09		-0,09	
(+) Ingresos	0,01		0,01	
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,01		0,01	
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>182.449</b>		<b>182.449</b>	

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

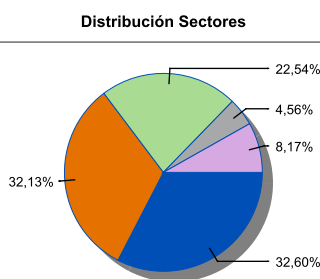
### 3. Inversiones Financieras

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	%
<b>TOTAL IIC</b>		<b>18.103</b>	<b>9,92</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>18.103</b>	<b>9,92</b>		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.745</b>	<b>4,24</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.745</b>	<b>4,24</b>		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>146.794</b>	<b>80,47</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>154.539</b>	<b>84,71</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>172.642</b>	<b>94,63</b>		

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



■ FONDOS MIXTOS ■ FONDOS R.FIJA ■ FONDOS R.V. ■ TESORERÍA ■ 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
S&P 500	C/ Opc. PUT OPC S&P 500 PUT 2250 17/03/17	4.921	cobertura
EUROSTOXX	C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 3250 PUT 17/03/17	2.600	cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>7.521</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>7.521</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500	V/ Opc. PUT OPC S&P 500 PUT 2050 17/03/17	4.483	cobertura
IBEX 35	V/ Fut. FUT MEFF RV IBEX 35 IBF7 200117	3.818	inversión
EUROSTOXX BANKS	C/ Fut. FUT DTB EUROSTOXX BANK CAH7 170317	3.911	inversión
FTSE-250 INDEX	V/ Fut. FUT FTSE 250 INDEX YBYH7 200317	2.743	inversión
S&P 500 MINI	V/ Fut. FUT MINI S&P 500 ESH7 170317	2.552	inversión
EUROSTOXX	V/ Fut. FUT DTB EUROSTOXX 50 VGH7 170317	13.108	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>30.615</b>	
EURO	C/ Fut. FUT CME FX EURO DOLAR ECH7 150317	10.590	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>10.590</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>41.205</b>	

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
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 una persona jurídica cuyo volumen de inversión representa un 25,90% 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. No se han realizado compras ni ventas con la entidad depositaria durante el semestre. Durante el segundo semestre el fondo ha realizado compras por importe de 16,83 millones de euros (12,25% sobre el patrimonio medio del fondo en el semestre) por fondos perteneciente al mismo grupo de la Gestora. 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

2016 ha sido un año sumamente complejo para los mercados de activos. Si bien el año empezó con los mercados de renta variable y materias primas bajando con fuerza y salpicado de eventos geopolíticos generadores de volatilidad, conforme nos hemos acercado a final de año esas pérdidas han ido revirtiendo, y hemos cerrado el año en una posición muy similar a donde lo empezamos.

En el primer trimestre, los focos de preocupación del mercado fueron los posibles problemas de la economía china, la desaceleración de las economías occidentales y presiones sobre las cuentas de resultados de los bancos europeos en el entorno de tipos de interés negativos. Los resultados empresariales en su conjunto no fueron especialmente buenos, y esto provocó una revisión a la baja de las estimaciones de beneficios tanto en Europa como en Estados Unidos. Los mercados además mostraban dudas sobre la efectividad de las políticas de QE de los bancos centrales para provocar inflación. En su reunión de marzo, el BCE amplió las medidas de expansión monetaria tal y como adelantó en enero, mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos pareció rebajar ligeramente las expectativas de subida de tipos para 2017 a solo dos subidas. En el segundo trimestre de 2016 el relevo lo tomó la política con el resultado del Referéndum en Reino Unido apoyando su salida del Unión Europea, abriendo una nueva vía de incertidumbre con dos años de negociaciones por delante respecto a los términos de su salida de la Unión.

El tercer trimestre los mercados continuaron dirigiendo el Brexit, aunque después de una primera mitad de año marcada por las bajadas, volvieron las subidas al mercado. Los indicadores de actividad PMI empezaron a mostrar signos de aceleración económica y el mercado empezó a mostrarse más favorable a los activos de riesgo.

El cuarto trimestre por su parte ha estado marcado por eventos políticos con la victoria electoral de Donald Trump en Estados Unidos y la dimisión de Renzi en Italia tras la derrota sufrida en el referéndum para la reforma del senado. Protagonismo también para los Bancos Centrales. La Reserva Federal estadounidense decidió aumentar los tipos de interés en 25pb en su reunión de Diciembre tal y como se esperaba, y su presidenta J Yellen declaró que en 2017 podrían anunciar hasta tres subidas de tipos adicionales, frente a las dos esperadas, e indicó que estas estimaciones no incluirían el impacto de un posible plan de estímulo fiscal llevado a cabo por la nueva administración republicana. Por su parte el Banco Central Europeo decidió prorrogar el programa de compra de activos de Marzo a Diciembre 2017, aunque bajando la cuantía de 80.000 a 60.000 millones de euros mensuales y retirando la restricción de no poder comprar activos con rentabilidad inferior al tipo depó.

Los datos macroeconómicos se mantienen sólidos en Estados Unidos y la tasa de paro marcó un mínimo en 4.6%. Tanto la confianza consumidora como empresarial se mantienen fuertes con los indicadores PMIs (manufacturero y de servicios) claramente por encima del nivel de 50pb que refleja expansión económica.

En Europa, crecimiento económico del 1.7% interanual en el tercer trimestre del año y mejora en los indicadores de actividad económica tanto manufacturera como de servicios. Sin embargo la inflación se mantiene sin apenas cambios en 0.6%, subyacente 0.8%, y dificulta la labor del BCE para retirar paulatinamente los estímulos monetarios. En España tras casi un año con el ejecutivo en funciones, asistimos a la investidura de Mariano Rajoy como presidente del gobierno con el apoyo de Ciudadanos y la abstención del PSOE. Los indicadores de precios se mantienen sin cambios y los PMIs sólidos en consonancia con el resto de Europa. La atención se centra ahora en el cumplimiento del déficit impuesto por la Comisión Europea.

En cuanto a los mercados financieros, este trimestre hemos asistido a un importante repunte en las rentabilidades de los bonos estadounidenses en todos los tramos de la curva tras la victoria de Trump. En Europa por su parte se ha producido cierto repunte en la rentabilidad del bono a diez años alemán que vuelve a terreno positivo mientras los plazos más cortos se mantienen sin cambios e incluso cae en el caso del bono a dos años, ampliando la pendiente de la curva. La rentabilidad del bono a diez años español cierra el año en torno a 1.30% repuntando desde 0.90% y la prima de riesgo en torno a 115pb.

Por otro lado, fuerte apreciación del precio del crudo, tras el acuerdo en la OPEP para congelar la producción, hasta 55usd/barril tras tocar mínimos cercanos a 25usd/barril en el mes de Enero. Este último trimestre del año fuertes apreciaciones también en las bolsas, con nuevos máximos en los índices estadounidenses, los europeos en positivo tras mantenerse en pérdidas gran parte del año. El Ibex-35 se quedó rezagado este año por su mayor exposición a Latinoamérica y mayor peso del sector financiero. Por último cabe destacar la fortaleza del dólar que se aprecia un 6% trimestral frente al euro y la continua caída de la libra esterlina desde el anuncio del Brexit en Junio.

En cuanto al comportamiento de los índices de renta variable, en Europa el Eurostoxx-50 termina el semestre con una apreciación del 14.86% y cierra el año 2016 con una apreciación del +0.70%, el MSCI Suiza sumó en el semestre un 2.96% pero baja en el año un -2.57%, el FTSE 100 británico sube un +9.82% en el semestre y un +14.43% y el MSCI Países Nórdicos acaba el 2016 con un +1.16%, si bien sumó un +5.62% en el segundo trimestre. El S&P 500 sumó en el segundo semestre un +7.82% y cierra un año con un sorprendente +11.96%, el Nikkei 225 subió un +23.87% en el segundo semestre para acabar +2.38% en el año. Por último, el MSCI Países Emergentes en dólares subió un +6.04% en el semestre y cierra el 2016 con una subida de +9.69%.

En este contexto, Aviva Retorno Absoluto acaba su primer semestre de vida con una revalorización de +1.51% frente a un 0.97% del benchmark en el mismo periodo. La principal aportación vino por la parte direccional de la cartera (+1.03%), por las posiciones de crédito high yield más concretamente. El resto de estrategias positivas fueron las Materias Primas (+0.33%), la cartera de estrategias multi activo (+0.27%), la cartera Long Short (+0.14%) o la estrategia Global Macro (+0.14%) y. Por el lado negativo tuvimos las estrategias de Divisas (-0.36%).

En cuanto a las operaciones realizadas en el semestre, dado que es el primer semestre de vida del fondo, se realizaron las operaciones necesarias hasta construir la cartera deseada. Esta cartera tuvo, acierre de 2016, siguientes pesos por estrategias:

En la última parte del semestre hemos reducido ligeramente la exposición a High Yield y hemos deshecho una pequeña parte de la posición long short de renta variable, concretamente la estrategia long short de Japón. Por el contrario, hemos incluido unas pequeñas posiciones compradas de sector europeo de bancos y vendidos de Eurostoxx 50, así como un largo de Ibex 35 frente a un corto de Eurostoxx 50. Por último, hemos suscrito opciones Put sobre Eurostoxx 50 y sobre S6P 500, con vencimiento Marzo 2017 que nos permiten controlar el riesgo de la cartera y que nos confieren protección en un entorno de incertidumbre geopolítica y de valoraciones bursátiles exigentes.

En Aviva Gestión seguiremos trabajando durante este año que comienza para intentar aprovechar las oportunidades de inversión a largo plazo que ofrezcan los mercados en este entorno volátil en el que nos encontramos. Estamos convencidos de que esta volatilidad y dispersión de rentabilidades entre las diferentes clases de activos serán una oportunidad para ofrecer una rentabilidad sostenible con una volatilidad controlada.

En este entorno, Aviva retorno Absoluto, F.I. ha obtenido unas rentabilidades trimestral de 1,12% en las clases A y D y de 0,89% en la clase B. El fondo cerró el año con un patrimonio de más de 182 millones de euros terminando la clase A con un patrimonio de 176 millones euros, la clase B con 6 millones y la clase D con 125 mil euros. A su vez el número de participes en la clase A se situó en 23, 3 en la clase B y 7 en la clase D.

En el trimestre el fondo obtuvo en la clase A y D una rentabilidad superior a la de su índice de referencia de 1,11% y en la clase D de 0,89%.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue de 0,29%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,30

El fondo sigue una política de gestión eficiente con el uso de futuros cotizados tanto con la finalidad de cobertura como de inversión, la pérdida en futuros desde la constitución del fondo ha sido de 2 millones euros

La volatilidad del fondo en el trimestre se ha situado en 1,76%. 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 fija euro gestionados por Aviva Gestión SGIIC, S.A. tuvieron una rentabilidad media de 6,71% en el periodo.

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

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.