

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 2016
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,02	0,19	0,38
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	4.260.638,64	3.612.607,77	313	225	EUR			1000
AVIVA FONVALOR EURO A	7.805.197,22	6.987.626,84	30	29	EUR			0
AVIVA FONVALOR EURO D	145.336,12	116.745,19	92	85	EUR			1000
AVIVA FONVALOR EURO P					EUR			500000

2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
AVIVA FONVALOR EURO B	EUR	69.589	56.175	46.832	27.846
AVIVA FONVALOR EURO A	EUR	135.567	115.318	74.405	72.871
AVIVA FONVALOR EURO D	EUR	2.661	2.031		
AVIVA FONVALOR EURO P	EUR			504	

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
AVIVA FONVALOR EURO B	EUR	16,3331	15,5497	14,4545	13,6709
AVIVA FONVALOR EURO A	EUR	17,3688	16,5032	15,2189	14,2792
AVIVA FONVALOR EURO D	EUR	18,3098	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	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio		
AVIVA FONVALOR EURO A	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio		
AVIVA FONVALOR EURO D	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio		
AVIVA FONVALOR EURO 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 FONVALOR EURO B	0,01	0,01	patrimonio
AVIVA FONVALOR EURO A	0,01	0,01	patrimonio
AVIVA FONVALOR EURO D	0,01	0,01	patrimonio
AVIVA FONVALOR EURO P			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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	5,04	5,04	5,20	5,22	0,30	7,58	5,73	11,86	14,39
Rentabilidad índice referencia	3,05	3,05	2,06	4,08	1,05	6,71	2,53	12,68	17,65
Correlación	0,87	0,87	0,90	0,89	0,91	0,90	0,89	0,88	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 (%)	-0,82	30-01-2017	-0,82	30-01-2017	-3,99	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,02	01-03-2017	1,02	01-03-2017	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	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,51	5,51	5,47	7,51	13,79	11,69	10,91	8,95	11,15
Ibex-35	11,79	11,79	14,93	17,56	36,43	26,16	21,66	18,33	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,42	0,57	0,23	0,53	0,12	0,23	1,22
Ind.Fondo 50%Stoxx50 - 50%Ibxxx +1	3,71	3,71	5,86	8,00	12,29	10,01	10,92	8,06	8,74
VaR histórico (iii)	5,49	5,49	5,51	5,98	7,07	5,51	6,76	7,09	8,85

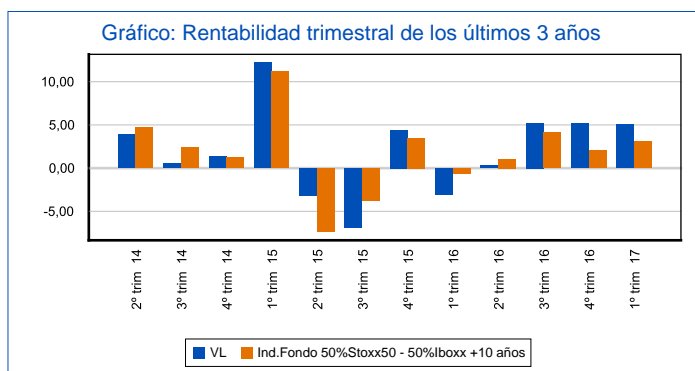
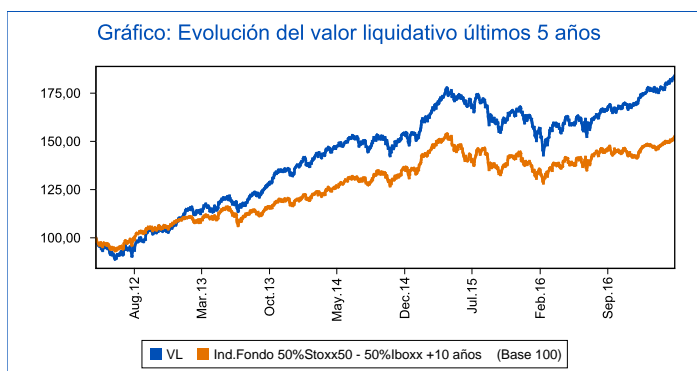
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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	2016	2015	2014	2012
0,34	0,34	0,35	0,34	0,34	1,38	1,44	1,56	2,01

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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	5,25	5,25	5,41	5,43	0,50	8,44	6,58	13,00	16,00
Rentabilidad índice referencia	3,05	3,05	2,06	4,08	1,05	6,71	2,53	12,68	17,65
Correlación	0,87	0,87	0,90	0,89	0,91	0,90	0,89	0,88	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 (%)	-0,82	30-01-2017	-0,82	30-01-2017	-3,99	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,02	01-03-2017	1,02	01-03-2017	2,09	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	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,51	5,51	5,47	7,51	13,79	11,69	10,91	8,95	11,15
Ibex-35	11,79	11,79	14,93	17,56	36,43	26,16	21,66	18,33	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,42	0,57	0,23	0,53	0,12	0,23	17,88
Ind.Fondo 50%Stoxx50 - 50%Ibxxx +1	3,71	3,71	5,86	8,00	12,29	10,01	10,92	8,06	8,74
VaR histórico (iii)	5,42	5,42	5,43	5,90	6,98	5,43	6,66	7,07	8,87

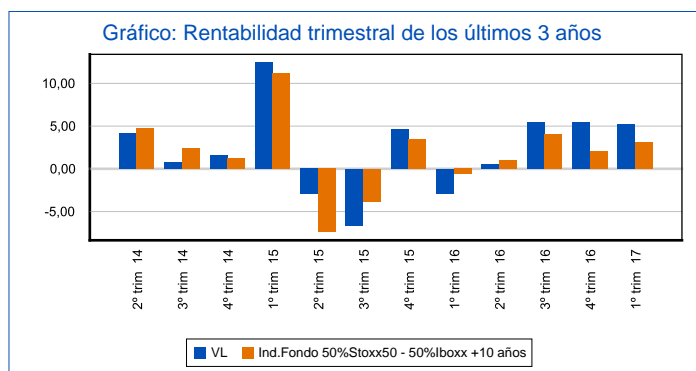
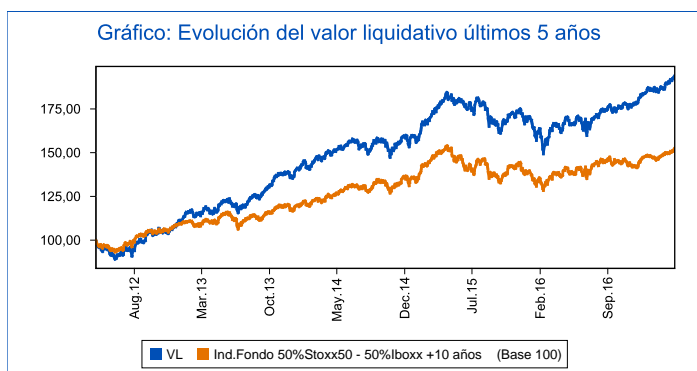
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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	2016	2015	2014	2012
0,14	0,14	0,15	0,14	0,14	0,58	0,64	0,61	0,62

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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad			1,14	5,32	0,40	3,74			
Rentabilidad índice referencia	3,05	3,05	2,06	4,08	1,05	6,71			
Correlación	0,85	0,85	0,89	0,90	0,92	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 (%)						
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	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	4,36	7,51	13,79	11,57			
Ibex-35	11,40	11,40	14,93	17,56	36,43	26,16			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,42	0,57	0,23	0,53			
Ind.Fondo 50%Stoxx50 - 50%Ibxxx +1	3,71	3,71	5,86	8,00	12,29	10,01			
VaR histórico (iii)	4,57	4,57	5,07			5,07			

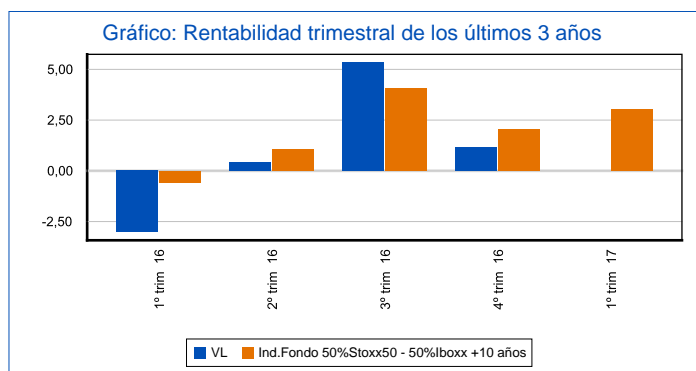
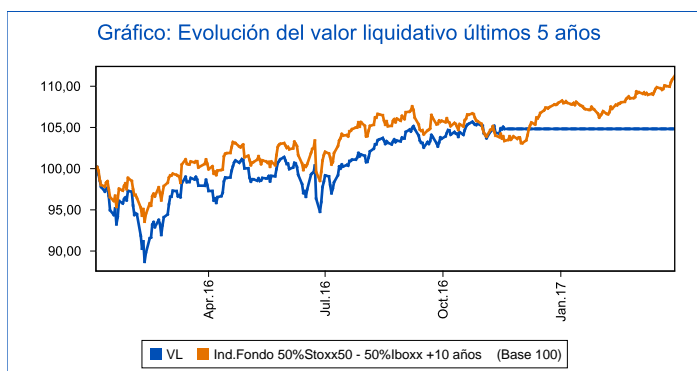
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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	2016	2015	2014	2012
		0,13	0,24	0,24	0,85			

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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	5,25	5,25	5,41	5,43					
Rentabilidad índice referencia	3,05	3,05	2,06	4,08					
Correlación	0,87	0,87	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 (%)	-0,82	30-01-2017	-0,82	30-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,02	01-03-2017	1,02	01-03-2017		

(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	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,51	5,51	5,47	7,51					
Ibex-35	11,79	11,79	14,93	17,56					
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,42	0,57					
Ind.Fondo 50%Stoxx50 - 50%Ibxxx +1	3,71	3,71	5,86	8,00					
VaR histórico (iii)									

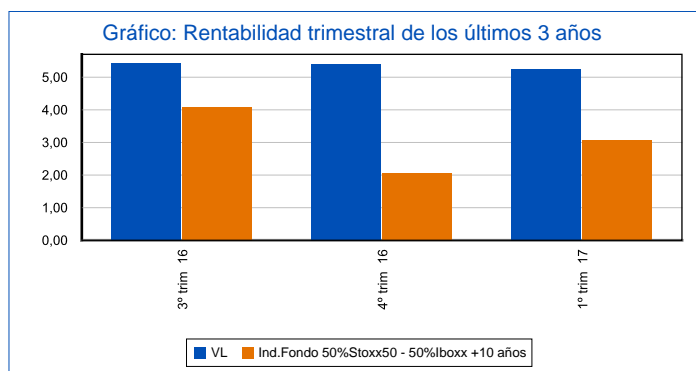
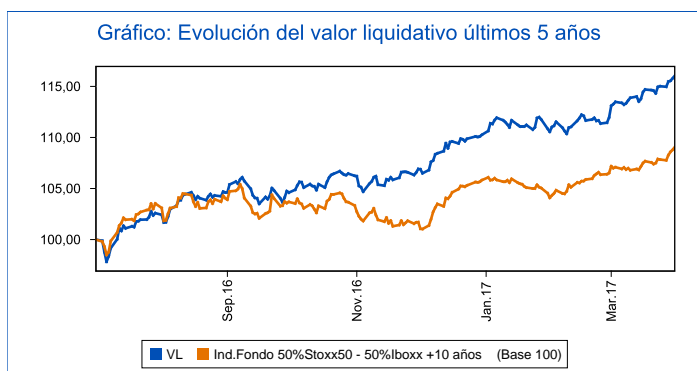
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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	2016	2015	2014	2012
0,14	0,14	0,15	0,15		0,36			

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 trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	572.118	942	0,08
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	189.760	384	5,18
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	415.242	1.818	6,84
Renta Variable Internacional	87.540	164	4,33
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	224.261	44	0,74
Global			
Total Fondos	1.488.921	3.352	2,96

* 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	181.046	87,12	153.645	88,54
Cartera Interior	75.882	36,51	66.053	38,07
Cartera Exterior	103.670	49,88	86.425	49,81
Intereses de la Cartera de Inversión	1.494	0,72	1.167	0,67
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.773	11,92	17.770	10,24
(+/-) RESTO	1.999	0,96	2.108	1,21
TOTAL PATRIMONIO	207.818	100,00%	173.523	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)	173.524	150.339	173.524	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	12,92	9,11	12,92	67,42
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	5,15	5,31	5,15	14,47
(+) Rendimientos de Gestión	5,44	5,60	5,44	14,75
(+) Intereses	0,45	0,46	0,45	14,12
(+) Dividendos	0,28	0,24	0,28	38,21
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,03	0,77	1,03	57,81
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,51	3,69	3,51	12,25
(+/-) 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)	-0,02	0,16	-0,02	-115,02
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,09	0,21	0,09	-51,45
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos	0,10	0,05	0,10	124,78
(-) Gastos Repercutidos	-0,29	-0,28	-0,29	20,11
(-) Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,19	16,77
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	15,78
(-) Gastos por servicios exteriores				-19,79
(-) Otros gastos de gestión corriente				65,62
(-) Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,07	-0,08	30,75
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	207.818	173.524	207.818	

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

3. Inversiones Financieras

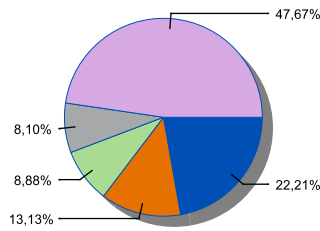
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

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		592	0,29	602	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		7.756	3,74	7.784	4,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.003	7,22	10.638	6,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.351	11,25	19.024	10,97
TOTAL RENTA FIJA		23.351	11,25	19.024	10,97
TOTAL RV COTIZADA		52.528	25,30	47.029	27,11
TOTAL RENTA VARIABLE		52.528	25,30	47.029	27,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		75.879	36,55	66.053	38,08
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		14.351	6,91	12.439	7,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		20.996	10,11	13.575	7,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.347	17,02	26.014	15,01
TOTAL RENTA FIJA		35.347	17,02	26.014	15,01
TOTAL RV COTIZADA		47.574	22,89	43.314	24,96
TOTAL RENTA VARIABLE		47.574	22,89	43.314	24,96
TOTAL IIC		20.058	9,65	17.098	9,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		102.979	49,56	86.426	49,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		178.858	86,11	152.479	87,90

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 ■ SEGUROS ■ 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
EUROSTOXX	C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 3325 PUT 16/06/2017	39.069	cobertura
Total subyacente renta variable		39.069	
TOTAL DERECHOS		39.069	
BONO NOCIONAL ALEMAN 5A 6% - BOBL	V/ Fut. FUT DTB EURO BOBL OEM7 080617	18.722	cobertura
BONO NOCIONAL ALEMAN 10A 6% - BUND	V/ Fut. FUT DTB EURO BUND RXM7 080617	49.824	cobertura
10 YEAR US TREASURY NOTE	C/ Fut. FUT US 10YR NOTE TYM7 210617	14.043	cobertura
Total subyacente renta fija		82.589	
IBEX 35	C/ Fut. FUT MEFF RV IBEX 35 IBJ7 210417	6.872	inversión
EUROSTOXX	V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 2950 PUT 16/06/2017	34.663	cobertura
Total subyacente renta variable		41.535	
TOTAL OBLIGACIONES		124.124	

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

	Sí	No
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 dos personas, entidad jurídica, cuyo volumen de inversión representan un 23,34% y un 37,47% 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 trimestre se han realizado compras por importe de 2 millones nominales (1,05%) en las que el depositario BNP Paribas ha actuado como intermediario. 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

El primer trimestre de 2017 ha arrancado marcado por los miedos de la comunidad inversora a la victoria de los partidos más o menos populistas de derecha en Europa (Holanda y Francia, principalmente), la recuperación de la inflación, las actuaciones de la nueva administración Trump y las actuaciones de los Bancos Centrales.

Desde el punto de vista político, las primeras medidas de la administración Trump, con medidas de carácter proteccionista combinada con un anuncio de bajada del tipo impositivo a las empresas y a la repatriación de capitales, hacía que los mercados bursátiles continuaran la fuerte senda alcista que arrancaba justo después de la victoria del nuevo inquilino de la casa blanca.

Por otro lado, el Reino Unido, por fin activaba el Brexit, invocando el artículo 50 del tratado de Lisboa, que ponía el contador a cero de unas negociaciones, que se prevé que se alarguen dos años, para la salida del Reino Unido de la UE. A su vez, la ministra principal de Escocia, anunciaba que el parlamento de Escocia aprobó el negociar con Londres la fecha para un nuevo referéndum de permanencia de Escocia en el Reino Unido, motivado por el voto negativo de Escocia a salir de la UE.

En el lado de Europeo continental, una vez conocido el resultado de las elecciones en Holanda, donde el partido populista de Wilders consiguió un resultado peor que el que anticipaban las encuestas, lo que supuso un alivio para la UE, nos enfrentamos en Abril-Mayo a nuevas elecciones, en este caso en Francia, donde la candidata del Frente Nacional (Le Pen) parte con ventaja en la primera vuelta, según las encuestas. Sin embargo, esas mismas encuestas anticipan que en una segunda vuelta sería derrotada por el candidato centrista Macron.

Desde el punto de vista macro económico, cabe destacar el fuerte repunte de la inflación, especialmente en Europa, por la subida de los precios del petróleo en los últimos doce meses. Adicionalmente, los datos de crecimiento, y especialmente los datos de confianza empresarial, muestran una expectativa de aceleración de la economía europea, donde la economía española sigue a la cabeza, en cuanto a crecimiento, de los grandes países de la UE. La economía de EEUU, crecía en niveles cercanos al 2%, aunque sus indicadores adelantados muestran ciertos signos de estancamiento, al menos comparados con los europeos

La reserva federal subía de nuevo los tipos de interés a lo largo de este trimestre hasta 0,75%-1% debido a la mejora de la economía norteamericana, en cuanto a crecimiento, creación de empleo e inflación, y mantiene su expectativa de dos subidas de tipos adicionales, si la economía sigue la senda prevista por la el banco central. Esta previsión podría verse modificada, al igual que sus actuaciones, en función de las medidas que finalmente lleve a cabo el presidente Trump.

Por su lado, el BCE, mantenía su discurso continuista sobre las medidas de expansión cuantitativa dado que la inflación subyacente (sin tener en cuenta energía ni alimentos frescos) se mantiene aún alejada del objetivo del BCE, aunque la aceleración económica de la UE podría llevar a que pudiera ir anunciando el fin de este periodo de expansión monetaria de cara al final de 2017, y sobre todo 2018.

Desde el punto de vista de los mercados financieros, los mercados de deuda pública, especialmente en el largo plazo, han comenzado a poner en precio las alzas de tipos de interés por parte de la FED, y la mejora económica de la UE. Así el bono alemán a 10 años repuntaba 12 puntos en TIR frente al cierre de 2016 (cerrando en 0,33%) y el bono español del mismo plazo cerraba en 1,67% frente al 1,38% de cierre de 2016. Los diferenciales de crédito se mantenían estables en la zona de 73 puntos básicos (Itraxx 5 años), mientras el índice de High Yield se estrechan en 20 puntos básicos su diferencial.

Los mercados bursátiles eran claramente los ganadores en este primer trimestre con ganancias de más del 12,5% (incluyendo dividendos) para el Ibex 35 y casi del 7% para el Eurostoxx 50 (dividendos incluidos).

Por otro lado, el precio del petróleo se movía durante el trimestre en el entorno de los 50\$ y el tipo de cambio euro/dólar en torno a 1,06\$ por euro.

Si nos centramos en la rentabilidad del fondo, ésta ha venido generada en gran medida por el buen comportamiento de la renta variable, sin desdeñar la contribución de la cartera de renta fija, que ha supuesto más de un punto porcentual de rentabilidad.

Más concretamente, Aviva Fonvalor Euro ha tenido un trimestre muy positivo, y de continuación del último trimestre de 2016, cerrando con una rentabilidad superior al 5% en todas sus clases, y más del 16,5% también en todas sus 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 Telefónica y Abertis. Por el lado de la renta fija, también muy destacables las aportaciones de los bonos de las aseguradoras de Groupama y Atradius. Dentro de los activos diversificadores del corazón de la cartera, el comportamiento de NMFC, como en el trimestre anterior, ha destacado sobre el resto. El conjunto de la cartera de renta variable ello, ha estado con retornos algo inferiores a lo conseguido por los índices de referencia, que consideramos razonable dado el perfil conservador de la misma.

La cobertura de tipos de interés (vía futuros sobre bonos alemanes a 5 y 10 años), especialmente durante el último trimestre, ha lastrado ligeramente rentabilidad a la cartera, cubriendo el riesgo de tipo de interés de nuestra cartera de bonos. 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. Adicionalmente, y debido al gran diferencial existente en entre los bonos americanos a 10 años y los bonos alemanes a al mismo plazo, hemos abierto una posición de valor relativo entre ambos activos, que añade cierta diversificación adicional a la cartera. En todo caso, cerramos el trimestre con una duración negativa de la cartera de 1,4 años.

Por otro lado, las posiciones de cobertura/inversión 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 políticos, como las elecciones en Holanda y las próximas en Francia, conjuntamente con la inversión en futuros del Ibx 35, en conjunto, han aportado ligeramente a la cartera. En todo caso, el fondo dispone de una estrategia de cobertura de movimientos a la baja de los mercados bursátiles en los próximos meses, absolutamente alineado con la filosofía de gestión del fondo donde se prioriza la preservación de capital, y más aún después de las fuertes revalorizaciones que hemos observado en las últimas semanas.

En resumen, la evolución del fondo en este trimestre ha sido claramente positiva, con una subida superior al 5%, tal y como hemos anticipado con anterioridad, y 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 7 años y medio. 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 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 primer trimestre de 2017 no ha sido demasiado activo en cuanto a operaciones de inclusión de nuevos nombres a la cartera, aunque si en rebalances ante el incremento de patrimonio que ha registrado el fondo. Así, se han eliminado totalmente las posiciones en bonos híbridos de REPSOL, TOTAL y una titulización de Deuda Subordinada de antiguas Cajas de Ahorro. Por otro lado, se han añadido bonos subordinados de LIBERBANK, CREDIT AGRICOLE ASSURANCES y EDF, además de reforzar posiciones en bonos de GENERALI y DELTA LLOYD, entre otros. En la cartera de Renta Variable, también ha sido un más tranquilo que los anteriores, sin incorporación de nuevos nombres a la carteras, pero reforzando posiciones en ROYAL DUTCH, EURONEXT, CTT, APPLUS.

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 Prima, y sustituyendo la exposición al fondo AIMS de Aviva Investors, por el GARS de Standard Life y por Pionner Absolute Return.

En este entorno, Aviva Fonvalor Euro ha obtenido una rentabilidad trimestral de 5,25% en las clases A y D y de 5,04% en la clase B. El fondo cerró el año con un patrimonio de más de 208 millones de euros, frente a los 174 millones de finales de 2016, produciéndose un incremento de patrimonio del 17,56% en la clase A, un 23,88% en la clase B, y un aumento en la clase D de 31%. A su vez el número de partícipes en la clase A se situó en 30, 313 en la clase B y 92 en la clase D, desde los 29, 225 y 85 de diciembre de 2016.

En el trimestre el fondo obtuvo en la clase A y D una rentabilidad superior a la de su índice de referencia de 2,2% y en la clase B de 1,99%.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue de 1,02%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,82%

A 31/03/2017, el fondo ha obtenido una rentabilidad superior a la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses de 5,38 % en la clase A y D 5,17% en la clase B.

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 39 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 0,14 % en la clase A y D y de 0,34% en la clase B 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 5,51 %, 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 5,18% en el periodo.

Las elecciones francesas y el presupuesto que finalmente apruebe la administración Trump son dos hitos marcados dentro del calendario de este segundo semestre que podrían generar volatilidad en los mercados, además del devenir de la economía Norteamérica y europea, especialmente a las medidas que los bancos centrales puedan tomar en relación a dicha evolución. Y por supuesto la publicación de los resultados de las empresas en este primer trimestre y su previsión a futuro, que es en lo que realmente, al menos en nuestra opinión, deben centrarse los en lo que los inversores de largo plazo.

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 SGIC, 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.