

Nº Registro CNMV: 4400

**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](mailto:avivasgiic@aviva.es), 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: 29/09/2011

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

#### Categoría

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 6 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 2016
Índice de rotación de la cartera	0,66	0	0,66	0,39
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 RV NO EUR D	2.389,15	2.389,15	3	3	EUR			1000
AVIVA RV NO EUR A	5.183.099,63	5.832.778,67	155	155	EUR			2500000
AVIVA RV NO EUR P					EUR			500000
AVIVA RV NO EUR B	295.537,28	199.899,84	9	4	EUR			0

## 2.1.b) Datos generales (Patrimonio/VL)

## Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
AVIVA RV NO EUR D	EUR	35	34		
AVIVA RV NO EUR A	EUR	76.227	82.215	74.021	62.382
AVIVA RV NO EUR P	EUR				
AVIVA RV NO EUR B	EUR	4.306	2.798		

## Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
AVIVA RV NO EUR D	EUR	14,7354	14,1227		
AVIVA RV NO EUR A	EUR	14,7069	14,0953	13,6317	13,5218
AVIVA RV NO EUR P	EUR				
AVIVA RV NO EUR B	EUR	14,5706	13,9957		

\* 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 RV NO EUR D	0,02		0,02	0,02		0,02	patrimonio		
AVIVA RV NO EUR A	0,02		0,02	0,02		0,02	patrimonio		
AVIVA RV NO EUR P							patrimonio		
AVIVA RV NO EUR B	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio		

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

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
AVIVA RV NO EUR D	0,01	0,01	patrimonio
AVIVA RV NO EUR A	0,01	0,01	patrimonio
AVIVA RV NO EUR P			patrimonio
AVIVA RV NO EUR B	0,01	0,01	patrimonio

2.2 Comportamiento

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

A) Individual AVIVA RV NO EUR 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	4,34	4,34	3,38	3,23	0,46	3,40	0,81	8,58	0,37

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 (%)	-0,96	03-03-2017	-0,96	03-03-2017	-3,96	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,29	03-01-2017	1,29	03-01-2017	2,38	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	6,81	6,81	7,23	7,10	11,95	10,77	11,30	8,67	9,57
Ibex-35	11,79	11,79	14,36	17,56	36,43	25,83	21,66	18,33	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,84	0,57	0,23	0,53	0,12	0,23	0,00
Ind. ref.MSCI World Ex UME	8,96	8,96	7,24	7,78	13,43	11,77	13,38	11,83	9,69
VaR histórico (iii)	5,41	5,41	5,41	5,44	5,52	5,41	5,12	4,27	5,16

(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
0,15	0,15	0,16	0,21	0,18	0,65	0,93	0,80	2,76

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

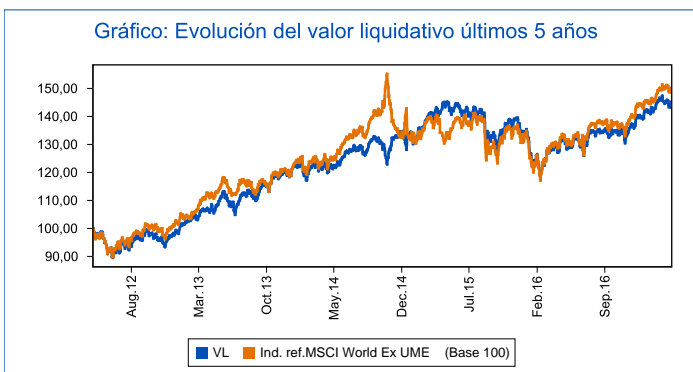
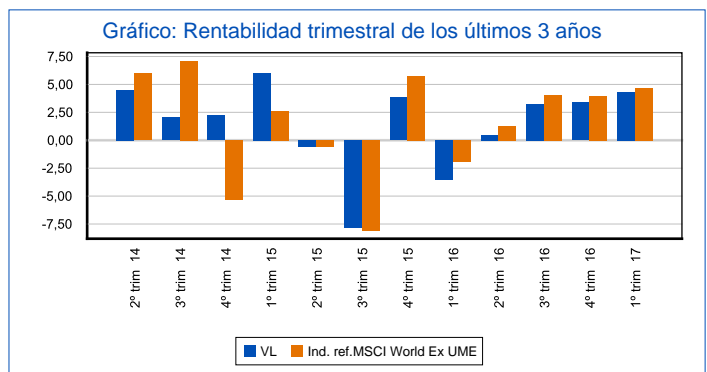


Gráfico: Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2 Comportamiento

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

A) Individual AVIVA RV NO EUR 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	4,11	4,11	3,15	3,00	0,24	2,33			

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 (%)	-0,96	03-03-2017	-0,96	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,29	03-01-2017	1,29	03-01-2017		

(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	6,81	6,81	7,23	7,10	11,95	9,52			
Ibex-35	11,79	11,79	14,36	17,56	36,43	25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,84	0,57	0,23	0,53			
Ind. ref.MSCI World Ex UME	8,96	8,96	7,24	7,78	13,43	11,77			
VaR histórico (iii)	3,75	3,75	4,00			4,00			

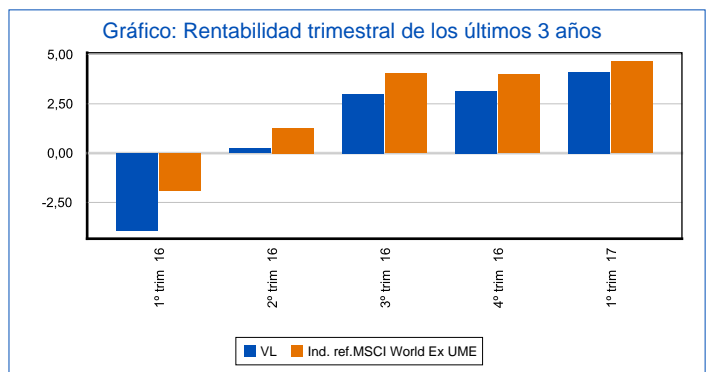
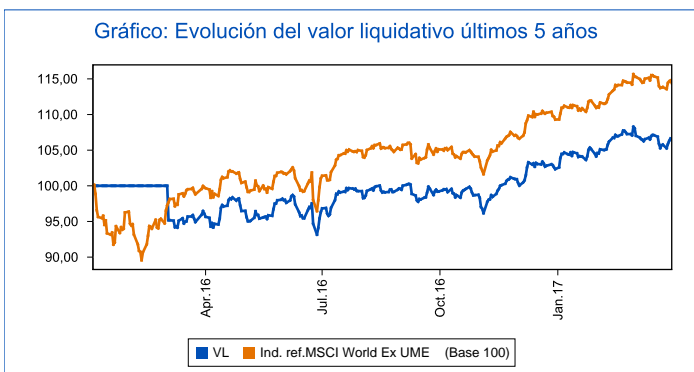
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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
0,41	0,41	0,35	0,29	0,40	1,04			

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 RV NO EUR 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									

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	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	0,00	0,00	25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,84	0,00	0,00	0,53			
Ind. ref.MSCI World Ex UME	8,96	8,96	7,24	7,78	0,00	11,77			
VaR histórico (iii)	0,00	0,00	0,00			0,00			

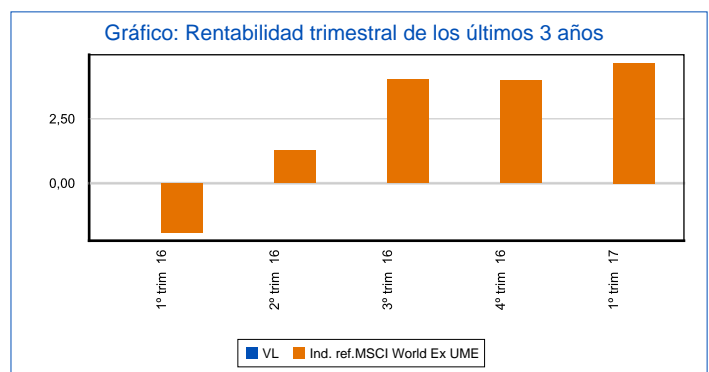
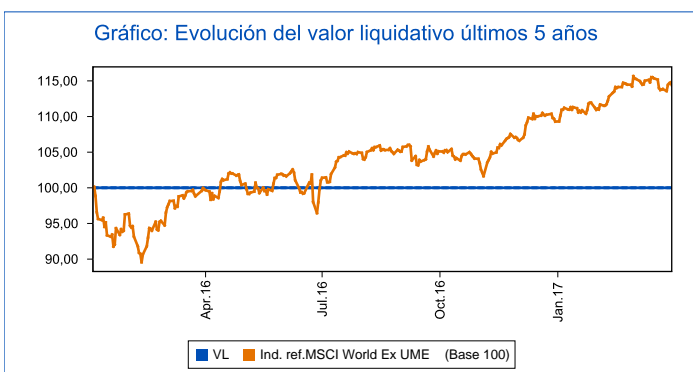
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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

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 RV NO EUR 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	4,34	4,34	3,38	3,24					

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 (%)	-0,96	03-03-2017	-0,96	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,29	03-01-2017	1,29	03-01-2017		

(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	6,81	6,81	7,23	7,10					
Ibex-35	11,79	11,79	14,36	17,56					
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,84	0,57					
Ind. ref.MSCI World Ex UME	8,96	8,96	7,24	7,78					
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
0,17	0,17	0,15	0,18		0,22			

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

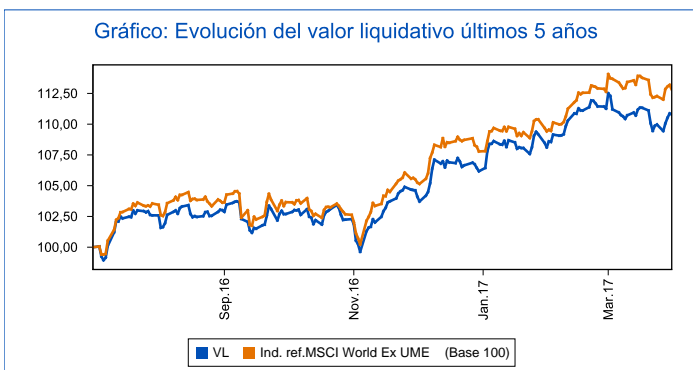
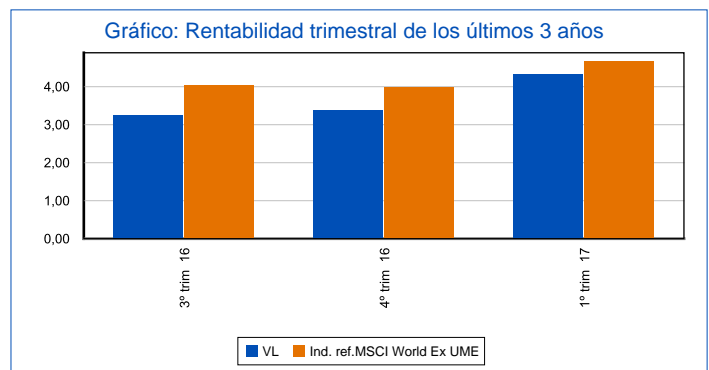


Gráfico: Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.488.921</b>	<b>3.352</b>	<b>2,96</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	74.376	92,31	79.993	94,06
Cartera Interior	10.000	12,41		
Cartera Exterior	64.376	79,90	79.993	94,06
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.107	7,58	4.636	5,45
(+/-) RESTO	86	0,11	418	0,49
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>80.569</b>	<b>100,00%</b>	<b>85.047</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>	<b>85.046</b>	<b>84.398</b>	<b>85.046</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-9,40	-2,47	-9,40	299,09
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,28	3,25	4,28	38,37
(+) Rendimientos de Gestión	4,34	3,29	4,34	38,68
(+) Intereses				-99,84
(+) Dividendos	0,02	0,05	0,02	-51,06
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	0,11	0,04	-60,50
(+/-) 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)	-0,17	-0,62	-0,17	-72,13
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	4,44	3,72	4,44	25,59
(+/-) Otros Resultados	-0,01	0,03	-0,01	-123,96
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,10	-0,08	-0,10	34,54
(-) Comisión de gestión	-0,03	-0,03	-0,03	13,79
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	2,95
(-) Gastos por servicios exteriores				-8,44
(-) Otros gastos de gestión corriente				44,61
(-) Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,06	59,32
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,04	7,80
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,04	7,80
(+) Otros Ingresos				-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>80.569</b>	<b>85.046</b>	<b>80.569</b>	

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

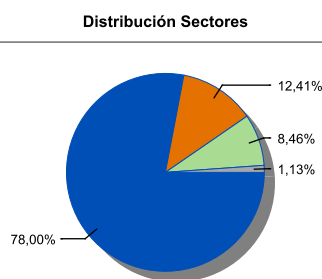
### 3. Inversiones Financieras

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>10.000</b>	<b>12,41</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>10.000</b>	<b>12,41</b>		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>908</b>	<b>1,13</b>	<b>870</b>	<b>1,02</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>908</b>	<b>1,13</b>	<b>870</b>	<b>1,02</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>62.843</b>	<b>78,01</b>	<b>79.124</b>	<b>93,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>63.751</b>	<b>79,14</b>	<b>79.994</b>	<b>94,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>73.751</b>	<b>91,55</b>	<b>79.994</b>	<b>94,06</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 R.V. ■ FONDOS R.FIJA ■ TESORERÍA ■ BANCOS Y OTRAS FINAN

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 MINI	C/ Opc. CALL OPC. S&P MINI CALL 2450 09/17	15.180	inversión
S&P 500 MINI	C/ Opc. CALL OPC. S&P MINI CALL 2375 09/17	15.607	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>30.787</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>30.787</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT CME FX EURO DOLAR ECM7 190617	882	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>882</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>882</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 23,99 % 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 trimestre. En el trimestre Aviva Renta Variable zona no euro ha comprado 10 millones euros de otro fondo gestionado por Aviva Gestion que suponen un 11,4% sobre el patrimonio medio del fondo en el trimestre 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 del año ha estado marcado, entre otros, por los movimientos de los Bancos Centrales, el comienzo oficial de la desconexión de Reino Unido de la Unión Europea, la derrota del partido de ultraderecha en las elecciones holandesas y la primera derrota de Trump en la Cámara de Representantes, producida en su intento de reformar la ley sanitaria de Estados Unidos.

En cuanto a los datos macroeconómicos, en Estados Unidos las cifras que han ido saliendo de empleo, producción industrial e indicadores de confianza e inflación han respaldado a la Reserva Federal para que finalmente subiera los tipos de referencia en marzo un cuarto de punto. Posteriormente varios miembros de la Reserva Federal incluso llegaban a hablar de incrementar el número de subidas de tres a cuatro este año.

En la zona Euro, el primer trimestre del año ha prolongado los resultados favorables de los diversos índices adelantados de finales de 2016, lo que refuerza el escenario positivo de la actividad en la región. Además, cabe destacar que esta mejora de la confianza está siendo generalizada entre los consumidores y los distintos sectores productivos, así como entre los principales países de la región. Sin embargo desde el Banco Central Europeo, su presidente, M. Draghi, reiteró que se mantienen todos los estímulos y medidas pero al mismo tiempo se mostró más confiado en la evolución económica europea, con revisiones al alza de las previsiones para 2017 y 2018. Si, como hemos comentado, las subidas de tipos prosiguen en Estados Unidos, esto incrementará la presión para que en Europa se empiece a hablar de finalización del programa de estímulos y futuras subidas de tipos de interés.

España sigue contribuyendo a los buenos datos europeos, mejorando el empleo y la inflación, aunque esta última retrocedió siete décimas en marzo hasta el 2,3%, desde el 3% del mes anterior, muy influenciada por el periodo vacacional de Semana Santa, que este año impactará en abril en vez de en marzo del año pasado.

En los mercados financieros, muy buena evolución de las Bolsas, el Ibex 35 sumó un +12,54%, el Eurostoxx un +6,96%, mientras que en Estados Unidos el S&P500 comenzó el año como terminó, haciendo máximos para desde mediados de febrero reducir un poco esa escalada y acabar el trimestre con un +6,06%. En Japón, por su parte, el Nikkei no consiguió acabar el trimestre en positivo y cerró un -0,31% abajo, mientras el índice MSCI Emerging Markets en dólares se anotó un saludable 11,14%. En Renta Fija movimientos de ida y vuelta en las rentabilidades de los bonos, el T-note americano acababa en 2,39%, casi invariable después de haber tocado los 2,63%, el referente alemán a 10 años pasaba de 0,21% a 0,33% a final del trimestre después de haber tocado el 0,50% de rentabilidad, el bono español es el que ha experimentado un incremento mayor acabando en el 1,66% de rentabilidad, desde el 1,39% que empezaba el año. Con esto la prima de riesgo terminaba el trimestre en 133 puntos básicos. El euro perdía terreno frente al dólar acabando en 1,06\$/€, al igual que el petróleo que perdía un 7% en el trimestre, acabando en 52,83\$ el barril

Bajo este entorno, el comportamiento de Aviva Zona no Euro clase A en el trimestre ha sido positivo, con una subida del 4,34% frente a una subida del índice de referencia, el MSCI Mundial ex Zona Euro en moneda local, de un 4,66%.

Éste ha sido, en general, un buen trimestre para toda la cartera. Las inversiones que más han contribuido a la rentabilidad de la misma han sido los fondos de India y Países Emergentes, así como los norteamericanos de renta variable de crecimiento.

A nivel asignación de activos por regiones, la decisión de sobre ponderar Emergentes ha sido muy positiva, aunque compensada negativamente por la sobre ponderación en Japón.

A finales de enero, decidimos vender totalmente las posiciones que teníamos en los fondos de la gestora TOBAM en USA, Emergentes y Japón, dado que estimamos que es más eficiente, en este entorno de mercado, sustituirlos por inversiones más pegadas a los índices y con tarifas de gestión más baratas. También reembolsamos totalmente la inversión en Larrain Vial Mexico por la incertidumbre que acecha a la economía americana tras la victoria del Presidente Donald Trump.

Por otro lado, a finales de febrero y tras subidas de más de un 6% en el año y de más de un 12% desde octubre 2016, consideramos que el potencial alcista de las compañías es limitado dadas sus valoraciones actuales, por lo que sustituimos parte de las inversiones en fondos cotizados de renta variable americana por opciones de compra sobre el S&P 500 con vencimiento septiembre 2017. Con este movimiento, el fondo sigue beneficiándose de posibles subidas del mercado americano pero limitando las pérdidas, en caso de que las cotizaciones bajen, a la prima pagada por estas opciones, aproximadamente un 1% del patrimonio del fondo.

En este entorno, Aviva Renta Variable zona no euro ha obtenido una rentabilidad trimestral de 4,34% en las clases A y D y de 4,11% en la clase B. El fondo cerró el año con un patrimonio de más de 80 millones de euros, frente a los 85 millones de finales de 2016, produciéndose una disminución de patrimonio del 7,28% en la clase A, un aumento de 53,9% en la clase B, y un aumento del 2,9% en la clase D. A su vez el número de participes en la clase A se situó en 155, 9 en la clase B y 3 en la clase D desde los 155, 4 y 3 de diciembre de 2016 respectivamente.

En el trimestre el fondo obtuvo en la clase A y D una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia de -0,32% y en la clase B de -0,55%.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue de 1,29%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,96%

A 31/03/2017, el fondo ha obtenido una rentabilidad superior a la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses de 4,47 % en la clase A y D y de 4,24% 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 144 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 0,15% en la clase A, 0,41% en la B y de un 0,17% en la clase D 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 6,81 %, 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 internacional gestionados por Aviva Gestión SGIC, S.A. tuvieron una rentabilidad media de 4,33% en el periodo.

De cara a lo que queda de año, pensamos que el entorno económico mundial continúa siendo un fuerte soporte para la renta variable, especialmente en Emergentes, Europa y Japón, aunque no exenta de volatilidad e incertidumbre, especialmente política en EEUU, Francia o Alemania (estas últimas por sus procesos de elecciones generales), además de la sempiterna sombra del gigante Chino. Creemos que el posicionamiento de la cartera, sobre ponderando regiones con valoraciones más atractivas como Emergentes o Japón, está equilibrado y que la posición en opciones que limitan las caídas son una herramienta interesante para preservar capital en eventuales periodos bajistas.

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 participes, tales como primas de asistencia a juntas