

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 N/D.

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: 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 2016
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
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 RETORNO ABS. D	66.511,33	12.351,50	13	7	EUR			1000
AVIVA RETORNO ABS. A	20.691.569,77	17.364.154,64	23	23	EUR			2500000
AVIVA RETORNO ABS. B	2.234.037,19	606.218,85	16	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	2016	2015	2014
AVIVA RETORNO ABS. D	EUR	680	125		
AVIVA RETORNO ABS. A	EUR	211.547	176.190		
AVIVA RETORNO ABS. B	EUR	22.725	6.134		
AVIVA RETORNO ABS. P	EUR				

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
AVIVA RETORNO ABS. D	EUR	10,2169	10,1399		
AVIVA RETORNO ABS. A	EUR	10,2238	10,1468		
AVIVA RETORNO ABS. B	EUR	10,1721	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	0,02		0,02	0,02		0,02	patrimonio		
AVIVA RETORNO ABS. A	0,02		0,02	0,02		0,02	patrimonio		
AVIVA RETORNO ABS. B	0,24		0,24	0,24		0,24	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	0,01	0,01	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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,76	0,76	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 (%)	-0,18	22-03-2017	-0,18	22-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	01-03-2017	0,27	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	1,42	1,42	1,76						
Ibex-35	11,79	11,79	14,36						
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,84						
Ind. Aviva Retorno Absoluto	1,04	1,04	0,08						
VaR histórico (iii)									

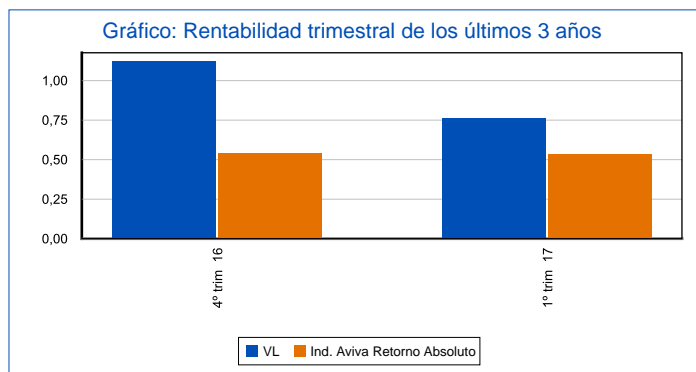
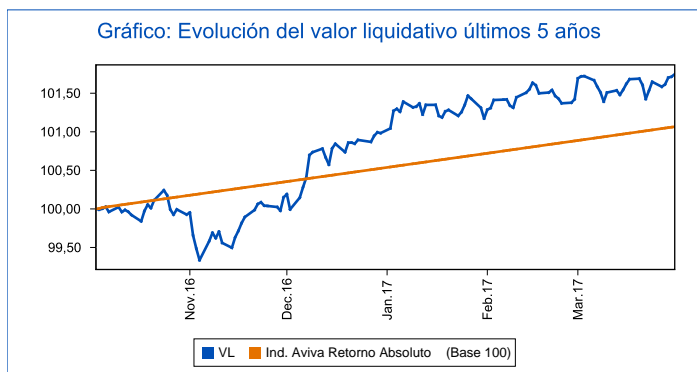
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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	2016	2015	2014	2012
0,29	0,29	0,46	0,03		0,48			

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. 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	0,76	0,76	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 (%)	-0,18	22-03-2017	-0,18	22-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	01-03-2017	0,27	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	1,42	1,42	1,76						
Ibex-35	11,79	11,79	14,36						
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,84						
Ind. Aviva Retorno Absoluto	1,04	1,04	0,08						
VaR histórico (iii)									

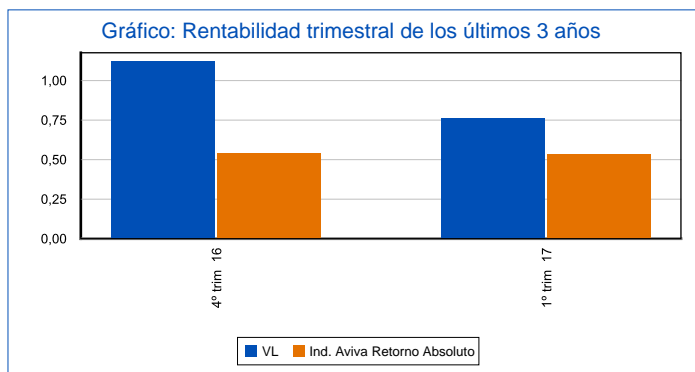
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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	2016	2015	2014	2012
0,12	0,12	0,13	0,03		0,21			

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. 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	0,54	0,54	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 (%)	-0,18	22-03-2017	-0,18	22-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	01-03-2017	0,26	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	1,42	1,42	1,76						
Ibex-35	11,79	11,79	14,36						
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,84						
Ind. Aviva Retorno Absoluto	1,04	1,04	0,08						
VaR histórico (iii)									

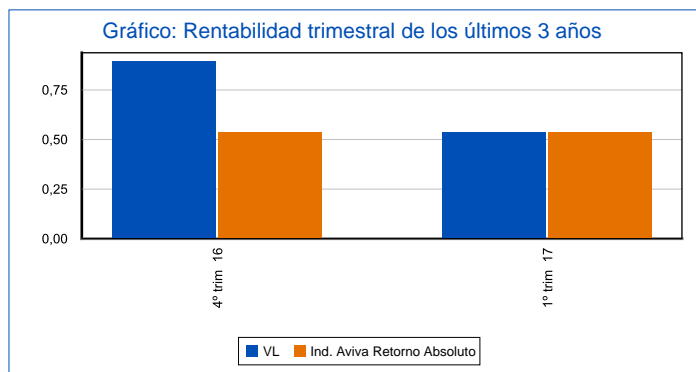
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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	2016	2015	2014	2012
0,40	0,40	0,26	0,03		0,35			

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	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						
Ibex-35	11,40	11,40	14,36						
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,84						
Ind. Aviva Retorno Absoluto	1,04	1,04	0,08						
VaR histórico (iii)									

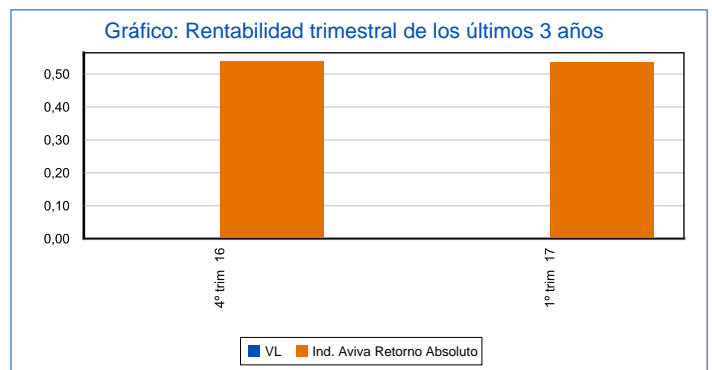
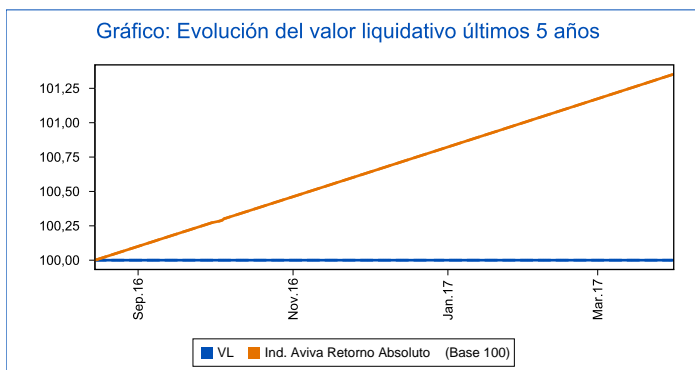
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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	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.



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	217.947	92,76	172.812	94,72
Cartera Interior	31.313	13,33	18.102	9,92
Cartera Exterior	186.479	79,37	154.710	84,80
Intereses de la Cartera de Inversión	155	0,07		
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.660	6,24	19.474	10,67
(+/-) RESTO	2.344	1,00	-9.838	-5,39
TOTAL PATRIMONIO	234.951	100,00%	182.448	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)	182.449	164.191	182.449	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	22,69	9,49	22,69	212,30
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,72	1,14	0,72	-17,75
(+) Rendimientos de Gestión	0,79	1,21	0,79	-14,86
(+) Intereses	0,03		0,03	
(+) Dividendos	0,08	0,11	0,08	-3,08
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09		0,09	
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,15	0,53	0,15	-62,78
(+/-) 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)	-0,90	-1,12	-0,90	4,70
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	1,34	1,68	1,34	4,32
(+/-) Otros Resultados	-0,01	0,01	-0,01	-168,27
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,08	-0,07	-0,08	44,53
(-) Comisión de gestión	-0,04	-0,03	-0,04	84,56
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	27,92
(-) Gastos por servicios exteriores				-57,20
(-) Otros gastos de gestión corriente				63,96
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	26,68
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	83,12
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	83,12
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	234.951	182.449	234.951	

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

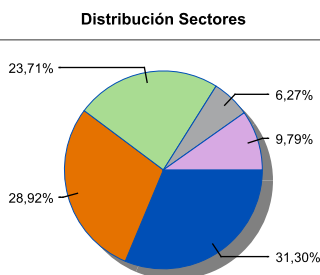
3. Inversiones Financieras

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 Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.074	1,30		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.074	1,30		
TOTAL RENTA FIJA		3.074	1,30		
TOTAL IIC		28.240	12,02	18.103	9,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		31.314	13,32	18.103	9,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.091	1,31		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.091	1,31		
TOTAL RENTA FIJA		3.091	1,31		
TOTAL RV COTIZADA		8.081	3,44	7.745	4,24
TOTAL RENTA VARIABLE		8.081	3,44	7.745	4,24
TOTAL IIC		175.214	74,57	146.794	80,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		186.386	79,32	154.539	84,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		217.700	92,64	172.642	94,63

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
EUROSTOXX	C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 3150 PUT 15/09/2017	6.300	inversión
S&P 500 MINI	C/ Opc. PUT OPC. S&P MINI PUT 2250 09/17	3.063	inversión
Total subyacente renta variable		9.363	
TOTAL DERECHOS		9.363	
BONO NOCIONAL ALEMAN 5A 6% - BOBL	V/ Fut. FUT DTB EURO BOBL OEM7 080617	2.110	inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 2A 6% - SCHATZ	C/ Fut. FUT DTB EURO SCHATZ DUM7 080617	21.337	cobertura
BONO NOCIONAL ALEMAN 10A 6% - BUND	V/ Fut. FUT DTB EURO BUND RXM7 080617	11.687	cobertura
10 YEAR US TREASURY NOTE	C/ Fut. FUT US 10YR NOTE TYM7 210617	7.196	cobertura
Total subyacente renta fija		42.330	
IBEX 35	V/ Fut. FUT MEFF RV IBEX 35 IBJ7 210417	11.246	cobertura
EUROSTOXX	V/ Opc. CALL OPC EUROSTOXX 50 3650 CALL 15/09/17	7.300	inversión
EUROSTOXX	V/ Fut. FUT DTB EUROSTOXX 50 VGM7 160617	13.875	cobertura
EUROSTOXX BANKS	C/ Fut. FUT DTB EUROSTOXX BANK CAM7 160617	4.817	inversión
FTSE-250 INDEX	V/ Fut. FUT FTSE 250 INDEX YBYM7 160617	5.767	inversión
Total subyacente renta variable		43.005	
EURO	C/ Fut. FUT CME FX EURO DOLAR ECM7 190617	8.068	inversión
Total subyacente tipo de cambio		8.068	
TOTAL OBLIGACIONES		93.403	

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

	Sí	No
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 24,94% del patrimonio del fondo. La entidad depositaria, BNP Paribas y la sociedad gestora, Aviva Gestión S.G.I.I.C., S.A., no pertenecen al mismo grupo financiero. No se han realizado compras ni ventas con la entidad depositaria durante el trimestre. Durante el trimestre el fondo ha realizado compras por importe de 10,04 millones de euros y ventas por importe de 1,5 millones euros que suponen respectivamente un 4,47% y un 0,66% sobre el patrimonio medio del fondo en el trimestre, con 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

Cerramos el primer trimestre del año marcado por los movimientos de los Bancos Centrales, el comienzo oficial de la desconexión de Reino Unido de la Unión Europea con la activación por parte de la Primera Ministra británica del artículo 50, la derrota del partido de ultraderecha en las elecciones holandesas y la primera derrota de Trump producida en su intento de reformar la ley sanitaria de Estados Unidos por no contar con apoyos suficientes en la Cámara de Representantes y sobre todo dentro de su propio partido.

En cuanto a los datos macroeconómicos, en Estados Unidos las cifras que han ido saliendo de empleo, producción industrial, 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 dejando el rango en 0,75% - 1,00%. 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 en 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 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.

En este contexto, Aviva Retorno Absoluto acaba el primer trimestre del 2017 con una revalorización de +0.76% frente a un 0.54% del benchmark en el mismo periodo. La principal aportación vino por la parte direccional de la cartera (+0.69%), por las posiciones de crédito high yield más concretamente. El resto de estrategias positivas fueron la cartera Long Short (+0.29%), la estrategia Global Macro (+0.18%) y las materias primas (+0,01%). Por el lado negativo tuvimos las estrategias de Divisas (-0.10%) y la cartera Multi-estrategias (-0.06%).

Las operaciones realizadas en el trimestre, no han variado significativamente respecto al trimestre anterior y han sido direccionadas a mantener una cartera bien equilibrada en su estrategia y su aportación de riesgo.

Esta cartera tuvo, a cierre del tercer trimestre 2017, los siguientes pesos por estrategias:

Estrategias Exposición bruta Exposición Neta

Estrategias direccionales	20,99%	20,99%
Long Short	54,22%	16,23%
Multi Strategy RF	10,33%	10,33%
Multi Strategies	23,36%	23,36%
Global Macro	6,63%	6,63%
Estrategias Multi Divisa	5,80%	5,80%
Materias Primas	2,65%	2,65%

En este primer trimestre, hemos seguido reduciendo ligeramente la exposición a High Yield y commodities. Hemos incrementado ligeramente nuestra exposición en la estrategia Long Short. Mantenemos el trade relativo entre el sector europeo de bancos y el Eurostoxx 50 y hemos salido del largo de Ibex 35 frente al corto de Eurostoxx 50, consolidando el outperformance del índice español frente al europeo.

Hemos suscrito opciones Put sobre Eurostoxx 50 y sobre S6P 500, con vencimiento Septiembre 2017 parcialmente financiadas por call fuera de dinero sobre el Eurostoxx50.

Estas posiciones en derivados nos permiten controlar el riesgo de la cartera, y nos confieren protección en un entorno de incertidumbre geopolítica y

de valoraciones bursátiles exigentes, atenuando posibles caídas en caso de eventos extremos.

En este entorno, Aviva Retorno Absoluto ha obtenido una rentabilidad trimestral de 0,76% en las clases A y D y de 0,54% en la clase B. El fondo cerró el año con un patrimonio de cerca de 235 millones de euros, frente a los 182 millones de finales de 2016, produciéndose un aumento de patrimonio del 20% en la clase A, un aumento de 270,4% en la clase B, y pasando la clase D de un patrimonio de 125 miles de euros a 680 miles de euros en marzo 2017. A su vez el número de partícipes en la clase A se mantiene respecto diciembre 2016, cerrando la clase B con 16 partícipes y la D con 23 desde 3 y 17 de diciembre de 2016 respectivamente.

En el trimestre el fondo obtuvo en la clase A y D una rentabilidad superior a la de su índice de referencia de 22 puntos básicos y en la clase B igual a su índice de referencia.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue de 0,27%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,18%

A 31/03/2017, el fondo ha obtenido una rentabilidad superior a la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses de 0,89% en la clase A y D y de 0,67% 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 2 millones 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 0,12% en la clase A, 0,40% en la B y de un 0,29% 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 auditoria, etc...

La volatilidad histórica del fondo en lo que lleva de año es 1,42 %. 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 SGIIC, S.A. tuvieron una rentabilidad media de 4,33% en el periodo.

En Aviva Gestión seguiremos trabajando durante este año 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.

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

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

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