

AVIVA RENTA VARIABLE ZONA NO EURO, FI.

Nº Registro CNMV: 4400

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) AVIVA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A +

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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

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: 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

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,29	0,64	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

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	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	5.210.530,33	5.832.778,67	138	155	EUR	0,00	0,00	2500000	NO
CLASE B	348.042,30	199.899,84	14	4	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE D	2.242,89	2.389,15	4	3	EUR	0,00	0,00	1000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	77.859	82.215	74.021	62.382
CLASE B	EUR	5.141	2.798	0	
CLASE P	EUR	0	0	0	
CLASE D	EUR	34	34		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	14,9425	14,0953	13,6317	13,5218
CLASE B	EUR	14,7709	13,9957	0,0000	
CLASE P	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	
CLASE D	EUR	14,9714	14,1227		

(*)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:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE B		0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE P		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE D		0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	6,01	1,60	4,34	3,38	3,23	3,40	0,81	8,58	0,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	17-05-2017	-1,14	17-05-2017	-3,96	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,72	24-04-2017	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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,09	5,30	6,81	7,23	7,10	10,77	11,30	8,67	9,57
Ibex-35	12,92	13,93	11,79	14,36	17,56	25,83	21,66	18,33	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,47	0,07	0,84	0,57	0,53	0,12	0,23	0,00
Ind. ref.MSCI World Ex UME	69,78	99,72	8,96	7,24	7,78	11,77	13,38	11,83	9,69
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,75	4,75	5,41	5,41	5,44	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 períodos con política de inversión homogénea.

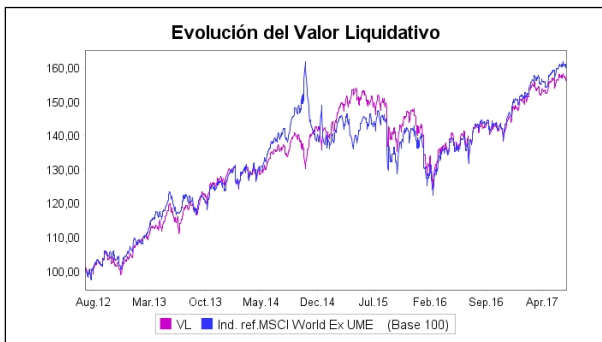
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,15	0,16	0,21	0,65	0,93	0,80	2,76

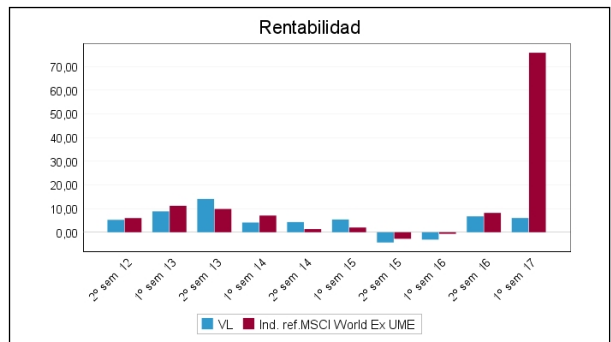
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,54	1,37	4,11	3,15	3,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	17-05-2017	-1,15	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	24-04-2017	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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,09	5,30	6,81	7,23	7,10	0,00			
Ibex-35	12,92	13,93	11,79	14,36	17,56	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,47	0,07	0,84	0,57	0,00			
Ind. ref.MSCI World Ex UME	69,78	99,72	8,96	7,24	7,78	0,00			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,41	3,41	3,75	4,00		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 períodos con política de inversión homogénea.

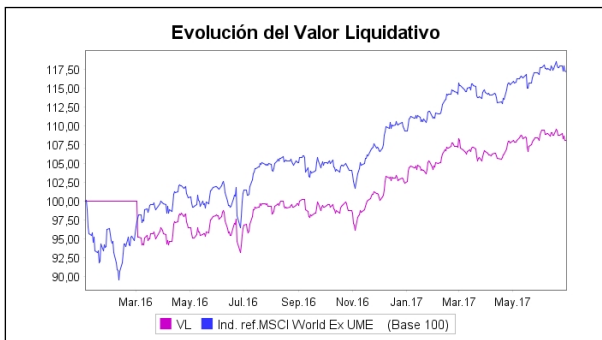
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,33	0,41	0,35	0,29	1,04	0,00		

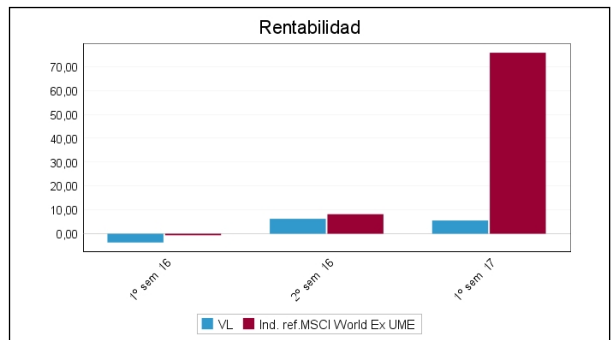
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	12,92	13,93	11,40	14,36	0,00	25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,47	0,08	0,84	0,00	0,53			
Ind. ref.MSCI World Ex UME	69,78	99,72	8,96	7,24	7,78	11,77			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	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 períodos con política de inversión homogénea.

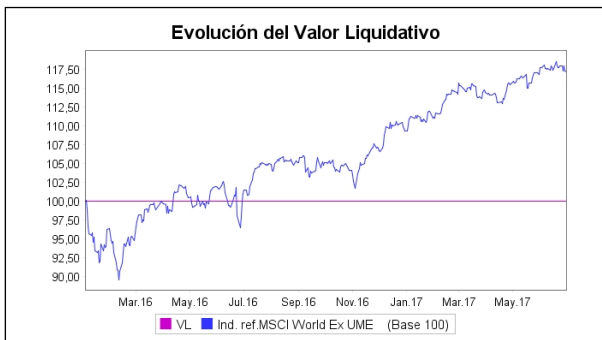
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

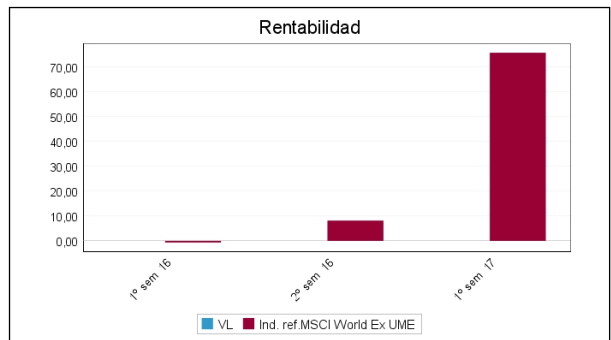
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,01	1,60	4,34	3,38	3,24				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	17-05-2017	-1,14	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	24-04-2017	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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,09	5,30	6,81	7,23	7,10				
Ibex-35	12,92	13,93	11,79	14,36	17,56				
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,47	0,07	0,84	0,57				
Ind. ref.MSCI World Ex UME	69,78	99,72	8,96	7,24	7,78				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,54	2,54							

(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 períodos con política de inversión homogénea.

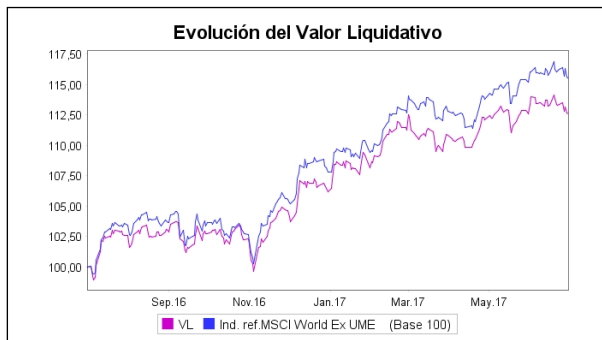
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,17	0,15	0,18	0,22			

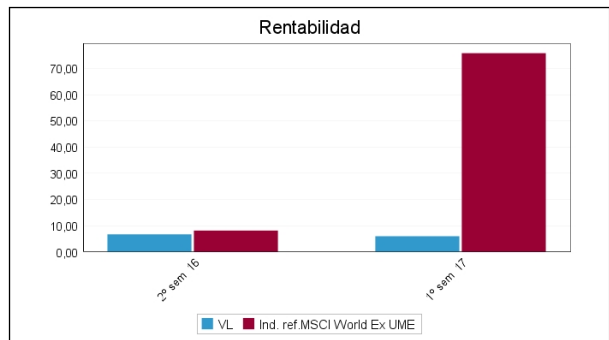
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	577.216	886	0,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	207.941	418	4,62
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	431.278	1.804	9,79
Renta Variable Internacional	84.491	162	5,99
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	260.440	61	1,64
Global	0	0	0,00
Total fondos	1.561.366	3.331	3,98

*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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	75.582	91,03	79.993	94,06
* Cartera interior	10.006	12,05	0	0,00
* Cartera exterior	65.576	78,98	79.993	94,06
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.381	8,89	4.636	5,45
(+/-) RESTO	70	0,08	418	0,49
TOTAL PATRIMONIO	83.033	100,00 %	85.046	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	85.046	79.823	85.046	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,32	-0,08	-8,32	10.803,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,93	6,36	5,93	-5,18
(+ Rendimientos de gestión	6,02	6,40	6,02	-4,51
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-53,01
+ Dividendos	0,05	0,13	0,05	-60,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,05	0,18	-0,05	-129,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,62	-0,11	-81,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,14	6,68	6,14	-6,79
± Otros resultados	-0,01	0,02	-0,01	-132,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,13	-0,18	40,58
- Comisión de gestión	-0,07	-0,06	-0,07	20,35
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	0,07
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	55,94
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,05	-0,08	80,84
(+ Ingresos	0,09	0,09	0,09	12,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,09	0,09	12,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	83.033	85.046	83.033	

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

3. Inversiones financieras

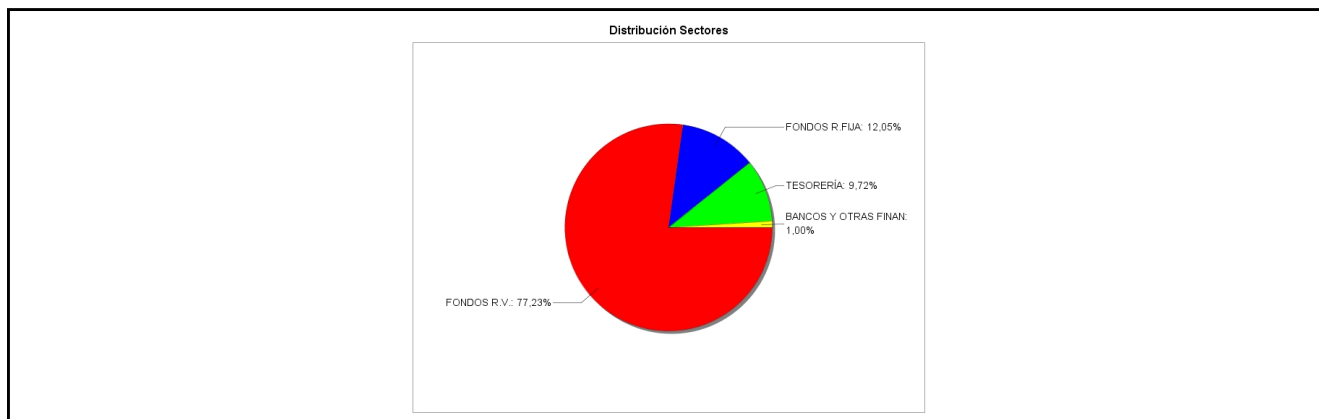
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	10.006	12,05	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.006	12,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	826	1,00	870	1,02
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	826	1,00	870	1,02
TOTAL IIC	64.129	77,21	79.123	93,04
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	64.955	78,21	79.993	94,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	74.961	90,26	79.993	94,06

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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 2375 09/17	14.550	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 MINI	C/ Opc. CALL OPC. S&P MINI CALL 2450 09/17	14.152	Inversión
Total subyacente renta variable		28702	
TOTAL DERECHOS		28702	
EURO	C/ Fut. FUT CME FX EURO DOLAR ECU7 180917	860	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		860	
TOTAL OBLIGACIONES		860	

4. Hechos relevantes

	SI	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

	SI	NO
a. Participes 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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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 24,59 % del patrimonio del fondo. La entidad depositaria, BNP Paribas y la sociedad gestora, Aviva Gestión S.G.I.I.C., S.A., no pertenecen al mismo grupo financiero. No se han realizado compras ni ventas con la entidad depositaria durante el semestre. En el semestre Aviva Renta Variable zona no euro ha comprado 10 millones euros de otro fondo gestionado por Aviva Gestión que suponen un

11,9% sobre el patrimonio medio del fondo en el semestre 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 segundo trimestre del año ha venido marcado por la victoria de Emmanuel Macron en Francia, los movimientos de los Bancos Centrales, las elecciones Reino Unido y la pérdida de poder en el parlamento de la primera ministra británica Theresa May. Las elecciones francesas sin duda, han sido un elemento de riesgo que el mercado ha valorado y cotizado, generando volatilidad, y cuyo resultado ha supuesto un gran alivio para los mercados financieros en la Eurozona.

En cuanto a los datos macroeconómicos, en Estados Unidos las cifras que han ido saliendo volvieron a empujar a la Reserva Federal a subir tipos en el segundo trimestre, un cuarto de punto dejando el rango en 1% - 1,25%. Así el consenso del PIB para 2017 está en 2.2% y el empleo en el 4.4%. El pronóstico ahora para lo que queda de año es que haya una subida más lo que dejaría el rango de la FED en 1.25% - 1.50%.

En la zona Euro, el consenso de las estimaciones del PIB está situado en el 1.9% para 2017 aunque los indicadores de actividad siguen apuntando más alto. La gran pregunta que se hace el mercado es si realmente los datos buenos de confianza y crecimiento se traducirán en inflación en el medio plazo, tal y como pronostica el Banco Central Europeo. Su presidente, Mario Draghi, recientemente dejó entrever la posibilidad de ir ajustando los parámetros en su política monetaria, lo que el mercado empieza a interpretar como una futura retirada paulatina de los estímulos de política monetaria.

España por su parte, sigue contribuyendo a los buenos datos europeos, mejorando el empleo y provocando revisiones al alza las estimaciones de crecimiento, sin embargo, la inflación en España ha manifestado una fuerte caída hasta el 1.5%, si bien muy influenciada por la caída del petróleo (un 9% en el segundo trimestre).

En los mercados financieros, sin cambios notables en las Bolsas europeas, en el segundo trimestre, el Ibex 35 sumó un +1,24%, el Eurostoxx un -0,10%, mientras que en Estados Unidos el S&P500 continúa haciendo máximos acabando el trimestre con un +3,09%. Volatilidad en los mercados de Renta Fija, movimientos de ida y vuelta en el T-note americano que acababa en 2,30%, moviéndose en un rango muy amplio entre la zona 2.1% / 2.4%. El referente alemán a 10 años pasaba de 0,31% hasta el 0,46% a final del trimestre después de haber tocado el 0,15% de rentabilidad. El bono español por su parte, ha experimentado un recorte en rentabilidad acabando en el 1,5%, desde el 1.66% habiendo visitado la zona del 1,35% donde empezaba el año. Con esto la prima de riesgo terminaba el trimestre en 105 puntos básicos, con un importante recorte de 30 puntos básicos. El euro ganaba terreno frente al dólar acabando en 1,14\$/€, y el petróleo continúa sus pérdidas anotándose un -9% en el segundo trimestre, después de haber perdido un -7% en el primer trimestre, acabando así en 47,92\$ el barril.

Bajo este entorno, el comportamiento de AVIVA renta variable zona no euro A ha sido bueno ya que el fondo ha hecho un 1,6% comparado con el índice (MSCI World ex EMU) ha hecho un -2,9% en euros debido a la caída del dólar. En moneda local habría dado un 3,5% debido precisamente a esa devaluación.

Por posiciones, NEUBERGER BERMAN US SMALL CAP lo ha hecho relativamente mal contra el índice y contra el índice de small caps (Wilshire ha hecho un 2,5% en el trimestre). En cambio, otros fondos como el Pioneer Fundamental Growth han arrojado una rentabilidad relativa muy buena del 4,8%.

La exposición alta a renta variable americana (más de la mitad de la cartera) y a japonesa (más de un 15%) ha añadido la mayor parte de la rentabilidad. La primera ha dado una rentabilidad del 3,1% y la segunda del 6,7% en el trimestre.

Estamos bastante satisfechos con el comportamiento en general ya que ha mostrado una correlación mayor en las subidas que en las bajadas.

En este entorno, Aviva Renta Variable Zona no Euro ha obtenido una rentabilidad en el semestre de 6,01% en las clases A y D y de 5,54% en la clase B. El fondo cerró el semestre con un patrimonio de más de 83 millones de euros, frente a los 85 millones de finales de 2016, produciéndose una caída de patrimonio del -5,30% en la clase A, un aumento del 83,74% en la clase B, y manteniéndose el patrimonio prácticamente igual en la clase D respecto a diciembre de 2016. A su vez el número de partícipes en la clase A se situó en 138 partícipes, 14 en la clase B y 4 en la clase D desde los 155, 4 y 3 de diciembre de 2016.

En el semestre el fondo obtuvo en la clase A y D una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia de 1,13% y en la clase B de -1,60%.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el semestre fue de 0,72%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,14%.

A 30/06/2017, el fondo ha obtenido una rentabilidad superior a la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses de 6,18% en la clase A y D y en la clase B un 5,71% por encima.

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 96 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 0,33 % en la clase A y D y de un 0,77% 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 auditoria, etc...

La volatilidad histórica del fondo en lo que lleva de año es 6,09 %, 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 5,99% en el periodo.

De cara a los siguientes trimestres, creemos que la bolsa sigue teniendo potencial alcista aunque sin duda reside en que veamos continuas subidas en los beneficios de las compañías. De momento la economía eurozona está creciendo a un ritmo aceptable y nuestras compañías se deberían beneficiar de ello.

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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0170156006 - PARTICIPACIONES AVIVA CORTO PLAZO FI	EUR	10.006	12,05	0	0,00
TOTAL IIC		10.006	12,05	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.006	12,05	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US6475511001 - ACCIONES NEW MOUNTAIN	USD	826	1,00	870	1,02
TOTAL RV COTIZADA		826	1,00	870	1,02
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		826	1,00	870	1,02
IE00BLP59439 - PARTICIPACIONES Old Mutual Global In	EUR	4.285	5,16	3.625	4,26
FR0000299356 - PARTICIPACIONES Lazard Norden	EUR	3.770	4,54	3.531	4,15
LU0959211243 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF S&P	EUR	3.931	4,73	0	0,00
CH0226274204 - PARTICIPACIONES UBS ETF CH - MSCI Sw	EUR	2.349	2,83	2.079	2,44
FR0012154821 - PARTICIPACIONES LYXOR-JPX NIKKEI 400	EUR	5.118	6,16	3.900	4,59
LU0336298004 - PARTICIPACIONES MIRAE ASS.INDIA LEAD	USD	3.277	3,95	2.907	3,42
LU0939496179 - PARTICIPACIONES LARRA MEXICO EQ.F	USD	0	0,00	1.210	1,42
LU1067856788 - PARTICIPACIONES TO-ANTI BMK	EUR	0	0,00	9.629	11,32
LU1067855541 - PARTICIPACIONES TO-ANTI BM J	EUR	0	0,00	2.387	2,81
LU1067853843 - PARTICIPACIONES TOBAM SA - T	EUR	0	0,00	1.700	2,00
FR0010756114 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF M	EUR	0	0,00	3.290	3,87
IE00B3PY8J28 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN US	EUR	8.704	10,48	8.391	9,87
LU0334663407 - PARTICIPACIONES SISF- MID CAP EQTY H	EUR	7.775	9,36	7.354	8,65
IE00B6RNXY80 - PARTICIPACIONES BRANDES -EM MKTEQ	EUR	3.539	4,26	1.940	2,28
LU0496786905 - PARTICIPACIONES LYXOR-S&P 20	EUR	1.182	1,42	1.172	1,38
LU0496786731 - PARTICIPACIONES LYXOR-S&P 60	EUR	2.366	2,85	2.481	2,92
LU0739403623 - PARTICIPACIONES PION-US FD G-I	EUR	5.807	6,99	5.186	6,10
LU0476876759 - PARTICIPACIONES ABER-GL JP EQ-I	EUR	4.233	5,10	3.979	4,68
IE00B2NN6563 - PARTICIPACIONES BROWN-US E G	EUR	5.681	6,84	5.003	5,88
FR0011133644 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S	EUR	0	0,00	7.299	8,58
GB0032139809 - PARTICIPACIONES FI. M&G RECOVERY C E	EUR	2.112	2,54	2.061	2,42
TOTAL IIC		64.129	77,21	79.123	93,04
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		64.955	78,21	79.993	94,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74.961	90,26	79.993	94,06

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.