

Nombre del cliente
Dirección del cliente

**NOTIFICACIÓN A LOS ACCIONISTAS
DE AVIVA INVESTORS**

Luxemburgo, [febrero] de 2009

Estimado accionista:

Cambios en “Aviva Investors”

Quisiéramos informarle de los siguientes cambios que hemos propuesto para el folleto informativo (en adelante, el “Folleto”) de la SICAV Aviva Investors (en adelante, la “Sociedad”) efectivos a partir del 1 de junio de 2009.

Creemos que estos cambios favorecen los intereses de los accionistas de los subfondos American Equity Fund y European REIT Fund.

Rogamos compruebe la información recogida en esta carta, en la que se explican los cambios efectuados en la Sociedad y en los subfondos concretos.

I. Cambios en el American Equity Fund

Los objetivos y la política de inversión de este Subfondo se modificarán para permitir que el Gestor utilice derivados permitiendo que utilice posiciones en sintéticos tanto largas como cortas, a fin de maximizar la rentabilidad y permitir una gestión del riesgo más eficiente, sin dejar de cumplir con el objetivo de *tracking error* del Subfondo y sin asumir riesgos adicionales o no deseados.

Asimismo, este mismo apartado se ha modificado ligeramente para aclarar el uso de los *warrants*.

Por consiguiente, los objetivos y la política de inversión de este Subfondo quedan como sigue:

“El objetivo de este Subfondo es obtener una revalorización del capital invirtiendo principalmente en una cartera de acciones y valores relacionados con la renta variable, tales como ADRs y GDRs, opciones sobre acciones, warrants relacionados con acciones, certificados de participación y certificados de participación en

beneficios de empresas estadounidenses líderes, aunque también podrán incluirse acciones de empresas canadienses. Asimismo, el Subfondo podrá invertir en valores convertibles cotizados. En todo momento al menos dos tercios del patrimonio total del Subfondo (excluidas las posiciones de liquidez) estarán invertidos en acciones y valores relacionados con renta variable de empresas con domicilio social en Estados Unidos o que desarrollan la mayor parte de sus actividades económicas en este país.

Dentro del límite de su perfil de riesgo, el Subfondo empleará diversas estrategias e instrumentos de inversión, incluyendo, pero sin limitarse a fondos cotizados (ETF), futuros y opciones. Estratégicamente, el Subfondo busca aprovechar al máximo la capacidad de invertir en instrumentos financieros derivados permitiendo que utilice posiciones en sintéticos tanto largas como cortas, a fin de maximizar la rentabilidad. Esto permitirá fundamentalmente una gestión del riesgo más eficiente sin dejar de cumplir con el objetivo de tracking error¹ y sin asumir riesgos adicionales o no deseados.”

II. Cambios en el European REIT Fund

Los objetivos y la política de inversión de este Subfondo se modificarán para permitir que el Gestor de la Sociedad recurra a instrumentos financieros derivados permitiendo que utilice posiciones en sintéticos tanto largas como cortas, a fin de maximizar la rentabilidad y permitir una gestión del riesgo más eficiente, sin dejar de cumplir con el objetivo de *tracking error* del Subfondo y sin asumir riesgos adicionales o no deseados.

Asimismo, se ha eliminado el límite del 51% de las ganancias procedentes de alquileres generadas por sociedades cotizadas, que se exige a dichas sociedades para ser consideradas inversiones elegibles en el sentido de la política de inversión, se ha eliminado a fin de cumplir con la definición que hace la *European Public Real Estate organization* de las actividades inmobiliarias relevantes, que se definen como la propiedad, negociación y desarrollo de valores inmobiliarios que generan ingresos.

Asimismo, este mismo apartado se ha modificado ligeramente para aclarar el uso de los *warrants*.

Por consiguiente, los objetivos y la política de inversión quedan como sigue:

¹ El *tracking error* mide hasta qué punto una cartera replica el índice que tiene como índice de referencia

“El objetivo de este Subfondo es conseguir el crecimiento del capital invirtiendo principalmente en acciones cotizadas de sociedades inmobiliarias europeas.

Asimismo, el Subfondo podrá invertir en warrants y valores convertibles cotizados.

En todo momento el Subfondo invertirá al menos dos tercios de su patrimonio total (excluidas las posiciones en liquidez) en sociedades inmobiliarias que coticen en Europa, sobre todo fondos de inversión inmobiliaria (“REIT”) u otras sociedades que coticen y generen ganancias a partir de actividades inmobiliarias relevantes y que tengan su domicilio social en Europa o desarrollen la mayor parte de sus actividades económicas en Europa.

Dentro del límite de su perfil de riesgo, el Subfondo empleará diversas estrategias e instrumentos de inversión, incluyendo, pero sin limitarse a futuros, warrants, contratos por diferencia y fondos cotizados (ETF). Estratégicamente, el Subfondo busca aprovechar al máximo la capacidad de invertir en instrumentos financieros derivados permitiendo que utilice posiciones en sintéticos tanto largas como cortas, a fin de maximizar la rentabilidad. Esto permitirá fundamentalmente una gestión del riesgo más eficiente sin dejar de cumplir con el objetivo de tracking error y sin asumir riesgos adicionales o no deseados.

El Subfondo podrá usar además, con fines de cobertura, instrumentos financieros derivados y técnicas e instrumentos, dentro del límite establecido en el Apéndice A – Poderes y restricciones para la inversión y el préstamo.

Se podrán mantener posiciones en liquidez o equivalentes de liquidez de forma complementaria.”

Información adicional

Si no está usted de acuerdo con los cambios propuestos, podrá solicitar el reembolso de sus acciones o el canje de sus acciones por otras de otros subfondos de la Sociedad. No se aplicarán comisiones de reembolso hasta la fecha de entrada en vigor de los cambios propuestos.

Puede obtener una copia gratuita y revisada del Folleto Informativo de marzo de 2009, incluyendo los cambios efectivos a partir del 1 de junio de 2009, solicitándola en el domicilio social de la Sociedad.

Si tiene alguna pregunta relacionada con los cambios anteriores, no dude en ponerse en contacto con Aviva Investors Luxembourg en el número de teléfono: +352 40 28 20 280.

Atentamente,

A handwritten signature consisting of the letters 'CA.' followed by a vertical line.

William GILSON

En nombre del Consejo de Administración