

AVIVA FONVALOR EURO, FI

Nº Registro CNMV: 2376

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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: 10/05/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector que el gestor considere infravalorada, y el resto en activos de renta fija, principalmente privada aunque también pública (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Se podrá mantener un peso relevante en deuda subordinada (incluyendo participaciones preferentes).

Estos activos son emitidos con características inferiores quedando su titular por detrás de todos los acreedores comunes en el orden de preferencia de cobro y tienen un alto riesgo de liquidez.

Los emisores y mercados serán principalmente de países OCDE pudiendo invertir, puntualmente, hasta un 20% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada pudiendo, incluso, llegar a ser negativa.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados

La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma y una Entidad Local.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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 | 0,19 | 0,02 | 0,19 | 0,38 |
| 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 B | 4.260.638,64 | 3.612.607,77 | 313 | 225 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1000 | NO |
| CLASE A | 7.805.197,22 | 6.987.626,84 | 30 | 29 | EUR | 0,00 | 0,00 | 0 | NO |
| CLASE P | 0,00 | 0,00 | 0 | 0 | EUR | 0,00 | 0,00 | 500000 | NO |
| CLASE D | 145.336,12 | 116.745,19 | 92 | 85 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1000 | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2016 | Diciembre 2015 | Diciembre 2014 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE B | EUR | 69.589 | 56.175 | 46.832 | 27.846 |
| CLASE A | EUR | 135.567 | 115.318 | 74.405 | 72.871 |
| CLASE P | EUR | 0 | 0 | 504 | |
| CLASE D | EUR | 2.661 | 2.031 | | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2016 | Diciembre 2015 | Diciembre 2014 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE B | EUR | 16,3331 | 15,5497 | 14,4545 | 13,6709 |
| CLASE A | EUR | 17,3688 | 16,5032 | 15,2189 | 14,2792 |
| CLASE P | EUR | 0,0000 | 0,0000 | 16,0021 | |
| CLASE D | EUR | 18,3098 | 17,3973 | | |

(*)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 B | | 0,32 | 0,00 | 0,32 | 0,32 | 0,00 | 0,32 | patrimonio | 0,01 | 0,01 | Patrimonio |
| CLASE A | | 0,12 | 0,00 | 0,12 | 0,12 | 0,00 | 0,12 | 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 | | 0,12 | 0,00 | 0,12 | 0,12 | 0,00 | 0,12 | patrimonio | 0,01 | 0,01 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016 | 2015 | 2014 | 2012 |
| Rentabilidad IIC | 5,04 | 5,04 | 5,20 | 5,22 | 0,30 | 7,58 | 5,73 | 11,86 | 14,39 |
| Rentabilidad índice referencia | 3,05 | 3,05 | 2,06 | 4,08 | 1,05 | 6,71 | 2,53 | 12,68 | 17,65 |
| Correlación | 0,87 | 0,87 | 0,90 | 0,89 | 0,91 | 0,90 | 0,89 | 0,88 | 0,89 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,82 | 30-01-2017 | -0,82 | 30-01-2017 | -3,99 | 24-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,02 | 01-03-2017 | 1,02 | 01-03-2017 | 2,08 | 22-01-2016 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 | 5,51 | 5,51 | 5,47 | 7,51 | 13,79 | 11,69 | 10,91 | 8,95 | 11,15 |
| Ibex-35 | 11,79 | 11,79 | 14,93 | 17,56 | 36,43 | 26,16 | 21,66 | 18,33 | 27,88 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,07 | 0,07 | 0,42 | 0,57 | 0,23 | 0,53 | 0,12 | 0,23 | 1,22 |
| Ind.Fondo 50%Stoxx50 - 50%Ibex +10 años | 3,71 | 3,71 | 5,86 | 8,00 | 12,29 | 10,01 | 10,92 | 8,06 | 8,74 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,49 | 5,49 | 5,51 | 5,98 | 7,07 | 5,51 | 6,76 | 7,09 | 8,85 |

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

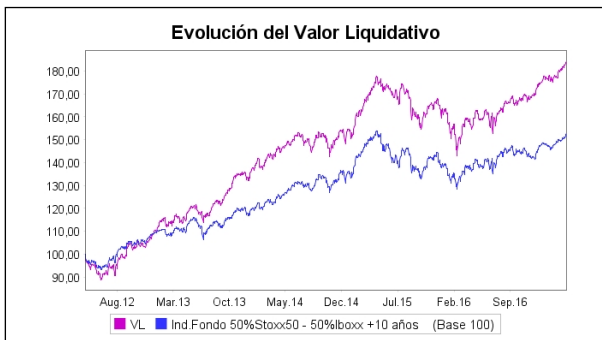
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,34 | 0,34 | 0,35 | 0,34 | 0,34 | 1,38 | 1,44 | 1,56 | 2,01 |

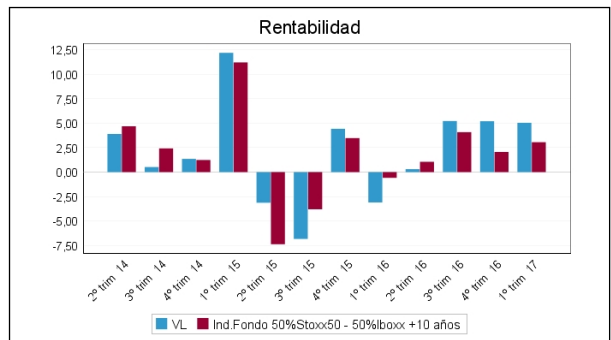
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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 | 5,25 | 5,25 | 5,41 | 5,43 | 0,50 | 8,44 | 6,58 | 13,00 | 16,00 |
| Rentabilidad índice referencia | 3,05 | 3,05 | 2,06 | 4,08 | 1,05 | 6,71 | 2,53 | 12,68 | 17,65 |
| Correlación | 0,87 | 0,87 | 0,90 | 0,89 | 0,91 | 0,90 | 0,89 | 0,88 | 0,89 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,82 | 30-01-2017 | -0,82 | 30-01-2017 | -3,99 | 24-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,02 | 01-03-2017 | 1,02 | 01-03-2017 | 2,09 | 22-01-2016 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 | 5,51 | 5,51 | 5,47 | 7,51 | 13,79 | 11,69 | 10,91 | 8,95 | 11,15 |
| Ibex-35 | 11,79 | 11,79 | 14,93 | 17,56 | 36,43 | 26,16 | 21,66 | 18,33 | 27,88 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,07 | 0,07 | 0,42 | 0,57 | 0,23 | 0,53 | 0,12 | 0,23 | 17,88 |
| Ind.Fondo 50%Stoxx50 - 50%Iboxx +10 años | 3,71 | 3,71 | 5,86 | 8,00 | 12,29 | 10,01 | 10,92 | 8,06 | 8,74 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,42 | 5,42 | 5,43 | 5,90 | 6,98 | 5,43 | 6,66 | 7,07 | 8,87 |

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

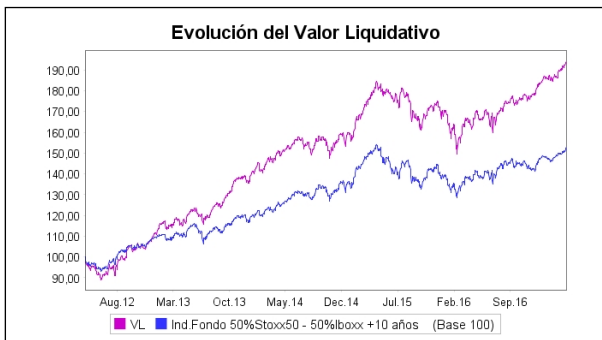
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,14 | 0,14 | 0,15 | 0,14 | 0,14 | 0,58 | 0,64 | 0,61 | 0,62 |

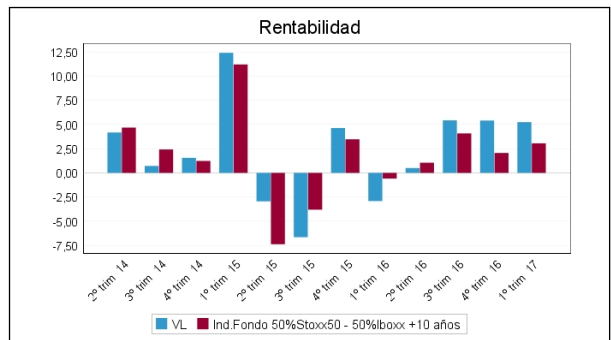
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 | 1,14 | 5,32 | 0,40 | 3,74 | | | |
| Rentabilidad índice referencia | 3,05 | 3,05 | 2,06 | 4,08 | 1,05 | 6,71 | | | |
| Correlación | 0,85 | 0,85 | 0,89 | 0,90 | 0,92 | 0,89 | | | |

| 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 | 4,36 | 7,51 | 13,79 | 11,57 | | | |
| Ibex-35 | 11,40 | 11,40 | 14,93 | 17,56 | 36,43 | 26,16 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,08 | 0,08 | 0,42 | 0,57 | 0,23 | 0,53 | | | |
| Ind.Fondo 50%Stoxx50 - 50%Iboxx +10 años | 3,71 | 3,71 | 5,86 | 8,00 | 12,29 | 10,01 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,57 | 4,57 | 5,07 | | | 5,07 | | | |

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

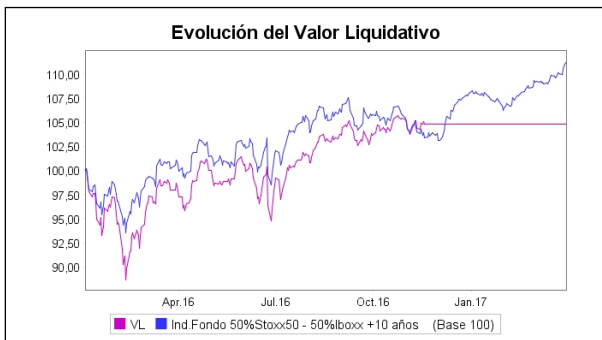
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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 | 0,13 | 0,24 | 0,24 | 0,85 | 0,00 | | |

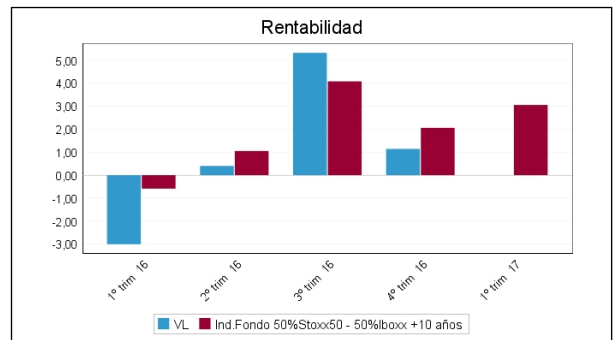
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 | 5,25 | 5,25 | 5,41 | 5,43 | | | | | |
| Rentabilidad índice referencia | 3,05 | 3,05 | 2,06 | 4,08 | | | | | |
| Correlación | 0,87 | 0,87 | 0,89 | 0,92 | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,82 | 30-01-2017 | -0,82 | 30-01-2017 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,02 | 01-03-2017 | 1,02 | 01-03-2017 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 | 5,51 | 5,51 | 5,47 | 7,51 | | | | | |
| Ibex-35 | 11,79 | 11,79 | 14,93 | 17,56 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,07 | 0,07 | 0,42 | 0,57 | | | | | |
| Ind.Fondo 50%Stoxx50 - 50%Iboxx +10 años | 3,71 | 3,71 | 5,86 | 8,00 | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

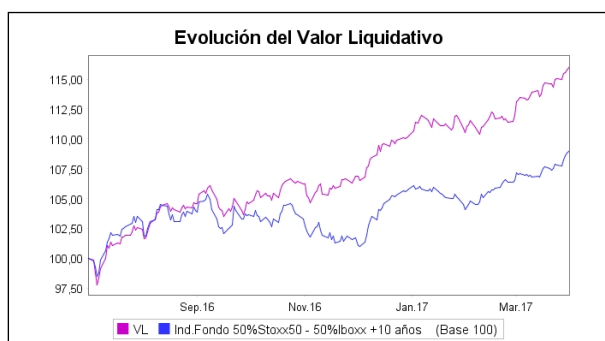
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,14 | 0,14 | 0,15 | 0,15 | 0,00 | 0,36 | | | |

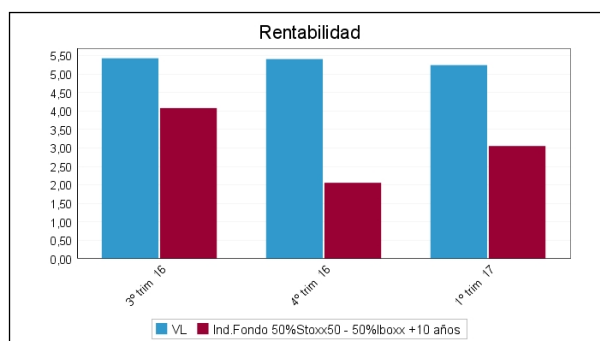
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 572.118 | 942 | 0,08 |
| 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 | 189.760 | 384 | 5,18 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Euro | 415.242 | 1.818 | 6,84 |
| Renta Variable Internacional | 87.540 | 164 | 4,33 |
| 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 | 224.261 | 44 | 0,74 |
| Global | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 1.488.922 | 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 período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 181.046 | 87,12 | 153.645 | 88,54 |
| * Cartera interior | 75.882 | 36,51 | 66.053 | 38,07 |
| * Cartera exterior | 103.670 | 49,88 | 86.425 | 49,81 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 1.494 | 0,72 | 1.167 | 0,67 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 24.773 | 11,92 | 17.770 | 10,24 |
| (+/-) RESTO | 1.998 | 0,96 | 2.108 | 1,21 |
| TOTAL PATRIMONIO | 207.818 | 100,00 % | 173.524 | 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) | 173.524 | 150.339 | 173.524 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 12,92 | 9,11 | 12,92 | 67,42 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 5,15 | 5,31 | 5,15 | 14,47 |
| (+ Rendimientos de gestión | 5,44 | 5,60 | 5,44 | 14,75 |
| + Intereses | 0,45 | 0,46 | 0,45 | 14,12 |
| + Dividendos | 0,28 | 0,24 | 0,28 | 38,21 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 1,03 | 0,77 | 1,03 | 57,81 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,51 | 3,69 | 3,51 | 12,25 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,02 | 0,16 | -0,02 | -115,02 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,09 | 0,21 | 0,09 | -51,45 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,10 | 0,05 | 0,10 | 124,78 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,29 | -0,28 | -0,29 | 20,11 |
| - Comisión de gestión | -0,19 | -0,19 | -0,19 | 16,77 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,02 | -0,01 | 15,78 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -19,79 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 65,62 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,08 | -0,07 | -0,08 | 30,75 |
| (+ Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 207.818 | 173.524 | 207.818 | |

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

3. Inversiones financieras

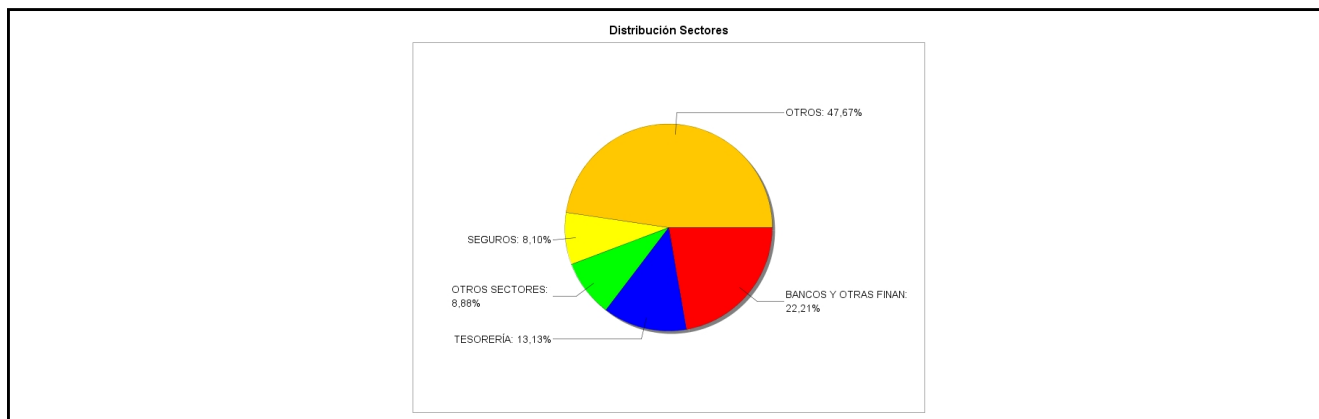
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 23.352 | 11,25 | 19.024 | 10,97 |
| 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 | 23.352 | 11,25 | 19.024 | 10,97 |
| TOTAL RV COTIZADA | 52.530 | 25,30 | 47.029 | 27,11 |
| 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 | 52.530 | 25,30 | 47.029 | 27,11 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 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 | 75.882 | 36,55 | 66.053 | 38,08 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 35.345 | 17,02 | 26.015 | 15,01 |
| 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 | 35.345 | 17,02 | 26.015 | 15,01 |
| TOTAL RV COTIZADA | 47.573 | 22,89 | 43.313 | 24,96 |
| 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 | 47.573 | 22,89 | 43.313 | 24,96 |
| TOTAL IIC | 20.057 | 9,65 | 17.097 | 9,85 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 102.975 | 49,56 | 86.425 | 49,82 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 178.857 | 86,11 | 152.478 | 87,90 |

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 |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| EUROSTOXX | C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 3325 PUT 16/06/2017 | 39.069 | Cobertura |
| Total subyacente renta variable | | 39069 | |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| TOTAL DERECHOS | | 39069 | |
| 10 YEAR US TREASURY NOTE | C/ Fut. FUT US 10YR NOTE TYM7 210617 | 14.043 | Cobertura |
| BONO NOCIONAL ALEMAN 10A 6% - BUND | V/ Fut. FUT DTB EURO BUND RXM7 080617 | 49.824 | Cobertura |
| BONO NOCIONAL ALEMAN 5A 6% - BOBL | V/ Fut. FUT DTB EURO BOBL OEM7 080617 | 18.722 | Cobertura |
| Total subyacente renta fija | | 82589 | |
| EUROSTOXX | V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 2950 PUT 16/06/2017 | 34.662 | Cobertura |
| IBEX 35 | C/ Fut. FUT MEFF RV IBEX 35 IBJ7 210417 | 6.872 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 41535 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 124124 | |

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 |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En este fondo existen dos personas, entidad jurídica, cuyo volumen de inversión representan un 23,34% y un 37,47% del patrimonio del fondo. La entidad depositaria, BNP Paribas y la sociedad gestora, Aviva Gestión S.G.I.I.C., S.A., no pertenecen al mismo grupo financiero. Durante el trimestre se han realizado compras por importe de 2 millones nominales (1,05%) en las que el depositario BNP Paribas ha actuado como intermediario. La Gestora dispone de un procedimiento formal para cerciorarse que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la institución de inversión colectiva y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

Desde el punto de visto macro económico, cabe destacar el fuerte repunte de la inflación, especialmente en Europa, por la

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

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

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

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

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

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

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

Más concretamente, Aviva Fonvalor Euro ha tenido un trimestre muy positivo, y de continuación del último trimestre de 2016, cerrando con una rentabilidad superior al 5% en todas sus clases, y más del 16,5% también en todas sus clases

Durante este semestre, cabe destacar, claramente, la aportación individualizada de algunas de las inversiones del fondo. Así dentro de la cartera de renta variable, ha sido claramente significativa la aportación de Telefónica y Abertis. Por el lado de la renta fija, también muy destacables las aportaciones de los bonos de las aseguradoras de Groupama y Atradius. Dentro de los activos diversificadores del corazón de la cartera, el comportamiento de NMFC, como en el trimestre anterior, ha destacado sobre el resto. El conjunto de la cartera de renta variable, ha estado con retornos algo inferiores a lo conseguido por los índices de referencia, que consideramos razonable dado el perfil conservador de la misma.

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

Por otro lado, las posiciones de cobertura/inversión sobre la cartera de renta variable tomadas en derivados de Ibex 35 y Eurostoxx 50 (incluyendo futuros y opciones), implementadas especialmente para cubrir los riesgos de pérdida de valor liquidativo debido a acontecimientos políticos, como las elecciones en Holanda y las próximas en Francia, conjuntamente con la inversión en futuros del Ibex 35, en conjunto, han aportado ligeramente a la cartera. En todo caso, el fondo dispone de una estrategia de cobertura de movimientos a la baja de los mercados bursátiles en los próximos meses, absolutamente alineado con la filosofía de gestión del fondo donde se prioriza la preservación de capital, y más aún después de las fuertes revalorizaciones que hemos observado en las últimas semanas.

En resumen, la evolución del fondo en este trimestre ha sido claramente positiva, con una subida superior al 5%, tal y como hemos anticipado con anterioridad, y que está alineado con el comportamiento histórico del fondo y a sus objetivos de inversión: recoger aproximadamente el 80% de las subidas de los mercados bursátiles en momentos alcistas y no sufrir más del 50% de las caídas que registren los mercados bursátiles en los momentos difíciles de mercado.

A lo largo de este semestre no hemos variado en la filosofía que llevamos manteniendo durante 7 años y medio.

Así seguimos posicionándonos en:

1. Acciones ordinarias de compañías con alta capacidad futura de generar flujos de caja libre en los próximos años, con negocios estables e ingresos recurrentes, poco apalancados financieramente o con caja neta, o
2. Acciones ordinarias con una valoración muy deprimida

3. Bonos con alta rentabilidad, situados en la frontera entre el grado de inversión y el grado no inversión, que, siendo un nicho de mercado poco explorado por los inversores, ofrece un perfil de rentabilidad riesgo muy atractivo

4. Activos descorrelacionados con renta fija y renta variable, y

5. Derivados que nos permiten controlar de un modo más eficaz los riesgos y exposiciones del fondo a las principales fuentes de rentabilidad/riesgo.

Esta combinación creemos que permite una reducción significativa de la volatilidad del fondo gracias a una correcta diversificación y descorrelación entre los activos en cartera, y por otro lado conseguir rentabilidades próximas a las de los mercados bursátiles a largo plazo, que constituyen el objetivo del fondo conjuntamente con la preservación de capital a medio plazo.

El primer trimestre de 2017 no ha sido demasiado activo en cuanto a operaciones de inclusión de nuevos nombres a la cartera, aunque sí en rebalances ante el incremento de patrimonio que ha registrado el fondo. Así, se han eliminado totalmente las posiciones en bonos híbridos de REPSOL, TOTAL y una titulización de Deuda Subordinada de antiguas Cajas de Ahorro. Por otro lado, se han añadido bonos subordinados de LIBERBANK, CREDIT AGREICOLE ASSURANCES y EDF, además de reforzar posiciones en bonos de GENERALI y DELTA LLOYD, entre otros.

En la cartera de Renta Variable, también ha sido un más tranquilo que los anteriores, sin incorporación de nuevos nombres a la carteras, pero reforzando posiciones en ROYAL DUTCH, EURONEXT, CTT, APPLUS.

Adicionalmente, hemos añadido algo más de exposición a la cartera fondos de retorno absoluto, con una expectativa de rentabilidad similar a la esperada para el fondo, pero aportando efectos de diversificación a la cartera, lo que optimiza el binomio de rentabilidad-riesgo de la cartera a través de los fondos de MIURI (estrategia de retorno absoluto de acciones) SALAR (fondo de bonos convertibles), LFS Risk Primia, y sustituyendo la exposición al fondo AIMS de Aviva Investors, por el GARS de Standard Life y por Pionner Absolute Return.

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

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

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

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

El fondo sigue una política de gestión eficiente con el uso de futuros cotizados tanto con la finalidad de cobertura como de inversión, las operaciones con este tipo de instrumento han tenido un resultado negativo de 39 miles de EUR, así mismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0 %. El ratio de gastos soportado en el presente año se situó en 0,14 % en la clase A y D y de 0,34% en la clase B dentro de un nivel de gastos normal para este fondo donde se incluyen los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc...

La volatilidad histórica del fondo en lo que lleva de año es 5,51 %, La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción.

Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta euro gestionados por Aviva Gestión SGIIC, S.A. tuvieron una rentabilidad media de 5,18% en el periodo.

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

En este entorno, creemos que nuestra filosofía de inversión tiene más sentido que nunca, dada la flexibilidad que otorga al equipo gestor del fondo de aprovechar al máximo las posibilidades de los mercados financieros, y por ello mantenemos nuestra plena confianza en nuestra filosofía de inversión y en nuestra forma de construir nuestra cartera, y las posibilidades de construir una cartera con buenas perspectivas, especialmente aprovechando los picos de volatilidad.

Por un lado, seguiremos fijándonos en las acciones ordinarias vía selección de compañías con buena salud financiera y una exposición al consumo de mercados desarrollados más que a de los mercados emergentes y con un modelo de negocio sostenible. Creemos que estas compañías ofrecen las mejores oportunidades de inversión en este entorno, como siempre complejo, al que nos enfrentamos, en el que las rentabilidades de los activos que han servido como refugio continuarán extremadamente bajas, al menos en la zona Euro y en Japón, aunque con tendencia hacia la recuperación.

Por otro lado, y en centrados en nuestra inversiones en renta fija, seguiremos focalizados en los bonos de alta rentabilidad, que a pesar de su mayor riesgo, siempre es claramente menor que el de los activos de renta variable tanto en su volatilidad, como sobre todo en la pérdida significativa de capital como en volatilidad.

Tal y como dicta nuestra filosofía, seguiremos apostando por las compañías que, en nuestra opinión, cumplen con los criterios que hemos definido más arriba, y completaremos, adicionalmente, nuestra inversión en activos de renta fija que ofrecen atractivas en términos de rentabilidad-riesgo y en activos descorrelacionados con los anteriores, conjuntamente con una carteras de derivados cotizados que nos ayuden a matizar los riesgos asumidos en la cartera patrimonial, de modo que optimicemos, al menos en nuestra opinión, la rentabilidad esperada por cada unidad de riesgo asumida por los partícipes del fondo

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

Aviva Gestión 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 | % |
| ES0236395036 - BONO FERIA INTRNL VALENCI 6,04 2027-06-10 | EUR | 592 | 0,29 | 602 | 0,35 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 592 | 0,29 | 602 | 0,35 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0305063002 - OBLIGACION SIDEUCU SA 6,00 2020-03-18 | EUR | 2.575 | 1,24 | 2.580 | 1,49 |
| ES0205052006 - OBLIGACION VIARIO A31, S.A. 5,00 2024-11-25 | EUR | 2.464 | 1,19 | 2.476 | 1,43 |
| ES0205037007 - OBLIGACION ESTACIONAMIENTOS Y S 6,88 2021-07-23 | EUR | 2.717 | 1,31 | 2.728 | 1,57 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 7.757 | 3,74 | 7.785 | 4,49 |
| ES0268675032 - OBLIGACION LIBERBANK 6,88 2022-03-14 | EUR | 6.152 | 2,96 | 0 | 0,00 |
| XS1189104356 - OBLIGACION BCO POPULAR ESPANOL 8,25 2020-04-10 | EUR | 4.752 | 2,29 | 3.162 | 1,82 |
| XS1512736379 - OBLIGACION BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03 | EUR | 4.099 | 1,97 | 3.491 | 2,01 |
| XS1207058733 - OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25 | EUR | 0 | 0,00 | 3.277 | 1,89 |
| ES0312284005 - BONO AYT DEU SUB I FTA 2017-02-17 | EUR | 0 | 0,00 | 708 | 0,41 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 15.003 | 7,22 | 10.638 | 6,13 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 23.352 | 11,25 | 19.024 | 10,97 |
| 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 | | 23.352 | 11,25 | 19.024 | 10,97 |
| ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S | EUR | 1.489 | 0,72 | 1.483 | 0,85 |
| ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA | EUR | 4.085 | 1,97 | 3.551 | 2,05 |
| ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVI | EUR | 2.985 | 1,44 | 2.075 | 1,20 |
| ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTR | EUR | 3.044 | 1,46 | 3.080 | 1,77 |
| ES0113307021 - ACCIONES BANKIA | EUR | 2.132 | 1,03 | 1.942 | 1,12 |
| ES0126775032 - ACCIONES DIA SA | EUR | 2.079 | 1,00 | 1.789 | 1,03 |
| ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA | EUR | 3.501 | 1,68 | 3.395 | 1,96 |
| ES0115056139 - ACCIONES BME | EUR | 3.032 | 1,46 | 2.730 | 1,57 |
| ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS | EUR | 2.255 | 1,09 | 2.378 | 1,37 |
| ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA | EUR | 2.828 | 1,36 | 2.551 | 1,47 |
| ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA | EUR | 2.139 | 1,03 | 1.937 | 1,12 |
| ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS | EUR | 2.928 | 1,41 | 2.736 | 1,58 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA | EUR | 6.248 | 3,01 | 5.256 | 3,03 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A | EUR | 2.804 | 1,35 | 2.420 | 1,39 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 2.217 | 1,07 | 1.956 | 1,13 |
| ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRASTRUCT | EUR | 4.335 | 2,09 | 3.817 | 2,20 |
| ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA | EUR | 2.387 | 1,15 | 2.081 | 1,20 |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING | EUR | 2.040 | 0,98 | 1.852 | 1,07 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 52.530 | 25,30 | 47.029 | 27,11 |
| 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 | | 52.530 | 25,30 | 47.029 | 27,11 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 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 | | 75.882 | 36,55 | 66.053 | 38,08 |
| 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 |
| XS1028942354 - OBLIGACION ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23 | EUR | 4.656 | 2,24 | 4.279 | 2,47 |
| XS1155697243 - OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2025-12-17 | EUR | 3.298 | 1,59 | 3.205 | 1,85 |
| XS1055037177 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE ASSR 6,50 2021-06-23 | EUR | 1.445 | 0,70 | 2.026 | 1,17 |
| XS1140860534 - OBLIGACION GENERALI FINANCE BV 4,60 2025-11-21 | EUR | 4.952 | 2,38 | 2.929 | 1,69 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 14.351 | 6,91 | 12.440 | 7,18 |
| FR0013203734 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE ASSR 4,75 2028-09-27 | EUR | 2.090 | 1,01 | 0 | 0,00 |
| XS1501166869 - OBLIGACION TOTAL SA 3,37 2026-10-06 | EUR | 0 | 0,00 | 1.925 | 1,11 |
| FR0011401751 - OBLIGACION ELECTRICITE FRANCE 5,38 2025-01-29 | EUR | 5.182 | 2,49 | 2.005 | 1,16 |
| FR0011896513 - OBLIGACION GROUPE ASSURANCE MUT 6,38 2024-05-28 | EUR | 5.610 | 2,70 | 4.192 | 2,42 |
| XS0867620725 - OBLIGACION SOCIETE GENERALE FR 6,75 2021-04-07 | EUR | 4.154 | 2,00 | 3.070 | 1,77 |
| XS1076781589 - OBLIGACION DELTA LLOYD NV 4,38 2024-06-13 | EUR | 3.960 | 1,91 | 2.383 | 1,37 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 20.995 | 10,11 | 13.575 | 7,83 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 35.345 | 17,02 | 26.015 | 15,01 |
| 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 | | 35.345 | 17,02 | 26.015 | 15,01 |
| PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT | EUR | 2.068 | 0,99 | 1.957 | 1,13 |
| NL0011821202 - ACCIONES ING BANK NV | EUR | 1.723 | 0,83 | 1.626 | 0,94 |
| NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV | EUR | 3.272 | 1,57 | 2.156 | 1,24 |
| US6475511001 - ACCIONES NEW MOUNTAIN | USD | 4.325 | 2,08 | 4.145 | 2,39 |
| FR0000051732 - ACCIONES ATOS | EUR | 2.605 | 1,25 | 2.253 | 1,30 |
| NL0000235190 - ACCIONES EADS | EUR | 2.283 | 1,10 | 2.011 | 1,16 |
| NL0009739416 - ACCIONES POSTNL | EUR | 3.587 | 1,73 | 3.315 | 1,91 |
| FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA | EUR | 2.239 | 1,08 | 2.073 | 1,19 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN | EUR | 3.527 | 1,70 | 3.275 | 1,89 |
| PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA | EUR | 2.686 | 1,29 | 2.679 | 1,54 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA | EUR | 3.984 | 1,92 | 4.094 | 2,36 |
| DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST | EUR | 2.869 | 1,38 | 2.791 | 1,61 |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL | EUR | 2.831 | 1,36 | 1.949 | 1,12 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS FORTIS | EUR | 1.798 | 0,87 | 1.744 | 1,00 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA | EUR | 2.750 | 1,32 | 2.499 | 1,44 |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG | EUR | 2.881 | 1,39 | 2.621 | 1,51 |
| FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA | EUR | 2.146 | 1,03 | 2.126 | 1,23 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 47.573 | 22,89 | 43.313 | 24,96 |
| 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 | | 47.573 | 22,89 | 43.313 | 24,96 |
| LU1162198839 - PARTICIPACIONES LFIS Vision UCITS - | EUR | 2.399 | 1,15 | 1.809 | 1,04 |
| LU0641746143 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Miuri | EUR | 2.553 | 1,23 | 2.517 | 1,45 |
| LU0548153799 - PARTICIPACIONES Standard Life Invest | EUR | 3.026 | 1,46 | 0 | 0,00 |
| IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC | EUR | 2.108 | 1,01 | 2.092 | 1,21 |
| LU0363630962 - PARTICIPACIONES PIONEER ABS.RET.MULT | EUR | 3.658 | 1,76 | 0 | 0,00 |
| LU1074209757 - PARTICIPACIONES AVIVA INV-MULTI STRA | EUR | 0 | 0,00 | 4.522 | 2,61 |
| IE00BQR9LW06 - PARTICIPACIONES SPECTRUM GLOBAL I | EUR | 4.308 | 2,07 | 4.172 | 2,40 |
| LU0908524936 - PARTICIPACIONES HALLEY-ALINEA GLOBAL | EUR | 2.006 | 0,97 | 1.986 | 1,14 |
| TOTAL IIC | | 20.057 | 9,65 | 17.097 | 9,85 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 102.975 | 49,56 | 86.425 | 49,82 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 178.857 | 86,11 | 152.478 | 87,90 |

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.