

AVIVA INVESTORS

- EMERGING MARKETS EQUITY SMALL CAP FUND (CLASE DE ACCIONES Ba)

A FECHA DE 31 OCTUBRE 2017



GESTOR DEL FONDO

Bryony Deuchars
Desde 1 julio 2016
Will Ballard
Desde 11 junio 2012

INDICE DE REFERENCIA

MSCI Emerging Market Small Cap

DIVISA DE LA CLASE DE ACCIONES

USD

VALOR LIQUIDATIVO (NAV)

USD 12,6877

ACTIVOS GESTIONADOS

USD 334,33m

CÓDIGOS INDUSTRIALES

ISIN: LU0300873725
SEDOL: B1XHV90
Bloomberg: AVEMSBU LX
WKN: A0QZPN
Valoren: 3379940
MEXID: CUEMXU

FECHA DE LANZAMIENTO

22 agosto 2007

INVERSIÓN MÍNIMA

Ninguna

COMISIONES

Comisión de Gestión: 1,70% p.a.
Comisión inicial: 5,00%
Comisión de reembolso: 0,00%
Gastos corrientes: 2,26% a fecha de 31 diciembre 2016

LIQUIDACIÓN

T + 3

CÁLCULO DEL VALOR LIQUIDATIVO

16.00 CET

OBJETIVO

El objetivo del Fondo es aumentar el valor de la inversión de los accionistas con el paso del tiempo.

HISTORIA

junio 2012: Cambio de gestor

SOCIEDAD GESTORA

Aviva Investors Luxembourg S.A.
2 rue du Fort Bourbon
L-1249 Luxembourg

ASESOR DE INVERSIONES

Aviva Investors Global Services Limited

DEPOSITARIO

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

AUDITOR

PricewaterhouseCoopers Sociéte coopérative

FORMA LEGAL

Subfondo de la SICAV de derecho luxemburgués Aviva Investors

LO MÁS DESTACADO

- Durante el mes, el Fondo tuvo un rendimiento inferior al índice de referencia en -1,02% con un beneficio absoluto total de 2,46%
- La atención del Fondo a la calidad de los beneficios restó valor mientras las empresas de pequeña capitalización registraban una fuerte recuperación de forma generalizada en octubre.
- El contribuyente principal en octubre fue nuestra posición en Win Semiconductor, un proveedor taiwanés de componentes para el nuevo iPhone de Apple.

RENDIMIENTO (%) - 5 AÑOS



Fuente: Aviva Investors/Lipper Thomson Reuters, a fecha de 31 octubre 2017
Base: Mid to mid, ingresos brutos reinvertidos, sin honorarios, en Dólar estadounidense
La rentabilidad histórica no es indicativa de los resultados futuros

Calendario	2016	2015	2014	2013	2012
Fondo	8,10	-9,52	-2,98	9,73	19,52
Índice de referencia	2,56	-6,57	1,34	1,35	22,60
Relativo	5,40	-3,16	-4,26	8,27	-2,51

COMENTARIO

El ligero retroceso experimentado en septiembre se revirtió rápidamente con el repunte de las empresas más pequeñas del mercado emergente en octubre. Nuestro enfoque en las empresas que generan un crecimiento sostenible de las ganancias proporcionó algo de aislamiento cuando los mercados se liquidaron en septiembre, pero a medida que los mercados se recuperaban en octubre, el Fondo tuvo problemas para mantener el ritmo.

El contribuyente al rendimiento más importante del Fondo en octubre fue Win Semiconductor. Nuestra inversión inicial en la empresa en 2016 se basó en la solidez de su oferta dentro del negocio de los amplificadores de potencia, que es una parte importante de los componentes dentro de los módulos de radiofrecuencia de los teléfonos inteligentes. Es un nicho de mercado, pero resulta un beneficiario estructural de la demanda perpetua de velocidades de transmisión de datos más altas y más rápidas. Sin embargo, su inversión en tecnología de detección óptica ha demostrado ser un nuevo motor de crecimiento para la empresa después de que Apple anunciara su integración en el nuevo iPhone. El mercado sigue subestimando el crecimiento estructural de su negocio principal, al igual que su capacidad para innovar y diversificar su combinación de productos.

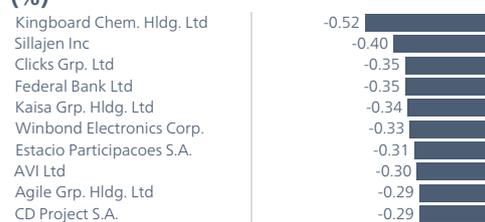
A pesar de que Monarch, Air Berlin y Alitalia afrontan una situación de insolvencia y Ryanair lucha por mantener la paz entre sus pilotos, nuestra inversión en Wizz Air, la aerolínea de bajo coste de Europa del Este, ha seguido contribuyendo en gran medida al rendimiento. Sus operaciones desde aeropuertos de segunda categoría, la base de bajo coste y la exposición a la demanda estructural de Europa del Este y en un entorno de penetración de aerolíneas de bajo coste han supuesto que los problemas que afectan a otras compañías aéreas europeas de bajo coste han resultado, en todo caso, una oportunidad para ellos.

RENDIMIENTO (%)

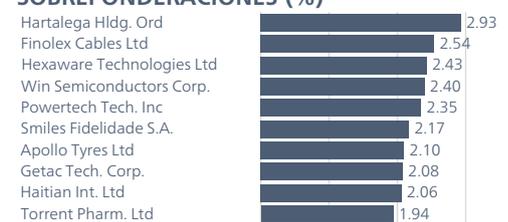
	Acumulada					Desde el lanzamiento	Anualizada				
	1M	3M	6M	el último año	1 año		3 años	5 años			
Fondo	2,46	4,69	9,67	23,70	15,47	15,39	38,38	33,04	15,47	4,89	6,71
Índice de referencia	3,52	5,65	11,18	27,13	21,06	16,57	33,44	45,12	21,06	5,24	5,94
Relativo	-1,02	-0,91	-1,36	-2,70	-4,62	-1,01	3,70	-8,32	-4,62	-0,33	0,73

Fuente: Aviva Investors/Lipper Thomson Reuters, a fecha de 31 octubre 2017
Base: Mid to mid, ingresos brutos reinvertidos, sin honorarios, en Dólar estadounidense
La rentabilidad histórica no es indicativa de los resultados futuros

LAS 10 PRINCIPALES INFRAPONDERACIONES (%)



LAS 10 PRINCIPALES SOBREPONDERACIONES (%)



Fuente: Aviva Investors/ Aladdin, a fecha de 31 octubre 2017
Base: excluye efectivo y no firmados

AVIVA INVESTORS

- EMERGING MARKETS EQUITY SMALL CAP FUND (CLASE DE ACCIONES Ba)

A FECHA DE 31 OCTUBRE 2017

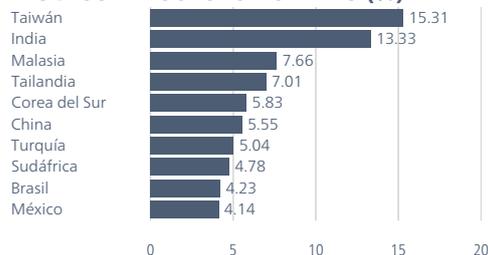


INFORMACIÓN IMPORTANTE

Excepto cuando se indique lo contrario, cualquier opinión expresada será la de Aviva Investors Global Services Limited ("Aviva Investors"). No deberá considerarse como garantía de devolución de las inversiones gestionadas por Aviva Investors ni tampoco como consejo de ningún tipo. La rentabilidad pasada no es una guía para la rentabilidad futura. **El valor de una inversión y cualquier rentabilidad de la misma podrá bajar o subir y el inversor puede que no recupere la cantidad original invertida.** Este documento no se deberá tomar como una recomendación u oferta por nadie de ninguna jurisdicción en la cual dicha oferta no esté autorizada o a toda persona a quien sea ilegal realizar dicha oferta o solicitud. Antes de realizar una inversión deberá leerse la documentación legal y los documentos de suscripción. Las tenencias subyacentes del fondo deberían tenerse en cuenta para establecer un periodo de tenencia mínimo apropiado. El Folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (KIID) están disponibles sin cargo alguno junto con el Informe y las Cuentas de la SICAV en Aviva Investors Luxembourg, 2 rue du Fort Bourbon 1st Floor, L-1249 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo Registro Mercantil de Luxemburgo B25708, Aviva Investors, St Helen's, 1 Undershaft, London EC3P 3DQ o en la oficina relevante que aparece más abajo. Cuando un subfondo de la SICAV esté registrado para su distribución pública en una jurisdicción, estará disponible un KIID en la lengua oficial de esa jurisdicción. El Folleto, los KIID, los Estatutos Sociales así como los Informes anuales, y semestrales están disponibles sin cargo alguno en Austria en Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, 1030 Viena, que es el agente de pagos, y en Suiza, a través del representante y agente de pagos BNP Paribas Securities Services, Paris, sucursal de Zúrich, Selnaustrasse 16, 8002 Zúrich, Suiza. En España, se pueden conseguir gratuitamente copias del Folleto y del KIID junto con el Informe y las Cuentas a través de las oficinas de los distribuidores en España. El OICVM está autorizado por la CNMV con el número de registro 7. Aviva Investors Global Services Limited, registrada en Inglaterra con el núm. 1151805. Domicilio social: St Helen's, 1 Undershaft, London EC3P 3DQ. Autorizado y regulado en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera y miembro de la Asociación de Inversiones. Rentabilidad Relativa es el ratio de rendimiento superior/inferior en lugar de simplemente la rentabilidad del Fondo menos la Rentabilidad del Índice de Referencia. $[(1 + \text{Rentabilidad del Fondo} / 100) / (1 + \text{Rentabilidad del Índice de Referencia} / 100) - 1] * 100$.

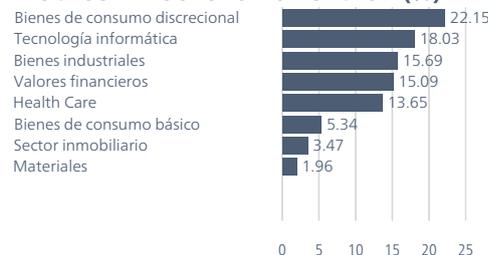
17/DM0259/31012018

DESGLOSE ABSOLUTO POR PAÍS (%)



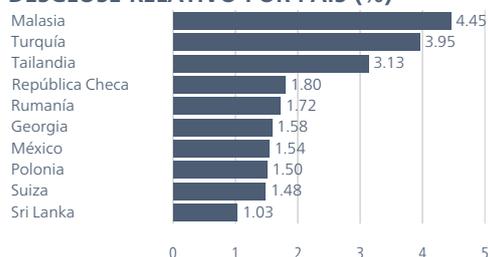
Fuente: Aviva Investors/ Aladdin, a fecha de 31 octubre 2017
Base: excluye efectivo y no firmados

DESGLOSE ABSOLUTO POR SECTOR (%)



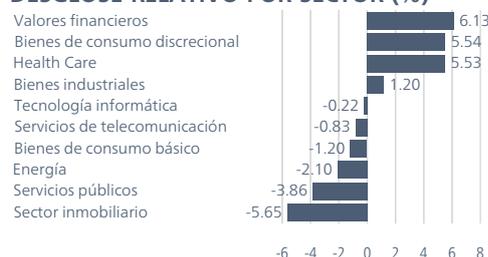
Fuente: Aviva Investors/ Aladdin, a fecha de 31 octubre 2017
Base: excluye efectivo y no firmados

DESGLOSE RELATIVO POR PAÍS (%)



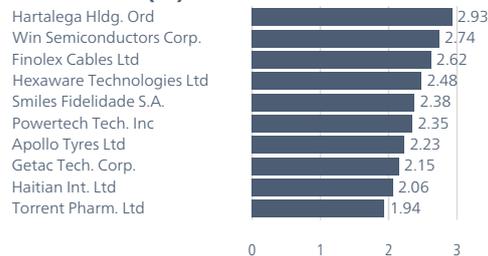
Fuente: Aviva Investors/ Aladdin, a fecha de 31 octubre 2017
Base: excluye efectivo y no firmados

DESGLOSE RELATIVO POR SECTOR (%)



Fuente: Aviva Investors/ Aladdin, a fecha de 31 octubre 2017
Base: excluye efectivo y no firmados

LAS 10 PRINCIPALES PARTICIPACIONES ABSOLUTAS (%)



Fuente: Aviva Investors/ Aladdin, a fecha de 31 octubre 2017
Base: excluye efectivo y no firmados

ESTADÍSTICAS DEL RIESGO

RISK TYPE	VALUE	GLOSARIO
Beta	0,69	Medida de la volatilidad del fondo en comparación con el mercado. Un valor de beta inferior a 1 implica que el fondo será menos volátil que el mercado, mientras que un valor de beta superior a 1 implica que el fondo será más volátil que el mercado.
Cantidad de información	-0,05	Medida de la capacidad del gestor para generar una rentabilidad superior y sostenida respecto del índice de referencia de un fondo. Cuanto mayor sea el IR, más uniforme será un gestor.
Volatilidad	11,31	Medida de la dispersión de las rentabilidades de los fondos. Una mayor volatilidad implica que la rentabilidad de un fondo se distribuye entre un intervalo más amplio de valores, mientras que una menor volatilidad implica que la rentabilidad de un fondo se distribuye entre un intervalo más reducido de valores.
Tracking Error	6,51	Medida de hasta qué punto el fondo sigue su índice de referencia. Un fondo pasivo debe presentar un error de seguimiento cercano a cero, mientras que un fondo con una gestión activa normalmente mostrará un error de seguimiento más elevado.
Ratio de Sharpe	0,36	Medida de la rentabilidad ajustada al riesgo de un fondo. Cuanto mayor sea el ratio de Sharpe de un fondo, mejor ha sido su rentabilidad ajustada al riesgo.

Fuente: Aviva Investors/Lipper, una sociedad de Thomson Reuters a 31 octubre 2017
Base: Tres años ex-post (datos mensuales) en Dólar estadounidense
Tasa sin riesgos: LIBOR a tres meses, en Dólar estadounidense