

AVIVA INVESTORS

- MULTI-STRATEGY TARGET INCOME FUND (CLASE DE ACCIONES Am EUR)

A FECHA DE 31 AGOSTO 2018



ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El objetivo del Fondo es lograr ingresos estables en todo tipo de entornos de mercado y, al mismo tiempo, proteger el capital. Pretende cumplir dicho objetivo mediante el uso de un enfoque multiestrategia que combina un variado abanico de ideas que generan ingresos a nivel mundial. Las ideas se implementan como estrategias en el Fondo. Se espera que algunas de las estrategias se comporten bien cuando los mercados financieros suban, otras cuando caigan, y existe un tercer grupo de tendencias cuyo fin es generar rentabilidad con independencia de la tendencia de los mercados. El Fondo tratará de lograr sus objetivos sin tener en cuenta la rentabilidad de su índice de referencia o sus homólogos.

GESTOR DEL FONDO

Ian Pizer
Desde 30 septiembre 2015

Peter Fitzgerald
Desde 30 septiembre 2015

Ahmed Behdenna
Desde 14 junio 2018

DIVISA DE LA CLASE DE ACCIONES

EUR

PRECIO DE LAS ACCIONES

EUR 8,4896

TAMAÑO DEL FONDO

EUR 532,88m

FECHA DE CREACIÓN DE LA CLASE DE ACCIONES

30 septiembre 2015

COMISIONES

Comisión de Gestión: 1,50% p.a
La comisión de gestión se basa en un porcentaje del valor de los fondos gestionados. Se aplica anualmente para cubrir el coste del funcionamiento del fondo.

Cargos de entrada: 5,00%
Este es el máximo que se podrá sacar de su dinero antes de invertirlo. Los cargos actuales están disponibles bajo petición al proveedor del Fondo.

Cargos corrientes: 1,60% (a fecha de 1 January 2018)

La cifra de gastos corrientes se basa en los gastos del año anterior para el año que finaliza enero 2018. La cifra correspondiente a los gastos corrientes excluye las comisiones de rendimiento y los costes de transacción de la cartera, excepto en el caso de una comisión de entrada/salida pagada por el Fondo al comprar o vender participaciones en otro organismo de inversión colectiva.

Cargos de salida: None
Este es el máximo que se podrá sacar de su dinero antes de que se paguen los ingresos de su inversión. Los cargos actuales están disponibles bajo petición al proveedor del Fondo.

HEDGED SHARE CLASS

No

OBJETIVOS Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

El objetivo del Fondo es conseguir una rentabilidad bruta anual del 5% por encima del tipo básico del Banco Central Europeo (o equivalente), durante un periodo consecutivo de tres años, independientemente de las condiciones del mercado (rentabilidad absoluta).

El Fondo invierte principalmente en acciones, bonos, instrumentos del mercado monetario y depósitos bancarios de cualquier parte del mundo. El Fondo también podrá invertir en fondos regulados. El Fondo hace un uso extensivo de derivados con fines de inversión.

La Gestora de Inversiones toma activamente las decisiones de selección de inversiones para el Fondo.

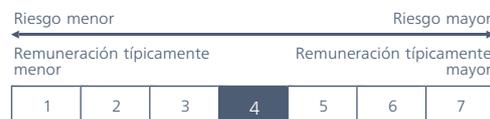
Puede comprar y vender acciones durante cualquier día bancario hábil en Luxemburgo.

Para ver todos los objetivos de inversión y los detalles de la política, consulte el Folleto.

Recomendación: el Fondo está diseñado para inversores que tienen previsto invertir durante al menos 5 años.

Esta es una clase de acción de distribución y cualquier reparto procedente del Fondo se le pagará a usted.

PERFIL DE RIESGO Y REMUNERACIÓN



- Este indicador se basa en datos históricos que se calculan utilizando la normativa de la Unión Europea y puede que no sea una indicación fiable del perfil de riesgo futuro del Fondo.
- No se garantiza que la categoría de riesgo y remuneración mostrada permanezca sin cambios y esta podrá cambiar con el paso del tiempo. La asignación a la categoría más baja no significa que esté "libre de riesgo".
- El valor de la inversión y los ingresos provenientes de la misma cambiarán con el paso del tiempo.
- El precio del Fondo podrá bajar o subir y, como resultado, puede que no recupere la cantidad original que invirtió.
- **Riesgo de contraparte.** El Fondo podría perder dinero si una entidad con la que negocia se vuelve reacia o es incapaz de cumplir sus obligaciones con el Fondo.
- **Riesgo de valores ilíquidos.** Ciertos activos del Fondo podrían, por naturaleza, ser difíciles de valorar o de vender en el tiempo deseado o a un precio considerado justo (especialmente en grandes cantidades) y, como resultado, sus precios podrían ser muy volátiles.

- **Riesgo de derivados.** Los derivados son instrumentos que pueden ser complejos y altamente volátiles, tienen cierto grado de imprevisibilidad (especialmente en condiciones de mercado excepcionales) y pueden generar pérdidas considerablemente mayores que el coste del propio derivado.
- **Riesgo de apalancamiento.** Una leve bajada del precio de una inversión subyacente apalancada creará una pérdida consecuentemente mayor para el Fondo. Un nivel global alto de apalancamiento o unas condiciones de mercado inusuales podrían generar pérdidas significativas para el Fondo.
- **Riesgo cambiario.** Las oscilaciones cambiarias podrían reducir las ganancias de inversión o aumentar las pérdidas de inversión. Los tipos cambiarios pueden oscilar a gran velocidad, de forma significativa e impredecible.
- **Riesgo multi-estrategia.** Teniendo en cuenta que el Fondo está expuesto a los riesgos de múltiples mercados y clases de activos, existe el riesgo de que parte o la totalidad de sus estrategias no muestren el comportamiento o la correlación inicialmente previstos.
- **Riesgo de cobertura.** Cualquier medida tomada para compensar riesgos específicos generará costes (que reducen el rendimiento) y podría no funcionar o hacerlo de manera incorrecta. En caso de funcionar, reduciría las oportunidades de ganancias.
- Podrá encontrar más información sobre todos los riesgos aplicables al Fondo en el Folleto.

RENDIMIENTO (%) - DESDE EL LANZAMIENTO



La rentabilidad histórica no es indicativa de los resultados futuros

Fuente: Aviva Investors/Lipper Thomson Reuters, a fecha de 31 agosto 2018
Base: Mid to mid, ingresos brutos reinvertidos, sin honorarios, en Euro

AVIVA INVESTORS

- MULTI-STRATEGY TARGET INCOME FUND (CLASE DE ACCIONES Am EUR)

A FECHA DE 31 AGOSTO 2018



LIQUIDACIÓN
T + 3
CÁLCULO DEL VALOR LIQUIDATIVO
Global Close
CÓDIGOS INDUSTRIALES
ISIN: LU1265342136
SEDOL: BYSGL37
Bloomberg: AIMSTAM LX
WKN: A14W2H
Valoren: 28989202
MEXID: CUXXH
INVERSIÓN MÍNIMA
Ninguna
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 Société coopérative
FORMA LEGAL
Subfondo de la SICAV de derecho luxemburgués Aviva Investors
HISTORIA
agosto 2017: Cambio de gestor.

LO MÁS DESTACADO

- A lo largo del mes el Fondo registró un rendimiento absoluto general de -1,08%.
- El aumento de las tensiones geopolíticas frenó la confianza de los inversores y afectó a la rentabilidad del Fondo
- Los bonos de los mercados emergentes experimentaron dificultades debido a la preocupación por la inflación y la debilidad de la moneda en Turquía y Argentina

RENDIMIENTO (%)

	Calendario					Discontinuo anual hasta el final del último trimestre				
	2017	2016	2015	2014	2013	30/06/17 a	30/06/16 a	30/06/15 a	30/06/14 a	30/06/13 a
Rentabilidad total	-2,91	-0,40	-	-	-	-4,58	-1,19	-	-	-
Rentabilidad de capital	-7,07	-4,53	-	-	-	-8,84	-5,19	-	-	-
Ingresos	4,16	4,13	-	-	-	4,26	4,01	-	-	-

	Rentabilidad acumulada					Anualizada						
	1m	3m	6m	el último año	1A	3A	5A	Desde su creación	1A	3A	5A	Desde su creación
Rentabilidad total	-1,08	0,29	-2,11	-2,52	-2,92	-	-	-3,71	-2,92	-	-	-1,29
Rentabilidad de capital	-1,40	-0,67	-4,13	-5,27	-7,11	-	-	-15,10	-7,11	-	-	-5,45
Ingresos	0,32	0,97	2,01	2,75	4,19	-	-	11,40	4,19	-	-	4,17

La rentabilidad histórica no es indicativa de los resultados futuros

Fuente: Aviva Investors/Lipper Thomson Reuters, a fecha de 31 agosto 2018

Base: Mid to mid, ingresos brutos reinvertidos, sin honorarios, en Euro

COMENTARIO

Las posiciones en deuda de los mercados emergentes del Fondo y la posición larga en bonos brasileños frenaron el rendimiento, ya que los inversores descontaron los riesgos de contagio de Turquía y Argentina. A pesar del bajo rendimiento registrado recientemente, mantenemos nuestra confianza en estas posiciones y seguimos creyendo que desempeñan un papel importante en una cartera diversificada a nivel mundial orientada a la generación de ingresos. Por otra parte, las estrategias de duración corta en el Reino Unido, Estados Unidos y Europa penalizaron ligeramente el rendimiento, al igual que la estrategia larga en inflación estadounidense. El rendimiento de los bonos se redujo al decantarse los inversores por la seguridad relativa de los mercados de bonos de los países desarrollados. Los principales impulsores de la rentabilidad de la cartera en lo que va de año fueron estas estrategias.

Se implementa una nueva estrategia larga en REIT alemanes. El mercado residencial alemán ofrece un atractivo diferencial y unos flujos de ingresos relativamente estables, apoyados por un desequilibrio estructural entre la oferta y la demanda. La exposición a las acciones industriales estadounidenses también aumentó, ya que tienden a mostrar un mejor rendimiento en las últimas fases del ciclo económico y, actualmente, ofrecen valoraciones relativamente atractivas. Modificamos el posicionamiento del mercado de bonos para reflejar los nuevos retrasos previstos en la subida de los tipos de interés europeos.

En los mercados desarrollados se espera que el rendimiento de los bonos aumente con el paso del tiempo, a medida que las presiones inflacionistas se afiancen y aumenten los tipos de interés. Por lo tanto, en los mercados mundiales de renta fija mantenemos posiciones cortas posiciones de cara a un aumento de la pendiente de la curva y estrategias de inflación a largo plazo. El Fondo también se mantiene posicionado para generar ingresos en varios mercados de renta variable, crédito y REIT. La cartera está bien diversificada a nivel geográfico, incluyendo exposición tanto a mercados desarrollados como emergentes.

AVIVA INVESTORS

- MULTI-STRATEGY TARGET INCOME FUND (CLASE DE ACCIONES Am EUR)

A FECHA DE 31 AGOSTO 2018



FUND STRATEGIES

El Fondo invierte en una amplia gama de estrategias que se combinan para diversificar el riesgo en el Fondo y ayudar al Fondo a obtener rendimiento en diferentes condiciones de mercado. Mediante la combinación de estrategias, los gestores del fondo buscan generar un riesgo menor que la suma de los riesgos de cada estrategia individual.

ANÁLISIS DE RIESGO Y RENTABILIDAD DE LA CARTERA

La siguiente tabla muestra la cantidad del Fondo que se compone de cada factor de riesgo y lo que cada uno de estos ha contribuido a la rentabilidad.

Esto ofrece un desglose del rendimiento de las estrategias de modo que se muestra de dónde proviene el rendimiento del Fondo.

Factor de riesgo	Estrategia	Exposición independiente al riesgo %		Ponderación (basada en el riesgo %)	Contribución a la rentabilidad %	
					agosto	1 año
Duración	La curva de rendimiento del Front-end estadounidense se volvió más pronunciada.	1,07	7,57		-0,03	-0,25
	Posición corta en tipos británicos a largo plazo	0,84	5,93		-0,05	0,12
	Tipos de interés estadounidenses a corto plazo	0,71	4,99		-0,13	1,68
	Tipos de mercados desarrollados a largo plazo	0,60	4,26		0,18	0,47
	Tipos de interés brasileños a largo plazo	0,57	4,01		-0,21	-0,10
	Posición larga en tipos de interés japoneses	0,44	3,10		0,05	0,17
	Valores con garantía hipotecaria de Estados Unidos a largo plazo	0,18	1,26		0,03	-0,00
	US long end yield curve steepener	0,17	1,22		0,03	0,00
	Posición para beneficiarse del aumento de la pendiente de la curva coreana	0,14	1,00		0,03	0,03
	Inflación	Inflación estadounidense	0,71	5,00		-0,04
Inflación británica "short"		0,65	4,62		-0,03	-0,16
Divisa	Long EUR v USD	0,37	2,58		0,09	0,09
	Short SAR	0,10	0,70		-0,01	-0,24
	Lira turca a largo plazo frente a dólar estadounidense	0,02	0,11		-0,00	-0,72
Crédito	Posición larga en crédito estadounidense	0,53	3,73		0,23	0,60
	Posición larga en deuda de mercados emergentes	0,40	2,83		-0,19	0,02
	Posición larga en crédito paneuropeo	0,21	1,47		-0,04	0,01
	Posición larga en bonos indonesios	0,18	1,24		-0,05	-0,09
Renta variable	Posición larga en renta variable mundial generadora de ingresos	1,34	9,50		-0,35	-0,59
	Renta variable a largo plazo de mercados emergentes	1,08	7,62		0,10	0,10
	Suscripción del Índice de Renta Variable	0,99	7,02		-0,42	0,02
	Long US Industrials v market	0,33	2,34		-0,15	-0,15
Propiedades	Long German REITs	0,72	5,12		0,04	0,04
	Posición larga en REIT japoneses	0,68	4,79		0,01	0,01
	Posición larga REIT	0,42	2,99		0,06	0,21
Volatilidad	Volatilidad de los tipos estadounidenses a largo plazo	0,37	2,62		0,01	-0,06
	Varianza larga China/EE. UU.	0,19	1,38		0,02	0,00
	Varianza larga Japón/EE. UU.	0,05	0,34		0,01	-0,00
Efectivo	Cobertura de efectivo y divisas	0,09	0,64		0,01	-0,08
	Posiciones cerradas	0,00	0,00		-0,09	-3,02

La rentabilidad pasada no es una guía para la rentabilidad futura.

Fuente: MSCI Riskmetrics, a 31 agosto 2018. Base de riesgo: Incluye todas las tenencias, efectivo y derivados, divisa base Euro.

Los datos sobre riesgos que se muestran se basan en una desviación estándar anualizada.

Periodo de observación efectivo (histórico) de los factores de riesgo de al menos un año. Incluye riesgos idiosincráticos y tienen en cuenta los riesgos básicos, de segunda orden y no lineales.

Base de atribución: Incluye todas las tenencias, efectivo y derivados, divisa base Euro. Tasa crítica de asignación FX – Tasa de depósito de la divisa base. Tasa crítica de los costes de financiación – Media negativa de la tasa de depósito de las divisas del índice de referencia. Asignación local Modelo – Asignación de la rentabilidad total. Ponderación/Normalización – Valor de mercado neto.

Glosario de tipos de riesgo

Exposición a riesgos independientes– se trata de la exposición al riesgo asociado a una única estrategia o active

Contribución a la rentabilidad– se trata del desglose de la rentabilidad dentro del universo de inversión en cuestión

Ponderación (% basado en el riesgo)– es la volatilidad independiente expresada como porcentaje de la volatilidad no diversificada del Fondo

AVIVA INVESTORS

- MULTI-STRATEGY TARGET INCOME FUND (CLASE DE ACCIONES Am EUR)

A FECHA DE 31 AGOSTO 2018



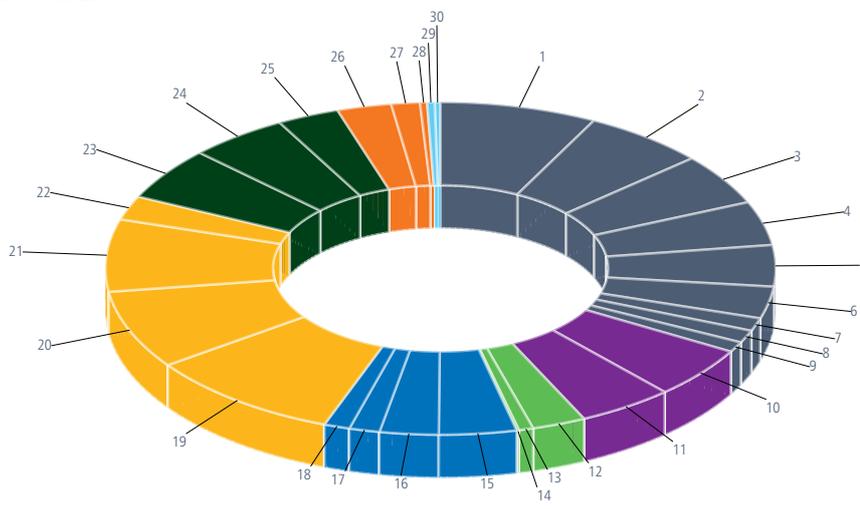
INFORMACIÓN IMPORTANTE

Excepto cuando se indique lo contrario, cualquier opinión expresada será la de Aviva Investors. No deberá considerarse como garantía de rentabilidad de las inversiones gestionadas por Aviva Investors ni tampoco como consejo personalizado de ningún tipo. 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 de la cartera están sujetas a cambios en cualquier momento sin previo aviso y la información sobre los valores específicos no se debe interpretar como una recomendación para comprar o vender ningún valor. El Folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (KIID) están disponibles de forma gratuita 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 R.C.S. Luxemburgo B25708, Aviva Investors, St Helen's, 1 Undershaft, Londres EC3P 3DQ o en la oficina relevante que aparece más abajo. El Folleto está disponible en inglés y alemán. Cuando un subfondo de la SICAV esté registrado para distribución pública en una jurisdicción, estará disponible un KIID en la lengua oficial de dicha jurisdicción. El Folleto, los KIID, los Estatutos Sociales, así como los Informes anuales y semestrales, están disponibles de forma gratuita 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, París, sucursal de Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, 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 N.º 1151805. Domicilio social: St Helen's, 1 Undershaft, Londres EC3P 3DQ. Autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera y miembro de la Asociación Inversora. Rentabilidad Relativa es el ratio de rendimiento superior/inferior en lugar de simplemente la rentabilidad del Fondo menos la Rentabilidad del Índice de Referencia.
$$\left[\frac{1 + \text{rentabilidad del Fondo}}{1 + \text{rentabilidad del Índice de Referencia}} - 1 \right] \times 100$$
. Emitido por Aviva Investors Global Services Limited. Registrada en Inglaterra con el N.º 1151805. Domicilio social: St Helen's, 1 Undershaft, Londres EC3P 3DQ. Autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). Referencia empresarial Núm. 119178. 18/DM0211/30112018

DESGLASE DE LOS RIESGOS DE LA CARTERA POR ESTRATEGIA

DESVIACIÓN ESTÁNDAR DE POSICIONAMIENTO AUTÓNOMO

Volatilidad anualizada: 4.91%



- Duración**
 - 1. US front-end yield curve steepener
 - 2. Short UK long-end rates
 - 3. Short US Rates
 - 4. Long developed market rates
 - 5. Long Brazilian rates
 - 6. Long Japanese rates
 - 7. Long US CMBS
 - 8. US long end yield curve steepener
 - 9. Korean yield curve steepener
- Divisa**
 - 12. Long EUR v USD
 - 13. Short SAR
 - 14. Long TRY v USD
- Propiedades**
 - 23. Long German REITS
 - 24. Long Japanese REITS
 - 25. Long REITS
- Volatilidad**
 - 26. Long US rates volatility
 - 27. Long China v US variance
 - 28. Long Japan v US variance
- Crédito**
 - 15. Long North American credit
 - 16. Long emerging market debt
 - 17. Long Pan-European credit
 - 18. Long Indonesian bonds
- Renta variable**
 - 19. Long global equity income
 - 20. Long Emerging Market equities
 - 21. Equity index underwriting
 - 22. Long US industrials v market
- Inflación**
 - 10. Long US inflation
 - 11. Short UK inflation
- Efectivo**
 - 29. FX Hedge
 - 30. Cash

La rentabilidad pasada no es una guía para la rentabilidad futura.

Fuente: MSCI Riskmetrics, a 31 agosto 2018. Base de riesgo: Incluye todas las tenencias, efectivo y derivados, divisa base Euro.

Los datos sobre riesgos que se muestran se basan en una desviación estándar anualizada.

Periodo de observación efectivo (histórico) de los factores de riesgo de al menos un año. Incluye riesgos idiosincráticos y tienen en cuenta los riesgos básicos, de segunda orden y no lineales.

Base de atribución: Incluye todas las tenencias, efectivo y derivados, divisa base Euro. Tasa crítica de asignación FX – Tasa de depósito de la divisa base. Tasa crítica de los costes de financiación – Media negativa de la tasa de depósito de las divisas del índice de referencia. Asignación local Modelo – Asignación de la rentabilidad total. Ponderación/Normalización – Valor de mercado neto.

DIVERSIFICACIÓN ESPERADA DE LA COMBINACIÓN DE IDEAS

El Fondo invierte en una gama de estrategias que se combinan para diversificar el riesgo del Fondo y ayudarlo a mantener el rendimiento en diferentes condiciones de mercado. Los siguientes pronósticos de volatilidad dan una imagen ilustrativa del beneficio de diversificación esperado a través de la combinación de las estrategias dentro del Fondo.

La siguiente tabla muestra la exposición total al riesgo independiente de la cartera. Esta es la suma total de la volatilidad independiente de todas las estrategias en la cartera, suponiendo que no haya un beneficio de diversificación.

El 50% de la volatilidad de la renta variable global se expresa como el 50% de la volatilidad diaria anualizada realizada del índice de acciones del índice MSCI All Country World expresada en la divisa local. El riesgo combinado esperado de las carteras es el resultado del beneficio de diversificación en el Riesgo total independiente.

Total stand-alone risk exposure	Expected combined risk	50% Global equities volatility††
14.13%	4.91%	5.04%

Fuente: Aviva Investors/MSCI Riskmetrics, a [Fecha del Informe DDMesAAAA].

Base: Tiene en cuenta todas las tenencias, incluidos efectivo y derivados.

†El riesgo combinado esperado es la volatilidad prevista del fondo medida según la volatilidad anualizada de la cartera actual de las estrategias en los últimos cinco años de datos.

††La volatilidad de la renta variable global es la volatilidad histórica del índice MSCI All Country World, medida según la volatilidad anualizada del índice en los últimos cinco años expresada en la divisa local.

El MSCI no ofrece garantías ni representaciones explícitas o implícitas y no asumirá responsabilidad alguna con respecto a los datos del MSCI contenidos en este documento. Los datos de MSCI no se pueden redistribuir ni utilizar como base para otros índices o valores o productos financieros. Este informe no ha sido aprobado, respaldado, revisado ni elaborado por MSCI. Los datos de MSCI no tienen la finalidad de actuar como asesoramiento de inversión o recomendación para tomar (o abstenerse de tomar) ningún tipo de decisión de inversión y no se puede confiar en ellos como tal.