

Fondsmanager

Adrian Jarvis

Seit 6 Dezember 2007

Steve Cleal

Seit 6 Dezember 2007

Benchmark

1 Monats Euribor

Nettoinventarwert

10,2251 EUR

Fondsvermögen

217,16 m EUR

Basiswährung

EUR

Codes Anteilstklasse A

ISIN: LU0330654855

Bloomberg: AVITAEU LX

WKN: A0QZPQ

Sedol: B29J410

Valoren: 3625693

S&P-Rating

AA

Rechtsform

Teilfonds der Aviva Investors Luxembourg SICAV

Geschichte

- Die Aviva Investors SICAV hat sich entschieden, ab dem 1 Juli 2010 die Methode des "Swing pricing" im Rahmen ihres Bewertungsprozesses anzuwenden. Bitte lesen Sie für mehr Informationen dazu den aktuellen Prospekt.

Anlageziel

Der Subfonds verfolgt in Bezug auf seine gesamten Vermögenswerte jederzeit eine Absolute-Return-Strategie. Demzufolge strebt der Fonds in jedem Marktumfeld positive Erträge an. Ziel des Subfonds ist es, einen langfristigen Vermögens- und Ertragszuwachs zu erzielen, indem er aktiv in eine diversifizierte Bandbreite von Vermögenswerten, darunter liquide Mittel, Aktien, Anleihen und Devisen, und indirekt in Immobilien und Rohstoffen investiert. Die Anlagen werden vom Anlageberater mit der Unterstützung eines Teams spezialisierter Analysten und mit Hilfe quantitativer Modelle ausgewählt.

Kommentar

Nach einem äußerst enttäuschenden zweiten Quartal verharrte der Fonds auch im Juli tief im Minus. Die wachsende Sorge um die öffentlichen Finanzen in Europa und die Furcht vor einer deutlichen Abkühlung des Wachstums der Weltwirtschaft haben in den vergangenen Monaten bewirkt, dass der Zustand des europäischen Bankensektors optimistischer beurteilt wird und riskante Anlagen wieder stärker gefragt sind. In dieser Zeit war es schwierig, ein Portfolio zusammenzustellen, das angesichts der Vielfalt möglicher Szenarien ausgewogen und gleichzeitig in der Lage ist, die abrupten Stimmungsschwankungen der Anleger abzufedern.

Im Juli hielten wir an einigen Positionen zur Absicherung unseres Szenarios einer „Ansteckung in Europa“ fest. Hierzu zählten unter anderem eine Short-Position auf europäische Aktien (Eurostoxx und Banken) und ein Pair Trade aus Long/Short-Positionen Deutschland/Italien. Die Ergebnisse der Stresstests bei europäischen Banken wurden im Monatsverlauf freudig begrüßt und stärkten das Vertrauen in die öffentliche Finanzlage. In der Folge liefen die Rendite-Spreads zwischen deutschen Staatsanleihen und Anleihen europäischer Staaten mit großem Leistungsbilanzdefizit (z.B. Griechenland, Spanien und Portugal) ein, während sich Aktien erholten. In diesem Klima enttäuschten unsere europäischen Absicherungspositionen.

Gleichzeitig konnten die auf das stärkere Wachstumsszenario ausgerichteten Positionen diese Verluste nicht wettmachen. Unerwartet mager fiel insbesondere die Performance einer Short-Position bei Anleihen aus, von der wir uns bei wieder erwachter Risikolust der Anleger einen positiven Ertrag erhofft hatten. Die Anleihemärkte zeigten sich relativ unbeeindruckt von Angebotsfragen. Zudem lässt die Renditeentwicklung im Juli vermuten, dass sich zumindest Anleiheanleger um Konjunkturprobleme sorgen und einen Anstieg der Inflation befürchten.

Unsere Strategie in dieser schwierigen Phase besteht darin, uns auf die wirtschaftlichen Fundamentaldaten als zyklische Treiber zu konzentrieren und falsch bewertete Anlagen zu identifizieren, die in der Lage sind, sich unter unterschiedlichen Bedingungen positiv zu entwickeln. Die Haushaltslage vieler Länder in Südeuropa bereitet uns weiterhin Sorge. Außerdem analysieren wir verschiedene Hinweise auf eine gebremste Wirtschaftsaktivität in den USA und in anderen Ländern. Zudem versuchen wir, den Fonds durch entsprechende Positionen gegen Phasen abzusichern, in denen sich die Risikobereitschaft vom überverkauften Niveau wieder erholt. Wir haben volles Vertrauen in diesen Prozess und sind daher überzeugt, dass wir bald wieder in positives Terrain zurückkehren werden.

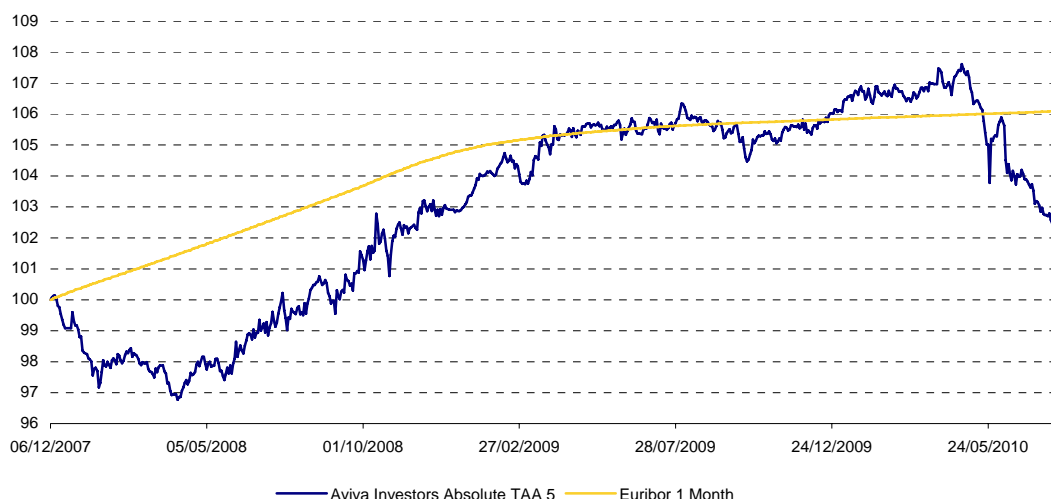
Wertentwicklung des Fonds (%) Anteilstklasse A

	Kumulative							Jährliche			
	1 M	3 M	6 M	Lfd. J.	1a	3a	5a	Seit Auflegung	1a	3a	5a
Fonds EUR	-1,51	-4,74	-4,09	-3,65	-3,61	-	-	2,25	-3,61	-	-
Benchmark EUR	0,04	0,11	0,21	0,25	0,45	-	-	6,10	0,45	-	-

Calendar	2009	2008	2007	2006	2005
Fonds EUR	3,17	3,73	-	-	-
Benchmark EUR	0,99	4,45	-	-	-

Past performance is not a guide to the future

Wertentwicklung des Fonds vs Benchmark (EUR, %) 10 Jahre oder seit Auflegung (sofern nicht anders angegeben)



Quelle : Lipper Hindsight, net of all fees

Aviva Investors – Absolute TAA 5 Fund (Anteilstklasse - A)

per 31 Juli 2010



Auflegungsdatum

6 Dezember 2007

Mindestanlagesumme Anteilstklasse A

2000,000 EUR

Gebühren - Anteilstklasse A

Ausgabeaufschlag: Max. 5,00%

Verwaltungsgebühr: 1,10% p.a.

Performancegebühr: 10,00% der Outperformance der Benchmark

Abwicklung

T + 3

Berechnung des Nettoinventarwerts

18:00 CET

Anlageberater

Aviva Investors Global Services Ltd

Depotbank

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young S.A.

Kontaktinformationen

info.de@avivainvestors.com

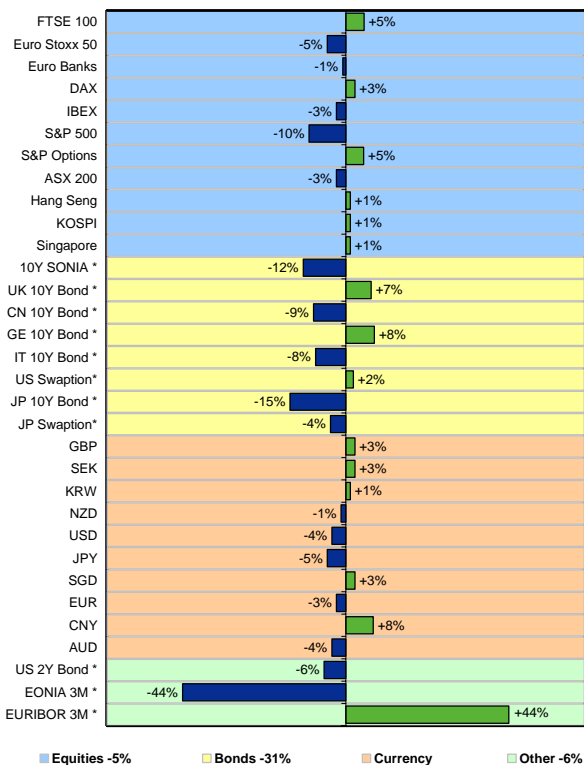
Marketing- Und Vertriebsstelle

Aviva Investors Luxembourg SA
34 avenue de la Liberté
4th floor
L-1930 Luxembourg

Veröffentlichung der Nettoinventarwerte

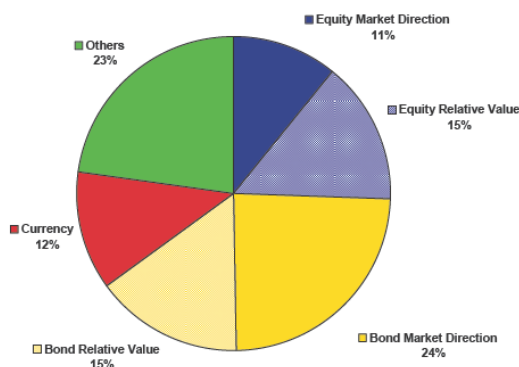
www.avivainvestors.de
www.avivainvestors.at
www.avivainvestors.ch

Zielposition Absolute TAA 5 Fund (LIBOR +5% gross target)



*The position sizes for these interest rate trades are duration-adjusted to match a US 10 year bond.

Risiko honorarfrei Absolute TAA 5 Fund (5% gross target)



Quelle der Wertentwicklungszahlen ist Lipper Hindsight. Kosten die durch den An- und Verkauf von Anteilen entstehen, sind nicht in den angegebenen Daten miteinberechnet. Ihre

Aktien zu kaufen oder zu verkaufen dar. Der Vertrieb und das Angebot