

## Fondsmanager

Adrian Jarvis

Seit 28 August 2007

Steve Cleal

Seit 28 August 2007

## Benchmark

1 Monats Euribor

## Nettoinventarwert

101,7286 EUR

## Fondsvermögen

197,02 m EUR

## Basiswährung

EUR

## Codes Anteilkategorie I

ISIN: LU0280556928

Bloomberg: AVIHEUR LX

WKN: A0QZN6

Sedol: B1QXV28

Valoren: 2856008

## 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 (%) Anteilkategorie I

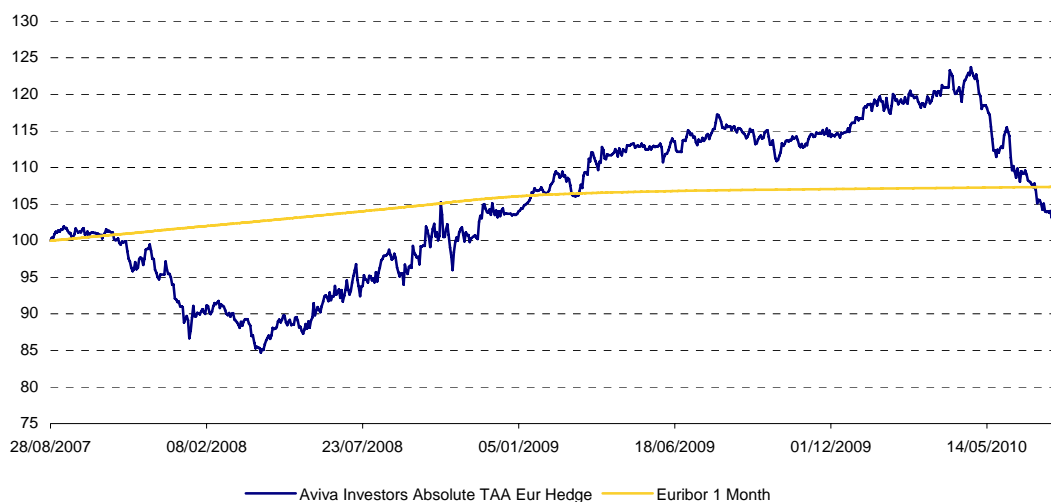
	Kumulative							Jährliche			
	1 M	3 M	6 M	Lfd. J.	1a	3a	5a	Seit Auflegung	1a	3a	5a
Fonds EUR	-5,78	-16,93	-14,07	-12,83	-12,43	-	-	1,73	-12,43	-	-
Benchmark EUR	0,04	0,11	0,21	0,25	0,45	-	-	7,37	0,45	-	-

Calendar	2009	2008	2007	2006	2005
Fonds EUR	12,72	8,44	-	-	-
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

## Auflegungsdatum

28 August 2007

## Mindestanlagesumme Anteilsklasse I

500000,000 EUR

## Gebühren - Anteilsklasse I

Ausgabeaufschlag: Max. 5,00%

Verwaltungsgebühr: 0,85% p.a.

Performancegebühr: 20,00% 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

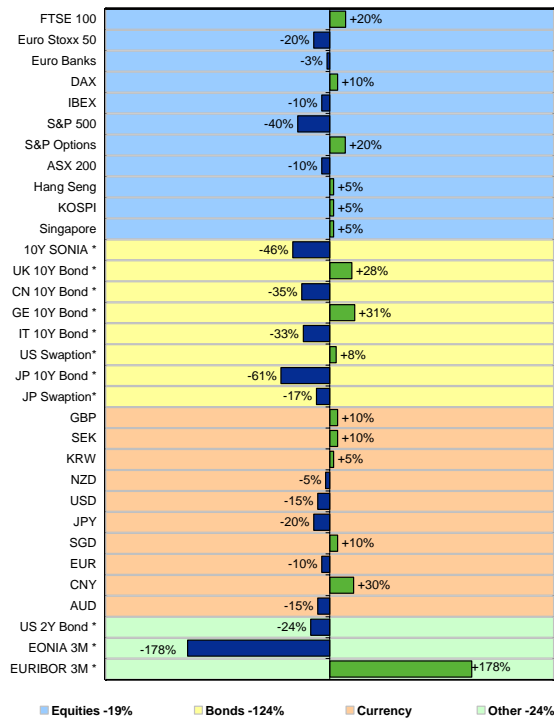
## Marketing- Und Vertriebsstelle

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

## Veröffentlichung der Nettoinventarwerte

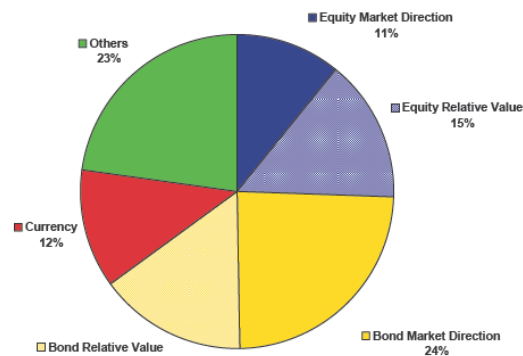
www.avivainvestors.de  
www.avivainvestors.at  
www.avivainvestors.ch

## Zielposition Absolute TAA Fund (LIBOR +20% gross target)



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

## Risiko honorarfrei Absolute TAA Fund (20% 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 Angabe erfolgt auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Bruttoerträge in der jeweiligen Referenzwährung. Anteile der Klasse A & Ax sind seit 20. November 2006 erhältlich. Aufgrund einer Restrukturierung der Fonds am 20. November 2006, haben sich einige Fondsamen, Anlageziele und Gebühren der Aviva Investors SICAV geändert. Quelle sonstiger Informationen ist Aviva Investors Global Services Limited.

Die Informationen in diesem Dokument basieren auf den internen Prognosen von Aviva Investors Global Services Limited, die keine Garantie für eine Rendite aus Investitionen darstellen, die von uns verwaltet werden. Das vorliegende Dokument stellt keine Empfehlung und kein Angebot, Aktien zu kaufen oder zu verkaufen dar. Der Vertrieb und das Angebot von Anteilen kann durch bestimmte Länder eingeschränkt werden. Das vorliegende Factsheet stellt keine Empfehlung und kein Angebot an Personen in solchen Ländern dar, in denen ein entsprechendes Angebot nicht zulässig ist, oder an solche Personen, denen ein entsprechendes Angebot bzw. eine Aufforderung zum Kauf nicht unterbreitet werden darf.

Für Deutschland: Kopien des vollständigen und vereinfachten Verkaufsprospekts sind zusammen mit den Rechenschaftsberichten und der Satzung der SICAV kostenlos bei Aviva Investors Global Services Limited, Zweigniederlassung Deutschland, An der Hauptwache 7, D-60322 Frankfurt am Main oder bei Aviva Investors Luxembourg, 34 avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg, erhältlich. Eingetragen in Luxemburg unter der Nr. B25708.

Für Österreich: Die Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, Am Stadtpark 9, 1030 Wien, hat für die Gesellschaft die Funktion einer Zahlstelle im Sinne des § 34 InvFG übernommen. Dementsprechend kann die Rückgabe von Anteilen auch über die Raiffeisen Zentralbank Österreich AG abgewickelt werden. Der Verkaufsprospekt, die Satzung, der jeweils aktuelle Rechenschaftsbericht und, sofern nachfolgend veröffentlicht, auch der neueste Halbjahresbericht sind bei der Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, Am Stadtpark 9, 1030 Wien, erhältlich.

In der Schweiz: Die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht hat Fortis Foreign Fund Services AG, Rennweg 57, 8023 Zürich, als Vertreter der Gesellschaft in der Schweiz, die Bewilligung gemäss Art. 45 des Bundesgesetzes über die Anlagefonds vom 18. März 1994 erteilt, die Anteile der Teilfonds der Gesellschaft in oder von der Schweiz aus zu vertrieben. Die Gesellschaft wurde als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („SICAV“) gemäss Luxemburger Recht gegründet und erfüllt die Voraussetzungen, die nach der durch die beiden Richtlinien 2001/107/EG und 2001/108/EG geänderten EG-Richtlinie 85/611/EWG für die "Organismen für die gemeinsame Anlage in übertragbaren Wertpapieren" (OGAW III) gestellt werden.

Der Prospekt, der vereinfachte Prospekt, die Statuten sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Gesellschaft sind kostenlos bei Fortis Foreign Fund Services AG, Rennweg 57, 8023 Zurich zu beziehen. Zahlstelle in der Schweiz: Fortis Bank (Schweiz) AG, Rennweg 57, 8023 Zürich. 10/0993/301110