

Aviva Investors (anteriormente Aviva Morley)  
Informe anual y estados financieros auditados

A 31 de diciembre de 2008



Información a los inversores	1
Consejo de Administración	3
Gestión y administración	4
Cartera de inversiones (incluyendo la distribución económica y geográfica) y otros activos netos	
Aviva Investors - Absolute Bond Fund	5
Aviva Investors - Absolute TAA Fund	6
Aviva Investors - Absolute TAA 5 Fund	7
Aviva Investors - American Equity Fund	8
Aviva Investors - Asia-Pacific Equity Fund	11
Aviva Investors - Australian Resources Fund	13
Aviva Investors - Emerging Markets Bond Fund	14
Aviva Investors - Emerging Markets Equity Small Cap Fund	16
Aviva Investors - Emerging Markets Equity Fund	17
Aviva Investors - Emerging Markets Local Currency Bond Fund	20
Aviva Investors - EUR Reserve Fund	22
Aviva Investors - European Aggregate Bond Fund	23
Aviva Investors - European Convergence Equity Fund	25
Aviva Investors - European Corporate Bond Fund	26
Aviva Investors - European Equity Fund	28
Aviva Investors - European REIT Fund	30
Aviva Investors - European Socially Responsible Equity Fund	31
Aviva Investors - European Value Equity Fund	33
Aviva Investors - French Equity Fund	35
Aviva Investors - GBP Reserve Fund	36
Aviva Investors - Global Convertibles Fund	38
Aviva Investors - Global Equity Focus Fund	41
Aviva Investors - Global Equity Income Fund	43
Aviva Investors - Global High Yield Bond Fund	44
Aviva Investors - Global REIT Fund	47
Aviva Investors - Japanese Equity Fund	48
Aviva Investors - Long Term European Bond Fund	50
Aviva Investors - Pan-European Equity Fund	51
Aviva Investors - Pan-European Equity Focus Fund	53
Aviva Investors - Short Term European Bond Fund	54
Aviva Investors - Sustainable Future Global Equity Fund	55
Aviva Investors - UK Equity Focus Fund	56
Balance de situación	57
Estadísticas	66
Estado de variaciones en las acciones en circulación	79
Balance de operaciones y variaciones patrimoniales	93
Notas a los estados financieros	102
Informe del Auditor independiente	118

Este informe no constituye una oferta de acciones. Las suscripciones son solamente válidas si se efectúan conforme al folleto informativo vigente complementado por el último informe anual disponible y el último informe semestral, si éste se publicó con posterioridad al informe anual. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros.

Podrá obtener copias del folleto informativo, de los informes anual y semestral y de la descripción de los cambios realizados en los Subfondos en el domicilio social sin coste alguno.

Estimado Accionista:

El Consejo de Administración de Aviva Investors (en adelante, el “Fondo”) tiene el placer de presentarle el informe anual y las cuentas auditadas correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2008.

### Noticias sobre Aviva Investors

Durante el ejercicio, hemos aportado importantes cambios al Fondo con el fin de garantizar su competitividad en los mercados internacionales: Aviva Morley pasó a denominarse Aviva Investors como primer paso del cambio de marca, cambiando de nombre no solamente el Fondo, sino también sus negocios de gestión de activos propiedad de Aviva Plc, uniéndose en una estructura de gestión global unificada. La denominación Aviva Investors reúne las sociedades de gestión de activos de Aviva bajo una única marca en la que están incluidas sociedades tan notorias como Morley en el Reino Unido, Aviva Gestion d’Actifs en Francia, Portfolio Partners en Australia, Aviva Capital Management en Estados Unidos y Hibernian Investment Managers en Irlanda.

Aunque nuestros socios de distribución registraron unas ventas netas positivas superiores a 200 millones de euros en el extremadamente difícil 2008, la tendencia bajista del mercado tuvo un impacto innegable y considerable en los activos de nuestro fondo. Los activos gestionados por el Fondo cayeron desde los 6.712.282.352 euros a principios de 2008 a 4.421.807.633 euros a 31 de diciembre de 2008. Esta caída incluye unas ventas netas por importe de 254 millones de euros y una reducción de los activos gestionados por valor de 2.600 millones de euros debida al efecto de mercado.

En 2008 se lanzaron nuevos subfondos: Australian Resource Fund, Global Equity Income Fund, Global High Yield Bond Fund, Pan-European Equity Focus Fund y Sustainable Future Global Equity Fund

### Análisis económico

En el primer semestre de 2008, la economía mundial se vio afectada por la crisis crediticia, la caída de los precios de la vivienda y la subida de los precios de los productos alimentarios y del combustible. Como consecuencia de todo ello, el crecimiento mundial registró una fuerte ralentización, provocando un llamamiento generalizado a favor de una política monetaria más relajada destinada a estimular el crecimiento. No obstante, los bancos centrales consideraron, en general, que el aumento de las presiones inflacionistas inspiraba más un riesgo de caída que una preocupación sobre el crecimiento. Por lo tanto, y tras alcanzar la inflación un nivel record impulsada por los precios de las materias primas, los bancos centrales respondieron mediante el endurecimiento de la política monetaria, una medida que tan sólo sirvió para incrementar el deterioro de la economía mundial. En septiembre de 2008, la crisis financiera se agudizó, ralentizándose aún más el crecimiento. Emergieron dificultades de solvencia y problemas en el sector bancario, registrándose quiebras, fusiones forzadas e intervenciones públicas en todo el mundo. En Wall Street, Fannie Mae, Freddie Mac y AIG fueron rescatadas por el Gobierno de Estados Unidos. Wells Fargo compró Wachovia, Merrill Lynch fue adquirido por el Bank of America y Lehman Brothers se declaró en quiebra. Todos estos acontecimientos afectaron negativamente a la confianza de los consumidores e inversores en la mayoría de las economías industrializadas, provocando una fuerte reducción del consumo total. Sin embargo, al relajarse los precios de las materias primas ante la disminución de la demanda, la presión sobre los precios se redujo, permitiendo a los bancos centrales y gobiernos de todo el mundo implementar ambiciosas medidas fiscales y monetarias en un esfuerzo por estimular el crecimiento. A pesar de ello, la economía mundial registró una fuerte ralentización durante el segundo semestre del año, entrando en recesión la mayor parte de los principales países industrializados.

Los mercados internacionales de renta variable sufrieron fuertes caídas y un alto nivel de volatilidad durante los últimos seis meses de 2008, mientras que los precios de las acciones se vieron afectados en todo el mundo por el temor al hundimiento sistemático del sistema financiero mundial y las evidencias de que la mayoría de las principales economías estaban entrando en recesión. La crisis crediticia mundial, que emergió el año anterior, despertó en un entorno de crédito barato y fácil y culminó en la congelación de las prácticas habituales de los préstamos interbancarios al verse afectado el sentimiento por la incertidumbre relativa a la estabilidad del capital de los bancos. Al no tener acceso a capital líquido para financiar las operaciones diarias, algunas entidades de renombre se vieron forzadas a presentar su liquidación o recurrir a los paquetes de ayuda empresariales y gubernamentales. Simultáneamente, las condiciones económicas mundiales mostraban un marcado deterioro al acentuarse la crisis bancaria. Esto propició que los gobiernos de todo el mundo realizaran esfuerzos para aportar estabilidad al sistema financiero mundial y reanimar sus respectivas economías a través de una combinación de paquetes de estímulo financiero y de recortes de tipos agresivos. En el Reino Unido, el índice FTSE All-Share finalizó el año en territorio negativo, los bancos y los valores sensibles a la economía resultando particularmente impactados.

## Información a los accionistas (continuación)

La rentabilidad total de los valores de renta fija continuó decepcionando en el último semestre de 2008. Las preocupaciones sobre la creciente inflación hicieron que los rendimientos de la deuda pública subieran y que bajaran los precios a mitad de año. Al acentuarse la crisis bancaria y hacerse patente que el gobierno del Reino Unido iba a verse obligado a buscar una solución a todos estos problemas, la necesidad de una mayor financiación por parte del gobierno (emisión de deuda pública) también presionó a la baja los precios de la renta fija. El rendimiento de los bonos corporativos avanzó aún más ya que el diferencial, o el rendimiento adicional que recibimos en compensación al riesgo de ofrecer préstamos a empresas en lugar del gobierno, se amplió haciendo patente el aumento del riesgo vinculado a una economía enfrentada a la recesión. La crisis estaba impulsada por el sector bancario y fue este tipo de valores de renta fija el que mayores pérdidas registró al quebrar Lehman Brothers y los bancos islandeses. Al colapsarse la confianza en el sistema, los bancos dejaron de conceder préstamos a los clientes y entre sí. Ello afectó inevitablemente al consumidor y a las empresas haciendo que la crisis bancaria se transformase posteriormente en una crisis económica. Todos los valores arriesgados, incluyendo los bonos corporativos, los valores de renta variable y del sector inmobiliario se vieron negativamente afectados ya que los inversores optaron por la seguridad del dinero en efectivo.

### Perspectivas económicas

Es probable que el contexto económico mundial seguirá siendo desafiante en un futuro cercano. La crisis financiera ha arrastrado a numerosas economías de todo el mundo al borde o a la plena recesión, y esto arrastrará claramente las tasas de crecimiento de algunas regiones de Asia, como China e India. Los esfuerzos coordinados de los gobiernos centrales de todo el mundo para inyectar estímulos a sus respectivas economías necesitarán cierto tiempo para llegar a ser efectivos. Su efectividad se verá favorecida por la disminución de las presiones inflacionistas al responder los precios de la energía y de los productos alimentarios al fuerte declive de los precios del petróleo y de algunos metales.

Sin embargo, la amplitud de la caída de los precios de los valores de los mercados de renta variable mundiales ofrece atractivas oportunidades de compra a aquellos inversores con un horizonte de inversión a largo plazo. Por otra parte, el respaldo a la valoración más inmediato se deriva de las sólidas rentabilidades del dividendo de los mercados de renta variable en los que muchas empresas ofrecen unos rendimientos muy superiores a los que se pueden obtener de la deuda pública y las cuentas de ahorro. En el Reino Unido, intentamos evitar aquellas empresas que consideramos más vulnerables a una fuerte recesión económica y buscamos consuelo en franquicias únicas y en empresas más grandes y más líquidas con sólidos balances, fuertes corrientes de beneficios y unas rentabilidades excelentes y sostenibles.

No debe sorprenderle que, teniendo en cuenta los decepcionantes rendimientos registrados por los valores de renta fija en los últimos meses, creemos que las perspectivas de esta clase de activos en su conjunto son mucho más atractivas. Las previsiones sobre la rentabilidad del efectivo tras los agresivos recortes de los tipos de interés llevados a cabo por el Banco de Inglaterra son bastante desalentadoras, y esperamos que se produzcan nuevas bajadas de tipos en los próximos meses. Los inversores deben considerar otros destinos alternativos para su dinero que preserven las rentabilidades reales de su inversión. La inflación ha comenzado a reducirse, y no hay motivos para que esta tendencia cambie en un futuro próximo. El recorte de los tipos y la disminución de la inflación hacen que resulte atractivo limitarse a rentabilidades fijas más elevadas y, aunque la deuda pública ha empezado a descontar este hecho, la rentabilidad de los bonos corporativos sigue situándose en los mismos niveles o en unos niveles muy cercanos a los máximos registrados en las últimas décadas. La economía seguirá enfrentándose a riesgos importantes pero la debilidad sin precedentes de los mercados de los bonos corporativos demuestra que gran parte de la recesión ya ha sido descontada. En general, las empresas deberán centrarse en mejorar su salud financiera y, normalmente, esto significa proteger a los titulares de bonos frente a los recortes de los dividendos por parte de los equipos de gestión, interrumpir los planes de recompra de acciones y, habitualmente, reducir el pasivo de sus balances. Los bonos corporativos constituyen un activo con un precio atractivo para aquellos inversores que pretendan lograr unos altos niveles de ingresos fijos en los próximos años.

Seguimos mostrando nuestro compromiso de mantener informados regularmente a nuestros accionistas acerca de lo que ocurre en sus fondos. Los accionistas de Aviva Investors pueden obtener actualizaciones periódicas sobre nuestras opiniones en materia de inversión y sobre la rentabilidad de los fondos en la página web de la Sociedad, a la que se accede a través de la dirección siguiente: [www.avivainvestors.com](http://www.avivainvestors.com).

Finalmente, aunque prevemos que las condiciones del mercado seguirán siendo difíciles en 2009, haremos todo lo que esté en nuestras manos para garantizar que el Fondo siga siendo un vehículo de inversión atractivo y eficaz para nuestros accionistas.

El Consejo de Administración

El 20 de marzo de 2009

## Presidente

James Tanner (hasta el 29 de febrero de 2008)

Director de distribución

Aviva Investors Global Services Limited (anteriormente, Morley Fund Management Limited)

1, Poultry

Londres EC2R 8EJ, Reino Unido

Adam Lessing (desde el 1 de marzo de 2008)

Head of European Business Development

Aviva Investors Global Services Limited (anteriormente, Morley Fund Management Limited)

1, Poultry

Londres EC2R 8EJ, Reino Unido

## Consejeros

José Caturla

Consejero

Aviva Gestión de Inversiones A.I.E.

45, Calle Zurbano

E-28010 Madrid, España

Jacques Elvinger

Socio

Elvinger, Hoss & Prussen

2, place Winston Churchill

L-1340 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Marcel Ernzer (hasta el 3 de noviembre de 2008)

Consejero

FAS S.A.

54, rue de Cessange

L-1320 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Eric Duval de la Guierce (desde el 3 de noviembre de 2008)

Chief Executive Officer

Aviva Investors France

24-26 rue de la Pépinière

F-75008 París, Francia

Adam Lessing (hasta el 29 de febrero de 2008)

Head of European Business Development

Aviva Investors Global Services Limited (anteriormente, Morley Fund Management Limited)

1, Poultry

Londres EC2R 8EJ, Reino Unido

William Gilson (desde el 1 de abril de 2008)

Director General

Aviva Investors Luxembourg S.A. (anteriormente Aviva Fund Services)

34, avenue de la Liberté,

L-1930 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

### Domicilio social

34, avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

### Asesor de inversiones

Aviva Investors Luxembourg S.A. (anteriormente Aviva Fund Services)  
Funciones delegadas en (\*):  
Aviva Investors Global Services Limited (anteriormente, Morley Fund Management Limited)  
1, Poultry  
Londres EC2R 8EJ, Reino Unido

### Administrador

Aviva Investors Luxembourg S.A. (anteriormente Aviva Fund Services)  
Funciones delegadas en (\*):  
JP Morgan Bank Luxembourg S.A.  
European Bank and Business Centre  
6, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo

### Agente de domiciliación y Agente de registro y transferencias

Aviva Investors Luxembourg S.A. (anteriormente Aviva Fund Services)  
34, avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

### Agente de pagos y banco depositario

JP Morgan Bank Luxembourg S.A.  
European Bank and Business Centre  
6, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo

### Auditores independientes

Ernst & Young S.A.  
7, Parc d'Activité Syrdall  
L-5365 Munsbach, Gran Ducado de Luxemburgo

### Asesor legal

Elvinger, Hoss & Prussen  
2, place Winston Churchill  
L-1340 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

### Agente de marketing y distribución

Aviva Investors Luxembourg S.A. (anteriormente Aviva Fund Services)  
Funciones delegadas en (\*):  
Aviva Investors Global Services Limited  
1, Poultry  
Londres EC2R 8EJ, Reino Unido

(\*): Bajo la responsabilidad y supervisión de Aviva Investors Luxembourg S.A.

# Aviva Investors – Absolute Bond Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			
<b>Renta fija</b>			
1.000.000	Abn Amro Bank Nv FRN 3,53% 14/09/2016	738.334	5,82
1.000.000	Allied Irish Banks Plc 5,18% 24/10/2017	719.859	5,68
500.000	Alpha Credit Group Emtm 3,73% 13/02/2009	498.753	3,94
1.000.000	Anglo Irish Bank Corp 3,42% 21/06/2016	668.840	5,28
1.000.000	Bank Of Ireland 5,59% 03/07/2017	718.043	5,67
600.000	Banque Psa Finance FRN 3,81% 07/12/2010	593.080	4,68
920.000	Edcon Holdings (Proprietary) Ltd FRN 8,83% 15/06/2015	207.000	1,63
600.000	France Telecom 3,81% 09/06/2010	589.795	4,65
500.000	Freshwater Finance 6,58% Loan Nts Perp	250.000	1,97
1.000.000	Icici Bk Ltd (Sg) Fr Snr Emtm 3,41% 29/03/2009	980.603	7,74
500.000	International Lease Finance Corp 3,96% 15/08/2011	357.122	2,82
1.000.000	JP Morgan Chase & Co FRN 5,01% 30/01/2014	842.884	6,65
650.000	Lecta SA Bds 8,24% 31/12/2098	204.750	1,62
1.000.000	Leeds Building 3,57% 11/04/2011	947.970	7,48
500.000	Merrill Lynch & Co Inc 3,67% 29/06/2012	415.155	3,28
1.000.000	Monte Dei Paschi Siena FRN 3,27% 22/03/2013	946.789	7,47
1.000.000	Nationwide B/S FRN 3,34% 22/12/2016	794.944	6,27
250.000	Nell Af Sarl 8,37% Due 15/08/2015	23.600	0,19
1.000.000	Nordea Bank Ab 3,86% 08/03/2016	899.257	7,10
1.000.000	Petroplus Fin Ltd 6,75% Nts 01/05/2014	443.491	3,50
70.000	Rexam 6,75% Cap Sec 29/06/2067	39.077	0,31
1.000.000	Standard Chartered 3,92% 28/03/2018	648.200	5,11
	<b>Total Renta fija</b>	<b>12.527.546</b>	<b>98,86</b>
	Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores	12.527.546	98,86
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			
<b>Renta fija</b>			
448.913	Arran Residential Mortgages FRN 5,46% 12/04/2056	424.465	3,35
	<b>Total Renta fija</b>	<b>424.465</b>	<b>3,35</b>
	Total Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario	424.465	3,35
	<b>Total de las Inversiones</b>	<b>12.952.011</b>	<b>102,21</b>
	Efectivo en bancos	797.220	6,29
	Otros activos	232.473	1,83
	Otros pasivos	(1.308.942)	(10,33)
	<b>Patrimonio neto</b>	<b>12.672.762</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Bancos	57,16
Servicios financieros	26,88
Equipos y servicios eléctricos	6,27
Telecomunicaciones	4,65
Sociedades holding	3,75
Crudo y gas	3,50
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>102,21</b>
Efectivo en bancos	6,29
Otros activos	1,83
Otros pasivos	(10,33)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Reino Unido	26,45
Irlanda	18,60
Estados Unidos de América	12,75
Francia	9,33
Singapur	7,74
Italia	7,47
Suecia	7,10
Países Bajos	5,83
Bermudas	3,50
Luxemburgo	1,81
Sudáfrica	1,63
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>102,21</b>
Efectivo en bancos	6,29
Otros activos	1,83
Otros pasivos	(10,33)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Absolute TAA Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en GBP)

Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>			
<b>Renta fija</b>			
200.000	Arkle Master Issuer Plc Var 4,26% 17/02/2052	184.143	0,06
55.545	Arran Residential Mortgages Funding Plc 2,35% 20/09/2036	55.046	0,02
400.000	Aust & Nz Banking Group Variable 6,30% 06/10/2009	395.682	0,12
400.000	Banco Bilbao Viscaya FRN 4,04% 24/02/2010	396.533	0,12
750.000	Bank of America Credit FRN 5,87% 02/02/2011	691.169	0,21
1.000.000	Barclays Bank Plc FRN 6,30% 02/07/2010	974.198	0,29
400.000	Bayerische Landesbank Var 6,34% 06/04/2009	400.166	0,12
5.000.000	Cancara Asset Securitisation ZCP 18/02/2009	4.975.911	1,50
750.000	Citigroup Inc FRN 5,85% 01/11/2010	693.319	0,21
450.000	Deutsche Bank Ag Fr Snr Mtn 6,05% 26/04/2012	424.458	0,13
700.000	Fosse Master Issuer Plc 6,25% 18/10/2054	618.961	0,19
200.000	Gracechurch Mortgage Financing Plc 4,17% 20/11/2056	178.694	0,05
267.070	Granite Master Issuer Plc 5,37% 20/12/2054	173.596	0,05
300.000	Holmes Master Issuer Plc 5,29% 15/07/2040	281.474	0,08
500.000	JP Morgan Chase & Co FRN 2,91% 27/06/2012	439.599	0,13
500.000	Merrill Lynch & Co Inc FRN 4,22% 21/02/2012	421.891	0,13
750.000	Santander International Debt SA Fr Emtn FRN 6,01% 27/01/2011	715.766	0,22
400.000	Sigma Finance Corp FRN 6,03% 20/03/2009	401.172	0,12
96.500.000	Pagarés del Tesoro de los Estados Unidos de América 1,01% 15/01/2010	83.921.413	25,26
500.000	Wells Fargo & Co 5,67% Sr Fr Emtn 25/01/2012	446.225	0,13
	<b>Total Renta fija</b>	<b>96.789.416</b>	<b>29,14</b>
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>			
5.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4% 12/01/2009	5.027.633	1,51
2.000.000	Barclays Bank Plc Cbarcla 6% 23/01/2009	2.000.000	0,60
10.000.000	Barclays Bank Plc Cbarcla 5,71% 12/01/2009	10.000.000	3,01
5.000.000	Credit Agricole Indosuez 3,15% Cert de depósito 02/03/2009	5.019.160	1,51
10.000.000	ING Bank 2,4% Cert de depósito 19/02/2009	10.000.000	3,01
10.000.000	Lloyds Tsb Bank 3% Cert. de depósito 03/02/2009	10.000.000	3,01
10.000.000	National Australia Bank Cnataus 3,70% 10/02/2009	10.057.549	3,03
10.000.000	Nationwide Building Society 3,6% Cert de depósito 26/01/2009	10.039.075	3,02
2.000.000	Nationwide Building Society Cnatwid 5,67% 05/01/2009	2.033.723	0,61
10.000.000	Societe Generale 3,55% 12/01/2009	10.046.539	3,02
	<b>Total Instrumentos del mercado monetario</b>	<b>74.223.679</b>	<b>22,33</b>
	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>	<b>171.013.095</b>	<b>51,47</b>

Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado</b>			
<b>Renta fija</b>			
565.000	Pagarés del Tesoro de los Estados Unidos de América 2,37% 15/04/2011	414.838	0,12
112.090.000	Pagarés del Tesoro de los Estados Unidos de América 5,45% 15/04/2010	82.889.101	24,94
	<b>Total Renta fija</b>	<b>83.303.939</b>	<b>25,06</b>
	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado</b>	<b>83.303.939</b>	<b>25,06</b>
<b>Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario</b>			
<b>Renta fija</b>			
5.000.000	Reino Unido Letra del Tesoro GBP 0% 26/01/2009	4.994.024	1,50
5.000.000	Reino Unido Letra del Tesoro GBP 0% 26/05/2009	4.981.555	1,50
5.000.000	Reino Unido Letra del Tesoro GBP 0% 30/03/2009	4.987.456	1,50
	<b>Total Renta fija</b>	<b>14.963.035</b>	<b>4,50</b>
	<b>Total Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario</b>	<b>14.963.035</b>	<b>4,50</b>
	<b>Total de las Inversiones</b>	<b>269.280.069</b>	<b>81,03</b>
	<b>Efectivo en bancos</b>	<b>4.428.323</b>	<b>1,33</b>
	<b>Depósitos</b>	<b>72.600.000</b>	<b>21,85</b>
	<b>Otros activos</b>	<b>4.478.047</b>	<b>1,35</b>
	<b>Otros pasivos</b>	<b>(18.482.888)</b>	<b>(5,56)</b>
	<b>Patrimonio neto</b>	<b>332.303.551</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
<b>Deuda soberana</b>	<b>54,82</b>
<b>Bancos</b>	<b>15,99</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>9,97</b>
<b>Servicios diversificados</b>	<b>0,19</b>
<b>Biotecnología</b>	<b>0,06</b>
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>81,03</b>
<b>Efectivo en bancos</b>	<b>1,33</b>
<b>Depósitos</b>	<b>21,85</b>
<b>Otros activos</b>	<b>1,35</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>(5,56)</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
<b>Estados Unidos de América</b>	<b>51,13</b>
<b>Reino Unido</b>	<b>29,32</b>
<b>España</b>	<b>0,34</b>
<b>Islas Caimán</b>	<b>0,12</b>
<b>Australia</b>	<b>0,12</b>
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>81,03</b>
<b>Efectivo en bancos</b>	<b>1,33</b>
<b>Depósitos</b>	<b>21,85</b>
<b>Otros activos</b>	<b>1,35</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>(5,56)</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Absolute TAA 5 Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			
<b>Renta fija</b>			
2.850.000	Pagarés del Tesoro de los Estados Unidos de América 5,45% 15/01/2010	2.584.882	9,76
Total Renta fija		2.584.882	9,76
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores		2.584.882	9,76
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
<b>Renta fija</b>			
3.245.000	Pagarés del Tesoro de los Estados Unidos de América 1,01% 15/04/2010	2.502.624	9,46
Total Renta fija		2.502.624	9,46
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		2.502.624	9,46
Total de las Inversiones		5.087.506	19,22
Efectivo en bancos		3.668.761	13,86
Depósitos		17.314.444	65,41
Otros activos		473.994	1,79
Otros pasivos		(73.360)	(0,28)
Patrimonio neto		26.471.345	100,00

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	19,22
Total de las Inversiones	19,22
Efectivo en bancos	13,86
Depósitos	65,41
Otros activos	1,79
Otros pasivos	(0,28)
Patrimonio neto	100,00

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Deuda soberana	19,22
Total de las Inversiones	19,22
Efectivo en bancos	13,86
Depósitos	65,41
Otros activos	1,79
Otros pasivos	(0,28)
Patrimonio neto	100,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – American Equity Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores				Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			
<b>Renta variable</b>				83.486	E Trade Financial Corp Com Stk	94.757	0,06
8.488	3M Co	485.471	0,33	8.991	Eastman Chemical Co	274.720	0,19
20.326	Abbott Laboratories	1.080.937	0,73	17.577	Eaton Corp	845.629	0,57
123.788	Advanced Micro Devices Inc	272.334	0,18	63.693	Ebay Inc	888.517	0,60
47.968	AES Corp/The	388.541	0,26	23.264	Edison International Com Stk Npv	732.118	0,50
31.134	Aetna Inc New Com Stk	912.693	0,62	34.261	El Paso Corp	255.073	0,17
14.809	Affiliated Computer Services I	668.404	0,45	19.274	Eli Lilly & Co	764.503	0,52
14.823	Aflac Inc	675.188	0,46	7.586	Embarq Corp	261.110	0,18
13.302	Akamai Technologies Com Stk	192.014	0,13	44.983	EMC Corp/Massachusetts	467.598	0,32
33.182	Allstate Corp/The	1.059.667	0,72	17.721	Ensco International Inc	488.391	0,33
41.365	Altria Group	633.919	0,43	3.749	Entergy Corp	308.018	0,21
8.078	American Electric Power Co Inc	258.900	0,18	77.961	Exxon Mobil Corporation	6.142.547	4,16
23.552	American Express Co	423.818	0,29	6.166	Fedex Corp	383.494	0,26
51.858	American International Group	80.380	0,05	40.207	First Horizon National Corp	404.683	0,27
26.640	Amgen Inc	1.533.931	1,04	7.621	Flowserve Corp	390.919	0,27
9.020	Anadarko Petroleum Corp	342.354	0,23	18.367	Forest Laboratories Inc Com Stk	462.389	0,31
14.526	Apache Corp	1.069.985	0,73	17.680	Freeport-Mcmoran Copper & Gold	419.723	0,28
14.155	Apple Inc Com Stk Npv	1.221.010	0,83	13.314	Gamestop Corp	294.239	0,20
35.302	Archer-Daniels-Midland Co	1.014.226	0,69	24.927	Gannett Co Inc	198.544	0,13
108.532	AT&T Inc	3.062.231	2,08	8.933	Gap Inc/The	117.424	0,08
100.221	Bank of America Corp	1.324.922	0,90	154.263	General Electric Co	2.438.127	1,65
20.672	Best Buy Co Inc	573.751	0,39	35.977	Genworth Financial Inc	101.635	0,07
9.173	Black & Decker Corp	390.770	0,26	27.904	Gilead Sciences Inc	1.431.196	0,97
13.125	Bmc Software Inc	356.803	0,24	16.380	Goldman Sachs Group Inc	1.343.733	0,91
23.714	Boeing Co Com Stk	978.795	0,66	8.617	Goodrich Corp	314.908	0,21
46.186	Bristol-Myers Squibb Co	1.055.350	0,72	2.948	Google Inc	892.861	0,61
33.065	Broadcom Corp	566.238	0,38	8.480	Hartford Financial Services Gr	138.563	0,09
23.432	Capital One Financial Corp	723.229	0,49	61.659	Hewlett-Packard Co	2.228.973	1,51
26.696	Caterpillar Inc	1.166.081	0,79	21.058	Hj Heinz Co	799.362	0,54
14.607	Cbs Corp	116.345	0,08	14.447	Honeywell International Inc	470.611	0,32
29.448	Centerpoint Energy Inc	364.566	0,25	22.481	Humana Inc	850.231	0,58
20.125	Chesapeake Energy Corp	314.856	0,21	25.800	Ibm	2.155.203	1,46
47.323	Chevron Corp Com Stk	3.471.380	2,35	10.716	Ingersoll-Rand Co	182.976	0,12
26.162	Chubb Corp	1.319.219	0,89	106.783	Intel Corp	1.568.108	1,06
36.621	Circuit City Stores Inc Com Stk	5.035	0,00	17.225	International Paper Co	200.327	0,14
113.370	Cisco Systems Inc	1.839.428	1,25	55.399	Jabil Circuit Inc	359.817	0,24
31.328	Cit Group Inc Com Stk	132.517	0,09	50.430	Johnson & Johnson	2.982.682	2,02
91.017	Citigroup Inc	617.550	0,42	40.564	Johnson Controls Inc	726.096	0,49
19.246	Cms Energy Corp	185.820	0,13	68.412	Jp Morgan Chase & Co	2.121.456	1,44
26.980	Coca-Cola Co Com Stk	1.211.672	0,82	49.823	King Pharmaceuticals Inc	517.412	0,35
59.456	Coca-Cola Enterprises Inc	711.986	0,48	28.994	Kroger Co	755.149	0,51
20.922	Computer Sciences Corp	708.628	0,48	11.479	Lockheed Martin Corp	966.360	0,66
44.913	Conocophillips	2.311.448	1,57	3.395	Lorillard Inc	188.609	0,13
12.613	Consol Energy Inc Com Stk	355.371	0,24	145.728	Lsi Logic Corp	494.018	0,33
43.807	Constellation Brands Inc	682.513	0,46	34.416	Marathon Oil Corp Com Stk	917.014	0,62
8.458	Constellation Energy Group Inc	216.525	0,15	19.496	Marriott International Cl A	358.336	0,24
15.622	Convergys Corp Com Stk Npv	97.716	0,07	23.293	Mcdonald's Corporation	1.437.760	0,97
21.300	Csx Corp	671.163	0,46	17.474	Mckesson Corp Com Stk	672.749	0,46
24.201	Cummins Inc	616.762	0,42	17.685	Medco Health Solutions Inc Com Stk	758.156	0,51
39.586	Cvs Corp	1.121.076	0,76	22.464	Medtronic Inc	686.163	0,47
11.480	Darden Restaurants Inc	321.497	0,22	40.499	Merck & Co Inc	1.199.783	0,81
13.275	Dean Foods Co Com Stk	238.817	0,16	33.268	Metlife Inc	1.151.738	0,78
8.688	Deere & Co	327.277	0,22	146.267	Microsoft Corp	2.827.341	1,92
70.224	Dell Inc	717.689	0,49	3.880	Monsanto Co	269.408	0,18
39.049	Directv Group Inc/The	874.502	0,59	35.839	Morgan Stanley	544.394	0,37
19.995	Dover Corp Com Stk	640.940	0,43	87.676	Motorola Inc	364.294	0,25
49.911	Dow Chemical Co/The	776.116	0,53	8.890	Murphy Oil Corp	387.871	0,26
25.760	Dte Energy Co	921.049	0,62	57.412	Mylan Laboratories	555.461	0,38
8.392	Du Pont El de Nemours & Co	210.891	0,14	31.475	Nabors Industries Ltd	363.694	0,25

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – American Equity Fund (continuación)

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD) (continuación)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores (continuación)			
Renta variable (continuación)			
127.695	National City Corp Com Stk	230.489	0,16
39.418	National Semiconductor Corp Com Stk	391.027	0,27
51.542	Nektar Therapeutics	274.461	0,19
27.379	NetApp Inc	366.468	0,25
25.420	New York Times Co Com Class'A/Stk	178.830	0,12
21.685	Newfield Exploration Co Com Stk	417.545	0,28
70.329	News Corp Class'A/Non Vtg Com Stk	621.357	0,42
14.719	Nike Inc Class'B/Com Stk Npv	730.651	0,50
15.256	Noble Corp	332.276	0,23
11.665	Norfolk Southern Corp Com Stk	530.874	0,36
21.831	Northrop Grumman Corp Com Stk	970.497	0,66
182.421	Novell Inc Com Stk	688.639	0,47
17.717	Nucor Corp Com Stk	816.577	0,55
28.425	Nvidia Corp	227.826	0,15
25.693	Occidental Petroleum Corp Com	1.502.398	1,02
17.066	Officemax Inc	124.923	0,08
100.631	Oracle Corp Com	1.793.748	1,22
14.478	Paccar Inc	405.312	0,27
16.061	Patterson Uti Energy Inc Com Stk	181.088	0,12
18.373	Penney (J.C.) Co Inc Com Stk	343.024	0,23
28.012	Pepco Holdings Inc	489.650	0,33
37.112	Pepsi Bottling Group Inc	819.804	0,56
17.317	Pepsico Inc	950.530	0,64
165.991	Pfizer Inc Com	2.948.000	2,00
22.429	Pg & E Corp(Hldgs) Com Stk Npv	854.096	0,58
27.597	Philip Morris International In	1.211.784	0,82
53.878	Pmc Sierra Inc Com Stk	260.500	0,18
15.386	Ppg Industries Inc Com	622.056	0,42
56.768	Procter & Gamble Co	3.472.782	2,35
18.060	Qualcomm Inc Com Stk	630.655	0,43
15.421	Quest Diagnostics Inc Com Stk	798.654	0,54
18.055	Reynolds American Inc	735.651	0,50
16.689	Rowan Cos Inc Com	262.435	0,18
41.434	Rr Donnelley & Sons Co	558.116	0,38
12.189	Ryder System Inc Com Stk	449.530	0,30
23.308	Safeway Inc Com Stk	543.659	0,37
281.464	Sanmina-Sci Corp Com Stk	130.881	0,09
13.334	Schlumberger Ltd	561.561	0,38
23.455	Sempra Energy	976.432	0,66
31.269	Sepracor Inc Com Stk	335.360	0,23
8.430	Slm Corp	73.594	0,05
118.117	Sprint Nextel Corp Com Serie 1	224.422	0,15
13.710	Stanley Works Com Stk	452.087	0,31
16.377	Sunoco Inc	704.129	0,48
16.977	Symantec Corp Com Stk	220.277	0,15
16.071	Target Corp	539.102	0,37
73.099	Tellabs Inc Com Stk	292.396	0,20
7.007	Terex Corp	115.616	0,08
46.644	Texas Instruments Inc Com Stk	706.890	0,48
56.250	The Walt Disney Co.	1.264.781	0,86
111.904	Time Warner Inc Com Stk	1.125.754	0,76
8.234	Tjx Cos Inc	165.051	0,11
6.613	Transocean Ltd	310.084	0,21
11.556	Travelers Cos Inc/The	518.980	0,35
34.085	Tyco International Ltd Com Stk	731.635	0,50
9.100	Union Pacific Corp	425.744	0,29
8.075	United States Steel Corp Com Stk	303.055	0,21

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores (continuación)			
14.689	United Technologies Corp	779.545	0,53
48.382	Unitedhealth Group Inc Com Stk	1.308.733	0,89
39.375	Unumprovident Corp	708.356	0,48
34.651	Valero Energy Corp	746.036	0,51
69.333	Verizon Communications Inc	2.301.856	1,56
35.644	Wachovia Corp	203.705	0,14
57.145	Wal-Mart Stores Inc Com Stk	3.143.546	2,13
44.803	Washington Mutual Inc Com Stk Npv	932	0,00
13.360	Wellpoint Inc	575.549	0,39
91.379	Wells Fargo & Co Com Stk 2/3	2.628.060	1,79
43.595	Wyeth	1.616.721	1,10
5.396	Xilinx Inc Com Stk	94.997	0,06
14.202	Xl Capital Ltd	50.275	0,03
64.349	Yahoo Inc	769.614	0,52
13.448	Zions Bancorporation	307.757	0,21
	<b>Total Renta variable</b>	<b>147.678.692</b>	<b>100,12</b>
	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>	<b>147.678.692</b>	<b>100,12</b>
	<b>Total de las Inversiones</b>	<b>147.678.692</b>	<b>100,12</b>
	Efectivo en bancos	311.739	0,21
	Otros activos	2.554.896	1,73
	Otros pasivos	(3.048.440)	(2,06)
	<b>Patrimonio neto</b>	<b>147.496.887</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – American Equity Fund (continuación)

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Crudo y gas	14,00
Sector sanitario	6,44
Servicios financieros	5,87
Ordenadores	5,79
Minorista	5,54
Telecomunicaciones	5,50
Sociedades holding	5,15
Productos farmacéuticos	4,09
Software	4,00
Medios de comunicación y multimedia	3,98
Bancos	3,09
Electrónica y semiconductores	3,01
Industrias manufactureras varias	2,97
Producción de bebidas	2,96
Productos y servicios sanitarios	2,41
Cosmética	2,35
Alimentación	2,27
Aeroespacial y defensa	2,06
Eléctricos	1,94
Maquinaria	1,79
Transporte	1,57
Agricultura	1,43
Internet	1,26
Seguros	1,06
Biotecnología	1,04
Servicios diversificados	1,02
Equipos y servicios eléctricos	1,01
Inmobiliario	0,92
Productos químicos	0,86
Servicios comerciales	0,74
Tabaco	0,63
Energía	0,54
Papel y productos relacionados	0,52
Piezas y equipos de automoción	0,49
Metales	0,28
Fabricantes de automóviles	0,27
Herramientas manuales y mecánicas	0,26
Carbón	0,24
Alojamiento	0,24
Hierro/acero	0,21
Canalizaciones	0,17
Semiconductores	0,15
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>100,12</b>
Efectivo en bancos	0,21
Otros activos	1,73
Otros pasivos	(2,06)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	100,12
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>100,12</b>
Efectivo en bancos	0,21
Otros activos	1,73
Otros pasivos	(2,06)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

# Aviva Investors – Asia-Pacific Equity Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores				Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			
<b>Renta variable</b>				928.433	Nan Ya Plastics Corp	998.718	0,98
61.300	Ascendas Real Estate Investment Trust	58.373	0,06	25.800	Neptune Orient Lines	20.101	0,02
1.877.271	Asia Cement Corp	1.627.245	1,59	73.800	Noble Group	52.388	0,05
975.122	Astra International	946.180	0,93	45.480	Olam International Ord	36.536	0,04
1.268.429	Asustek Computer Inc	1.422.474	1,39	146.900	Oversea-Chinese Banking Corp	508.165	0,50
2.063.512	Au Optronics Corp	1.552.707	1,52	885.279	Pacific Basin Shipping Ltd	402.654	0,39
543.094	Boc Hong Kong Holdings Ltd	611.411	0,60	53.007	Parkway Hldgs	45.887	0,04
3.905.103	Bumi Resources Tbk PT	322.751	0,32	3.827	Posco	1.154.587	1,13
58.190	Capitacommercial Trust	36.169	0,04	256.600	Public Bank Bhd	652.184	0,64
104.400	Capitaland Ltd	225.581	0,22	15.143	Samsung Electronics Co Ltd	5.422.168	5,31
67.785	Capitamall Trust	74.406	0,07	52.367	Sembcorp Industries (Post Reorganization)	84.864	0,08
182.079	Cheung Kong Holdings Ltd	1.719.743	1,68	50.000	Sembcorp Marine	58.347	0,06
235.351	Cheung Kong Infrastructure Hol	892.045	0,87	22.199	Shinhan Financial Group Co Ltd	523.449	0,51
4.191.000	China Construction Bank 'H'	2.309.076	2,26	997.000	Siliconware Precision Industries Co	851.292	0,83
1.270.515	China Life Insurance Co 'H'	3.872.972	3,79	29.300	Singapore Airlines (Board Lot 10)	228.889	0,22
802.841	China Mobile Ltd/Hk	8.061.973	7,89	47.200	Singapore Exchange Ltd	165.892	0,16
1.752.727	China Oilfield Services 'H'Shs	1.414.602	1,38	90.949	Singapore Press Holdings Ltd	196.202	0,19
4.268.270	China Petroleum & Chemical Corp 'H'Shs	2.585.712	2,53	78.475	Singapore Technologies Engineering	129.075	0,13
852.144	China Shipping Development Co	838.389	0,82	468.940	Singapore Telecommunications Npv	829.767	0,81
1.832.187	China Steel Corp	1.292.043	1,26	170.673	Sino Land Co	176.397	0,17
6.506.306	China Telecom Corp 'H'	2.421.994	2,37	16.701	Sk Telecom Co Ltd	2.771.235	2,72
912.000	China Unicom Hong Kong Ltd	1.093.798	1,07	179.495	Sun Hung Kai Properties	1.496.737	1,46
27.400	City Developments Ltd	121.160	0,12	114.502	Swire Pacific Ltd 'A'	789.315	0,77
155.399	Clp Holdings Ltd	1.052.689	1,03	1.658.663	Taiwan Cellular Corp	2.449.364	2,40
124.259	Comfordelgro Corp	125.640	0,12	279.499	Taiwan Fertilizer Co Ltd	445.340	0,44
47.100	Cosco Corp (Singapore) Post Subdivision	30.906	0,03	4.333.266	Taiwan Semiconductor	5.870.408	5,75
2.258.000	Datang Intl Power Generation 'H'	1.197.453	1,17	494.000	Tenaga Nasional Bhd	897.857	0,88
66.100	DBS Group Holdings Ltd	385.215	0,38	242.133	Tencent Holdings Ltd	1.561.347	1,53
5.998	DC Chemical Co Ltd	1.047.644	1,02	70.300	United Overseas Bank Ltd	629.509	0,62
172.991	Esprit Holdings Ltd	981.014	0,96	28.774	Uol Group	43.940	0,04
1.073.358	Evergreen Marine Corp	502.433	0,49	13.482	Venture Corp Ltd	40.942	0,04
752.292	Far Eastern Textile Co Ltd	482.334	0,47	235.395	Wharf (Hldgs)	644.670	0,63
49.591	Fraser & Neave	101.830	0,10	23.000	Wilmar International Ltd	44.361	0,04
2.330.000	Fubon Financial Holding Co Ltd	1.696.386	1,66	93.240	Wing Tai Holdings B/L 100	54.080	0,05
4.364.637	Fuh-Hwa Financial Holdings Co	1.953.222	1,91	216.000	Ytl Corp Bhd	439.508	0,43
26.317	Gs Engineering & Construction Corp	1.211.850	1,19		<b>Total Renta variable</b>	<b>97.165.612</b>	<b>95,06</b>
301.236	Hang Lung Properties	653.771	0,64		<b>Fondos de inversión</b>		
52.057	Hang Seng Bank Ltd	686.136	0,67	112.469	Ishares Msci Malaysia Index Fu	787.283	0,77
134.891	Henderson Land Development	499.961	0,49		<b>Total Fondos de inversión</b>	<b>787.283</b>	<b>0,77</b>
908.534	Hon Hai Precision Industry	1.780.081	1,74		<b>Derechos</b>		
468.623	Hong Kong & China Gas Co	709.879	0,69	33.050	DBS Group Hldgs Ltd Sub Rights 20/01/2009 B/L500	68.551	0,07
167.727	Hong Kong Electric Holdings	940.882	0,92		<b>Total Derechos</b>	<b>68.551</b>	<b>0,07</b>
125.638	Hong Kong Exchanges & Clearing	1.193.546	1,17		<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>	<b>98.021.446</b>	<b>95,90</b>
180.905	Hutchison Whampoa Ltd	906.264	0,89		<b>Total de las Inversiones</b>	<b>98.021.446</b>	<b>95,90</b>
31.481	Hyundai Department Store Co Ltd	1.584.610	1,55		<b>Efectivo en bancos</b>	<b>4.660.428</b>	<b>4,55</b>
34.086	Hyundai Engineering & Construc	1.545.243	1,51		<b>Otros activos</b>	<b>385.844</b>	<b>0,38</b>
18.632	Hyundai Motor Co Ltd	584.307	0,57		<b>Otros pasivos</b>	<b>(852.531)</b>	<b>(0,83)</b>
5.093.725	Industrial & Commercial Bk of China 'H'	2.697.996	2,64		<b>Patrimonio neto</b>	<b>102.215.187</b>	<b>100,00</b>
9.577	Jardine Cycle & Carriage	63.606	0,06				
767.200	Kasikornbank	995.358	0,97				
18.645	Kb Financial Group Inc	498.858	0,49				
65.500	Keppel Corp Npv	196.870	0,19				
21.600	Keppel Land Ltd	25.355	0,02				
27.560	Korea Electric Power Corp	647.673	0,63				
32.911	Korea Tobacco & Ginseng Corp	2.066.818	2,02				
26.971	Lg Electronics Inc	1.601.708	1,57				
410.570	Li & Fung Ltd	704.052	0,69				
679.531	Link REIT/The	1.121.431	1,10				
320.400	Malayan Banking Bhd	475.612	0,47				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Asia-Pacific Equity Fund (continuación)

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Telecomunicaciones	17,27
Bancos	10,31
Electrónica y semiconductores	9,53
Equipos y servicios eléctricos	9,41
Servicios financieros	5,41
Inmobiliario	4,85
Seguros	3,79
Construcción e ingeniería	3,78
Crudo y gas	3,22
Minorista	2,54
Sociedades holding	2,53
Productos químicos	2,44
Hierro/acero	2,39
Eléctricos	2,09
Agricultura	2,06
Materiales de construcción	2,02
Transporte	1,87
Ordenadores	1,74
Distribución y venta al por mayor	1,65
Internet	1,53
Fuentes alternativas de energía	1,38
REITS	1,27
Fondos indexados – Pequeña capitalización	0,77
Fabricantes de automóviles	0,57
Textiles	0,47
Carbón	0,32
Líneas aéreas	0,22
Medios de comunicación y multimedia	0,19
Producción de bebidas	0,10
Construcción naval	0,06
Alimentación	0,04
Productos y servicios sanitarios	0,04
Alojamiento	0,04
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>95,90</b>
Efectivo en bancos	4,55
Otros activos	0,38
Otros pasivos	(0,83)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Hong Kong	25,61
Taiwán	22,43
Corea del Sur	20,21
China	18,49
Singapur	4,52
Malasia	2,42
Indonesia	1,25
Tailandia	0,97
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>95,90</b>
Efectivo en bancos	4,55
Otros activos	0,38
Otros pasivos	(0,83)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

# Aviva Investors – Australian Resources Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			
<b>Renta variable</b>			
202.854	Aditya Birla Minerals Ltd	13.744	0,11
684.587	Alumina Npv	463.819	3,82
414.755	Apex Minerals NI Npv	87.367	0,72
250.000	Australian Worldwide Exploration Npv	312.890	2,58
241.569	Avoca Resources Npv	195.805	1,61
37.633	Bhp Billiton Limited Ord Npv	564.086	4,64
218.917	Bluescope Steel Ord Npv	376.463	3,10
98.682	Brockman Resources Ltd Npv	31.849	0,26
70.597	Caltex Australia Npv	248.719	2,05
220.514	Centennial Coal Co Ord Npv	359.651	2,96
1.470.588	Citadel Resource Group Ltd Npv	101.446	0,84
152.129	Equinox Minerals Npv(Cdi)	118.437	0,98
402.361	Fortescue Metals Group Npv	384.623	3,17
50.209	Gloucester Coal Ord Npv	95.001	0,78
169.733	Iluka Resources Ltd	388.481	3,20
128.700	Ivanhoe Australia Ltd Npv	17.915	0,15
629.642	Kagara Ltd Npv	141.164	1,16
441.945	Lihir Gold Com Nov	656.558	5,41
926.081	Metals X Ltd Npv	35.821	0,29
700.155	Minara Resources Ord Npv	98.323	0,81
320.699	Mount Gibson Iron Npv	69.924	0,58
67.476	Newcrest Mining Npv	1.111.983	9,15
79.898	Northern Iron Ltd Npv	35.530	0,29
421.364	Oil Search Npv	960.255	7,91
366.102	Onesteel Npv	441.963	3,64
61.939	Origin Energy Ltd Npv (Post Reconstruction)	488.927	4,03
1.469.874	Oz Minerals Ltd	398.346	3,28
459.075	Paladin Energy Ltd Npv	555.332	4,57
990.099	Panaust Ltd Npv	41.468	0,34
54.172	Rio Tinto Limited Npv	1.018.193	8,38
117.347	Riversdale Mining Ltd	138.772	1,14
78.429	Santos Ltd	573.879	4,72
106.382	Whitehaven Coal Limited Npv	75.614	0,62
32.297	Woodside Petroleum Npv	583.249	4,80
97.402	Worleyparsons Npv	675.033	5,56
	<b>Total Renta variable</b>	<b>11.860.630</b>	<b>97,65</b>
<b>Derechos</b>			
64.139	Mount Gibson Iron Npv Sub Rights 06/01/2009	0	0,00
	<b>Total Derechos</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>	<b>11.860.630</b>	<b>97,65</b>
	<b>Total de las Inversiones</b>	<b>11.860.630</b>	<b>97,65</b>
	Efectivo en bancos	297.588	2,44
	Otros activos	16.420	0,14
	Otros pasivos	(28.207)	(0,23)
	<b>Patrimonio neto</b>	<b>12.146.431</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Minería	44,48
Crudo y gas	26,09
Hierro/acero	7,87
Minerales diversificados	7,20
Construcción e ingeniería	5,56
Carbón	5,50
Medios de comunicación	0,84
Metal de cobre	0,11
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>97,65</b>
Efectivo en bancos	2,44
Otros activos	0,14
Otros pasivos	(0,23)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Australia	96,67
Canadá	0,98
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>97,65</b>
Efectivo en bancos	2,44
Otros activos	0,14
Otros pasivos	(0,23)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Emerging Markets Bond Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto	
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>				<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>				
<b>Renta fija</b>				<b>Renta fija</b>				
3.500.000	Banco Nacional de Desenvolvimento Econo 6,60% 01/08/2013	3.390.691	0,99	3.500.000	Estados Unidos Mexicanos 5,5% 17/02/2020	4.122.597	1,20	
2.000.000	(Gobierno de) Barbados 6,62% 05/12/2035	1.946.436	0,57	4.000.000	Estados Unidos Mexicanos 6,73% 13/01/2009	4.005.000	1,17	
42.000.000	Gobierno de Brasil 11% 17/08/2040	54.902.400	15,96	7.605.000	Estados Unidos Mexicanos 6,75% 27/09/2034	8.080.313	2,35	
2.000.000	Empréstito internacional del Gobierno de Colombia 8,25% 22/12/2014	2.167.400	0,63	5.494.465	Uruguay 7,62% 21/03/2036	4.662.603	1,36	
3.000.000	(República de) Colombia 7,37% 18/09/2037	2.970.000	0,86	6.000.000	(República de) Venezuela 9% 07/05/2023	2.614.200	0,76	
2.000.000	Credit Suisse International 8% 06/11/2015	617.820	0,18	14.750.000	Empréstito internacional del Gobierno de Venezuela 8,5% 08/10/2014	8.060.138	2,34	
5.000.000	Emirato de Abu Dhabi 5,50% Bds 02/08/2012	5.216.875	1,52	<b>Total Renta fija</b>			<b>292.894.702</b>	<b>85,22</b>
725.000.000	(República de) Hungría 7,5% Bds 12/11/2020	3.672.274	1,07	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>			<b>292.894.702</b>	<b>85,22</b>
3.600.000	(Rep. de) Indonesia 6,78% 09/03/2017	2.982.532	0,87	<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado</b>				
2.000.000	Empréstito internacional del Gobierno de Indonesia 7,25% 20/04/2015	1.787.266	0,52	<b>Renta fija</b>				
2.500.000	Intergas Finance Bv 6,37% Nts 14/05/2017	1.503.102	0,44	1.200.000	(República Federativa de) Brasil 6% 17/01/2017	1.241.040	0,36	
3.000.000	México (Utd Mex St) 6,62% 03/03/2015	3.201.000	0,93	4.000.000	Empréstito internacional del Gobierno de Brasil 8,87% 15/04/2024	4.952.800	1,44	
3.000.000	National Power 6,83% 02/11/2016	2.266.035	0,66	4.000.000	(República de) Argentina 7,37% 27/01/2017	4.170.000	1,21	
7.640.000	National Power Corp 9,62% 23/08/2011	6.590.829	1,92	8.500.000	(República de) Libano 8,5% Bonos 06/08/2015	7.947.500	2,31	
8.000.000	Empréstito internacional del Gobierno de Panamá 7,25% 15/03/2015	8.216.000	2,39	2.000.000	Republica de Irak 5,8% Pagarés 15/01/2028	846.710	0,25	
3.500.000	Pemex Proj Fdg Master Tr 3,30% 15/06/2010	3.329.375	0,97	15.000.000	Estados Unidos Mexicanos 6,05% 11/01/2040	14.577.750	4,24	
12.200.000	Pemex Proj Fdg Master Tr 5,75% 01/03/2018 144A	10.827.500	3,15	5.100.000	(República de) Venezuela 5,75% 26/02/2016	2.214.165	0,64	
12.000.000	(República de) Perú 9,87% 06/02/2015	13.863.000	4,03	4.500.000	Empréstito internacional del Gobierno de Venezuela 5,37% 07/08/2010	3.532.725	1,03	
5.000.000	Petro Co Trin/ Obago Ltd 6% 08/05/2022 Regs	4.896.756	1,42	<b>Total Renta fija</b>			<b>39.482.690</b>	<b>11,48</b>
13.000.000	Petroleos De Venezuela 5,25% Nts 12/04/2017	4.972.500	1,45	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado</b>			<b>39.482.690</b>	<b>11,48</b>
2.500.000	Empréstito internacional del Gobierno de Filipinas 8,87% 17/03/2015	2.662.500	0,77	<b>Total de las Inversiones</b>			<b>332.377.392</b>	<b>96,70</b>
13.000.000	Empréstito internacional del Gobierno de Filipinas 9% 15/02/2013	13.845.000	4,03	<b>Efectivo en bancos</b>			<b>2.932.445</b>	<b>0,85</b>
2.000.000	Empréstito internacional del Gobierno de Filipinas 9,37% 18/01/2017	2.197.144	0,64	<b>Otros activos</b>			<b>8.793.199</b>	<b>2,56</b>
1.250.000	(República de) Filipinas 9,50% 21/10/2024	1.331.250	0,39	<b>Otros pasivos</b>			<b>(372.132)</b>	<b>(0,11)</b>
2.000.000	República de Bulgaria 8,25% 15/01/2015	1.980.000	0,58	<b>Patrimonio neto</b>			<b>343.730.904</b>	<b>100,00</b>
5.000.000	República de Colombia 10,75% 15/01/2013	5.862.250	1,71	<b>Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008</b>				
3.000.000	República del Salvador 7,65% 15/06/2035	1.922.500	0,56	<b>% del patrimonio neto</b>				
13.000.000	República de Indonesia 7,75% NTS 17/01/2038	10.784.865	3,14	<b>Deuda soberana</b>				<b>84,92</b>
2.000.000	República de Perú 7,5% 14/10/2014	2.658.996	0,77	<b>Crudo y gas</b>				<b>3,84</b>
3.000.000	República de Sudáfrica 5,87% 30/05/2022	2.514.810	0,73	<b>Alimentación</b>				<b>3,15</b>
17.000.000	República de Turquía 7% Bonos 11/03/2019	16.501.900	4,80	<b>Equipos y servicios eléctricos</b>				<b>2,58</b>
1.000.000	Rshb Captl (Russ Ag Bk) 7,12% Nts 14/01/2014	671.468	0,20	<b>Servicios financieros</b>				<b>1,19</b>
38.073.000	Empréstito internacional del Gobierno de Rusia 5,40% 31/03/2030	33.534.697	9,76	<b>Producción de electricidad</b>				<b>0,82</b>
3.000.000	Taqa Abu Dhabi Natl Ener 6,60% 01/08/2013	2.815.205	0,82	<b>Bancos</b>				<b>0,20</b>
2.000.000	(República de) Trinidad y Tobago 5,87% Nts 17/05/2027	1.630.000	0,47	<b>Total de las Inversiones</b>			<b>96,70</b>	
12.000.000	Empréstito internacional del Gobierno de Turquía 11% 14/01/2013	13.686.600	3,98	<b>Efectivo en bancos</b>			<b>0,85</b>	
500.000	Empréstito internacional del Gobierno de Turquía 7,25% 15/03/2015	508.375	0,15	<b>Otros activos</b>			<b>2,56</b>	
6.500.000	Empréstito internacional del Gobierno de Turquía 9% 30/06/2011	6.922.500	2,01	<b>Otros pasivos</b>			<b>(0,11)</b>	
				<b>Patrimonio neto</b>			<b>100,00</b>	

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Emerging Markets Bond Fund (continuación)

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Brasil	26,85
México	10,53
Rusia	9,76
Filipinas	8,41
Turquía	6,96
Venezuela	6,22
Perú	4,80
Indonesia	4,53
Colombia	4,41
Panamá	2,39
Emiratos Árabes Unidos	2,34
Líbano	2,31
Trinidad y Tobago	1,89
Uruguay	1,36
Hungría	1,07
Sudáfrica	0,73
Bulgaria	0,58
Barbados	0,57
El Salvador	0,56
Irak	0,25
Reino Unido	0,18
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>96,70</b>
Efectivo en bancos	0,85
Otros activos	2,56
Otros pasivos	(0,11)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Emerging Markets Equity Small Cap Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>			
<b>Renta variable</b>			
6.203.000	Asia Cement China Holdings Cor	3.089.454	4,46
1.279.322	Asia Cement Corp	1.108.934	1,60
1.440.861	Asian Logic Ltd Ord Npv	703.760	1,01
618.514	Av Tech Corp	1.534.379	2,21
928.487	Banco Compartamos SA	1.540.779	2,22
2.736.100	Big C Supercenter PCL	3.017.322	4,35
216.543	Bim Birlsiek Magazalar	4.528.492	6,53
1.114.000	Cafe De Coral Holdings Ltd	2.249.532	3,24
186.281	Colgate-Palmolive (India)	1.549.717	2,23
317.640	Daegu Bank	1.689.642	2,43
442.941	Eurocash SA	1.455.040	2,10
2.696.100	Genomma Lab Internacional SA d	1.791.564	2,58
504.000	Geovision Inc.	1.794.374	2,59
2.214.804	Grindrod	3.580.479	5,16
6.438.279	Indocement Tunggal Prakarsa	2.734.064	3,94
275.000	Iochpe Maxion SA	1.040.652	1,50
1.682.000	Ioi Properties Berhad	979.238	1,41
3.032.100	Kpj Healthcare	2.226.321	3,21
14.961.300	Manila Water Co Inc	4.132.304	5,95
5.785.800	Metropolitan Bank & Trust	2.785.147	4,01
333.000	Odontoprev SA Npv	3.264.636	4,70
219.276	Pampa Hldgs SA Adr Each Repr 25 Shs	1.543.571	2,22
305.200	Pdg Realty SA Npv	1.465.929	2,11
682.300	Promotora Ambiental Sab De Cv Npv	461.512	0,66
3.909.375	Qualita Compania De Seguros S.A Com Stk	1.050.680	1,51
260.977	Rodobens Negocios Inmobiliarios SA Com Stk Npv	864.978	1,25
48.543	S1 Corp	2.081.158	3,00
42.235.000	Shenzhen International Hldgs Ord	1.839.242	2,65
126.194	Shriram Transpor	496.564	0,72
456.957	Sintex Industries	1.769.213	2,55
5.683.000	Sm Prime Ord	890.959	1,28
3.733.900	Sonda S.A. Com Npv	3.517.627	5,07
851.000	Vtech Holdings Ltd	3.612.586	5,20
	<b>Total Renta variable</b>	<b>66.389.849</b>	<b>95,65</b>
<b>Fondo de inversión</b>			
2.873.552	Advance Frontier Markets Fund	1.321.834	1,90
	<b>Total Fondo de inversión</b>	<b>1.321.834</b>	<b>1,90</b>
	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>	<b>67.711.683</b>	<b>97,55</b>
	<b>Total de las Inversiones</b>	<b>67.711.683</b>	<b>97,55</b>
	Efectivo en bancos	2.018.266	2,90
	Otros activos	275.557	0,40
	Descubierto	(388.054)	(0,55)
	Otros pasivos	(207.009)	(0,30)
	<b>Patrimonio neto</b>	<b>69.410.443</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Servicios diversificados	16,48
Materiales de construcción	10,00
Bancos	8,66
Minorista	7,59
Alimentación	6,52
Aguas	5,95
Transporte	5,88
Servicios comerciales	5,65
Muebles para el hogar	5,20
Sector sanitario	3,21
Telecomunicaciones	2,59
Productos farmacéuticos	2,58
Textiles	2,55
Inmobiliario	2,53
Cosmética	2,23
Sociedades holding	2,22
Electrónica y semiconductores	2,21
Hipermercados minoristas	2,10
Fondos de inversión cerrados	1,90
Piezas y equipos de automoción	1,50
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>97,55</b>
Efectivo en bancos	2,90
Otros activos	0,40
Descubierto	(0,55)
Otros pasivos	(0,30)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Filipinas	11,25
Hong Kong	11,10
Brasil	9,56
México	6,97
Turquía	6,52
Taiwán	6,40
India	5,50
Corea del Sur	5,43
Sudáfrica	5,16
Chile	5,07
Malasia	4,62
China	4,45
Tailandia	4,35
Indonesia	3,94
Argentina	2,22
Polonia	2,10
Guernesey	1,90
Islas del Canal	1,01
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>97,55</b>
Efectivo en bancos	2,90
Otros activos	0,40
Descubierto	(0,55)
Otros pasivos	(0,30)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Emerging Markets Equity Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores				Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			
<b>Renta variable</b>				292.789	Hyundai Department Store Co Ltd	14.737.662	1,03
602.900	Aes Tiete SA	3.281.256	0,23	318.701	Hyundai Engineering & Construc	14.447.880	1,01
519.800	Aes Tiete SA Pref	3.300.671	0,23	174.152	Hyundai Motor Co Ltd	5.461.478	0,38
1.959.849	All America Latina Logistica S	8.412.867	0,59	398.988	Icl-Israel Chemicals Ord	2.708.615	0,19
1.380.574	America Movil SA De Cv	41.651.918	2,91	637.338	Impala Platinum Hldgs	9.155.842	0,64
12.072.427	Asia Cement Corp	10.464.549	0,73	1.484.071	Imperial Holdings Ltd	9.421.697	0,66
10.335.327	Astra International	10.028.571	0,70	46.875.893	Industrial & Commercial Bk of China 'H'	24.828.782	1,74
8.864.761	Asustek Computer Inc	9.941.346	0,70	979.984	Infosys Technologies Ltd	22.398.917	1,57
12.469.929	Au Optronics Corp	9.383.106	0,66	22.374.000	Jiangsu Expressway Co H Shs	16.513.242	1,15
686.900	Banco Bradesco SA/Brazil	6.659.018	0,47	4.729.800	Kasikornbank	6.136.399	0,43
1.342.400	Banco Itau SA	15.118.739	1,06	171.182	Kb Financial Group Inc	4.580.075	0,32
231.900	Banco Santander Chile SA	7.876.484	0,55	464.770	Korea Electric Power Corp	10.922.307	0,76
296.300	Bancolumbia SA	6.862.308	0,48	292.468	Korea Tobacco & Ginseng Corp	18.367.051	1,28
189.961	Bank Pekao SA Pln1	8.040.225	0,56	75.002	Kumba Iron Ore Ltd	1.293.391	0,09
465.880	Bharat Heavy Electric Light Ord	13.007.696	0,91	68.879	Larsen & Toubro	1.092.057	0,08
40.446.969	Bumi Resources Tbk PT	3.342.877	0,23	244.729	Lg Electronics Inc	14.533.547	1,02
306.300	Cemex SA De Cv	2.790.393	0,20	612.025	Lojas Renner SA Com Npv	4.087.169	0,29
10.410.384	Chaoda Modern Agriculture	6.709.574	0,47	342.179	Lukoil-Spon Adr	10.912.088	0,77
181.500	Check Point Software Technology	3.435.795	0,24	750.272	Mmc Norilsk Nickel -Adr-	4.846.757	0,34
31.857.000	China Construction Bank 'H'	17.551.953	1,23	175.200	Mobile Telesystems	4.801.356	0,34
11.784.673	China Life Insurance Co 'H'	35.923.782	2,51	1.621.077	Mtn Group Ltd	18.716.490	1,31
7.429.382	China Mobile Ltd/Hk	74.604.412	5,21	6.355.608	Nan Ya Plastics Corp	6.836.748	0,48
14.941.584	China Oilfield Services 'H'Shs	12.059.149	0,84	988.000	Natura Cosmeticos SA	8.083.733	0,57
39.516.033	China Petroleum & Chemical Corp 'H'Shs	23.938.759	1,67	56.232	Novatek Oao	1.062.785	0,07
4.042.000	China Shipping Development Co	3.976.755	0,28	1.971.234	Oao Gazprom-Spon Adr	27.833.824	1,95
12.151.375	China Steel Corp	8.569.049	0,60	49.079	Orascom Construction Gdr Each Gdr Rep 2 Ord Npv	2.468.674	0,17
60.374.487	China Telecom Corp 'H'	22.474.600	1,56	1.270.112	Petroleo Brasileiro S.A. Adr	25.256.177	1,77
5.832.000	China Unicom Hong Kong Ltd	6.994.547	0,49	2.009.900	Petroleo Brasileiro SA - Petro	23.671.245	1,66
510.700	Cia Energetica De Minas Gerais	6.964.539	0,49	326.300	Philippine Long Distance Tel	14.471.323	1,01
756.082	Cia Saneamento Basico De Sao Paulo Com Npv	9.076.552	0,63	28.885	Posco	8.714.462	0,61
470.000	Cia Siderurgica Nacional SA	5.827.738	0,41	698.857	Powszechna Kasa Os Pl NI	8.247.772	0,58
1.500.700	Cia Vale Do Rio Doce 'A' Pref Npv	15.385.274	1,08	3.408.700	Public Bank Bhd	8.663.676	0,61
1.286.535	Cia Vale Do Rio Doce Npv	15.226.142	1,06	498.575	Reliance Industries	12.593.993	0,88
8.106.251	Cnooc Ltd	7.567.480	0,53	1.015.576	Rosneft Oil Co	3.757.631	0,26
233.300	Credicorp Ltd	11.303.385	0,79	333.705	Sabmiller	5.775.252	0,40
23.098.000	Datang Intl Power Generation 'H'	12.249.233	0,86	136.035	Samsung Electronics Co Ltd	48.709.288	3,41
54.900	DC Chemical Co Ltd	9.589.139	0,67	449.965	Sasol Ltd	13.406.589	0,94
1.443.400	Desarrolladora Homex SAB de CV	5.182.077	0,36	200.598	Shinhan Financial Group Co Ltd	4.730.071	0,33
526.800	Digi.Com Bhd	3.288.209	0,23	520.805	Shoprite Holdings Ltd	2.905.577	0,20
525.277	Dr Reddy'S Laboratories Ltd	5.044.231	0,35	9.252.000	Siliconware Precision Industries Co	7.899.855	0,55
90	Embratel Participacoes SA Com Npv	0	0,00	148.709	Sk Telecom Co Ltd	24.675.623	1,73
6.822.780	Empresa Nacional De Electricid Sa Npv	7.808.033	0,55	2.129.020	Standard Bank Group Ltd	18.735.421	1,31
239.000	Empresa Nacional De Electricid Sa	8.004.110	0,56	389.536	Sun Pharmaceuticals Industries	8.493.924	0,59
37.845.322	Enerjis SA/Chile Sa Npv	9.708.084	0,68	776.536	Surgutneftegaz-Sp Adr	4.037.987	0,28
685.900	Enerjis SA/Chile Sa	8.635.481	0,60	10.838.446	Taiwan Cellular Corp	16.005.237	1,12
2.213.951	Enka Insaat Ve Sanayi As	7.746.631	0,54	1.925.134	Taiwan Fertilizer Co Ltd	3.067.416	0,21
141.768	Esor	47.960	0,00	30.046.923	Taiwan Semiconductor	40.705.482	2,85
7.892.114	Evergreen Marine Corp	3.694.258	0,26	460.168	Tele Norte Leste Participacoes	6.428.547	0,45
5.680.224	Far Eastern Textile Co Ltd	3.641.891	0,25	421.500	Telefonos De Mexico Sa De Cv	8.777.738	0,61
406.509	Foschini Ltd	2.081.174	0,15	1.482.650	Telekomunikacja Polska	9.683.975	0,68
16.656.000	Fubon Financial Holding Co Ltd	12.126.614	0,85	509.490	Telkom SA Ltd	6.194.675	0,43
22.658.957	Fuh-Hwa Financial Holdings Co	10.140.129	0,71	4.391.000	Tenaga Nasional Bhd	7.980.746	0,56
646.533	Gold Fields Ltd	6.297.254	0,44	1.896.400	Tencent Holdings Ltd	12.228.564	0,86
3.212.808	Grupo Financiero Banorte	5.616.619	0,39	931.020	Teva Pharmaceutical Industries	38.939.116	2,72
244.830	Gs Engineering & Construction Corp	11.273.979	0,79	2.269.976	Turkcell Iletisim Hizmet	12.671.317	0,89
627.992	Harmony Gold Mining Co Ltd	6.460.185	0,45	9.052.653	Turkiye Garanti Bankasi As	15.380.936	1,08
268.373	HDFC Bank Ltd	5.490.091	0,38	336.648	Unibanco Gdr	21.468.043	1,50
1.848.707	Hindustan Lever Ltd	9.481.714	0,66	608.600	Vimpel-Communications	4.497.554	0,31
6.551.063	Hon Hai Precision Industry	12.835.429	0,90				
43.735	Housing Devel Fin	1.332.057	0,09				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Emerging Markets Equity Fund (continuación)

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD) (continuación)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores (continuación)</b>			
<b>Renta variable</b>			
336.800	Vivo Participacoes SA Lvl Ii Adr Each Rep 1 Pref	4.137.588	0,29
4.814.300	Wal-Mart De Mexico Sa De Cv	12.707.876	0,89
3.853.215	Woolworths Holdings Ltd	5.199.830	0,36
2.975.000	Ytl Corp Bhd	6.053.403	0,42
	<b>Total Renta variable</b>	<b>1.358.648.566</b>	<b>95,01</b>
<b>Fondos de inversión</b>			
1.152.443	Ishares Msci Malaysia Index Fu	8.067.101	0,56
	<b>Total Fondos de inversión</b>	<b>8.067.101</b>	<b>0,56</b>
<b>Warrants</b>			
389.617	Citigroup Inc 24/10/2012	6.179.326	0,43
	<b>Total Warrants</b>	<b>6.179.326</b>	<b>0,43</b>
	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>	<b>1.372.894.993</b>	<b>96,00</b>
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado</b>			
<b>Renta variable</b>			
882.032	Raspadskaya Oao	877.622	0,06
6.439.284	Sberbank Rf	4.864.879	0,34
	<b>Total Renta variable</b>	<b>5.742.501</b>	<b>0,40</b>
	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado</b>	<b>5.742.501</b>	<b>0,40</b>
	<b>Total de las Inversiones</b>	<b>1.378.637.494</b>	<b>96,40</b>
	Efectivo en bancos	45.345.978	3,17
	Otros activos	8.734.431	0,61
	Descubierto	(3.531)	(0,00)
	Otros pasivos	(2.553.972)	(0,18)
	<b>Patrimonio neto</b>	<b>1.430.160.400</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Telecomunicaciones	19,58
Bancos	13,86
Crudo y gas	9,89
Equipos y servicios eléctricos	6,89
Electrónica y semiconductores	4,76
Eléctricos	3,97
Minorista	3,42
Productos farmacéuticos	3,31
Seguros	2,51
Productos químicos	2,43
Servicios financieros	2,37
Minería	2,04
Construcción e ingeniería	1,97
Empresas de construcción	1,89
Agricultura	1,75
Software	1,57
Hierro/acero	1,30
Servicios comerciales	1,15
Transporte	1,13
Internet	1,10
Minerales diversificados	1,08
Ordenadores	0,90
Minería del oro	0,89
Fuentes alternativas de energía	0,84
Operaciones diversificadas	0,66
Jabón y preparados de limpieza	0,66
Aguas	0,63
Cosmética	0,57
Fondos indexados – Pequeña capitalización	0,56
Acero especializado	0,41
Producción de bebidas	0,40
Fabricantes de automóviles	0,38
Constructoras de viviendas	0,36
Medicamentos	0,35
Carbón	0,29
Textiles	0,25
Venta al por menor de alimentos	0,20
Sociedades holding	0,08
Servicios diversificados	0,00
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>96,40</b>
Efectivo en bancos	3,17
Otros activos	0,61
Descubierto	(0,00)
Otros pasivos	(0,18)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

# Aviva Investors – Emerging Markets Equity Fund (continuación)

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Brasil	13,77
Corea del Sur	13,33
China	12,70
Taiwán	10,87
Sudáfrica	6,98
Hong Kong	6,71
India	5,51
México	5,36
Rusia	4,72
Israel	3,15
Chile	2,94
Turquía	2,51
Malasia	1,82
Polonia	1,82
Filipinas	1,01
Indonesia	0,93
Perú	0,79
Colombia	0,48
Tailandia	0,43
Reino Unido	0,40
Egipto	0,17
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>96,40</b>
Efectivo en bancos	3,17
Otros activos	0,61
Descubierto	(0,00)
Otros pasivos	(0,18)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Emerging Markets Local Currency Bond Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>			
<b>Renta fija</b>			
2.000.000	(República Federativa de) Brasil 10% 01/01/2012	5.774.738	2,53
68.800.000	Dal Capital (Vneshtorgbk) Ln Part Nts 7% 13/04/2009	1.491.473	0,66
10.800.000	(República de) Egipto 8,75% Pagarés 18/07/2012	1.220.740	0,54
1.432.000.000	(República de) Hungría 5,50% 12/02/2016	4.508.850	1,98
2.000.000.000	(República de) Hungría 6,75% Bonos 'C' 12/04/2010	7.321.341	3,22
1.455.000.000	Bonos del Gobierno de Hungría 6,75% 12/02/2013	5.062.365	2,23
1.400.000.000	Bonos del Gobierno de Hungría 7,5% 12/11/2020	5.072.452	2,23
120.000.000.000	Bonos del Gobierno de Indonesia 9,50% 15/07/2023	6.541.018	2,88
37.500.000	International Bank For Rec & Dev 9,75% Bds 02/08/2010	2.867.726	1,26
16.000.000	Bonos de tipo fijo de Israel 5% 31/03/2013	3.308.664	1,46
26.800.000	Bonos de tipo fijo de Israel 6% 28/02/2019	5.610.944	2,47
485.000.000	Jp Morgan Chase & Co 8% 09/07/2012	6.753.301	2,97
27.000.000	Bonos del Gobierno malasio 3,70% 15/05/2013	5.746.700	2,53
30.000.000	Bonos del Gobierno malasio 5,09% 30/04/2014	6.813.480	3,00
48.000.000	Bonos del Gobierno malasio 5,73% 30/07/2019	12.139.291	5,34
68.000.000	Bonos mexicanos de tipo fijo 10% 05/12/2024	4.043.057	1,78
187.000.000	Bonos mexicanos de tipo fijo 8% 23/12/2010	9.779.816	4,30
193.500.000	Bonos mexicanos de tipo fijo 7,75% 14/12/2017	9.853.617	4,34
1.554.000	Nota Do Tesouro Nacional 10% 01/01/2017	4.293.284	1,89
3.575.000	Nota Do Tesouro Nacional 10% 01/07/2010	11.210.151	4,93
3.700.000	(República de) Perú 6,55% Bonos 14/03/2037	2.389.914	1,05
8.500.000	Peru Bono Soberano 12,25% 10/08/2011	2.173.225	0,96
40.700.000	Bonos del Gobierno de Polonia 5,75% 24/03/2010	9.734.550	4,29
18.000.000	Bonos del Gobierno de Polonia 5,75% 23/09/2022	4.382.064	1,93
7.000.000	República de Brasil 10,25% Bonos 10/01/2028	1.945.716	0,86
25.000.000.000	República de Colombia 12% 22/10/2015	8.704.024	3,83
9.375.000.000	(República de) Colombia 9,85% Bonos 28/06/2027	2.920.296	1,29
46.000.000	República de Sudáfrica 10,50% Bonos 21/12/2026	4.666.261	2,05
18.500.000	Bonos del Gobierno de Singapur 4% 01/09/2018	10.742.377	4,73
225.000.000	(República de) Eslovaquia 0% Bonos 08/02/2010	7.177.015	3,16
35.000.000	(República de) Sudáfrica 13% 31/08/2010	2.891.536	1,27
69.000.000	(República de) Sudáfrica 13,50% 15/09/2015	6.970.385	3,07
190.000.000	Bonos del Gobierno de Tailandia 5,12% 13/03/2018	4.784.244	2,11
91.500.000	Bonos del Gobierno de Tailandia 5,25% 13/07/2013	2.141.099	0,94
13.900.000	Bonos del Gobierno de Turquía 11,90% 15/02/2012	7.111.345	3,13

Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>			
<b>Renta fija</b>			
15.750.000	Bonos del Gobierno de Turquía 16% 07/03/2012	7.224.338	3,18
2.500.000	United Mexican States 5,50% Mtn 17/02/2020	2.106.375	0,93
4.600.000	Estados Unidos Mexicanos 6,73% 13/01/2009	3.294.528	1,45
37.000.000	Bono del Estado uruguayo indexado a la inflación 14/09/2018	898.551	0,40
<b>Total Renta fija</b>		<b>211.670.851</b>	<b>93,17</b>
<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>		<b>211.670.851</b>	<b>93,17</b>
<b>Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario</b>			
<b>Renta fija</b>			
10.000.000	Barclays Bank Plc 0% 14/09/2010	6.651.487	2,93
<b>Total Renta fija</b>		<b>6.651.487</b>	<b>2,93</b>
<b>Total Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario</b>		<b>6.651.487</b>	<b>2,93</b>
<b>Total de las Inversiones</b>		<b>218.322.338</b>	<b>96,10</b>
<b>Efectivo en bancos</b>		<b>3.846.248</b>	<b>1,69</b>
<b>Otros activos</b>		<b>5.299.523</b>	<b>2,34</b>
<b>Otros pasivos</b>		<b>(292.709)</b>	<b>(0,13)</b>
<b>Patrimonio neto</b>		<b>227.175.400</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
<b>Deuda soberana</b>	<b>88,28</b>
<b>Bancos</b>	<b>4,85</b>
<b>Servicios financieros</b>	<b>2,97</b>
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>96,10</b>
<b>Efectivo en bancos</b>	<b>1,69</b>
<b>Otros activos</b>	<b>2,34</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>(0,13)</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Emerging Markets Local Currency Bond Fund (continuación)

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
México	15,76
Malasia	10,87
Brasil	10,22
Hungría	9,66
Sudáfrica	6,39
Turquía	6,31
Polonia	6,22
Colombia	5,12
Singapur	4,73
Israel	3,93
Eslovaquia	3,16
Tailandia	3,05
Reino Unido	2,93
Indonesia	2,88
Perú	2,01
Países de la Zona Euro	1,26
Irlanda	0,66
Egipto	0,54
Uruguay	0,40
<hr/> Total de las Inversiones	<hr/> 96,10
Efectivo en bancos	1,69
Otros activos	2,34
Otros pasivos	(0,13)
<hr/> Patrimonio neto	<hr/> 100,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – EUR Reserve Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			
<b>Renta fija</b>			
1.000.000	Abn Amro Bank Nv FRN 5,12% 21/01/2010	972.026	1,02
2.000.000	Alliance & Leicester Emtn FRN 3,43% 14/09/2009	1.963.020	2,08
1.500.000	Allied Irish Banks Fr Snr Emtn 5,47% 11/04/2012	1.398.869	1,47
2.000.000	Allied Irish Banks FRN 4,85% 04/11/2010	1.921.394	2,03
2.000.000	Anglo Irish Bank FRN 4,93% 31/01/2011	1.835.604	1,93
2.000.000	Anz Natl Bank FRN 3,24% 21/09/2009	1.994.036	2,10
1.500.000	Bank of America Corp 4,37% 15/02/2012	1.347.909	1,42
3.000.000	Britannia Building Society FRN 3,40% 14/12/2009	2.914.056	3,07
2.000.000	Citigroup Inc Emtn 3,67% 30/07/2009	1.947.848	2,05
2.000.000	Citigroup Inc FRN 5,49% 12/01/2012	1.706.284	1,80
2.000.000	Commonwealth Bank of Australia 3,61% 02/11/2011	1.877.692	1,98
1.000.000	Coventry Building Society Emtn 3,40% 11/05/2010	963.328	1,02
3.000.000	Credit Agricole FRN Mtn 5,13% 19/01/2010	2.967.957	3,13
2.000.000	Danske Bank FRN 3,33% 16/03/2010	1.996.774	2,10
2.000.000	Dnb Nor Bank Asa FRN 3,07% 27/09/2010	1.955.552	2,06
3.000.000	Ge Capital Euro Funding 4,88% 04/05/2011	2.710.869	2,86
2.000.000	Hbos Treasury Services 3,78% 23/06/2009	1.972.762	2,08
2.000.000	KBC Ifima Nv FRN 5,02% 28/01/2009	1.995.758	2,10
2.000.000	Lb Baden Wuer FRN 3,56% 09/03/2009	2.002.220	2,11
2.000.000	Merrill Lynch SA Luxembourg Emtn FRN 3,22% 29/09/2010	1.777.700	1,87
2.000.000	National Australia Bank FRN 3,28% 18/03/2011	1.899.616	2,00
3.000.000	Northern Rock Fr Snr Emtn 3,43% 13/03/2012	2.571.261	2,71
3.000.000	Portman Building Society 3,67% 17/09/2009	2.959.995	3,12
2.000.000	Raiffeisen FRN 0% 04/02/2010	1.933.490	2,04
2.000.000	Royal Bank Canada FRN 3,14% 23/03/2011	1.905.216	2,01
2.000.000	Santander Intl Debt SA FRN 3,18% 23/03/2011	1.899.508	2,00
1.000.000	Societe Generale FRN 3,43% 12/06/2009	988.216	1,04
2.000.000	Westpac Banking FRN 5,45% 08/07/2009	1.984.654	2,09
	<b>Total Renta fija</b>	<b>54.363.614</b>	<b>57,29</b>

Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>			
5.000.000	The Bank of Nova Scotia, Finsb 2,35% 12/01/2009	5.000.000	5,27
	<b>Total Instrumentos del mercado monetario</b>	<b>5.000.000</b>	<b>5,27</b>
	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>	<b>59.363.614</b>	<b>62,56</b>
	<b>Total de las Inversiones</b>	<b>59.363.614</b>	<b>62,56</b>
	Depósitos	36.000.000	37,94
	Otros activos	687.450	0,73
	Descubierto bancario	(1.007.033)	(1,06)
	Otros pasivos	(158.138)	(0,17)
	<b>Patrimonio neto</b>	<b>94.885.893</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Bancos	41,96
Servicios financieros	11,70
Empresas de construcción	3,12
Inmobiliario	3,07
Transporte	2,71
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>62,56</b>
Depósitos	37,94
Otros activos	0,73
Descubierto bancario	(1,06)
Otros pasivos	(0,17)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Reino Unido	14,08
Irlanda	8,29
Canadá	7,28
Australia	6,07
Estados Unidos de América	5,27
Francia	4,17
Países Bajos	3,12
Alemania	2,11
Nueva Zelanda	2,10
Dinamarca	2,10
Noruega	2,06
Austria	2,04
España	2,00
Luxemburgo	1,87
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>62,56</b>
Depósitos	37,94
Otros activos	0,73
Descubierto bancario	(1,06)
Otros pasivos	(0,17)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – European Aggregate Bond Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores				Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			
<b>Renta fija</b>				160.000	Enel-Societa Per Azioni 5,25% Bds 20/06/2017	151.427	0,11
450.000	Amer Honda Fin Cp 5,12% Mtn 03/10/2012	430.108	0,32	2.135.000	Euro Inv Bank 4,37% Mtn 15/04/2013	2.234.191	1,66
600.000	Anglian Water Service Finance 6,25% 27/06/2016	612.604	0,45	450.000	Fiat Spa 5,62% Bds 12/06/2017	244.125	0,18
200.000	Asml Holding Nv 5,75% Bds 13/06/2017	124.080	0,09	2.165.000	(Gobierno de) Francia 3,75% 25/04/2021	2.194.235	1,63
650.000	AT&T Inc 6,12% Mtn 02/04/2015	624.528	0,46	9.180.000	(Gobierno de) Francia 4,75% Bonos 25/10/2012	9.865.241	7,32
20.007.000	(República de) Austria 4,30% Bonos 15/09/2017	20.945.369	15,59	1.150.000	Freshwater Finance 6,58% Loan Nts Perp 31/12/2049	575.000	0,43
210.000	Aviva Plc 6,87% 22/05/2038	125.558	0,09	115.000	Friends Provident Plc 6,29% 31/12/2049	79.601	0,06
900.000	Bank of America Corp 4,75% 23/05/2017	760.930	0,56	1.100.000	Gaz Capital (Gazprom) 5,36% 31/10/2014	701.250	0,52
850.000	Barclays Bank Plc 4,75% 31/12/2049	277.667	0,21	400.000	Ge Capital Europea 4,75% Gtd Emtn 28/09/2012 Eur	397.185	0,29
3.752.000	Barclays Bank Plc 5,75% Sub Notes 08/03/2011	3.785.751	2,81	300.000	Generali Finance Bv 5,48% 31/12/2049	192.078	0,14
327.000	Barry Callebaut Svcs Nv 6% 13/07/2017	255.060	0,19	6.551.000	(República Federal) de Alemania 4% Bonos 04/01/2037	7.040.402	5,23
550.000	BNP Paribas SA 8,67% 31/12/2049	459.563	0,34	225.000	(República Federal) de Alemania 5% Bonos 04/07/2012	245.228	0,18
695.000	BNP Paribas Sub Eur Med Trm Nts 5,25% 23/01/2014	671.672	0,50	725.000	Glaxosmithkline Capital 5,12% Nts 13/12/2012	752.481	0,56
2.685.000	Bonos Y Oblig Del Estado 6% Bds 31/01/2029	3.327.433	2,47	1.500.000	Goldman Sachs Group Inc 5,12% Mtn 16/10/2014	1.262.294	0,94
500.000	Bp Capital Markets Plc 5,25% Gtd Snr Nts 07/11/2013	376.583	0,28	625.000	Hbos FRN 4,18% 01/09/2016	479.939	0,36
300.000	British American Tobacco Holdings Bv 4,37% 15/09/2014	272.267	0,20	950.000	Hbos Plc Fr Sub Mtn 3,32% 21/03/2017	700.182	0,52
375.000	British Telecom 5,25% Snr Emtn 23/06/2014	340.775	0,25	350.000	HTI Funding GmbH 6,35% 30/06/2017	109.994	0,08
700.000	Bundesobligation 3,50% Bds 08/04/2011	726.140	0,54	200.000	Iberdrola Finanzas Sau 7,50% Nts 25/11/2015	221.896	0,16
1.050.000	Bundesobligation 4% Bds 11/10/2013	1.128.560	0,84	250.000	Ibm Corp 6,62% MTN 30/01/2014	265.176	0,20
250.000	Bundesobligation Ser '151' 4,25% Nts 12/10/2012	267.980	0,20	560.000	Imperial Tobacco Finance 7,25% Gtd Nts 15/09/2014	516.629	0,38
595.000	Bundesrepub. Deutschland 5,50% Bds 04/01/2031	738.774	0,55	100.000	Investec Tier I UK LP 7,07% 31/12/2049	40.491	0,03
2.010.000	Bundesrepublik Deutschland 3,75% Bds 04/01/2017	2.132.577	1,58	750.000	Johnson & Johnson 4,75% Snr Nts 06/11/2019	783.223	0,58
320.000	Bundesrepublik Deutschland 3,75% Bds 04/07/2013	338.828	0,25	650.000	JPMorgan Chase & Co 3,87% /Fr Sub Call Nts 31/03/2018	540.070	0,40
4.713.000	Bundesrepublik Deutschland 4% Bds 04/01/2018	5.114.043	3,80	3.205.000	Kfw Bankengruppe 4,87% Gtd Bds 02/08/2010	3.317.590	2,46
6.697.000	Bundesschatzanweisungen 3% 12/03/2010	6.792.078	5,05	430.000	Kon Kpn Nv 5% Mtn 13/11/2012	418.860	0,31
6.299.000	Buoni Poliennali Del Tes 5,25% Bds 01/08/2017	6.745.958	5,02	1.400.000	Lehman Bros Hldgs 5,37% Emtn 17/10/2012	126.263	0,09
2.700.000	Buoni Poliennali Del Tes 3% Tb 01/02/2009	2.701.620	2,01	550.000	Linde Finance Bv 7,37% 14/07/2066	444.483	0,33
4.953.000	Buoni Poliennali Del Tes 4,25% Btp 01/08/2014	5.083.068	3,77	350.000	Merrill Lynch & Co 6,75% Nts 21/05/2013	328.791	0,24
7.069.000	Buoni Poliennali Del Tes 5% Bds 01/02/2012	7.363.657	5,47	1.000.000	Morgan Stanley Group Inc 3,37% 20/07/2012	793.993	0,59
1.180.000	Capital One Financial Corp 5,70% 15/09/2011	785.654	0,58	900.000	Munich Re Finance Bv Bds 5,77% 29/06/2049	526.147	0,39
200.000	Carrefour SA 6,62% Snr Emtn 02/12/2013	215.510	0,16	260.000	Nationwide Bldg Society 3,37% BDS 17/08/2015	223.309	0,17
1.300.000	Citigroup Inc Var 3,63% 30/11/2017	939.233	0,70	2.500.000	Prologis European Properties 5,87% Snr Nts 23/10/2014	1.026.225	0,76
800.000	Credit Suisse Finance (Guernsey) 3,63% 23/01/2018	657.392	0,49	800.000	Rexam 6,75% Cap Sec 29/06/2067	446.596	0,33
600.000	Credit Suisse London 6,12% 16/05/2014	604.513	0,45	1.050.000	Royal Bank of Scotland Group FRN 7,09%- Perp 31/12/2049	477.750	0,35
1.000.000	Daimler Intl Finance Bv 5,87% Bds 08/09/2011	981.196	0,73	500.000	Royal Bank of Scotland Plc 6,93% 09/04/2018	500.732	0,37
200.000	Daimlerchrysler Na Hldg 4,37% 16/03/2010	195.049	0,14	250.000	Rwe Finance Bv 6,62% Bds 31/01/2019	273.077	0,20
200.000	Danone Finance 6,375% Bds 04/02/2014	214.971	0,16	650.000	Santander Iss Unip FRN 5,43% Gtd 24/10/2017	586.034	0,44
1.800.000	Deutschland Rep 4,25% Bds 04/07/2017	1.976.949	1,47	700.000	Schering-Plough Corporation 5,37% Bds 01/10/2014	661.926	0,49
450.000	Diageo Finance Plc 6,62% Nts 05/12/2014	469.417	0,35	640.000	Severn Trent Water Util 5,25% 11/03/2016	622.209	0,46
750.000	E.On Intl Finance Bv 5,25% Nts 08/09/2015	772.419	0,57				
160.000	E.ON Intl Finance Bv 5,75% Mtn 07/05/2020	163.612	0,12				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – European Aggregate Bond Fund (continuación)

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR) (continuación)

Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores (continuación)</b>			
<b>Renta fija (continuación)</b>			
700.000	Siemens Financieringsmat 6,12% 14/09/2006	526.907	0,39
300.000	Societe Generale 7,76% 22/05/2013	185.666	0,14
1.350.000	Standard Chartered Bank 3,62% 03/02/2017	1.178.368	0,87
350.000	Telefonica Emisiones Sau 5,58% Inst 12/06/2013	356.325	0,26
300.000	Tesco Plc 5,62% Nts 12/09/2012	302.622	0,22
1.265.000	Time Warner Inc 5,50% 15/11/2011	852.189	0,63
300.000	UBS Capital Securities Ltd 8,84% 31/12/2049	192.250	0,14
300.000	Unilever Nv 4,87% Nts 21/05/2013	310.190	0,23
600.000	United Mexican States 5,50% Mtn 17/02/2020	505.530	0,38
200.000	Veolia Environneme 5,12% Mtn 24/05/2022	167.407	0,12
650.000	Verizon Wireless Capital 8,75% Bds 18/12/2015	666.760	0,49
500.000	Volkswagen Leasing GmbH 4,87% Bds 18/10/2012	481.744	0,36
1.650.000	Westlb Ag 4,25% Bds 15/11/2010	1.684.924	1,25
<b>Total Renta fija</b>		<b>128.276.351</b>	<b>95,23</b>
<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>		<b>128.276.351</b>	<b>95,23</b>
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado</b>			
<b>Renta fija</b>			
1.450.000	Caixa Estalvis Y Pens De Barcelona 3,37% 30/06/2014	1.375.815	1,02
255.000	Lecta SA FRN Bds 6,87% 15/02/2014	137.381	0,10
1.500.000	Wachovia Corp 5,30% 15/10/2011	1.036.613	0,77
<b>Total Renta fija</b>		<b>2.549.809</b>	<b>1,89</b>
<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado</b>		<b>2.549.809</b>	<b>1,89</b>
<b>Total de las Inversiones</b>		<b>130.826.160</b>	<b>97,12</b>
Efectivo en bancos		668.304	0,50
Otros activos		3.380.184	2,50
Otros pasivos		(163.833)	(0,12)
<b>Patrimonio neto</b>		<b>134.710.815</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Deuda soberana	63,33
Bancos	13,09
Servicios financieros	7,96
Servicios diversificados	1,96
Telecomunicaciones	1,77
Productos farmacéuticos	1,05
Fabricantes de automóviles	0,91
Servicios comerciales	0,76
Sociedad vehicular (SPV)	0,76
Ocio	0,63
Productos y servicios sanitarios	0,58
Alimentación	0,55
Sociedades holding	0,53
Crudo y gas	0,52
Eléctricos	0,48
Agricultura	0,38
Construcción e ingeniería	0,33
Fuentes alternativas de energía	0,29
Venta al por menor de alimentos	0,22
Ordenadores	0,20
Préstamos hipotecarios financieros/bancarios	0,17
Seguros	0,15
Sociedades de inversión	0,14
Piezas y equipos de automoción	0,14
Energía	0,12
Productos forestales y papel	0,10
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>97,12</b>
Efectivo en bancos	0,50
Otros activos	2,50
Otros pasivos	(0,12)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Alemania	24,24
Italia	16,39
Austria	15,57
Francia	10,37
Reino Unido	9,12
Estados Unidos de América	8,36
España	4,35
Países Bajos	3,31
Países de la Zona Euro	1,66
Luxemburgo	1,38
Irlanda	0,72
Islas del Canal	0,49
Suiza	0,45
México	0,38
Bélgica	0,19
Jersey	0,14
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>97,12</b>
Efectivo en bancos	0,50
Otros activos	2,50
Otros pasivos	(0,12)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

# Aviva Investors – European Convergence Equity Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>			
<b>Renta variable</b>			
90.123	AmRest Holdings NV	1.072.277	1,10
151.854	As Eesti Telekom-Gdr	1.776.692	1,83
211.082	Bank Pekao SA	6.390.691	6,58
170.996	Bim Birlesik Magazalar	2.557.928	2,63
101.534	Emperia Holding SA	1.298.314	1,34
818.672	Enka Insaat Ve Sanayi As	2.049.027	2,11
81.030	Eurocash SA	190.400	0,20
39.703	Gedeon Richter Rt.	4.265.155	4,39
224.858	KGHM Polska Miedz SA	1.518.264	1,56
87.151	Krka	4.170.175	4,29
5.986	Lpp SA Pln2	1.665.157	1,71
1.018.609	Matav Magyar Tavkozlesi Rt	2.057.625	2,12
31.668	Mol Magyar Olaj- Es Gazipari R	1.182.765	1,22
565.662	Otp Bank Rt.	6.148.326	6,33
49.583	PBG SA	2.335.479	2,40
2.989.393	Polish Oil & Gas Co	2.586.408	2,66
615.935	Polski Koncern Naftowy Orlen	3.784.721	3,90
653.942	Powszechna Kasa Os	5.520.525	5,68
176.177	Softbank SA	1.996.485	2,06
1.084.351	Stomil Sanok	1.348.384	1,39
1.337.413	Telekomunikacja Polska	6.248.466	6,43
545.675	Turkcell Iletisim Hizmet	2.178.850	2,24
1.805.823	Turkiye Garanti Bankasi As	2.194.699	2,26
532.483	Tvn SA	1.696.653	1,75
228.390	Yit-Yhtyma Oy	1.048.310	1,08
	<b>Total Renta variable</b>	<b>67.281.776</b>	<b>69,26</b>
	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>	<b>67.281.776</b>	<b>69,26</b>
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado</b>			
<b>Renta variable</b>			
1.098.067	Apranga Pva	693.292	0,71
376.586	As Tallinna Vesi	3.368.562	3,47
1.173.568	Bank of Cyprus Ltd	3.262.519	3,36
280.993	Cesky Telecom As	4.473.621	4,61
317.308	Cez As	9.350.565	9,63
711.953	Cyprus Popular Bank Ltd	1.398.988	1,44
2.124.539	Hellenic Bank Limited Cyp	2.241.389	2,31
34.953	Komerčni Banka Ord	3.897.316	4,01
	<b>Total Renta variable</b>	<b>28.686.252</b>	<b>29,54</b>
	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado</b>	<b>28.686.252</b>	<b>29,54</b>
	<b>Total de las Inversiones</b>	<b>95.968.028</b>	<b>98,80</b>
	<b>Efectivo en bancos</b>	<b>1.738.242</b>	<b>1,79</b>
	<b>Otros activos</b>	<b>2.484.772</b>	<b>2,56</b>
	<b>Otros pasivos</b>	<b>(3.055.011)</b>	<b>(3,15)</b>
	<b>Patrimonio neto</b>	<b>97.136.031</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Bancos	31,97
Telecomunicaciones	17,23
Equipos y servicios eléctricos	9,63
Productos farmacéuticos	8,68
Crudo y gas	7,78
Alimentación	3,97
Construcción e ingeniería	3,48
Aguas	3,47
Empresas de construcción	2,11
Software	2,06
Minorista	2,01
Televisión	1,75
Confección textil	1,71
Minería	1,56
Piezas y equipos de automoción	1,39
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>98,80</b>
<b>Efectivo en bancos</b>	<b>1,79</b>
<b>Otros activos</b>	<b>2,56</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>(3,15)</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Polonia	37,66
República Checa	18,25
Hungría	14,06
Turquía	9,24
Chipre	7,11
Estonia	5,30
Eslovenia	4,29
Países Bajos	1,10
Finlandia	1,08
Lituania	0,71
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>98,80</b>
<b>Efectivo en bancos</b>	<b>1,79</b>
<b>Otros activos</b>	<b>2,56</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>(3,15)</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – European Corporate Bond Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores				Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			
<b>Renta fija</b>				3.750.000	Euro Inv Bank 4,37% Mtn 15/04/2013	3.924.223	2,34
2.350.000	Anglian Water Service Finance 6,25% 27/06/2016	2.399.365	1,43	50.000	Euro Inv Bank 4,62% 15/04/2020	52.954	0,03
1.250.000	Anglo Irish Cap 2 Uk Lp Fxd FRN 5,22% 31/12/2049	162.508	0,10	820.000	Fiat Spa 5,62% Bds 12/06/2017	444.850	0,26
1.850.000	AT&T Inc 6,12% MTN 02/04/2015	1.777.503	1,06	2.000.000	France Telecom Emtn 7,25% 28/01/2013	2.164.366	1,29
1.250.000	AVIVA PLC 6,87% 22/05/2038	747.369	0,45	500.000	Freshwater Finance 6,58% Loan Nts Perp 31/12/2049	250.000	0,15
4.000.000	Bank of America Corp 4,75% 23/05/2017	3.381.909	2,01	1.750.000	Gaz Capital (Gazprom) 5,36% 31/10/2014	1.115.625	0,66
2.000.000	Bank of America Corp 4,75% 06/05/2019	1.574.080	0,94	2.850.000	Ge Capital European Funding 4,75% Gtd Emtn 28/09/2012	2.829.945	1,69
100.000	Bank of Scotland 5,50% 29/10/2012	92.694	0,06	900.000	GE Capital European Funding 4,87% Nts 06/03/2013	891.880	0,53
2.950.000	Barclays Bank Plc 4,75% 31/12/2049	963.667	0,57	1.200.000	Generali Finance Bv 5,47% 31/12/2049	768.313	0,46
1.673.000	Barry Callebaut Svcs Nv 6% Bds 13/07/2017	1.304.940	0,78	2.000.000	(República Federal) de Alemania 6,25% 04/01/2024	2.621.096	1,56
2.000.000	BNP Paribas 5,25% Sub Eur Med Trm Nts 23/01/2014	1.932.870	1,15	1.050.000	(República Federal) de Alemania 5% Bonos 04/07/2012	1.144.396	0,68
2.350.000	BNP Paribas SA 6% Bfd 31/12/2049	1.963.588	1,17	1.155.000	Goldman Sachs Group Inc 4,75% 12/10/2021	691.401	0,41
3.000.000	Bp Capital Markets Plc 5,25% Gtd Snr Nts 07/11/2013	2.259.497	1,35	2.300.000	Goldman Sachs Group Inc 5,12% Mtn 16/10/2014	1.935.518	1,15
1.800.000	British American Tobacco Holdings Bv 4,37% 15/09/2014	1.633.604	0,97	850.000	Hammerson 4,87% 19/06/2015	513.504	0,31
500.000	British Telecom 5,25% Snr Emtn 23/06/2014	454.366	0,27	2.000.000	Hbos Plc 5,91% 31/12/2049	545.810	0,33
3.500.000	Bundesobligation 4% Bds 11/10/2013	3.761.868	2,24	1.500.000	Hbos Plc Fr Sub Mtn 3,32% 21/03/2017	1.105.551	0,66
1.500.000	Bundesobligation Ser '151' 4,25% Nts 12/10/2012	1.607.882	0,96	2.500.000	Hsbc Finance Corp 4,50% 12/11/2010	2.488.170	1,48
6.000.000	Bundesrepublik Deutschland 4,25% Bds 04/07/2018	6.645.714	3,96	1.350.000	HTI Funding GmbH 6,35% 30/06/2017	424.263	0,25
1.380.000	Bundesrepublik Deutschland 3,75% Bds 04/07/2013	1.461.196	0,87	1.200.000	Iberdrola Finanzas Sau 7,50% Nts 25/11/2015	1.331.375	0,79
1.200.000	Carrefour SA 6,62% Snr Emtn 02/12/2013	1.293.062	0,77	1.550.000	Ibm Corp 6,62% Mtn 30/01/2014	1.644.090	0,98
2.500.000	Citigroup Funding Inc 3,62% Mtn 28/03/2011	2.313.453	1,38	3.823.000	Imperial Tobacco Finance 7,25% Gtd Nts 15/09/2014	3.526.914	2,10
725.000	Citigroup Inc 5% 02/08/2019	619.833	0,37	1.500.000	ING Bank 3,38% 18/03/2016	1.322.774	0,79
4.000.000	Citigroup Inc Var 3,62% 30/11/2017	2.889.948	1,72	2.000.000	ING Bank 5,25% Emtn 04/01/2013	1.972.000	1,17
3.000.000	Credit Suisse Finance (Guernsey) 3,62% 23/01/2018	2.465.220	1,47	1.500.000	Investec Tier I UK LP 7,07% 31/12/2049	607.371	0,36
3.200.000	Credit Suisse London 6,12% 16/05/2014	3.224.069	1,92	1.500.000	JP Morgan Chase & Co 3,87% /Fr Sub Call Nts 31/03/2018	1.246.316	0,74
3.700.000	Daimler Intl Finance Bv 5,87% Bds 08/09/2011	3.630.425	2,16	1.500.000	JP Morgan Chase Bank 4,37% 30/11/2021	1.115.612	0,66
800.000	Daimlerchrysler Na Hldg 4,37% Bds 16/03/2010	780.196	0,46	7.500.000	Kfw Bankengruppe 4,87% Gtd Bds 02/08/2010	7.763.471	4,62
1.200.000	Danone Finance 6,37% Bds 04/02/2014	1.289.828	0,77	2.500.000	Koninklijke Kpn Nv 5% Mtn 13/11/2012	2.435.230	1,45
4.000.000	Deutsche Bank Ag 5,12% Bds 31/08/2017	3.976.100	2,37	2.500.000	Lehman Brothers Holdings 4,62% 14/03/2019	6.417	0,00
1.500.000	Deutsche Telekom International Finance Bv Emtn 7,50% 24/01/2033	1.669.476	0,99	1.500.000	Lehman Brothers Holdings 5,37% Emtn 17/10/2012	135.282	0,08
950.000	Deutschland Rep 4,25% Bds 04/07/2017	1.043.390	0,62	1.250.000	Linde Finance Bv 7,37% 14/07/2066	1.010.188	0,60
2.250.000	Diageo Finance Plc 6,62% Nts 05/12/2014	2.347.085	1,40	950.000	Linde Finance Bv Fxd To Fltg Rte Sub Bds 8,12% 14/07/2066	840.383	0,50
4.145.000	E.On International Finance Bv 5,25% Nts 08/09/2015	4.268.904	2,54	3.500.000	Lloyds Tsb Bank Plc 5,62% 05/03/2018	3.435.541	2,05
720.000	E.On International Finance Bv 5,75% Mtn 07/05/2020	736.254	0,44	1.400.000	Lloyds Tsb Bank Plc 6,35% 31/12/2049	1.020.251	0,61
1.200.000	E.On International Finance Bv 5,75% Nts 29/05/2009	1.210.608	0,72	3.550.000	Merrill Lynch & Co 6,75% Nts 21/05/2013	3.334.877	1,99
500.000	ENBW International Finance Bv 4,87% 16/01/2025	479.485	0,29	2.500.000	Morgan Stanley Group Inc 3,37% 20/07/2012	1.984.983	1,18
950.000	Enel-Societa Per Azioni 5,25% Bds 20/06/2017	899.096	0,54	2.650.000	Munich Re Finance Bv Bds 5,77% 29/06/2049	1.549.211	0,92
				1.500.000	Nationwide Bldg Society 3,37% Bds 17/08/2015	1.288.319	0,77

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – European Corporate Bond Fund (continuación)

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR) (continuación)

Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores (continuación)</b>			
<b>Renta fija (continuación)</b>			
1.500.000	Prologis European Properties 5,87% Snr Nts 23/10/2014	615.735	0,37
1.965.000	Rexam 6,75% Cap Sec 29/06/2067	1.096.951	0,65
3.800.000	Royal Bank of Scotland Group FRN 7,09% Perp 31/12/2049	1.729.000	1,03
1.500.000	Royal Bank of Scotland Plc 6,93% 09/04/2018	1.502.196	0,89
150.000	Rwe Energie Ag 5,75% 14/02/2033	160.462	0,10
1.450.000	Rwe Finance Bv 6,62% Bds 31/01/2019	1.583.845	0,94
3.000.000	Santander Iss Unip FRN 5,43% Gtd 24/10/2017	2.704.775	1,61
700.000	Schering-Plough Corporation 5,37% Bds 01/10/2014	661.926	0,39
270.000	Severn Trent Water Util 5,25% 11/03/2016	262.494	0,16
1.700.000	Siemens Financieringsmat 6,12% 14/09/2066	1.279.631	0,76
1.350.000	Societe Generale 7,76% 22/05/2013	835.498	0,50
2.500.000	Standard Chartered Bank 3,62% 03/02/2017	2.182.164	1,30
2.500.000	Telefonica Emisiones Sau 5,58% Inst 12/06/2013	2.545.181	1,52
500.000	Tesco Plc 5,12% 10/04/2047	434.669	0,26
1.200.000	Tesco Plc 5,62% NTs 12/09/2012	1.210.486	0,72
2.000.000	UBS Capital Securities Ltd 8,84% 31/12/2049	1.281.667	0,76
1.600.000	Unilever Nv 4,87% Nts 21/05/2013	1.654.346	0,99
1.300.000	Estados Unidos Mexicanos 5,50% MTN 17/02/2020	1.095.315	0,65
400.000	Veolia Environnement 5,12% Mtn 24/05/2022	334.814	0,20
500.000	Veolia Environnement 6,12% Euro Mtn 25/11/2033	448.454	0,27
4.000.000	Verizon Wireless Capital 8,75% Bds 18/12/2015	4.103.138	2,44
1.100.000	Volkswagen Leasing Gmbh 4,87% Bds 18/10/2012	1.059.836	0,63
750.000	Wood Street Clo 1 B.V. V -X 'E' Var 8,68% 14/09/2023	141.300	0,08
900.000	Wt Finance Aust Pty Ltd/Westfield Europe Finance /Wea Finance Llc 3,62% 27/06/2012	666.564	0,40
<b>Total Renta fija</b>		<b>160.333.969</b>	<b>95,49</b>
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores		160.333.969	95,49
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado</b>			
<b>Renta fija</b>			
900.000	Bank of America Corp 8,12% Bds 29/12/2049	464.079	0,28
1.700.000	Dubai Holding Comm Op 4,75% 30/01/2014	1.050.342	0,63
545.000	Us Treasury N/B 4% 15/08/2018	456.542	0,27
<b>Total Renta fija</b>		<b>1.970.963</b>	<b>1,18</b>
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		1.970.963	1,18
<b>Total de las Inversiones</b>		<b>162.304.932</b>	<b>96,67</b>
Efectivo en bancos		614.137	0,37
Otros activos		5.135.086	3,05
Otros pasivos		(151.198)	(0,09)
<b>Patrimonio neto</b>		<b>167.902.957</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Bancos	27,95
Servicios financieros	22,29
Deuda soberana	11,81
Telecomunicaciones	9,02
Sociedad vehicular (SPV)	3,95
Alimentación	3,51
Eléctricos	2,46
Fabricantes de automóviles	2,42
Agricultura	2,10
Fuentes alternativas de energía	1,69
Sociedades holding	1,27
Ordenadores	0,98
Equipos y servicios eléctricos	0,82
Préstamos hipotecarios financieros/bancarios	0,77
Servicios diversificados	0,76
Sociedades de inversión	0,76
Inmobiliario	0,71
Crudo y gas	0,66
Construcción e ingeniería	0,60
Piezas y equipos de automoción	0,46
Seguros	0,45
Productos farmacéuticos	0,39
Servicios comerciales	0,37
Aguas	0,27
Energía	0,20
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>96,67</b>
Efectivo en bancos	0,37
Otros activos	3,05
Otros pasivos	(0,09)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	20,25
Alemania	19,78
Reino Unido	17,83
Países Bajos	15,85
Francia	6,12
España	3,92
Irlanda	2,37
Países de la Zona Euro	2,37
Suiza	1,92
Islas del Canal	1,47
Luxemburgo	1,03
Bélgica	0,78
Jersey	0,76
México	0,65
Islas Caimán	0,63
Italia	0,54
Australia	0,40
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>96,67</b>
Efectivo en bancos	0,37
Otros activos	3,05
Otros pasivos	(0,09)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – European Equity Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>			
<b>Renta variable</b>			
71.893	Acciona S.A.	6.393.084	3,81
22.520	Air Liquide	1.490.430	0,89
43.879	Allianz Ag-Reg	3.284.563	1,96
287.116	Axa	4.533.562	2,70
363.203	Banca Popolare Di Milano	1.526.361	0,91
135.974	Bayer Ag	5.619.125	3,35
47.369	Beiersdorf Ag Npv	2.000.156	1,19
98.912	Bilfinger Berger Ag Npv	3.594.957	2,14
111.127	Cap Gemini SA	3.061.549	1,83
33.221	Casino Guichard Perrachon	1.767.274	1,05
119.559	Credit Suisse Group	2.291.019	1,37
67.011	Deutsche Boerse AG	3.396.453	2,03
385.560	Deutsche Post AG	4.564.067	2,72
149.974	E.On Ag	4.195.523	2,50
132.971	Efig International	1.660.103	0,99
34.439	Endesa S.A.	985.644	0,59
441.587	Finmeccanica Spa	4.795.635	2,86
306.404	France Telecom SA	6.205.447	3,70
136.339	Fresenius Ag-Pfd	5.617.849	3,35
136.074	Fresenius Medical Care	4.583.653	2,73
189.871	Galp Energia SGPS SA	1.373.812	0,82
97.484	Gamesa Corp Tecnologica SA	1.240.484	0,74
74.333	Gerresheimer AG	1.470.307	0,88
3.336	Givaudan	1.867.196	1,11
237.664	Grifols SA	2.924.456	1,74
1.249.385	Group 4 Securicor PLC	2.540.096	1,52
196.643	Groupe Eurotunnel SA	767.891	0,46
158.422	Heineken Nv	3.457.164	2,06
276.678	Hellenic Telecommunications Or	3.295.235	1,97
239.528	Interbrew	3.891.132	2,32
36.084	Intercell Ag	784.827	0,47
156.948	National Bank Of Greece SA	2.161.174	1,29
165.422	Nestle SA	4.626.368	2,76
26.935	Nobel Biocare Holding AG	388.142	0,23
69.509	Outokumpu Technology	750.350	0,45
37.043	Pernod-Ricard	1.983.004	1,18
232.042	Premiere AG	851.594	0,51
103.388	Red Electrica De Espana SA	3.717.832	2,22
308.852	Reed Elsevier NV	2.642.074	1,58
196.900	Renewable Energy	1.297.968	0,77
183.551	Repsol Ypf SA	2.770.702	1,65
92.757	Roche Holding Ag-Genusschein	10.134.044	6,04
158.251	Royal Dutch Shell	2.992.131	1,78
234.844	Sampo Oyj-A Shares	3.116.380	1,86
158.330	Sanofi-Aventis	7.352.844	4,39
34.238	SMA Solar Technology AG	1.289.745	0,77
55.139	Societe Generale-A	2.023.463	1,21
316.486	Swedish Match AB	3.243.242	1,93
414.778	Tele2 Ab Ser'B'Npv	2.616.792	1,56
638.116	Teliasonera Ab	2.270.819	1,35
269.611	Tnt Nv	3.781.294	2,26
75.411	UBS AG	746.598	0,45
44.667	Vestas Wind Systems A/S	1.823.722	1,09
104.345	Vinci S.A.	3.107.394	1,85
178.598	Vivendi Universal SA	4.203.304	2,51
	<b>Total Renta variable</b>	<b>165.070.034</b>	<b>98,45</b>

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>			
<b>Derechos</b>			
21.094	Premiere Ag Rts 12/01/2009	10.125	0,01
	<b>Total Derechos</b>	<b>10.125</b>	<b>0,01</b>
	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>	<b>165.080.159</b>	<b>98,46</b>
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado</b>			
<b>Renta variable</b>			
549.849	Cyprus Popular Bank Ltd	1.080.453	0,64
	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado</b>	<b>1.080.453</b>	<b>0,64</b>
	<b>Total de las Inversiones</b>	<b>166.160.612</b>	<b>99,10</b>
	<b>Efectivo en bancos</b>	<b>3.011.656</b>	<b>1,80</b>
	<b>Otros activos</b>	<b>267.201</b>	<b>0,16</b>
	<b>Otros pasivos</b>	<b>(1.781.567)</b>	<b>(1,06)</b>
	<b>Patrimonio neto</b>	<b>167.657.902</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Productos farmacéuticos	15,53
Telecomunicaciones	8,6
Construcción e ingeniería	7,81
Bancos	6,42
Producción de bebidas	5,57
Transporte	5,45
Productos químicos	5,26
Eléctricos	4,72
Seguros	4,67
Medios de comunicación y multimedia	4,61
Servicios financieros	4,35
Crudo y gas	4,25
Alimentación	3,81
Productos y servicios sanitarios	2,96
Aeroespacial y defensa	2,86
Equipos y servicios eléctricos	2,45
Agricultura	1,93
Ordenadores	1,83
Servicios comerciales	1,52
Energía	1,51
Cosmética/Higiene personal	1,19
Embalajes y contenedores	0,88
Medicina-Biomedicinal/Genes	0,47
Maquinaria	0,45
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>99,10</b>
<b>Efectivo en bancos</b>	<b>1,80</b>
<b>Otros activos</b>	<b>0,16</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>(1,06)</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – European Equity Fund (continuación)

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Alemania	24,14
Francia	21,77
Suiza	12,95
España	10,75
Países Bajos	5,90
Suecia	4,84
Italia	3,77
Reino Unido	3,30
Grecia	3,26
Bélgica	2,32
Finlandia	2,31
Dinamarca	1,09
Portugal	0,82
Noruega	0,77
Chipre	0,64
Austria	0,47
Total de las Inversiones	99,10
Efectivo en bancos	1,80
Otros activos	0,16
Otros pasivos	(1,06)
Patrimonio neto	100,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – European REIT Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			
<b>Renta variable</b>			
485.000	Ablon Group	151.745	0,16
23.210	Befimmo S.C.A.	1.603.231	1,72
1.149.780	British Land Company	6.589.203	7,05
523.283	Brixton	734.022	0,79
669.550	Castellum Ab	3.702.815	3,96
27.366	Cofinimmo	2.625.905	2,81
131.602	Corio Nv	4.296.476	4,60
1.100.000	Dawney Day Sirius Ltd	192.500	0,21
403.519	Derwent Valley Holdings	3.040.550	3,25
17.408	Dios Fastigheter Ab Npv	27.506	0,03
50.000	Emgp	2.951.750	3,16
86.387	Eurocommercial Properties Nv	2.024.479	2,17
38.900	Fonciere Des Regions	1.914.658	2,05
656.933	Great Portland Estates	1.755.639	1,88
624.782	Hammerson	3.489.300	3,74
803.842	Helical Bar	2.378.794	2,55
399.442	Hufvudstaden Ab	2.016.946	2,16
276.507	Klepierre	4.858.228	5,20
822.055	Land Securities Group	7.887.495	8,44
542.338	Liberty International	2.736.159	2,93
68.961	Mercailys	1.556.450	1,67
113.186	Psp Swiss Property Ag	3.999.642	4,28
325.000	RGI International Ltd	106.938	0,11
1.045.177	Safestore Holdings Ltd	583.168	0,62
1.163.144	Segro Plc Ord	3.014.465	3,23
902.619	Sponda Oyj	2.802.632	3,00
86.916	Unibail	9.286.105	9,94
60.539	Vastned Nv	2.170.020	2,32
152.328	Vastned Offices/Industrial	1.072.389	1,15
49.044	Wereldhave Nv	3.092.592	3,31
100.000	Wihlborgs Fastigheter Ab	914.847	0,98
<b>Total Renta variable</b>		<b>83.576.649</b>	<b>89,47</b>
<b>Fondos de inversión</b>			
544.086	Prologis Europ Pro Prologis Eur Props Intl A1	1.852.613	1,98
<b>Total Fondos de inversión</b>		<b>1.852.613</b>	<b>1,98</b>
<b>Warrants</b>			
57.000	Merrill Lynch International & Co. Wrt 29/06/2010	6.157.996	6,59
<b>Total Warrants</b>		<b>6.157.996</b>	<b>6,59</b>
<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>		<b>91.587.258</b>	<b>98,04</b>
<b>Total de las Inversiones</b>		<b>91.587.258</b>	<b>98,04</b>
Efectivo en bancos		1.889.347	2,03
Otros activos		162.331	0,17
Otros pasivos		(220.264)	(0,24)
<b>Patrimonio neto</b>		<b>93.418.672</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Inmobiliario	79,95
Servicios financieros	6,59
Herramientas manuales y mecánicas	3,47
REITS	3,23
Servicios comerciales	2,17
Fondos	1,98
Almacenaje/Depósito	0,62
Sociedades holding	0,03
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>98,04</b>
Efectivo en bancos	2,03
Otros activos	0,17
Otros pasivos	(0,24)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Reino Unido	34,69
Francia	22,02
Países Bajos	13,55
Suecia	7,13
Antillas Holandesas	6,59
Bélgica	4,53
Suiza	4,28
Finlandia	3,00
Luxemburgo	1,98
Guernesey	0,16
Rusia	0,11
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>98,04</b>
Efectivo en bancos	2,03
Otros activos	0,17
Otros pasivos	(0,24)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

# Aviva Investors – European Socially Responsible Equity Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>			
<b>Renta variable</b>			
40.868	Abengoa SA	479.995	0,74
12.189	Actelion Ltd	486.840	0,75
20.790	Air Liquide	1.375.934	2,11
14.111	Allianz Ag-Reg	1.056.279	1,63
78.793	Arcadis NV	735.966	1,13
337.170	Artumas Group Inc Npv	95.895	0,15
76.211	Astrazeneca	2.144.872	3,29
269.936	Aviva	1.098.637	1,69
65.575	Axa	1.035.429	1,59
3.948	Basilea Pharmaceutica	394.980	0,61
64.735	Bg Group Plc	643.402	0,99
21.521	Biomerieux	1.313.050	2,01
21.321	BNP Paribas	641.975	0,99
34.549	Bureau Veritas SA	991.988	1,53
15.066	Casino Guichard Perrachon	801.474	1,23
225.714	Dnb Holding Asa	619.482	0,95
12.099	Edf Energies Nouvelles	307.194	0,47
372.704	Electricidade De Portugal SA	1.004.624	1,55
138.010	Elekta Ser'B'	974.984	1,50
106.763	Elisa Communications Oyj-A S	1.321.192	2,03
105.032	Enagas	1.635.348	2,52
42.693	Fresenius Ag-Pfd	1.759.165	2,70
48.706	Fresenius Medical Care	1.640.662	2,52
55.016	Gamesa Corp Tecnologica SA	700.079	1,08
58.778	Getinge Ab Ser'B'	504.079	0,78
92.431	Grifols SA	1.137.363	1,75
544.014	Hansen Transmissions Intl Nv Ord Npv	652.467	1,00
759.392	Hera Spa	1.126.938	1,73
427.947	Iberdrola Renovables SA	1.300.959	2,00
26.625	Inditex SA	835.759	1,29
1.342.344	Kenmare Resources	106.397	0,16
182.287	Koninklijke Kpn Nv	1.918.115	2,95
14.604	Muenchener Rueckver Ag	1.597.824	2,46
44.203	National Bank Of Greece SA	608.675	0,94
43.095	Neste Oil Oyj	454.868	0,70
93.765	Nokia Oyj	1.041.260	1,60
47.335	Red Electrica De Espana SA	1.702.167	2,62
198.158	Reed Elsevier NV	1.695.143	2,61
129.638	Renewable Energy	854.576	1,32
29.121	Roche Holding Ag-Genusschein	3.181.576	4,90
145.782	Sampo Oyj-A Shares	1.934.527	2,98
40.366	Sap Ag	1.008.746	1,55
14.841	SMA Solar Technology AG	559.060	0,86
22.066	Solarworld Ag	329.335	0,51
185.132	Statoil Asa	2.154.356	3,32
182.875	Stora Enso Oyj Ser'R'Npv	1.011.299	1,56
83.370	Svenska Handelsbanken Ser'A'Npv	960.306	1,48
4.432	Swisscom Ag	1.011.693	1,56
17.181	Synthes Inc	1.541.048	2,37
326.687	TeliaSonera Ab	1.162.558	1,79
31.313	Umicore	434.703	0,67
219.212	Unicredito Italiano Spa	377.702	0,58
70.458	Unilever Nv	1.235.481	1,90
92.939	United Internet Ag	582.728	0,90
20.159	Vacon Oyj	368.406	0,57

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>			
54.254	Vivendi Environnement	1.193.859	1,84
117.435	Vivendi Universal SA	2.763.832	4,25
<b>Total Renta variable</b>		<b>60.607.251</b>	<b>93,26</b>
<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>		<b>60.607.251</b>	<b>93,26</b>
<b>Total de las Inversiones</b>		<b>60.607.251</b>	<b>93,26</b>
Efectivo en bancos		5.872.708	9,04
Otros activos		49.558	0,08
Otros pasivos		(1.543.465)	(2,38)
<b>Patrimonio neto</b>		<b>64.986.052</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Productos farmacéuticos	13,40
Telecomunicaciones	10,92
Productos y servicios sanitarios	7,69
Crudo y gas	7,67
Seguros	7,36
Medios de comunicación y multimedia	6,86
Energía	5,38
Bancos	4,94
Eléctricos	4,35
Alimentación	3,13
Servicios financieros	2,98
Equipos y servicios eléctricos	2,41
Productos químicos	2,12
Construcción e ingeniería	1,87
Aguas	1,84
Productos forestales y papel	1,56
Software	1,55
Servicios comerciales	1,53
Sector sanitario	1,50
Minorista	1,29
Inversiones en Internet	0,90
Minería	0,83
Biotecnología	0,61
Herramientas manuales y mecánicas	0,57
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>93,26</b>
Efectivo en bancos	9,04
Otros activos	0,08
Otros pasivos	(2,38)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – European Socially Responsible Equity Fund (continuación)

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Francia	16,03
Alemania	13,13
España	11,99
Suiza	10,18
Finlandia	9,44
Países Bajos	8,59
Reino Unido	5,98
Noruega	5,59
Suecia	5,55
Italia	2,31
Bélgica	1,67
Portugal	1,55
Grecia	0,94
Irlanda	0,16
Canadá	0,15
Total de las Inversiones	93,26
Efectivo en bancos	9,04
Otros activos	0,08
Otros pasivos	(2,38)
Patrimonio neto	100,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – European Value Equity Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores				Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			
<b>Renta variable</b>				138.990	Svenska Cellulosa Ab	851.411	0,73
402.240	ADVA AG Optical Networking	460.565	0,39	8.295	Swiss Life Holding	405.322	0,35
579.986	Alcatel SA	892.018	0,76	41.767	Swiss Reinsurance (Regd)	1.395.769	1,19
238.613	Arnoldo Mondadori Editore SpA	819.636	0,70	7.573	Swisscom Ag	1.728.689	1,47
148.923	Astrazeneca	4.191.269	3,56	28.039	Tecan Group Ag	729.799	0,62
56.130	Atos Origin	1.001.500	0,85	6.276.517	Telecom Italia Spa	4.961.587	4,23
39.501	Axfood Ab Npv	605.154	0,52	424.234	Telekom Austria Ag	4.422.639	3,77
12.199	Bacou Dalloz	545.905	0,47	385.362	Teliasonera Ab	1.371.361	1,17
34.290	Barco Nv	610.876	0,52	711.981	Thomson/ex-TMM	691.334	0,59
98.588	Belgacom SA	2.701.804	2,30	129.281	Tietoentor Oyj	1.010.977	0,86
13.305	Bic	550.827	0,47	53.386	Tnt Nv	748.739	0,64
87.146	Biovitrum	348.836	0,30	71.663	Upm-Kymmene Oyj	645.684	0,55
737.353	C&C Group Plc	1.068.182	0,91	68.800	Vivendi Universal SA	1.619.208	1,38
166.881	Carrefour SA	4.671.416	3,98	56.685	Wienerberger Ag	686.455	0,58
58.462	Casino Guichard Perrachon	3.110.032	2,65	320.513	Wolters Kluwer Cva	4.342.150	3,70
34.651	Coca Cola Hellenic Bottling Co	364.182	0,31		<b>Total Renta variable</b>	<b>113.131.025</b>	<b>96,37</b>
75.435	Crucell	827.333	0,70		<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>	<b>113.131.025</b>	<b>96,37</b>
233.913	Davide Campari-Milano SpA	1.109.917	0,95		<b>Total de las Inversiones</b>	<b>113.131.025</b>	<b>96,37</b>
19.741	Delhaize Group	883.558	0,75		<b>Efectivo en bancos</b>	<b>8.828.257</b>	<b>7,52</b>
85.859	Deutsche Lufthansa	975.573	0,83		<b>Otros activos</b>	<b>330.944</b>	<b>0,28</b>
228.703	Deutsche Telekom Ag	2.455.127	2,09		<b>Otros pasivos</b>	<b>(4.896.642)</b>	<b>(4,17)</b>
82.469	E.On Ag	2.307.070	1,97		<b>Patrimonio neto</b>	<b>117.393.584</b>	<b>100,00</b>
53.406	Eads (Euro Aeronautic Defense Space)	638.602	0,54				
49.840	Eni Spa	826.596	0,70				
508.155	Fortis	470.297	0,40				
164.157	France Telecom SA	3.324.590	2,83				
28.677	Fraport Ag Frankfurt Airport S	879.810	0,75				
654.902	GN Store Nord	900.827	0,77				
76.680	H Lundbeck A/S	1.135.779	0,97				
475.842	Havas SA	695.681	0,59				
132.525	Heidelberger Druckmaschinen	818.342	0,70				
122.736	Heineken Nv	2.678.406	2,28				
422.738	Hellenic Telecommunications Or	5.034.810	4,28				
43.355	Hoganas Ab	278.486	0,24				
357.633	Infineon Technologies Ag	340.645	0,29				
38.913	Intercell Ag	846.358	0,72				
55.114	Kerry Group Plc	730.812	0,62				
57.747	Koenig & Bauer Ag	564.188	0,48				
216.118	Koninklijke Ahold Nv	1.924.099	1,64				
209.554	Koninklijke Kpn Nv	2.205.032	1,88				
166.995	Medigene Ag	714.739	0,61				
28.734	Metro Ag	826.390	0,70				
57.650	Metso Oyj	489.160	0,42				
50.060	Morphosys AG	930.115	0,79				
814.619	M-Real Oyj 'B'	566.160	0,48				
15.626	Muenchener Rueckver Ag	1.709.641	1,46				
112.765	Nokia Oyj	1.252.255	1,07				
297.500	Norske Skogindustrier Asa	409.390	0,35				
175.869	Novartis Ag	6.232.396	5,30				
33.838	Oesterreichische Post Ag	809.743	0,69				
68.193	Outokumpu Oyj	560.206	0,48				
65.731	Peugeot SA	803.890	0,68				
211.305	Reed Elsevier NV	1.807.609	1,54				
43.447	Repsol Ypf SA	655.832	0,56				
55.953	Roche Holding Ag-Genusschein	6.113.072	5,21				
153.880	Sanofi-Aventis	7.146.188	6,09				
133.538	Stora Enso Oyj Ser 'R' Npv	738.465	0,63				
361.094	Super De Boer	960.510	0,82				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – European Value Equity Fund (continuación)

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Telecomunicaciones	27,00
Productos farmacéuticos	21,14
Alimentación	11,68
Medios de comunicación y multimedia	7,32
Producción de bebidas	4,45
Seguros	3,00
Sector sanitario	2,04
Eléctricos	1,97
Ordenadores	1,71
Biotecnología	1,70
Productos forestales y papel	1,66
Maquinaria	1,60
Transporte	1,33
Crudo y gas	1,26
Papel y productos relacionados	1,08
Líneas aéreas	0,83
Electrónica y semiconductores	0,81
Ampliación/Mantenimiento de aeropuertos	0,75
Metales	0,72
Fabricantes de automóviles	0,68
Servicios de publicidad	0,59
Muebles para el hogar	0,59
Edificios y construcción	0,58
Aeroespacial y defensa	0,54
Electrodomésticos	0,47
Industrias manufactureras varias	0,47
Bancos	0,40
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>96,37</b>
Efectivo en bancos	7,52
Otros activos	0,28
Otros pasivos	(4,17)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Francia	21,33
Suiza	14,14
Países Bajos	13,73
Alemania	11,06
Italia	6,58
Austria	5,76
Grecia	4,60
Finlandia	4,49
Bélgica	3,97
Reino Unido	3,57
Suecia	2,96
Dinamarca	1,74
Irlanda	1,53
España	0,56
Noruega	0,35
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>96,37</b>
Efectivo en bancos	7,52
Otros activos	0,28
Otros pasivos	(4,17)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

# Aviva Investors – French Equity Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			
<b>Renta variable</b>			
23.269	Air Liquide	1.540.001	3,17
24.931	Alstom Rgpt	1.048.660	2,16
15.977	Arcelor Npv	275.164	0,57
175.319	Axa	2.768.287	5,69
19.951	BNP Paribas	600.725	1,24
46.367	Bouygues	1.399.588	2,88
46.218	Cap Gemini SA	1.273.306	2,62
50.090	Carrefour SA	1.402.144	2,88
23.159	Casino Guichard Perrachon	1.232.001	2,53
13.077	Compagnie De Saint-Gobain	446.155	0,92
14.263	Edf Energies Nouvelles	362.138	0,74
34.505	Electricite De France	1.448.175	2,98
21.713	Essilor International	725.757	1,49
50.102	Eutelsat Communications	856.744	1,76
155.049	France Telecom SA	3.140.130	6,46
106.388	Gaz De France	3.776.774	7,76
33.734	Groupe Danone	1.477.381	3,04
113.091	Groupe Eurotunnel SA	441.620	0,91
21.883	Korian Promesses	402.100	0,83
8.497	L'Oreal	535.906	1,10
23.812	Lvmh SA	1.127.081	2,32
17.524	Michelin (C.G.D.E.)	666.788	1,37
22.649	Pernod-Ricard	1.212.458	2,49
6.830	Pinault-Printemps-Redoute	320.669	0,66
25.194	Publicis Groupe	463.003	0,95
88.786	Sanofi-Aventis	4.123.221	8,47
13.391	Schneider Electric SA	718.661	1,48
54.881	Societe Generale-A	2.013.996	4,14
22.805	Suez Environnement SA	283.865	0,58
25.122	Technip-Coflexip S.A.	552.747	1,14
107.862	Total Fina Elf SA	4.274.031	8,78
3.262	Vallourec	265.902	0,55
53.695	Vinci S.A.	1.599.037	3,29
46.019	Vivendi Environnement	1.012.648	2,08
101.378	Vivendi Universal SA	2.385.931	4,91
	<b>Total Renta variable</b>	<b>46.172.794</b>	<b>94,94</b>
	Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores	46.172.794	94,94
	<b>Total de las Inversiones</b>	<b>46.172.794</b>	<b>94,94</b>
	Efectivo en bancos	2.566.466	5,28
	Otros activos	10.741	0,02
	Otros pasivos	(117.286)	(0,24)
	<b>Patrimonio neto</b>	<b>48.632.715</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Crudo y gas	16,55
Productos farmacéuticos	8,47
Alimentación	8,44
Telecomunicaciones	8,22
Construcción e ingeniería	7,31
Seguros	5,69
Bancos	5,38
Medios de comunicación y multimedia	4,91
Productos químicos	3,17
Equipos y servicios eléctricos	2,98
Aguas	2,66
Ordenadores	2,62
Producción de bebidas	2,49
Productos y servicios sanitarios	2,32
Sociedades holding	2,32
Maquinaria	2,16
Herramientas manuales y mecánicas	1,48
Neumáticos de caucho	1,37
Cosmética	1,10
Publicidad	0,95
Empresas de construcción	0,92
Transporte	0,91
Energía	0,74
Minorista	0,66
Hierro/acero	0,57
Metales	0,55
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>94,94</b>
Efectivo en bancos	5,28
Otros activos	0,02
Otros pasivos	(0,24)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
<b>Francia</b>	<b>94,94</b>
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>94,94</b>
Efectivo en bancos	5,28
Otros activos	0,02
Otros pasivos	(0,24)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – GBP Reserve Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en GBP)

Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>				<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>			
<b>Renta fija</b>				<b>Instrumentos del mercado monetario</b>			
1.315.000	Alliance + Leicester Group FRN 3,98% 30/11/2009	1.283.055	1,66	2.000.000	Barclays Bank Plc 5,75% 06/04/2009	1.996.798	2,58
2.000.000	Allied Irish Banks FRN 4,15% 20/02/2012	1.894.762	2,45	5.000.000	ING Bank 2,25% Cert of Deposit 23/02/2009	5.000.000	6,45
1.000.000	Anglo Irish Bank FRN 6,03% 26/10/2009	973.533	1,26	2.500.000	National Australia Bank Cnataus 3,70% 10/02/2009	2.514.387	3,24
600.000	Arkle Master Issuer Plc 2006-2X 3A3 Var 4,26% 17/02/2052	552.428	0,71	3.000.000	Svenska Handelsbanken 3,5% Cert of Deposit 27/02/2009	3.012.560	3,89
1.346.738	Arran Residential Mortgages FRN 6,35% 12/04/2056	1.273.106	1,64		<b>Total Instrumentos del mercado monetario</b>	<b>12.523.745</b>	<b>16,16</b>
2.000.000	Banco Bilbao Viscaya FRN 4,04% 24/02/2010	1.982.663	2,56		<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>	<b>59.497.877</b>	<b>76,78</b>
2.000.000	Bank of America Credit FRN 5,87% 02/02/2011	1.843.116	2,38	<b>Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario</b>			
2.000.000	Bank of Ireland FRN 2,98% 20/09/2010	1.945.982	2,51	<b>Renta fija</b>			
2.000.000	Barclays Bank Plc FRN 6,30% 02/07/2010	1.948.396	2,51	2.000.000	Wells Fargo FRN 4,57% 07/02/2011	1.871.530	2,42
1.000.000	Bsch International FRN 6,32% 11/10/2010	968.199	1,25		<b>Total Renta fija</b>	<b>1.871.530</b>	<b>2,42</b>
1.000.000	Citigroup Inc 5,62% 10/08/2011	875.976	1,13		<b>Total Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario</b>	<b>1.871.530</b>	<b>2,42</b>
900.000	Citigroup Inc FRN 6,27% 16/01/2012	767.335	0,99		<b>Total de las Inversiones</b>	<b>61.369.407</b>	<b>79,20</b>
1.000.000	Credit Agricole SA 5,81% 22/06/2009	996.063	1,29	<b>Depósitos</b>			
1.350.000	Deutsche Bank Ag Fr Snr Mtn 6,05% 26/04/2012	1.273.374	1,64			15.800.000	20,39
2.200.000	Fosse Master Issuer Plc 2007-1X A4 Var 6,25% 18/10/2054	1.945.306	2,51			Efectivo en bancos	683
2.000.000	Ge Capital Uk Fund Fr Emtn Gtd Snr 5,98% 30/01/2012	1.717.770	2,22			Otros activos	543.648
2.000.000	Ge Capital Uk Funding 4,52% 10/08/2009	1.960.240	2,53			Descubierto bancario	(74.844)
600.000	Gracechurch Mortgage Financing Plc 4,16% 20/11/2056	536.082	0,69			Otros pasivos	(149.478)
712.187	Granite Master Issuer Plc 5,37% 20/12/2054	462.922	0,60			<b>Patrimonio neto</b>	<b>77.489.416</b>
700.000	Holmes Master Issuer Plc 5,29% 15/07/2040	656.772	0,85				100,00
600.000	Holmes Master Issuer Plc 6,31% 15/07/2040	552.972	0,71				
1.500.000	Irish Life & Permanent FRN 6,09% 22/01/2010	1.464.294	1,89				
500.000	JPMorgan Chase & Co FRN 2,91% 27/06/2012	439.599	0,57				
2.000.000	Lehman Brothers FRN 0% 01/06/2009	170.000	0,22				
1.500.000	Merrill Lynch & Co Inc FRN 4,22% 21/02/2012	1.265.673	1,63				
1.000.000	National Australia Bank FRN 2,93% 23/03/2009	994.563	1,28				
1.000.000	Nationwide FRN 6,38% 07/07/2009	987.195	1,27				
500.000	Newcastle Building Society 5,33% 16/11/2009	497.587	0,64				
1.800.000	Oko Bank FRN 4,09% 21/11/2011	1.766.732	2,28				
1.000.000	Royal Bank of Canada Emtn 5,18% 08/04/2010	997.255	1,29				
2.500.000	Royal Bank of Canada Nts 3,19% 14/12/2011	2.362.450	3,05				
2.000.000	Royal Bank of Scotland Group Plc 6,13% 28/01/2009	1.996.200	2,58				
3.000.000	Royal Bank of Scotland Plc 3,43% 15/09/2009	2.985.840	3,85				
1.000.000	Skipton Building Society 5,67% 12/05/2009	992.117	1,28				
1.750.000	Suntrust Bank FRN 3,05% 22/06/2012	1.649.375	2,13				
2.000.000	Westpac Banking Corp 6,21% 29/01/2010	1.995.200	2,57				
	<b>Total Renta fija</b>	<b>46.974.132</b>	<b>60,62</b>				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – GBP Reserve Fund (continuación)

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Bancos	58,75
Servicios financieros	12,96
Servicios diversificados	2,51
Inmobiliario	1,92
Títulos hipotecarios	1,64
Sociedades holding	0,71
Biotecnología	0,71
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>79,20</b>
Depósitos	20,39
Efectivo en bancos	0,00
Otros activos	0,70
Descubierto bancario	(0,10)
Otros pasivos	(0,19)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Reino Unido	39,30
Irlanda	12,86
Estados Unidos de América	11,25
Canadá	4,34
Australia	3,85
España	3,81
Austria	2,28
Francia	1,29
Países Bajos	0,22
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>79,20</b>
Depósitos	20,39
Efectivo en bancos	0,00
Otros activos	0,70
Descubierto bancario	(0,10)
Otros pasivos	(0,19)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Global Convertibles Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Cantidad/ Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores				Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			
<b>Renta variable</b>				780.000.000	Keystone Capital Corp 0,1% Cnv Bds 04/04/2013	7.610.703	0,90
31.500	Bank of America Corp Ser 'L'	20.947.658	2,47	2.500.000	Klockner & Co Finance Intl SA 1,50% 27/07/2012	1.987.107	0,23
9.500	Bunge Ltd	4.009.000	0,47	16.500.000	Kreditanstalt Fur Wiederaufbau 3,25% Cnv Bds 27/06/2013	23.643.675	2,79
262.000	Citigroup Inc	7.354.340	0,87	10.000.000	L-3 Communications Corp 3% 01/08/2035	9.962.500	1,17
6.500	Fuelcell Energy Inc Ser 'B'	2.813.850	0,33	6.500.000	Macerich Co 3,25% Cnv Bds 15/03/2012	2.981.875	0,35
6.500.000	JP Morgan Australia Funding	895.505	0,11	5.500.000	Magnolia Finance Cnv Perpetual Fix To Float 3,99% 31/12/2049	2.806.485	0,33
175.000	Vale Capital Ltd (Companhia)	4.495.313	0,53	3.000.000	Medtronic Inc 1,50% 15/04/2011	2.778.750	0,33
15.000	Wachovia Corp	11.520.675	1,36	10.000.000	Millipore Corp 3,75% 01/06/2026	8.750.000	1,03
	<b>Total Renta variable</b>	<b>52.036.341</b>	<b>6,14</b>	500.000.000	Mitsui Osk Lines Ltd 0% Nts 29/03/2011	5.212.040	0,61
<b>Renta fija</b>				5.000.000	Molson Coors Brewing Co 2,50% Cnv Bds 30/07/2013	5.937.500	0,70
5.600.000	Addax Petroleum Corp 3,75% 31/05/2012	3.556.000	0,42	17.000.000	National Bank Of Abu Dhabi 4,18% 28/02/2018	3.193.444	0,38
6.400.000	Allami Privatizaciones Es Vaggonkegels Rt 1% 28/09/2009	9.188.336	1,08	26.500.000	Network Healthcare Hldgs 6% 30/11/2011	1.550.917	0,18
5.900.000	American Real Estate Partners Fltg Rte 4% 15/08/2013	2.570.040	0,30	2.000.000	Nokian Renkaa (Nokian Tyres) 0% Cnv Bds 27/06/2014	1.314.679	0,15
9.000.000	Archer-Daniels-Midland Co 0,87% Cnv Bds 15/02/2014	8.651.250	1,02	7.000.000	Olam International Ltd 1% 03/07/2013	4.663.867	0,55
1.100.000.000	Asahi Breweries Ltd 0% Cnv Bds 26/05/2023	10.818.408	1,28	9.000.000	Paka Capital Ltdaka Capital Ltd 0% 12/03/2013	7.684.200	0,91
600.000.000	Bank Of Kyoto 0% 31/03/2014	6.480.391	0,76	8.000.000	Parpublica-Participaciones Public Sgpps 2,69% 16/12/2010	12.099.410	1,43
7.000.000	Beckman Coulter Inc 2,5% Cnv Bds 15/12/2036	6.597.500	0,78	2.000.000	Pb Issuer Limited 3,30% 01/02/2013	1.551.740	0,18
20.000.000	Berjaya Land Berhad 8% Exch Nts 15/08/2011	5.612.165	0,66	4.500.000	Q-Cells International 1,37% Cnv Bds 28/02/2012	3.725.033	0,44
4.500.000	Bes Finance Ltd 1,25% 26/02/2011	4.057.376	0,48	10.000.000	Rafflesia Capital Ltd 1,25% 04/10/2011	9.494.643	1,12
7.000.000	Bio-Treat Technology 0% Cnv Bds 18/01/2013	484.781	0,06	8.000.000	Reliance Communications Ltd 0% Cnv Bds 01/03/2012	5.424.640	0,64
7.500.000	Caja Ahorros Barcelona 3,50% 19/06/2011	10.116.518	1,19	12.000.000	Seadrill Ltd 3,62% Cnv Bds 08/11/2012	6.075.600	0,72
11.000.000	Cap Gemini 2,50% 01/01/2010	7.908.201	0,93	8.500.000	Shire 2,75% Cnv Bds 09/05/2014	6.817.196	0,80
1.100.000.000	Capcom Co Ltd 0% Cnv Bds 31/03/2009	12.774.315	1,51	8.000.000	Sk Telecom Co Ltd 0% Cnv Bds 27/05/2009	8.539.888	1,01
10.500.000	Capitaland Ltd 2,10% Cnv Bds 15/11/2016	5.082.867	0,60	1.300.000.000	Softbank Corp 1,50% Cnv Bds 31/03/2013	12.792.305	1,51
8.500.000	Chattem Inc 1,62% Cnv Bds 01/05/2014	7.894.375	0,93	6.000.000	St Mary Land & Exploration 3,50% Cnv Bds 01/04/2027	4.125.000	0,49
10.000.000	Cherating Capital 2% Cnv Bds 05/07/2012	9.075.000	1,07	2.750.000	St Treasury Services 1,56% 23/10/2010	1.821.652	0,21
11.000.000	Chesapeake Energy Corp 2,25% Cnv Bds 15/12/2038	4.922.500	0,58	6.000.000	Sterling Biotech 0% Cnv Bds 16/05/2012	4.112.100	0,48
3.000.000	China Med Technologies Inc Sr Sb Cv 3,50% 15/11/2011	1.938.750	0,23	6.400.000	Subsea 7 Inc 2,80% 06/06/2011	4.080.000	0,48
95.000.000	China Petroleum & Chemical Corp 0% Cnv Bds 24/04/2014	11.822.971	1,39	1.000.000.000	Suzuki Motor Corporation 0% Cnv Bds 31/03/2010	10.708.165	1,26
6.000.000	Compal Electronics Inc 0% Cnv Bds 19/08/2010	5.275.104	0,62	16.000.000	Symantec Corp 0,75% Cnv Bds 15/06/2011	14.880.000	1,75
35.500.000	Emc Corp 1,75% Cnv 01/12/2013	32.837.500	3,87	12.000.000	Tamweel Funding Ltd 4,31% 23/01/2013	6.899.983	0,81
4.221.800	Energy Photovoltaics Inc Sr Sec Cv 8% 15/06/2010	2.110.900	0,25	1.550.000.000	Toshiba Corporation 0% Cnv Bds 21/07/2009	17.146.090	2,02
17.000.000	Financial Federal Corp 2% 15/04/2034	16.511.250	1,95	25.000.000	Transocean Inc 1,62% Cnv Bds 15/12/2037	22.062.500	2,60
37.000.000	Fu Ji Food And Catering 0% 18/10/2010	3.334.915	0,39	4.100.000	Usec Inc 3% Cnv Bds 01/10/2014	1.511.875	0,18
17.000.000	Genting Intl 0% Cnv Bds 26/04/2012	6.994.494	0,82				
7.500.000	Gilead Sciences Inc 0,5% Cnv Bds 01/05/2011	10.190.625	1,20				
2.500.000	Gilead Sciences Inc 0,62% 01/05/2013	3.443.750	0,41				
4.550.000	Global Crossing Ltd 5% Cnv Bds 15/05/2011	2.838.290	0,33				
10.000.000	Health Care Reit Inc 4,75% 01/12/2026	9.275.000	1,09				
12.000.000	Hologic Inc Var 2% 15/12/2037	6.915.000	0,82				
8.500.000	International Power Finance Iii Ltd 4,75% Cnv Bds 05/06/2015	7.210.865	0,85				
13.000.000	Isis Pharmaceutical 2,62% Cnv Bds 15/02/2027	13.357.500	1,57				
4.500.000	Ivg Finance Bv 1,75% Cnv Bds 29/03/2017	2.752.627	0,32				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Global Convertibles Fund (continuación)

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD) (continuación)

Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores (continuación)</b>				<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado</b>			
<b>Renta fija (continuación)</b>				<b>Renta fija</b>			
5.000.000	Weather Capita 4,75% Cnv Bds 27/02/2013	4.342.538	0,51	5.000.000	Novagold Resources Inc 5,5% Cnv Nts 01/05/2015	2.092.850	0,25
4.000.000	Wilmar International Ltd 0% Cnv Bds 18/12/2012	3.500.000	0,41	15.000.000	Omnicom Group 0% 01/07/2038	13.743.750	1,62
8.000.000	Xilinx Inc 3,125% Cnv Bds 15/Mar/2037	5.430.000	0,64	7.000.000	Portugal Telecom Intl Finance Bv 4,12% Cnv Bds 28/08/2014	9.172.516	1,08
11.000.000	Ytl Corp Finance Labuan 0% Bds 15/05/2012	10.210.618	1,20	14.000.000	Prologis 2,25% Cnv Bds 01/04/2037	6.177.500	0,73
8.000.000	Ytl Power Finance Ltd 0% Cnv Bds 09/05/2010	8.950.184	1,07	3.000.000	Raser Technologies Inc 8% Cnv Nts 01/04/2013	3.000.000	0,35
800.000.000	Zeus Cayman 0% Exch Nts 19/08/2013	7.860.689	0,93	5.300.000	Sino-Forest Corp 5% Cnv Nts 01/08/2013	3.378.591	0,40
	<b>Total Renta fija</b>	<b>536.839.155</b>	<b>63,26</b>	18.200.000	Sonata Securities SA 1,50% 09/12/2010	10.560.019	1,24
<b>Warrants</b>				5.000.000	Suntech Power Hldgs Co 3% Cnv Bds 15/03/2013	1.968.750	0,23
184.614	Expedia Warrants Exp 07/05/2012	5.538	0,00	23.400.000	Teva Pharm Finance Llc 0,25% Cnv Bds 01/02/2026	22.961.250	2,71
	<b>Total Warrants</b>	<b>5.538</b>	<b>0,00</b>	3.000.000	Trinity Industries Inc 3,87% Cnv Bds 01/06/2036	1.350.000	0,16
<b>Opciones</b>				4.000.000	Vendanta Finance (Jersey) 4,60% Cnv Bds 21/02/2026	1.730.000	0,20
300	S&P 500 Index Opt Jan09 Call 875 17/01/2009	1.108.500	0,13	2.000.000	Verenium Corp 5,50% Cnv Bds 10/04/2027	467.500	0,06
	<b>Total Opciones</b>	<b>1.108.500</b>	<b>0,13</b>	4.000.000	Wesco International Inc 2,62% 15/10/2025	3.140.000	0,37
	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>	<b>589.989.534</b>	<b>69,53</b>	60.000.000	Yue Yuen Industrial Hldgs 0% 17/11/2011	7.770.867	0,92
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado</b>					<b>Total Renta fija</b>	<b>252.718.871</b>	<b>29,81</b>
<b>Renta fija</b>					<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado</b>	<b>252.718.871</b>	<b>29,81</b>
10.000.000	Alexandria Real Estate E 3,70% 15/01/2027	6.687.500	0,79	<b>Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario</b>			
6.000.000	Allergan Inc 1,5% Cnv Bds 01/04/2026	6.030.000	0,71	<b>Renta variable</b>			
12.000.000	Alliance Data Systems Co 1,75% 01/08/2013	9.105.000	1,07	9.000	News Corp Finance Trust Ii 144A 15/03/2023	8.235.000	0,97
35.500.000	Amgen Inc 0,37% Snr Nts 01/02/2013	34.080.000	4,02		<b>Total Renta variable</b>	<b>8.235.000</b>	<b>0,97</b>
5.300.000	Artemis Conseil 2% 31/07/2011	6.705.295	0,79	<b>Renta fija</b>			
10.000.000	Carnival Corp 2% Cnv Bds 15/04/2021	9.050.000	1,07	5.000.000	Dana Gas Sukuk Ltd 7,5% Cnv Bds 31/10/2012	1.743.750	0,21
4.000.000	Central European Distribution Corp 3% 15/03/2013	1.970.000	0,23	8.000.000	Life Technologies Corp 3,25% Cnv Bds 15/06/2025	6.820.000	0,80
8.000.000	Cœur D'Alene Mines Corp 3,25% Cnv Nts 15/03/2028	2.020.000	0,24	13.500.000	Qbe Funding Trust Iv 0% Cnv Bds 16/05/2027	6.150.937	0,73
4.000.000	Conmed Corp 2,5% 15/11/2024	3.060.000	0,36		<b>Total Renta fija</b>	<b>14.714.687</b>	<b>1,74</b>
4.250.000	Dendreon Corp 4,75% 15/06/2014	2.374.688	0,28		<b>Total Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario</b>	<b>22.949.687</b>	<b>2,71</b>
3.000.000	Evergreen Solar Inc 4% Cnv Bds 15/07/2013	956.250	0,11		<b>Total de las Inversiones</b>	<b>865.658.092</b>	<b>102,05</b>
12.500.000	Hcc Insurance Holdings 1,30% Cnv Nts 01/04/2023	15.000.000	1,77	<b>Efectivo en bancos</b>			
5.000.000	Henry Schein Inc 3% 15/08/2034	4.912.500	0,58			1.111.389	0,13
8.000.000	Integra Lifesciences Hld 2,75% 01/06/2010	6.800.000	0,80	<b>Otros activos</b>			
6.000.000	Linear Technology Corp 3% Cnv Bds 01/05/2027	4.380.000	0,52			12.472.392	1,47
6.800.000	Massey Energy Co 3,25% 01/08/2015	3.706.000	0,44	<b>Descubierto bancario</b>			
18.000.000	Medtronic Inc 1,62% 15/04/2013	15.885.000	1,87			(28.818.662)	(3,40)
7.000.000	Nabors Industries Inc 0,94% 15/05/2011	5.775.000	0,68	<b>Otros pasivos</b>			
6.000.000	Nakheel Development 3,17% 14/12/2009	5.074.296	0,60			(2.115.384)	(0,25)
3.100.000	Nasdaq Omx Group 2,50% Nts 15/08/2013	2.274.625	0,27	<b>Patrimonio neto</b>			
10.000.000	Netapp Inc 1,75% Cnv Nts 01/06/2013	7.537.500	0,89			848.307.827	100,00
5.000.000	Newmont Mining Corp 1,62% Cnv Bds 15/07/2017	5.237.500	0,62				
5.000.000	Nii Holdings Inc 2,75% Cnv Bds 15/08/2025	4.312.500	0,51				
2.455.810	North Star Natural Gas 5% 15/05/2013	2.271.624	0,27				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Global Convertibles Fund (continuación)

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Servicios financieros	9,46
Bancos	9,43
Biotecnología	7,87
Servicios diversificados	7,22
Software	5,62
Productos farmacéuticos	5,40
Sociedades holding	4,79
Telecomunicaciones	4,75
Productos y servicios sanitarios	3,94
Transporte	3,21
Sociedad vehicular (SPV)	3,14
Crudo y gas	3,13
REITS	2,61
Ordenadores	2,44
Medios de comunicación y multimedia	2,14
Productos eléctricos varios	2,02
Seguros	1,77
Agencias de publicidad	1,62
Minería	1,60
Piezas y equipos de automoción	1,54
Producción de bebidas	1,51
Software de ocio	1,51
Energía	1,33
Inmobiliario	1,22
Construcción	1,20
Sociedades de inversión	1,08
Servicios comerciales	1,07
Líneas de crucero	1,07
Productores independientes de energía	1,06
Alimentación	0,94
Productores de acero	0,93
Confección textil	0,92
Agricultura	0,88
Equipos y servicios eléctricos	0,78
Semiconductores	0,52
Carbón	0,44
Sector sanitario	0,41
Productos forestales y papel	0,40
Distribución y venta al por mayor	0,37
Maquinaria - Diversa	0,35
Metales	0,20
Industrias manufactureras varias	0,16
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>102,05</b>
Efectivo en bancos	0,13
Otros activos	1,47
Descubierto bancario	(3,40)
Otros pasivos	(0,25)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	54,31
Japón	8,95
Islas Caimán	5,00
Malasia	4,96
Alemania	3,23
Jersey	1,99
Luxemburgo	1,98
Emiratos Árabes Unidos	1,79
Singapur	1,77
Francia	1,72
China	1,68
Reino Unido	1,62
Portugal	1,43
Países Bajos	1,40
Bermudas	1,39
España	1,19
India	1,12
Hungría	1,08
Panamá	1,07
Canadá	1,07
Corea del Sur	1,01
Noruega	0,72
Taiwán	0,62
Islas del Canal	0,33
Islas Vírgenes Británicas	0,18
Sudáfrica	0,18
Finlandia	0,15
Australia	0,11
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>102,05</b>
Efectivo en bancos	0,13
Otros activos	1,47
Descubierto bancario	(3,40)
Otros pasivos	(0,25)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Global Equity Focus Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			
<b>Renta variable</b>			
27.412	ABB Ltd	401.167	1,46
20.015	Aflac Inc	911.683	3,33
17.948	Altria Group	275.053	1,00
21.244	Ameriprise Financial Inc	466.306	1,70
6.146	Apple Inc Com Stk Npv	530.154	1,93
26.592	AT&T Inc	750.293	2,73
6.000	Burlington Northern Santa Fe C	446.760	1,63
13.500	Campbell Soup Co	397.913	1,45
6.522	Canadian Natural Resources Ltd	252.892	0,92
13.110	Celgene Corp	716.658	2,61
1.080.000	China Telecom Corp 'H'	402.034	1,46
556.000	Cnooc Ltd	519.046	1,89
21.790	Compagnie Financiere Richemont	415.018	1,51
54.033	Compass Group	271.004	0,99
15.335	Credit Suisse Group	410.807	1,50
38.916	Csl Npv	904.209	3,30
10.700	Cvs Corp	303.024	1,10
5.894	Deutsche Boerse AG	417.635	1,52
20.723	Deutsche Post AG	342.941	1,25
22.499	E.On Ag	879.915	3,20
39.791	Eutelsat Communications	951.236	3,46
16.568	Gilead Sciences Inc	849.773	3,09
2.100	Google Inc	636.027	2,32
27.883	Grifols SA	479.654	1,75
24.185	Imperial Tobacco Group	649.168	2,36
11.000	Komatsu Npv	135.972	0,50
260.933	Li & Fung Ltd	447.452	1,63
7.000	Lockheed Martin Corp	589.295	2,15
7.200	Mcdonald's Corporation	444.420	1,62
27.428	Microsoft Corp	530.183	1,93
44.000	Mitsui O.S.K. Lines Ltd	263.674	0,96
20.624	Nestle SA	806.356	2,94
65.200	Nomura Holdings Inc	525.522	1,91
20.940	Petroleo Brasileiro S.A.	416.392	1,52
18.848	Philip Morris International Inc	827.616	3,01
18.123	Praxair Inc	1.063.095	3,87
15.500	Qualcomm Inc Com Stk	541.260	1,97
9.810	Reckitt Benckiser Group Plc Ord	363.296	1,32
32.539	Royal Dutch Shell	822.642	3,00
25.153	Shoppers Drug Mart Corp	953.281	3,47
31.334	Sun Hung Kai Properties	261.282	0,95
46.152	Tele2 Ab Ser 'B' Npv	407.053	1,48
18.190	Thermo Electron Corp	610.093	2,22
1.635	Unibanco Gdr	104.264	0,38
50.000	United Overseas Bank Ltd	447.730	1,63
14.445	United Technologies Corp	766.596	2,79
7.300	Visa Inc	371.570	1,35
	<b>Total Renta variable</b>	<b>25.279.414</b>	<b>92,06</b>
<b>Fondos de inversión</b>			
59.926	Ishares Msci Japan	568.792	2,07
	<b>Total Fondos de inversión</b>	<b>568.792</b>	<b>2,07</b>
	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>	<b>25.848.206</b>	<b>94,13</b>

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
<b>Fondos de inversión</b>			
34.865	IShares Dow Jones US Regional	801.546	2,92
	<b>Total Fondos de inversión</b>	<b>801.546</b>	<b>2,92</b>
	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado</b>	<b>801.546</b>	<b>2,92</b>
	<b>Total de las Inversiones</b>	<b>26.649.752</b>	<b>97,05</b>
	<b>Efectivo en bancos</b>	<b>707.545</b>	<b>2,58</b>
	<b>Otros activos</b>	<b>194.233</b>	<b>0,71</b>
	<b>Otros pasivos</b>	<b>(91.982)</b>	<b>(0,34)</b>
	<b>Patrimonio neto</b>	<b>27.459.548</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Telecomunicaciones	9,14
Minorista	7,70
Crudo y gas	7,34
Agricultura	6,37
Alimentación	5,38
Servicios financieros	5,13
Equity Fund	4,99
Aeroespacial y defensa	4,94
Productos farmacéuticos	4,84
Productos químicos	3,87
Transporte	3,84
Bancos	3,51
Seguros	3,32
Servicios diversificados	3,29
Eléctricos	3,20
Sector sanitario	2,61
Internet	2,32
Electrónica	2,22
Sociedades holding	1,97
Software	1,93
Ordenadores	1,93
Distribución y venta al por mayor	1,63
Construcción e ingeniería	1,46
Servicios comerciales y financieros	1,35
Electrodomésticos	1,32
Inmobiliario	0,95
Maquinaria	0,50
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>97,05</b>
<b>Efectivo en bancos</b>	<b>2,58</b>
<b>Otros activos</b>	<b>0,71</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>(0,34)</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Global Equity Focus Fund (continuación)

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	46,72
Reino Unido	7,68
Suiza	7,41
Alemania	5,97
Hong Kong	4,47
Canadá	4,39
Francia	3,46
Japón	3,37
Australia	3,29
Irlanda	2,07
Brasil	1,90
España	1,75
Singapur	1,63
Suecia	1,48
China	1,46
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>97,05</b>
Efectivo en bancos	2,58
Otros activos	0,71
Otros pasivos	(0,34)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Global Equity Income Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>			
<b>Renta variable</b>			
14.889	Allied Irish Banks Plc	25.832	0,13
19.493	Altria Group	213.684	1,10
55.985	Ascendas Real Estate Investment Trust	38.134	0,20
66.907	AT&T Inc	1.350.344	6,99
233.807	Bank of East Asia	348.942	1,80
17.476	Basf Ag	480.415	2,48
12.509	BNP Paribas	376.646	1,95
120.600	BP	661.896	3,42
17.757	Conocophillips	653.694	3,38
50.859	Diageo	507.875	2,63
25.428	Du Pont El de Nemours & Co	457.086	2,36
20.719	E.On Ag	579.614	3,00
36.070	Eni Spa	598.221	3,09
16.607	Exxon Mobil Corporation	935.955	4,85
13.451	Fbd Holdings Plc	99.268	0,51
31.560	General Electric Co	356.800	1,84
49.985	Glaxosmithkline	671.699	3,47
71.793	Hbos Plc	51.963	0,27
23.871	Honeywell International Inc	556.222	2,88
14.326	Imperial Tobacco Group	275.061	1,42
26.911	JP Morgan Chase & Co	596.931	3,09
171.268	Keppel Corp Npv	368.219	1,90
8.830	Kraft Foods Inc Com Stk Npv Cls 'A'	167.947	0,87
375.413	Legal & General Group Plc	295.993	1,53
24.446	Mcdonald's Corporation	1.079.349	5,59
15.555	Metro Ag	447.362	2,31
54.596	Microsoft Corp	754.893	3,90
32.271	Pg & E Corp (Hldgs) Com Stk Npv	879.027	4,55
17.994	Philip Morris International In	565.176	2,92
20.493	Procter & Gamble Co	896.752	4,64
19.323	Rio Tinto Plc	296.642	1,53
186.650	Royal Bank of Scotland Group	96.357	0,50
38.184	Royal Dutch Shell	721.964	3,73
51.693	Sandvik Ab	231.780	1,20
89.392	Santander	602.949	3,12
52.263	Standard Chartered	469.025	2,43
316.753	Suntec Reit	111.801	0,58
142.961	Tesco	536.450	2,77
40.941	Unilever Nv	717.900	3,71
61.343	William Hill Plc	137.708	0,71
	<b>Total Renta variable</b>	<b>19.213.576</b>	<b>99,35</b>
<b>Derechos</b>			
95.850	Hbos Plc Rts 09/01/2009	0	0,00
	<b>Total Derechos</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>	<b>19.213.576</b>	<b>99,35</b>
	<b>Total de las Inversiones</b>	<b>19.213.576</b>	<b>99,35</b>
	Efectivo en bancos	135.612	0,70
	Otros activos	28.711	0,15
	Otros pasivos	(37.789)	(0,20)
	<b>Patrimonio neto</b>	<b>19.340.110</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Crudo y gas	18,48
Bancos	10,07
Alimentación	9,67
Eléctricos	7,55
Telecomunicaciones	6,98
Minorista	5,58
Agricultura	5,44
Productos químicos	4,84
Industrias manufactureras varias	4,72
Cosmética	4,64
Software	3,90
Productos farmacéuticos	3,47
Servicios financieros	3,09
Producción de bebidas	2,63
Sociedades holding	1,90
Seguros de vida y sanitarios	1,53
Metales	1,53
Máquinas-herramientas	1,20
REITS	0,78
Juegos de azar	0,71
Seguros de responsabilidad civil	0,51
Bancos comerciales	0,13
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>99,35</b>
Efectivo en bancos	0,70
Otros activos	0,15
Otros pasivos	(0,20)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	48,95
Reino Unido	24,42
Alemania	7,79
Países Bajos	3,71
España	3,12
Italia	3,09
Singapur	2,68
Francia	1,95
Hong Kong	1,80
Suecia	1,20
Irlanda	0,64
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>99,35</b>
Efectivo en bancos	0,70
Otros activos	0,15
Otros pasivos	(0,20)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Global High Yield Bond Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD)

Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>				<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado</b>			
<b>Renta fija</b>				<b>Renta fija</b>			
325.000	Allied Waste North America 6,875% Snr Nts 01/06/2017	296.206	1,29	150.000	Arch Western Finance Var Bds 6,75% 01/07/2013	130.875	0,57
425.000	Chesapeake Energy Corp 6,25% Nts 15/01/2017	365.402	1,60	175.000	Ardagh Glass Finance 7,125% Bds 15/06/2017	165.138	0,72
175.000	Constellation Brands Inc 8,375% Snr Nts 15/12/2014	167.125	0,73	250.000	Axcan Intermediate Holdings Inc 12,75% Srm 01/03/2016	211.250	0,92
200.000	Csc Holdings Inc 6,75% Snr Nts 15/04/2012	183.500	0,80	200.000	Bcm Ireland Hldgs FRN 9,25% 15/08/2016	141.198	0,62
200.000	Davita Inc 7,25% Nts 15/03/2015	191.000	0,83	250.000	Biomet Inc 10,375% Snr Toggle Nts 15/10/2017	194.375	0,85
300.000	Domtar Corporation 5,375% Nts 01/12/2013	189.000	0,83	150.000	Bombardier Inc 7,25% Snr Nts 15/11/2016	128.966	0,56
250.000	Dynergy Hldgs Inc 7,5% Snr Nts 01/06/2015	176.250	0,77	250.000	Bombardier Inc 8% Nts 15/11/2014	220.625	0,96
150.000	Eco Bat Technologies 10,125% Bds 31/01/2013	168.809	0,74	125.000	Cascades Inc 7,25% /Var Rte Nts 15/02/2013	64.375	0,28
100.000	Fiat Finance & Trade 5,625% Nts 15/11/2011	110.792	0,48	250.000	Case New Holland Inc 7,125% Snr Nts 01/03/2014	178.750	0,78
175.000	Fmg Finance Property 9,75% Gtd Bds 01/09/2016	129.665	0,57	325.000	Charter Comm Hldgs Ii 10,25% Snr Nts 15/09/2010	146.250	0,64
375.000	Ford Motor Credit Co 7,25% Nts 25/10/2011	274.302	1,20	175.000	Citizens Communications Corp 6,25% Snr Nts 15/01/2013	149.625	0,66
250.000	Freeport-Mcmoran Copper & Gold Inc 8,375% Bds 01/04/2017	204.032	0,89	150.000	Coleman Cable Inc 9,875% Nts 01/10/2012	95.438	0,42
125.000	Frontier Oil Corp 8,50% Bds 15/09/2016	110.938	0,48	250.000	Community Health Systems Inc(New) 8,875% Nts 15/07/2015	229.374	1,00
200.000	Gmac Llc 7,75% Bds 19/01/2010	176.061	0,85	175.000	Connacher Oil & Gas 10,25% Bds 15/12/2015	70.875	0,31
250.000	Idearc Inc 8% Snr Nts 15/11/2016	21.250	0,09	175.000	Cricknet Communications 9,375% Gtd Snr Nts 01/11/2014	157.938	0,69
175.000	Kansas City Southern 13% Bds 15/12/2013	174.781	0,76	175.000	Crown/Secreg 6,25% 01/09/2011	216.515	0,95
150.000	Nexans 5,75% Bds 02/05/2017	147.839	0,65	250.000	Digicel Group Ltd 8,875% Snr Nts 15/01/2015	163.750	0,71
175.000	Norske Skog Of Canada 8,625% Snr Notes 15/06/2011	78.313	0,34	200.000	Directv Hldgs/Finance 6,375% Nts 15/06/2015	185.000	0,81
200.000	Oi European Group 6,875% Fr Emtn 31/03/2017	208.302	0,91	250.000	Dollar General Corp Var 11,87% 15/07/2017	215.000	0,94
375.000	Rite Aid Corp 10,375% Snr Nts 15/07/2016	277.500	1,21	150.000	Drummond Co Inc 7,375% Bds 15/02/2016	73.500	0,32
200.000	Royal Caribbean Cruises 5,625% Bds 27/01/2014	121.626	0,53	200.000	Echostar Dbs Corp 6,625% 01/10/2014	167.500	0,73
200.000	Tenneco Inc 8,125% Snr Nts 15/11/2015	92.000	0,40	350.000	Edison Mission Energy 7% Snr Nts 15/05/2017	306.249	1,35
400.000	Terex Corp 8% Snr Subord Nts 15/11/2017	342.000	1,49	250.000	First Data Corporation 9,875% Bds 24/09/2015	148.125	0,65
150.000	Tesoro Corp Sr Nt 6,25% 01/11/2012	104.250	0,46	50.000	First Data Corporation Sr Nt 9,875% 24/09/2015	29.625	0,13
250.000	Toll Bros Inc 8,25% Bds 01/02/2011	223.750	0,98	300.000	Freescal Semiconductor Inc 8,875% Snr Nts 15/12/2014	133.500	0,58
125.000	Vedanta Resources 9,5% Nts 18/07/2018	66.875	0,29	175.000	Fresenius Finance Bv 5,50% Nts 31/01/2016	216.515	0,95
200.000	Virgin Media Finance Plc 8,75% Bds 15/04/2014	201.312	0,83	250.000	Georgia Pacific Corp 7,76% Bds 15/06/2015	195.000	0,77
	<b>Total Renta fija</b>	<b>4.802.880</b>	<b>21,00</b>	250.000	Goodyear Tire & Rubber Co 7,86% Notes 15/08/2011	210.000	0,92
<b>Fondos de inversión</b>				500.000	Harras Operating Co Inc 10,75% Snr Nts 01/02/2016	142.500	0,62
2.772.460	JP Morgan Fleming Asset Mngmt (Lux) Usd Liquidity	2.772.460	12,11	250.000	Hawker Beechcraft Acq 8,875% Snr Nts 01/04/2015	86.250	0,38
	<b>Total Fondos de inversión</b>	<b>2.772.460</b>	<b>12,11</b>	500.000	Hca Inc 9,25% Bds 15/11/2016	458.749	2,00
	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>	<b>7.575.340</b>	<b>33,11</b>	250.000	Helix Energy Solutions Group Inc 9,5% Snr Nts 15/01/2016	133.750	0,58
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado</b>				250.000	Host Hotels & Resorts Inc 6,875% Snr Nts 01/11/2014	193.750	0,85
<b>Renta fija</b>				275.000	Hovnanian K Enterprises Inc 11,5% Snr Nts 01/05/2013	206.250	0,90
150.000	Allison Trans 11% Snr Nts 01/11/2015	73.500	0,32	175.000	Impress Metal Packaging Hldgs B.V. 9,25% Snr Nts 15/09/2014	159.023	0,69
200.000	Amc Entertainments Inc 8% Snr Sub Nts 01/03/2014	124.000	0,54				
250.000	Aramark Corp 8,5% Snr Nts 01/02/2015	227.500	0,99				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Global High Yield Bond Fund (continuación)

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en USD) (continuación)

Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado (continuación)				Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
<b>Renta fija (continuación)</b>				<b>Renta fija</b>			
375.000	Intelsat Bermuda 11,25% Gtd Nts 15/06/2016	343.124	1,50	125.000	Williams Partners L.P. 7,25% Bds 01/02/2017	98.890	0,43
200.000	Iron Mountain Inc Delaware 6,75% Snr Nts 15/10/2018	190.128	0,83	175.000	Wind Acquisition Fin SA 9,75% Nts 01/12/2015	201.836	0,89
250.000	Jarden Corp 7,5% Snr Nts 01/05/2017	171.875	0,75	250.000	Wynn Las Vegas Llc 6,25% Nts 01/12/2014	188.125	0,83
175.000	Key Energy Services Inc 8,375% Snr Nts 01/12/2014	116.375	0,51	<b>Total Renta fija</b>	<b>13.461.840</b>	<b>58,74</b>	
250.000	L-3 Communications Corp 5,875% Bds 15/01/2015	223.125	0,97	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado</b>	<b>13.461.840</b>	<b>58,74</b>	
175.000	L-3 Communications Corp 6,375% Snr Nts 15/10/2015	162.750	0,71	<b>Total de las Inversiones</b>	<b>21.037.180</b>	<b>91,85</b>	
125.000	Metropcs Wireless Inc 9,25% Snr Nts 01/11/2014	112.500	0,49	<b>Efectivo en bancos</b>	<b>1.360.609</b>	<b>5,94</b>	
500.000	Mirage Resorts Inc 8,375% Sr Notes 01/02/2011	300.000	1,32	<b>Otros activos</b>	<b>539.167</b>	<b>2,35</b>	
250.000	Mohegan Tribal Gaming 6,125% Nts 15/02/2013	157.500	0,69	<b>Otros pasivos</b>	<b>(32.323)</b>	<b>(0,14)</b>	
250.000	Mosaico Co Var Snr Nts 7,37% 01/12/2014	205.232	0,90	<b>Patrimonio neto</b>	<b>22.904.633</b>	<b>100,00</b>	
200.000	Nordic Telephone Company Holding 8,25% Nts 01/05/2016	187.332	0,82				
150.000	Nortel Networks Limited 10,75% Bds 15/07/2016	41.250	0,18				
175.000	Nrg Energy Inc 7,375% Snr Nts 15/01/2017	163.188	0,72				
150.000	Nxp Bv 7,875% Snr Nts 15/10/2014	57.750	0,25				
250.000	Opti Canada Inc 8,25% 15/12/2014	136.250	0,60				
200.000	Peabody Energy Corp 7,375% Snr Nts 01/11/2016	189.000	0,83				
300.000	Petrohawk Energy Corp 9,125% Gtd Nts 15/07/2013	244.500	1,07				
125.000	Phillips Van Heusen Corp 8,125% Snr Nts 01/05/2013	102.500	0,45				
350.000	Quebecor Media Inc 7,75% Snr Nts 15/03/2016	238.000	1,04				
250.000	Qwest Corporation 8,875% Nts 15/03/2012	227.500	0,99				
300.000	Rock-Tenn Co 9,25% Snr Nts 15/03/2016	272.250	1,19				
250.000	Rsc Equipment Rental Inc 9,5% Snr Nts 01/12/2014	133.750	0,58				
125.000	Ryerson Inc 12% Nts 01/11/2015	77.813	0,34				
275.000	Seagate Technology Hldgs 6,8% Bds 01/10/2016	144.375	0,63				
125.000	Smithfield Foods Inc 8% Bds 15/10/2009	119.375	0,52				
550.000	Sprint Nextel Corp 6% Nts 01/12/2016	374.531	1,64				
250.000	Spx Corp 7,625% Snr Nts 15/12/2014	217.813	0,95				
375.000	Steel Dynamics Inc 6,75% Snr Nts 01/04/2015	264.375	1,15				
300.000	Stone Container Corp 8% Snr Nts 15/03/2017	54.000	0,24				
250.000	Sungard Data Systems Inc 9,125% Gtd Nts 15/08/2013	208.750	0,91				
250.000	Susser Holdings Corp 10,625% Snr Nts 15/12/2013	216.250	0,94				
345.000	Telesat Cda/Telesat Llc 11% Snr Nts 01/11/2015	243.225	1,06				
675.000	Texas Competitive Elec Hldgs Llc 10,50% 01/11/2015	472.500	2,06				
200.000	Umbrella Acquisition Inc 9,75% Sr Nt 15/03/2015	26.000	0,11				
250.000	Us Oncology Inc 9% Nts 15/08/2012	227.500	0,99				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Global High Yield Bond Fund (continuación)

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Telecomunicaciones	13,41
Servicios financieros	13,03
Crudo y gas	6,52
Sector sanitario	3,95
Eléctricos	3,40
Hoteles con casino	2,75
Electrónica y semiconductores	2,51
Industrias manufactureras varias	2,47
Maquinaria	2,27
Minorista	2,15
Financiación – Préstamos para automóviles	1,97
Embalaje y contenedores	1,91
Constructoras de viviendas	1,88
Medios de comunicación	1,84
Servicios comerciales	1,82
Servicios de atención sanitaria	1,68
Contenedores -Metal/Vidrio	1,64
Ordenadores	1,54
Hierro/acero	1,49
Papel y productos relacionados	1,47
Sociedades holding	1,41
Control ambiental	1,29
Canalizaciones	1,20
Metales	1,18
Carbón	1,15
Sociedad vehicular (SPV)	1,12
Gestión de las prácticas físicas	0,99
Operaciones diversificadas	0,94
Neumáticos de caucho	0,92
Productos químicos agrícolas	0,90
REITS-Hoteles	0,85
Productos forestales y papel	0,83
Software	0,78
Productos de consumo varios	0,75
Bebidas-Vinos/Espirituosos	0,73
Piezas y equipos de automoción	0,72
Productores independientes de energía	0,71
Juegos de azar	0,69
Alquiler de coches/Equipamiento	0,58
Minerales diversificados	0,57
Capital riesgo	0,57
Cines	0,54
Transporte	0,53
Alimentación –Productos cármicos	0,52
Fabricantes de automóviles	0,48
Fabricantes de ropa	0,45
Productos trefilados de cable	0,42
Contenedores - Papel/Plástico	0,24
Editoriales y periódicos	0,09
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>91,85</b>
Efectivo en bancos	5,94
Otros activos	2,35
Otros pasivos	(0,14)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	61,70
Luxemburgo	13,47
Canadá	4,27
Países Bajos	2,80
Bermudas	2,21
Reino Unido	1,91
Francia	1,60
Islas Caimán	1,25
Dinamarca	0,82
Irlanda	0,72
Australia	0,57
Liberia	0,53
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>91,85</b>
Efectivo en bancos	5,94
Otros activos	2,35
Otros pasivos	(0,14)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Global REIT Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>			
<b>Renta variable</b>			
12.198	Alexandria Real Estate Equitie	510.039	1,68
48.474	Allied Properties Real Estate Inv Trust	342.444	1,13
10.500	Amb Property Corp	167.827	0,55
17.945	American Campus Communities Inc	255.761	0,84
14.466	Avalonbay Communities Inc	604.457	1,99
27.720	Boardwalk Real Estate Investment Tr Trust Units	409.347	1,35
17.210	Boston Properties Inc	652.761	2,15
100.000	British Land Company	573.084	1,89
869.187	Capitacommercial Trust	386.446	1,27
682.396	Capitaland Ltd	1.054.707	3,49
557.846	Capitamall Trust	438.010	1,45
11.673	Castellum Ab	64.555	0,21
963.867	China Resources Land Ltd	840.687	2,78
11.500	Corio Nv	375.446	1,24
21.193	Corporate Office Properties	428.559	1,41
26.148	Derwent Valley Holdings	197.027	0,65
44.134	Dic Asset Ag Npv	278.706	0,92
28.900	Digital Realty Trust Inc	654.178	2,16
30.322	Douglas Emmett Inc	273.397	0,90
40.425	Dundee Real Estate Investment	288.880	0,95
4.726	Essex Property Trust Inc Com Stk	249.518	0,82
14.451	Federal Realty Invs Trust	611.066	2,02
10	Global One Real Estate Investment	59.078	0,19
335.554	Gpt Group	151.700	0,50
705.464	Hang Lung Properties	1.095.182	3,62
13.235	Health Care Reit Inc Com Stk	384.932	1,27
22.689	Healthcare Realty Trust Inc Com Stk	364.030	1,20
100.655	Helical Bar	297.866	0,98
93	Japan Real Estate Investment	585.470	1,93
364.000	Kerry Properties Ltd	692.916	2,29
13.000	Klepierre	228.410	0,75
69.695	Land Securities Group	668.713	2,21
39.705	Macerich Co/The	500.857	1,65
54.276	Medical Properties Trust Inc	239.544	0,79
180.635	Mitsubishi Estate Co Ltd	2.067.183	6,82
120.000	Mitsui Fudosan Co Ltd	1.386.564	4,58
22	Nippon Building Fund Inc	170.165	0,56
462	Nippon Commercial Investment C	345.288	1,14
281	Nippon Residential Reit	184.456	0,61
7.757	Public Storage Com Stk	416.731	1,37
17.000	Regency Centers Corp	529.456	1,75
97.836	Segro Plc Ord	253.557	0,84
36.117	Simon Property Group Inc	1.326.874	4,38
682.608	Sino-Ocean Land Hldgs	222.083	0,73
16.137	SI Green Realty Corp	286.899	0,95
342.304	Stockland	681.414	2,25
22.940	Tanger Factory Outlet Center	597.950	1,97
21.000	Unibail	2.243.641	7,40
21.110	Ventas Inc	484.639	1,60
24.450	Vornado Realty Trust	1.018.400	3,36
190.021	Westfield Group	1.213.457	4,00
1.288.208	Yanlord Land Group Ltd Npv	572.745	1,89
	<b>Total Renta variable</b>	<b>28.927.102</b>	<b>95,43</b>

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>			
<b>Fondos de inversión</b>			
102.871	Chartwell Seniors Housing Real	336.682	1,11
	<b>Total Fondos de inversión</b>	<b>336.682</b>	<b>1,11</b>
	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>	<b>29.263.784</b>	<b>96,54</b>
	<b>Total de las Inversiones</b>	<b>29.263.784</b>	<b>96,54</b>
	Efectivo en bancos	1.138.291	3,76
	Otros activos	124.488	0,41
	Otros pasivos	(214.518)	(0,71)
	<b>Patrimonio neto</b>	<b>30.312.045</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Inmobiliario	53,31
REITS	40,75
Sociedades holding	1,37
Fondos	1,11
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>96,54</b>
Efectivo en bancos	3,76
Otros activos	0,41
Otros pasivos	(0,71)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	34,83
Japón	15,83
Francia	8,16
Singapur	8,09
Australia	6,75
Hong Kong	6,63
Reino Unido	6,57
Canadá	4,54
Islas Caimán	2,77
Países Bajos	1,24
Alemania	0,92
Suecia	0,21
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>96,54</b>
Efectivo en bancos	3,76
Otros activos	0,41
Otros pasivos	(0,71)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Japanese Equity Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos

A 31 de diciembre de 2008 (en JPY)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores				Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			
<b>Renta variable</b>				33.000	Nippon Meat Packers Inc	44.451.000	0,42
81.000	Ajinomoto Co Inc	78.651.000	0,74	178.500	Nippon Mining Holdings Inc	67.473.000	0,64
87.000	Anritsu Corp	18.270.000	0,17	356.000	Nippon Steel Corporation	103.240.000	0,97
102.000	Bank of Kyoto Ltd/The	101.592.000	0,96	400	Nippon Telegraph & Telephone	187.200.000	1,77
68.200	Bridgestone Corp Npv	90.501.400	0,85	148	Nippon Unipac Holding	52.984.000	0,50
57.800	Canon Inc	160.106.000	1,51	63.000	Nissan Chemical Industries Npv	53.865.000	0,51
37.800	Capcom Co Ltd	75.448.800	0,71	197.500	Nissan Motor Co	63.200.000	0,60
119.000	Chiba Bank Ltd/The	65.450.000	0,62	129.000	Nisshin Oillio Group Ltd/The	67.080.000	0,63
85.900	Daiichi Sankyo Co Ltd	180.390.000	1,70	46.800	Nomura Holdings Inc	34.117.200	0,32
45.000	Daiwa House Industry Co Ltd	38.925.000	0,37	217.000	Obayashi Corp	115.010.000	1,08
117.000	Daiwa Securities Group Inc	61.542.000	0,58	43.000	Olympus Optical Co Ltd	75.293.000	0,71
301	Dentsu Inc	53.277.000	0,50	11.400	Pigeon Corp	30.609.000	0,29
370	East Japan Railway Co	254.930.000	2,40	28.690	Point Inc	141.728.600	1,34
40.100	Eisai Co Ltd	148.370.000	1,40	1.743	Rakuten Npv	99.351.000	0,94
6.100	Fanuc Ltd	38.369.000	0,36	134.000	Rengo Co Npv	98.490.000	0,93
5.700	Fast Retailing Co Ltd	73.986.000	0,70	576	Resona Holdings Inc	77.241.600	0,73
26.300	Fujirebio Inc	50.837.900	0,48	18.200	Ryohin Keikaku Co Npv	77.168.000	0,73
170.000	Hino Motors Npv	30.940.000	0,29	19.600	Sankyo Co Ltd/Gunma	88.200.000	0,83
10.000	Hisamitsu Pharmaceutical Co In	36.600.000	0,35	30.400	Santen Pharmaceutical Co Ltd	82.384.000	0,78
62.600	Hitachi Chemical Co Npv	57.717.200	0,54	50.300	Seven & I Holdings Co Ltd	153.415.000	1,45
226.000	Hitachi Ltd	77.970.000	0,74	23.700	Shimano Inc	83.187.000	0,78
9.900	Hokkaido Electric Power Co Inc Npv	22.522.500	0,21	48.100	Shin-Etsu Chemical Co Npv	195.767.000	1,85
96.100	Honda Motor Co Ltd	183.166.600	1,73	74.700	Shinko Electric Industries Co Npv	53.858.700	0,51
30.000	Hosiden Corp	42.000.000	0,40	63.000	Shionogi & Co Ltd	144.585.000	1,36
27.300	House Foods Corp	43.625.400	0,41	80.000	Shizuoka Bank Ltd/The	82.240.000	0,78
60.200	Hoya Corporation	92.768.200	0,87	13.400	Smc Corp/Japan	121.940.000	1,15
56	Inpex Holdings Inc Npv	39.088.000	0,37	120.600	Softbank Corp	193.321.800	1,82
92.300	Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd	70.794.100	0,67	65.900	Sony Corp	126.659.800	1,19
461	Japan Tobacco Inc	135.995.000	1,28	123	Sony Financial Holdings Inc Npv	41.574.000	0,39
39.100	JS Group Corp. NPV	53.958.000	0,51	30.700	Square-Enix Co Ltd Npv	88.262.500	0,83
104.000	Kamigumi Co Ltd	82.992.000	0,78	43.900	Sumitomo Electric Industries	29.939.800	0,28
65.000	Kandenko Co Ltd	46.020.000	0,43	265.000	Sumitomo Metal Industries Npv	57.505.000	0,54
87.000	Kansai Electric Power Co Inc/T	226.200.000	2,13	45.000	Sumitomo Metal Mining Co Ltd	42.390.000	0,40
57.000	Kao Corp	154.470.000	1,46	401	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	150.776.000	1,42
261	Kddi Corporation	165.735.000	1,56	174.000	Sumitomo Trust & Banking Co	89.784.000	0,85
6.300	Keyence Corporation	114.660.000	1,08	22.600	T&D Holdings Inc	83.620.000	0,79
137.000	Kirin Brewery Co Ltd	161.112.000	1,52	7.800	Takeda Chemical Industries	36.192.000	0,34
362.000	Kobe Steel Ltd	58.644.000	0,55	14.200	Terumo Corp	59.214.000	0,56
63.500	Komatsu Npv	70.993.000	0,67	31.200	Tohoku Electric Power Co Inc Npv	75.972.000	0,72
14.900	Konami Corp	33.972.000	0,32	65.000	Tokai Carbon Co Ltd	24.050.000	0,23
16.000	Kose Corp	35.840.000	0,34	49.300	Tokyo Electric Power Co Inc	147.900.000	1,39
115.000	Kubota Corp	72.910.000	0,69	12.800	Tokyo Electron Ltd	39.680.000	0,37
17.900	Kurita Water Industries Ltd	42.602.000	0,40	434.000	Tokyo Gas Co Ltd	197.470.000	1,86
46.000	Kyowa Exeo Corp	44.206.000	0,42	118.900	Toyota Motor Corp	345.404.500	3,26
42.200	Kyushu Electric Power Co Inc	100.858.000	0,95	10.600	Uni-Charm Corp	71.656.000	0,68
15.700	Lawson Npv	81.483.000	0,77	435	West Japan Railway Co Npv	177.915.000	1,68
145.000	Matsushita Electric Indust	161.385.000	1,52	4.693	Yahoo Japan Corp	171.294.500	1,62
42.500	Millea Holdings Inc	109.650.000	1,03	12.950	Yamada Denki Co Ltd	80.031.000	0,75
130.100	Mitsubishi Corporation	161.063.800	1,52		<b>Total Renta variable</b>	<b>10.531.894.300</b>	<b>99,33</b>
82.000	Mitsubishi Electric Corp	45.264.000	0,43		<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>	<b>10.531.894.300</b>	<b>99,33</b>
78.000	Mitsubishi Estate Co Ltd	112.866.000	1,06		<b>Total de las Inversiones</b>	<b>10.531.894.300</b>	<b>99,33</b>
546.200	Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc	299.863.800	2,83		<b>Efectivo en bancos</b>	<b>170.380.117</b>	<b>1,61</b>
176.000	Mitsui & Co Ltd	158.576.000	1,50		<b>Otros activos</b>	<b>9.389.437</b>	<b>0,09</b>
73.000	Mitsui Fudosan Co Ltd	106.653.000	1,01		<b>Otros pasivos</b>	<b>(109.133.823)</b>	<b>(1,03)</b>
112.000	Mitsui O.S.K. Lines Ltd	60.704.000	0,57		<b>Patrimonio neto</b>	<b>10.602.530.031</b>	<b>100,00</b>
30.600	Mitsui Sumitomo Insurance Grou	85.221.000	0,80				
541	Mizuho Financial Group Inc	139.415.700	1,31				
693	NET One Systems Co Ltd	124.947.900	1,18				
20.200	Nidec Corp	69.488.000	0,66				
8.100	Nintendo Co Ltd	273.375.000	2,58				
61.000	Nippon Electric Glass Co Ltd	28.243.000	0,27				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Japanese Equity Fund (continuación)

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Bancos	9,50
Minorista	6,41
Fabricantes de automóviles	5,88
Transporte	4,65
Eléctricos	4,01
Equipos y servicios eléctricos	3,68
Sector sanitario	3,53
Productos farmacéuticos	3,44
Ocio	3,41
Telecomunicaciones	3,33
Productos químicos	3,13
Distribución y venta al por mayor	3,02
Crudo y gas	2,87
Medios de comunicación y multimedia	2,81
Cosmética	2,77
Internet	2,76
Seguros	2,62
Maquinaria	2,51
Electrónica y semiconductores	2,32
Alimentación	2,20
Inmobiliario	2,07
Software	1,86
Edificios y construcción	1,59
Fábrica de cerveza	1,52
Muebles para el hogar	1,52
Hierro/acero	1,52
Equipos de oficina/de empresa	1,51
Industrias manufactureras varias	1,49
Productos forestales y papel	1,43
Servicios financieros	1,29
Agricultura	1,28
Ordenadores	1,18
Productos y servicios sanitarios	0,87
Piezas y equipos de automoción	0,85
Ingeniería/ Servicios de I+D	0,85
Servicios comerciales	0,78
Herramientas manuales y mecánicas	0,66
Metales	0,54
Publicidad	0,50
Minería	0,40
Sistemas de tratamiento de aguas	0,40
Constructoras de viviendas	0,37
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>99,33</b>
Efectivo en bancos	1,61
Otros activos	0,09
Otros pasivos	(1,03)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
<b>Japón</b>	<b>99,33</b>
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>99,33</b>
Efectivo en bancos	1,61
Otros activos	0,09
Otros pasivos	(1,03)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Long Term European Bond Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>			
<b>Renta fija</b>			
16.820.000	(Reino de) Bélgica 5,50% Bonos 28/03/2028	19.964.617	16,76
2.724.000	Bundesschatzanweisungen 3% 12/03/2010	2.762.673	2,32
9.911.000	Buoni Poliennali Del Tes 4,50% Tb 01/02/2018	10.083.962	8,47
14.134.000	Buoni Poliennali Del Tes 4,75% Tb 01/08/2023	14.118.212	11,85
15.723.000	(Gobierno de) Francia 4% TB 25/10/2038	16.509.480	13,86
14.359.000	(República Federal) de Alemania 4% Bonos 04/01/2037	15.431.711	12,95
11.611.500	(República Federal) de Alemania 4,75% Bonos 04/07/2028	13.221.533	11,10
13.930.000	República de Austria 3,50% Bonos 15/09/2021	13.295.906	11,16
8.290.000	República de Austria 6,25% Bonos 15/07/2027	10.536.076	8,84
	<b>Total Renta fija</b>	<b>115.924.170</b>	<b>97,31</b>
	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>	<b>115.924.170</b>	<b>97,31</b>
	<b>Total de las Inversiones</b>	<b>115.924.170</b>	<b>97,31</b>
	Efectivo en bancos	760.473	0,64
	Otros activos	2.844.822	2,39
	Otros pasivos	(410.271)	(0,34)
	<b>Patrimonio neto</b>	<b>119.119.194</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
<b>Deuda soberana</b>	<b>97,31</b>
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>97,31</b>
Efectivo en bancos	0,64
Otros activos	2,39
Otros pasivos	(0,34)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
<b>Alemania</b>	<b>26,37</b>
<b>Italia</b>	<b>20,32</b>
<b>Austria</b>	<b>20,00</b>
<b>Bélgica</b>	<b>16,76</b>
<b>Francia</b>	<b>13,86</b>
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>97,31</b>
Efectivo en bancos	0,64
Otros activos	2,39
Otros pasivos	(0,34)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

# Aviva Investors – Pan-European Equity Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto	Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores				Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			
<b>Renta variable</b>				966.749	Quintain Estates & Development	355.405	0,32
303.678	ADVA AG Optical Networking	347.711	0,32	345.857	Reed Elsevier NV	2.958.634	2,69
369.784	Alcatel SA	568.728	0,52	2.095.123	Rentokil Initial	945.031	0,86
3.543.419	Antisoma Plc	868.442	0,79	58.001	Roche Holding Ag-Genusschein	6.336.824	5,77
338.410	Ardana	22.941	0,02	57.194	Royal Dutch Shell	1.034.308	0,94
956.223	Ark Therapeutics Group	391.426	0,36	63.073	Sampo Oyj-A Shares	836.979	0,76
152.864	Astrazeneca	4.506.935	4,11	125.408	Sanofi-Aventis	5.823.948	5,30
42.415	Atos Origin	756.790	0,69	1.778.866	Silence Therapeutics PLC	357.128	0,32
21.791	Barco Nv	388.207	0,35	4.575	Skyepharma Plc	6.656	0,01
728.092	Bba Aviation Plc	531.538	0,48	757.076	St Ives Group	663.238	0,60
38.199	Belgacom SA	1.046.844	0,95	178.742	Stora Enso Oyj Ser 'R' Npv	988.443	0,90
38.300	Biocompatibles International	52.926	0,05	449.142	Super De Boer	1.194.718	1,09
3.592	Bioxell SpA	14.775	0,01	7.131	Swiss Life Holding	348.445	0,32
29.886	Btg Plc	43.870	0,04	13.086	Swisscom Ag	2.987.141	2,72
609.592	C&C Group Plc	883.534	0,81	4.681.141	Telecom Italia Spa	3.700.442	3,37
1.123.846	Carphone Warehouse Group Plc	1.075.383	0,98	223.885	Telekom Austria Ag	2.334.001	2,12
74.486	Carrefour SA	2.085.049	1,90	746.667	Tesco	2.801.809	2,55
38.012	Casino Guichard Perrachon	2.022.143	1,84	449.770	Thomson/ex-TMM	436.727	0,40
1.202.541	Centrica	3.364.263	3,07	96.706	Tietoanator Oyj	756.241	0,69
27.774	Coca Cola Hellenic Bottling Co	291.905	0,27	75.930	Trinity Mirror Plc	44.940	0,04
248.151	Csr Plc	445.138	0,41	82.296	Uniq Plc	3.691	0,00
300.426	Davide Campari-Milano SpA	1.425.521	1,30	216.804	United Utilities Group Plc	1.401.875	1,28
323.154	Deltex Medical Group Plc	35.387	0,03	93.760	Upm-Kymmene Oyj	844.778	0,77
275.631	Deutsche Telekom Ag	2.958.898	2,69	2.230.037	Vectura Group PLC	1.186.131	1,08
37.143	Eads (Euro Aeronautic Defense Space)	444.137	0,40	1.616.317	Vodafone Group	2.353.219	2,14
761.797	Enterprise Inns Plc	458.819	0,42	472.065	Wolfson Microelectronics Plc	396.322	0,36
456.089	Fortis	422.110	0,38	242.778	Wolters Kluwer Cva	3.289.035	2,99
66.047	France Telecom SA	1.337.617	1,22	1.441.668	Yell Group PLC	650.282	0,59
444.553	Glaxosmithkline	5.973.904	5,44	165.000	York Pharma PLC	25.812	0,02
499.035	GN Store Nord	686.430	0,62		<b>Total Renta variable</b>	<b>109.715.009</b>	<b>99,84</b>
103.587	H Lundbeck A/S	1.534.324	1,40		<b>Warrants</b>		
311.798	Havas SA	455.849	0,41	7.181	York Pharma Wts	169	0,00
241	Heidelberger Cement Ag-Vvpr	0	0,00		<b>Total Warrants</b>	<b>169</b>	<b>0,00</b>
80.363	Heidelberger Druckmaschinen	496.242	0,45		<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>	<b>109.715.178</b>	<b>99,84</b>
188.016	Heineken Nv	4.102.979	3,73		<b>Total de las Inversiones</b>	<b>109.715.178</b>	<b>99,84</b>
293.210	Hellenic Telecommunications Or	3.492.131	3,18		<b>Efectivo en bancos</b>	<b>1.259.036</b>	<b>1,15</b>
37.571	Hoganas Ab	241.333	0,22		<b>Otros activos</b>	<b>185.472</b>	<b>0,17</b>
77.050	Immupharma Ord	45.803	0,04		<b>Otros pasivos</b>	<b>(1.273.285)</b>	<b>(1,16)</b>
274.775	Infineon Technologies Ag	261.723	0,24		<b>Patrimonio neto</b>	<b>109.886.401</b>	<b>100,00</b>
26.633	Intercell Ag	579.268	0,53				
2.046.381	Johnston Press Plc	266.776	0,24				
51.074	Kerry Group Plc	677.241	0,62				
45.069	Koenig & Bauer Ag	440.324	0,40				
1.757.098	Logica cmg	1.246.107	1,13				
168.893	Medigene Ag	722.862	0,66				
44.374	Metso Oyj	376.513	0,34				
28.668	Morphosys AG	532.651	0,48				
717.662	M-Real Oyj 'B'	498.775	0,45				
252.604	National Grid	1.811.187	1,65				
60.162	Nestle SA	1.682.555	1,53				
257.000	Norske Skogindustrier Asa	353.658	0,32				
194.293	Novartis Ag	6.885.301	6,27				
5.034.289	Oxford Biomedica	348.098	0,32				
64.438	Paion Ag	96.335	0,08				
387.977	Pearson	2.628.061	2,39				
195.717	Persimmon Plc	476.613	0,43				
40.491	Peugeot SA	495.205	0,45				
759.576	Punch Taverns Plc	453.521	0,41				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Pan-European Equity Fund (continuación)

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Productos farmacéuticos	30,22
Telecomunicaciones	20,84
Alimentación	9,53
Medios de comunicación y multimedia	8,70
Producción de bebidas	6,11
Crudo y gas	4,00
Ordenadores	2,51
Biotecnología	2,25
Productos forestales y papel	2,12
Equipos y servicios eléctricos	1,65
Servicios comerciales	1,50
Electrónica y semiconductores	1,36
Aguas	1,28
Maquinaria	1,19
Aeroespacial y defensa	0,88
Minorista	0,83
Servicios financieros	0,76
Sector sanitario	0,54
Fabricantes de automóviles	0,45
Empresas de construcción	0,43
Servicios de publicidad	0,41
Muebles para el hogar	0,40
Bancos	0,38
Seguros	0,32
Papel y productos relacionados	0,32
Inmobiliario	0,32
Editoriales y periódicos	0,24
Metales	0,22
Productos y servicios sanitarios	0,08
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>99,84</b>
Efectivo en bancos	1,15
Otros activos	0,17
Otros pasivos	(1,16)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Reino Unido	33,91
Suiza	16,62
Francia	12,73
Países Bajos	10,90
Alemania	5,32
Italia	4,68
Finlandia	3,91
Grecia	3,45
Austria	2,65
Dinamarca	2,02
Bélgica	1,68
Irlanda	1,43
Noruega	0,32
Suecia	0,22
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>99,84</b>
Efectivo en bancos	1,15
Otros activos	0,17
Otros pasivos	(1,16)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

# Aviva Investors – Pan-European Equity Focus Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>			
<b>Renta variable</b>			
1.950	Acciona S.A.	173.404	2,38
6.000	Akzo Nobel Nv	179.475	2,46
4.077	Allianz Ag-Reg	305.183	4,19
150.000	Antisoma Plc	36.763	0,50
8.000	Astrazeneca	235.866	3,24
37.128	Bac Systems Plc	144.334	1,98
4.853	Bayer Ag	200.550	2,75
4.124	Bayerische Motoren Werke Ag	90.408	1,24
5.523	Bilfinger Berger Ag Npv	200.733	2,76
7.087	Cap Gemini SA	195.247	2,68
6.734	Carrefour SA	188.502	2,59
4.282	Credit Suisse Group	82.053	1,13
2.567	Delhaize Group	114.893	1,58
17.148	Deutsche Post AG	202.989	2,79
20.789	Finmeccanica Spa	225.769	3,10
12.000	France Telecom SA	243.030	3,34
4.359	Fresenius Ag-Pfd	179.613	2,47
40.000	Gkn Plc	39.005	0,54
58.801	Havas SA	85.967	1,18
40.699	Hbos Plc	29.457	0,40
17.172	Hellenic Telecommunications Or	204.519	2,81
26.050	Icap	77.904	1,07
9.796	Imperial Tobacco Group	188.084	2,58
14.719	Ing Groep Nv-Cva	110.304	1,51
11.080	Interbrew	179.995	2,47
1.423	Lonza Group Ag	93.515	1,28
7.483	National Bank Of Greece SA	103.041	1,41
4.041	Novartis Ag	143.204	1,97
25.000	ProSafe SE	66.316	0,91
5.000	Red Electrica De Espana SA	179.800	2,47
3.000	Rheinmetall Ag	68.160	0,94
1.997	Roche Holding Ag-Genusschein	218.180	2,99
14.000	Royal Dutch Shell	253.179	3,47
11.745	Sampo Oyj-A Shares	155.856	2,14
6.068	Sanofi-Aventis	281.798	3,87
3.192	Siemens Ag Npv (Regd)	168.218	2,31
4.294	Societe Generale-A	157.579	2,16
10.000	Statoil Asa	116.369	1,60
10.000	Swedish Match AB	102.477	1,41
25.000	Teliasonera Ab	88.966	1,22
11.000	Tnt Nv	154.275	2,12
75.000	Trinity Mirror Plc	44.389	0,61
7.398	Vivendi Universal SA	174.112	2,39
149.490	Vodafone Group	217.645	2,98
14.000	Wolters Kluwer Cva	189.665	2,60
1.636	Zurich Financial Services	249.498	3,41
	<b>Total Renta variable</b>	<b>7.140.289</b>	<b>98,00</b>
<b>Derechos</b>			
56.323	Hbos Plc Rts 09/01/2009	0	0,00
	<b>Total Derechos</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
	<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>	<b>7.140.289</b>	<b>98,00</b>
	<b>Total de las Inversiones</b>	<b>7.140.289</b>	<b>98,00</b>
	<b>Efectivo en bancos</b>	<b>151.392</b>	<b>2,08</b>
	<b>Otros activos</b>	<b>12.070</b>	<b>0,17</b>
	<b>Otros pasivos</b>	<b>(17.947)</b>	<b>(0,25)</b>
	<b>Patrimonio neto</b>	<b>7.285.804</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Productos farmacéuticos	15,03
Telecomunicaciones	10,35
Seguros	9,12
Productos químicos	6,49
Crudo y gas	5,98
Medios de comunicación	5,60
Construcción e ingeniería	5,14
Bancos	5,10
Aeroespacial y defensa	5,08
Transporte	4,91
Alimentación	4,17
Agricultura	3,99
Servicios financieros	3,21
Ordenadores	2,68
Eléctricos	2,47
Producción de bebidas	2,47
Industrias manufactureras varias	2,31
Fabricantes de automóviles	1,24
Servicios de publicidad	1,18
Maquinaria – Industrias generales	0,94
Automóviles	0,54
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>98,00</b>
<b>Efectivo en bancos</b>	<b>2,08</b>
<b>Otros activos</b>	<b>0,17</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>(0,25)</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Alemania	19,44
Francia	18,20
Reino Unido	17,38
Suiza	10,79
Países Bajos	8,69
España	4,85
Grecia	4,22
Bélgica	4,05
Italia	3,10
Suecia	2,63
Finlandia	2,14
Noruega	1,60
Chipre	0,91
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>98,00</b>
<b>Efectivo en bancos</b>	<b>2,08</b>
<b>Otros activos</b>	<b>0,17</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>(0,25)</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – Short Term European Bond Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Valor nominal	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>			
<b>Renta fija</b>			
1.803.000	Australia & New Zealand Bank Group 3,37% Nts 01/03/2011	1.743.352	2,67
2.656.000	Barclays Bank Plc 5,75% Sub Notes 08/03/2011	2.679.892	4,10
15.294.000	Bonos Y Oblig Del Estado 5,40% Bds 30/07/2011	16.275.476	24,92
5.716.000	Bundesschatzanweisungen 4,75% Bds 11/06/2010	5.946.155	9,11
3.383.000	Buoni Poliennali del Tes 2,75% Tb 15/06/2010	3.390.722	5,19
11.960.000	Bonos del Gobierno holandés 3% 15/01/2010	12.094.993	18,52
9.080.000	(Gobierno de) Francia 5% OAT 25/10/2011	9.727.218	14,90
1.489.000	(Gobierno de) Francia 5% OAT 25-10-16	1.672.031	2,56
5.066.000	(República Federal) de Alemania 3,50% 09/10/2009	5.132.618	7,86
5.050.000	Hbos Services 3,50% 12/02/2009	5.043.667	7,72
	<b>Total Renta fija</b>	<b>63.706.124</b>	<b>97,55</b>
	Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores	63.706.124	97,55
	<b>Total de las Inversiones</b>	<b>63.706.124</b>	<b>97,55</b>
	Efectivo en bancos	218.495	0,34
	Otros activos	5.048.467	7,73
	Otros pasivos	(3.669.787)	(5,62)
	<b>Patrimonio neto</b>	<b>65.303.299</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Deuda soberana	83,06
Bancos	14,49
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>97,55</b>
Efectivo en bancos	0,34
Otros activos	7,73
Otros pasivos	(5,62)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
España	24,92
Países Bajos	18,52
Francia	17,46
Alemania	16,97
Reino Unido	11,82
Italia	5,19
Australia	2,67
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>97,55</b>
Efectivo en bancos	0,34
Otros activos	7,73
Otros pasivos	(5,62)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

# Aviva Investors – Sustainable Future Global Equity Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en EUR)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>			
<b>Renta variable</b>			
18.233	Air Liquide	1.206.706	1,42
16.877	Apple Inc Com Stk Npv	1.041.352	1,22
97.014	Aqua America Inc	1.340.708	1,57
63.417	AT&T Inc	1.279.907	1,50
381.194	Aviva	1.551.455	1,82
85.813	Axa	1.354.987	1,59
44.359	Baxter International Inc	1.673.458	1,96
174.595	Bg Group Plc	1.735.302	2,04
93.113	Campbell Soup Co	1.963.166	2,30
223.009	Centerpoint Energy Inc	1.974.858	2,32
197.623	Cisco Systems Inc	2.293.586	2,69
117.244	Cvs Corp	2.375.072	2,79
123.932	Ebay Inc	1.236.661	1,45
128.391	Enagas	1.999.048	2,35
47.150	Encana Corp	1.550.024	1,82
315.126	Firstgroup Plc	1.408.268	1,65
80.873	Fresenius Medical Care	2.724.207	3,20
82.734	Gamesa Corp Tecnologica SA	1.052.790	1,24
65.266	Gilead Sciences Inc	2.394.487	2,81
76.291	Grifols SA	938.761	1,10
494.117	Hansen Transmissions Intl Nv Ord Npv	592.622	0,70
26.255	Hsbc Holdings Plc	885.308	1,04
653.734	Iberdrola Renovables SA	1.987.351	2,33
28.061	Itron Inc	1.245.182	1,46
37.600	Kurita Water Industries Ltd	707.739	0,83
47.450	Lincoln National Corp Com Stk	621.636	0,73
108.181	Microsoft Corp	1.495.807	1,76
16.909	Muenchener Rueckver Ag	1.850.014	2,17
47.551	National Bank Of Greece SA	654.777	0,77
115.793	Nokia Oyj	1.285.881	1,51
62.748	Novo-Nordisk A/S	2.290.393	2,69
100.602	Origin Energy Ltd Npv (Post Reconstruction)	794.121	0,93
377.833	Pearson	2.559.347	3,00
68.131	Pentair Inc	1.136.979	1,33
330.882	Prudential Plc	1.372.567	1,61
196.104	Renewable Energy	1.292.720	1,52
24.336	Roche Holding Ag-Genusschein	2.658.798	3,12
41.446	Roper Industries Inc	1.251.533	1,47
157.779	Santos Ltd	1.154.498	1,36
127.551	Scottish & Southern Energy Plc	1.600.294	1,88
211.000	Sharp Corp	1.061.324	1,25
90.382	Statoil Asa	1.051.764	1,23
314.883	Stora Enso Oyj Ser 'R' Npv	1.741.303	2,04
457.000	Sumitomo Trust & Banking Co	1.864.980	2,19
64.005	Target Corp	1.535.800	1,80
61.425	Thermo Electron Corp	1.473.673	1,73
39.987	Varian Medical Systems Inc	993.239	1,17
68.298	Verizon Communications Inc	1.621.955	1,90
78.964	Vivendi Environnement	1.737.603	2,04
72.266	Vivendi Universal SA	1.700.780	2,00
1.261.682	Vodafone Group	1.836.901	2,17
82.305	Waste Management Inc	1.908.970	2,25
<b>Total Renta variable</b>		<b>79.060.662</b>	<b>92,82</b>
<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>		<b>79.060.662</b>	<b>92,82</b>
<b>Total de las Inversiones</b>		<b>79.060.662</b>	<b>92,82</b>
<b>Efectivo en bancos</b>		<b>5.746.515</b>	<b>6,75</b>
<b>Otros activos</b>		<b>457.850</b>	<b>0,54</b>
<b>Otros pasivos</b>		<b>(90.545)</b>	<b>(0,11)</b>
<b>Patrimonio neto</b>		<b>85.174.482</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Telecomunicaciones	10,47
Crudo y gas	9,74
Seguros	7,92
Productos farmacéuticos	7,03
Medios de comunicación y multimedia	6,45
Minorista	4,59
Aguas	4,44
Eléctricos	4,20
Bancos	4,00
Productos y servicios sanitarios	3,20
Electrónica	3,19
Material médico	3,13
Fabricantes diversificados	2,80
Energía	2,76
Sector sanitario	2,69
Fuentes alternativas de energía	2,33
Alimentación diversificada	2,30
Residuos no peligrosos	2,24
Productos forestales y papel	2,04
Software	1,76
Servicios de transporte	1,65
Productos químicos	1,42
Equipos y servicios eléctricos	1,25
Ordenadores	1,22
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>92,82</b>
<b>Efectivo en bancos</b>	<b>6,75</b>
<b>Otros activos</b>	<b>0,54</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>(0,11)</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	36,21
Reino Unido	15,21
Francia	7,05
España	7,02
Alemania	5,37
Japón	4,27
Finlandia	3,55
Suiza	3,12
Noruega	2,75
Dinamarca	2,69
Australia	2,29
Canadá	1,82
Grecia	0,77
Bélgica	0,70
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>92,82</b>
<b>Efectivo en bancos</b>	<b>6,75</b>
<b>Otros activos</b>	<b>0,54</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>(0,11)</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Aviva Investors – UK Equity Focus Fund

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2008 (en GBP)

Cantidad	Descripción	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</b>			
<b>Renta variable</b>			
157.500	Anglo American Plc	2.442.825	3,69
100.000	Astrazeneca	2.827.000	4,27
265.000	Bg Group Plc	2.525.450	3,82
2.000.000	Bt Group Ord	2.734.000	4,13
400.000	Bunzl Ord	2.362.000	3,57
185.000	Carnival Plc Ord	2.815.700	4,26
3.250.000	Friends Provident PLC	2.736.500	4,14
250.000	Glaxosmithkline	3.221.250	4,87
160.000	Imperial Tobacco Group	2.945.600	4,45
310.000	Intermediate Capital Group	2.022.750	3,06
250.000	Johnson Matthey	2.750.000	4,16
3.900.000	Logicacmg	2.652.000	4,01
3.125.000	Melrose PLC	2.757.813	4,17
400.000	Pearson	2.598.000	3,93
700.000	Prudential Plc	2.784.250	4,21
465.000	Reed Elsevier PLC	2.341.275	3,54
2.500.000	Resolution Ltd Ord Npv	2.756.250	4,17
835.000	Rolls-Royce Group Plc	2.776.375	4,20
1.550.000	Sage Group Plc	2.639.650	3,99
775.000	Tesco	2.788.450	4,22
1.413.823	Tullett Prebon Plc	1.975.818	2,99
650.000	United Business Media Ltd	3.185.000	4,81
2.450.000	Vodafone Group	3.420.199	5,16
	<b>Total Renta variable</b>	<b>62.058.155</b>	<b>93,82</b>
<b>Fondos de inversión</b>			
1.128.440	Svg Capital Ord	1.040.986	1,57
	<b>Total Fondos de inversión</b>	<b>1.040.986</b>	<b>1,57</b>
	Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores	63.099.141	95,39
<b>Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario</b>			
<b>Renta variable</b>			
50.050.000	Rolls-Royce Group Entitlement	50.050	0,08
	<b>Total Renta variable</b>	<b>50.050</b>	<b>0,08</b>
	Total Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario	50.050	0,08
	<b>Total de las Inversiones</b>	<b>63.149.191</b>	<b>95,47</b>
	Efectivo en bancos	3.415.718	5,16
	Otros activos	286.697	0,43
	Otros pasivos	(703.860)	(1,06)
	<b>Patrimonio neto</b>	<b>66.147.746</b>	<b>100,00</b>

## Distribución económica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
Telecomunicaciones	9,29
Productos farmacéuticos	9,14
Seguros	8,35
Servicios financieros	7,23
Editoriales y periódicos	4,81
Agricultura	4,45
Aeroespacial y defensa	4,28
Ocio	4,26
Alimentación	4,22
Industrias manufactureras varias	4,17
Electrónica y semiconductores	4,16
Ordenadores	4,01
Software	3,99
Medios de comunicación y multimedia	3,93
Crudo y gas	3,82
Minerales diversificados	3,69
Servicios comerciales	3,57
Medios de comunicación	3,54
Inversiones financieras	2,99
<b>Fondos</b>	<b>1,57</b>
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>95,47</b>
Efectivo en bancos	5,16
Otros activos	0,43
Otros pasivos	(1,06)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Distribución geográfica de las inversiones a 31 de diciembre de 2008

	% del patrimonio neto
<b>Reino Unido</b>	<b>95,47</b>
<b>Total de las Inversiones</b>	<b>95,47</b>
Efectivo en bancos	5,16
Otros activos	0,43
Otros pasivos	(1,06)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>100,00</b>

## Balance de situación a 31 de diciembre de 2008

	Aviva Investors - Absolute Bond Fund	Aviva Investors - Absolute TAA Fund	Aviva Investors - Absolute TAA 5 Fund	Aviva Investors - American Equity Fund
	EUR	GBP	EUR	USD
Cartera de valores al coste de adquisición	17.230.849	260.303.594	5.684.992	240.667.818
Plusvalía/(minusvalía) latente	(4.278.838)	8.976.475	(597.486)	(92.989.126)
<b>Cartera de inversiones al valor de mercado (Nota 2.2)</b>	<b>12.952.011</b>	<b>269.280.069</b>	<b>5.087.506</b>	<b>147.678.692</b>
Depósitos	-	72.600.000	17.314.444	-
Efectivo en bancos	797.220	4.428.323	3.668.761	311.739
Plusvalía latente sobre futuros	-	1.894.364	39.098	-
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	97.747	-	296.937	-
Plusvalía latente sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros activos	134.726	2.583.683	137.959	2.554.896
Total Activos	13.981.704	350.786.439	26.544.705	150.545.327
Descubierto	-	-	-	-
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	-	(15.197.660)	-	-
Minusvalía latente sobre permutas financieras	(1.263.830)	-	-	-
Otros pasivos	(45.112)	(3.285.228)	(73.360)	(3.048.440)
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>12.672.762</b>	<b>332.303.551</b>	<b>26.471.345</b>	<b>147.496.887</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Balance de situación a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - Asia-Pacific Equity Fund	Aviva Investors - Australian Resources Fund	Aviva Investors - Emerging Markets Bond Fund	Aviva Investors - Emerging Markets Equity Small Cap Fund
	USD	EUR	USD	USD
Cartera de valores al coste de adquisición	133.547.643	28.482.378	361.985.090	124.384.345
Plusvalía/(minusvalía) latente	(35.526.197)	(16.621.748)	(29.607.698)	(56.672.662)
<b>Cartera de inversiones al valor de mercado (Nota 2.2)</b>	<b>98.021.446</b>	<b>11.860.630</b>	<b>332.377.392</b>	<b>67.711.683</b>
Depósitos	-	-	-	-
Efectivo en bancos	4.660.428	297.588	2.932.445	2.018.266
Plusvalía latente sobre futuros	-	-	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	-	-	79.092	-
Plusvalía latente sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros activos	385.844	16.420	8.714.107	275.557
<b>Total Activos</b>	<b>103.067.718</b>	<b>12.174.638</b>	<b>344.103.036</b>	<b>70.005.506</b>
Descubierto	-	-	-	(388.054)
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	-
Minusvalía latente sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros pasivos	(852.531)	(28.207)	(372.132)	(207.009)
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>102.215.187</b>	<b>12.146.431</b>	<b>343.730.904</b>	<b>69.410.443</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de situación  
a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - Emerging Markets Equity Fund	Aviva Investors - Emerging Markets Local Currency Bond Fund	Aviva Investors - EUR Reserve Fund	Aviva Investors - European Aggregate Bond Fund
	USD	EUR	EUR	EUR
Cartera de valores al coste de adquisición	2.105.533.480	233.155.602	61.981.587	137.029.507
Plusvalía/(minusvalía) latente	(726.895.986)	(14.833.264)	(2.617.973)	(6.203.347)
<b>Cartera de inversiones al valor de mercado (Nota 2.2)</b>	<b>1.378.637.494</b>	<b>218.322.338</b>	<b>59.363.614</b>	<b>130.826.160</b>
Depósitos	-	-	36.000.000	-
Efectivo en bancos	45.345.978	3.846.248	-	668.304
Plusvalía latente sobre futuros	-	-	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	-	102.061	-	314.009
Plusvalía latente sobre permutas financieras	-	-	-	51.888
Otros activos	8.734.431	5.197.462	687.450	3.014.287
<b>Total Activos</b>	<b>1.432.717.903</b>	<b>227.468.109</b>	<b>96.051.064</b>	<b>134.874.648</b>
Descubierto	(3.531)	-	(1.007.033)	-
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	-
Minusvalía latente sobre permutas financieras	-	(9.321)	-	-
Otros pasivos	(2.553.972)	(283.388)	(158.138)	(163.833)
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>1.430.160.400</b>	<b>227.175.400</b>	<b>94.885.893</b>	<b>134.710.815</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de situación  
a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - European Convergence Equity Fund EUR	Aviva Investors - European Corporate Bond Fund EUR	Aviva Investors - European Equity Fund EUR	Aviva Investors - European REIT Fund EUR
Cartera de valores al coste de adquisición	155.033.756	183.707.112	211.043.506	146.185.151
Plusvalía/(minusvalía) latente	(59.065.728)	(21.402.180)	(44.882.894)	(54.597.893)
<b>Cartera de inversiones al valor de mercado (Nota 2.2)</b>	<b>95.968.028</b>	<b>162.304.932</b>	<b>166.160.612</b>	<b>91.587.258</b>
Depósitos	-	-	-	-
Efectivo en bancos	1.738.242	614.137	3.011.656	1.889.347
Plusvalía latente sobre futuros	-	1.700	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	-	545.983	-	-
Plusvalía latente sobre permutas financieras	-	70.924	-	-
Otros activos	2.484.772	4.516.479	267.201	162.331
<b>Total Activos</b>	<b>100.191.042</b>	<b>168.054.155</b>	<b>169.439.469</b>	<b>93.638.936</b>
Descubierto	-	-	-	-
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	-
Minusvalía latente sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros pasivos	(3.055.011)	(151.198)	(1.781.567)	(220.264)
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>97.136.031</b>	<b>167.902.957</b>	<b>167.657.902</b>	<b>93.418.672</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de situación  
a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - European Socially Responsible Equity Fund	Aviva Investors - European Value Equity Fund	Aviva Investors - French Equity Fund	Aviva Investors - GBP Reserve Fund
	EUR	EUR	EUR	GBP
Cartera de valores al coste de adquisición	86.507.578	130.096.522	54.557.154	65.921.921
Plusvalía/(minusvalía) latente	(25.900.327)	(16.965.497)	(8.384.360)	(4.552.514)
<b>Cartera de inversiones al valor de mercado (Nota 2.2)</b>	<b>60.607.251</b>	<b>113.131.025</b>	<b>46.172.794</b>	<b>61.369.407</b>
Depósitos	-	-	-	15.800.000
Efectivo en bancos	5.872.708	8.828.257	2.566.466	683
Plusvalía latente sobre futuros	-	-	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	-	1.320	-	-
Plusvalía latente sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros activos	49.558	329.624	10.741	543.648
Total Activos	66.529.517	122.290.226	48.750.001	77.713.738
Descubierto	-	-	-	(74.844)
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	-
Minusvalía latente sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros pasivos	(1.543.465)	(4.896.642)	(117.286)	(149.478)
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>64.986.052</b>	<b>117.393.584</b>	<b>48.632.715</b>	<b>77.489.416</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de situación  
a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - Global Convertibles Fund	Aviva Investors - Global Equity Focus Fund	Aviva Investors - Global Equity Income Fund	Aviva Investors - Global High Yield Bond Fund
	USD	USD	EUR	USD
Cartera de valores al coste de adquisición	1.046.542.264	35.000.909	24.424.748	25.778.785
Plusvalía/(minusvalía) latente	(180.884.172)	(8.351.157)	(5.211.172)	(4.741.605)
<b>Cartera de inversiones al valor de mercado (Nota 2.2)</b>	<b>865.658.092</b>	<b>26.649.752</b>	<b>19.213.576</b>	<b>21.037.180</b>
Depósitos	-	-	-	-
Efectivo en bancos	1.111.389	707.545	135.612	1.360.609
Plusvalía latente sobre futuros	-	-	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	5.931.652	-	-	7.019
Plusvalía latente sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros activos	6.540.740	194.233	28.711	532.148
<b>Total Activos</b>	<b>879.241.873</b>	<b>27.551.530</b>	<b>19.377.899</b>	<b>22.936.956</b>
Descubierto	(28.818.662)	-	-	-
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	-
Minusvalía latente sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros pasivos	(2.115.384)	(91.982)	(37.789)	(32.323)
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>848.307.827</b>	<b>27.459.548</b>	<b>19.340.110</b>	<b>22.904.633</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de situación  
a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - Global REIT Fund	Aviva Investors - Japanese Equity Fund	Aviva Investors - Long Term European Bond Fund	Aviva Investors - Pan-European Equity Fund
	EUR	JPY	EUR	EUR
Cartera de valores al coste de adquisición	55.489.288	15.606.874.595	108.923.755	113.623.448
Plusvalía/(minusvalía) latente	(26.225.504)	(5.074.980.295)	7.000.415	(3.908.270)
<b>Cartera de inversiones al valor de mercado (Nota 2.2)</b>	<b>29.263.784</b>	<b>10.531.894.300</b>	<b>115.924.170</b>	<b>109.715.178</b>
Depósitos	-	-	-	-
Efectivo en bancos	1.138.291	170.380.117	760.473	1.259.036
Plusvalía latente sobre futuros	-	-	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	-
Plusvalía latente sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros activos	124.488	9.389.437	2.844.822	185.472
<b>Total Activos</b>	<b>30.526.563</b>	<b>10.711.663.854</b>	<b>119.529.465</b>	<b>111.159.686</b>
Descubierto	-	-	-	-
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	(281)
Minusvalía latente sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros pasivos	(214.518)	(109.133.823)	(410.271)	(1.273.004)
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>30.312.045</b>	<b>10.602.530.031</b>	<b>119.119.194</b>	<b>109.886.401</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Balance de situación a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - Pan-European Equity Focus Fund	Aviva Investors - Short Term European Bond Fund	Aviva Investors - Sustainable Future Global Equity Fund	Aviva Investors - UK Equity Focus Fund
	EUR	EUR	EUR	GBP
Cartera de valores al coste de adquisición	8.801.419	62.944.475	85.602.460	80.356.740
Plusvalía/(minusvalía) latente	(1.661.130)	761.649	(6.541.798)	(17.207.549)
<b>Cartera de inversiones al valor de mercado (Nota 2.2)</b>	<b>7.140.289</b>	<b>63.706.124</b>	<b>79.060.662</b>	<b>63.149.191</b>
Depósitos	-	-	-	-
Efectivo en bancos	151.392	218.495	5.746.515	3.415.718
Plusvalía latente sobre futuros	-	-	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	-
Plusvalía latente sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros activos	12.070	5.048.467	457.850	286.697
<b>Total Activos</b>	<b>7.303.751</b>	<b>68.973.086</b>	<b>85.265.027</b>	<b>66.851.606</b>
Descubierto	-	-	-	-
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	-
Minusvalía latente sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros pasivos	(17.947)	(3.669.787)	(90.545)	(703.860)
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>7.285.804</b>	<b>65.303.299</b>	<b>85.174.482</b>	<b>66.147.746</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Balance de situación a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Consolidado	Consolidado*
	EUR	GBP
Cartera de valores al coste de adquisición	5.371.731.157	5.150.672.305
Plusvalía/(minusvalía) latente	(1.177.958.734)	(1.129.483.075)
<b>Cartera de inversiones al valor de mercado (Nota 2.2)</b>	<b>4.193.772.423</b>	<b>4.021.189.230</b>
Depósitos	145.508.435	139.520.434
Efectivo en bancos	94.546.233	90.655.442
Plusvalía latente sobre futuros	2.016.465	1.933.483
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	5.662.608	5.429.579
Plusvalía latente sobre permutas financieras	122.812	117.758
Otros activos	49.325.641	47.295.780
<b>Total Activos</b>	<b>4.490.954.617</b>	<b>4.306.141.706</b>
Descubierto	(21.979.400)	(21.074.898)
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	(15.850.201)	(15.197.929)
Minusvalía latente sobre permutas financieras	(1.273.151)	(1.220.758)
Otros pasivos	(30.044.232)	(28.807.844)
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>4.421.807.633</b>	<b>4.239.840.277</b>

\*Exclusivamente con fines informativos  
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Estadísticas

## a 31 de diciembre de 2008

	Aviva Investors - Absolute Bond Fund	Aviva Investors - Absolute TAA 5 Fund	Aviva Investors - EUR Reserve Fund	Aviva Investors - European Corporate Bond Fund
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Estado comparativo del patrimonio</b>				
<b>Patrimonio neto total</b>				
A 31 de diciembre de 2008	12.672.762	26.471.345	94.885.893	167.902.957
A 31 de diciembre de 2007	25.317.077	13.945.869	115.766.117	68.693.432
A 31 de diciembre de 2006	48.554.672	-	66.062.866	78.514.764
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase A</b>				
A 31 de diciembre de 2008	-	10,2866	10,5337	8,5426
A 31 de diciembre de 2007	9,4596	9,9167	10,3085	9,5720
A 31 de diciembre de 2006	10,0737	-	10,0263	9,9610
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase B</b>				
A 31 de diciembre de 2008	46,7480	10,2708	9,0445	2,2446
A 31 de diciembre de 2007	60,3241	9,9150	8,8689	2,5198
A 31 de diciembre de 2006	64,3948	-	8,6432	2,6271
<b>Valor liquidativo por Acción de Reparto de Clase B</b>				
A 31 de diciembre de 2008	-	10,2848	-	1,5276
A 31 de diciembre de 2007	-	9,9150	-	1,7981
A 31 de diciembre de 2006	-	-	-	1,8852
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase C</b>				
A 31 de diciembre de 2008	6,6381	10,2314	11,5104	10,7698
A 31 de diciembre de 2007	8,6097	9,9116	11,3095	12,1268
A 31 de diciembre de 2006	9,2370	-	11,0440	12,6823
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase I</b>				
A 31 de diciembre de 2008	73,1599	103,7399	114,6172	111,2067
A 31 de diciembre de 2007	93,6253	99,2070	111,8869	123,9980
A 31 de diciembre de 2006	99,1016	-	108,5478	128,3936
<b>Valor liquidativo por Acción de Reparto de Clase I con cobertura GBP</b>				
A 31 de diciembre de 2008	-	103,7791	-	-
<b>Acciones en circulación a 31 de diciembre de 2008</b>				
Acciones de Clase A - Acumulación	-	448.608	5.730.269	3.187.802
Acciones de Clase B - Acumulación	136.951	4.264	1.179.972	3.124.453
Acciones de Clase B - Reparto	-	1.457.590	-	834.615
Acciones de Clase C - Acumulación	940.225	3.660	420.011	91.317
Acciones de Clase I - Acumulación	401	49.393	165.928	1.181.578
Acciones de Clase I - Reparto con cobertura GBP	-	16.000	-	-

## Estadísticas a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - European REIT Fund	Aviva Investors - European Socially Responsible Equity Fund	Aviva Investors - European Value Equity Fund	Aviva Investors - French Equity Fund
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Estado comparativo del patrimonio</b>				
<b>Patrimonio neto total</b>				
A 31 de diciembre de 2008	93.418.672	64.986.052	117.393.584	48.632.715
A 31 de diciembre de 2007	146.306.772	94.396.230	126.877.055	64.406.033
A 31 de diciembre de 2006	241.877.242	68.272.783	138.392.337	71.057.895
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase A</b>				
A 31 de diciembre de 2008	4,0806	6,6517	7,9568	6,5690
A 31 de diciembre de 2007	7,6512	10,9275	10,5906	10,3232
A 31 de diciembre de 2006	10,7921	10,3780	10,0946	10,1966
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase B</b>				
A 31 de diciembre de 2008	5,2587	3,9988	6,7057	2,8204
A 31 de diciembre de 2007	9,8849	6,5858	8,9461	4,4435
A 31 de diciembre de 2006	13,9753	6,2699	8,5479	4,3998
<b>Valor liquidativo por Acción de Reparto de Clase B</b>				
A 31 de diciembre de 2008	5,0970	-	6,5921	2,7738
A 31 de diciembre de 2007	9,6811	-	8,8883	4,3761
A 31 de diciembre de 2006	13,6887	-	8,4927	4,3344
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase C</b>				
A 31 de diciembre de 2008	10,5198	10,1897	15,6969	9,5407
A 31 de diciembre de 2007	19,8736	16,8660	21,0477	15,1050
A 31 de diciembre de 2006	28,2424	16,1379	20,2124	15,0328
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase I</b>				
A 31 de diciembre de 2008	109,7240	128,1773	152,4687	-
A 31 de diciembre de 2007	204,0293	208,8079	201,3383	-
A 31 de diciembre de 2006	285,3442	196,6271	190,3773	-
<b>Acciones en circulación a 31 de diciembre de 2008</b>				
Acciones de Clase A - Acumulación	3.462.347	1.113.702	2.908.398	176.980
Acciones de Clase B - Acumulación	1.602.713	4.324.964	36.023	212.870
Acciones de Clase B - Reparto	7.531.379	-	11.986.206	16.879.071
Acciones de Clase C - Acumulación	178.963	237.846	53.230	5.289
Acciones de Clase I - Acumulación	278.808	295.371	92.878	-

## Estadísticas a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - Global REIT Fund	Aviva Investors - Long Term European Bond Fund	Aviva Investors - Pan-European Equity Fund	Aviva Investors - Short Term European Bond Fund
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Estado comparativo del patrimonio</b>				
<b>Patrimonio neto total</b>				
A 31 de diciembre de 2008	30.312.045	119.119.194	109.886.401	65.303.299
A 31 de diciembre de 2007	67.241.227	150.804.634	40.071.921	68.202.254
A 31 de diciembre de 2006	56.615.016	160.578.882	58.612.443	70.602.701
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase A</b>				
A 31 de diciembre de 2008	4,4422	10,4056	7,4422	10,7143
A 31 de diciembre de 2007	8,1892	9,3923	10,2223	10,2090
A 31 de diciembre de 2006	10,4541	9,7565	10,0744	10,0036
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase B</b>				
A 31 de diciembre de 2008	4,8761	57,3114	7,2551	13,4965
A 31 de diciembre de 2007	9,0116	51,8339	9,9892	12,8857
A 31 de diciembre de 2006	11,5286	53,9522	9,8690	12,6519
<b>Valor liquidativo por Acción de Reparto de Clase B</b>				
A 31 de diciembre de 2008	4,8200	53,2989	7,2551	11,2556
A 31 de diciembre de 2007	8,9585	49,9226	9,8059	10,9907
A 31 de diciembre de 2006	11,5286	51,9565	9,7240	10,7913
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase C</b>				
A 31 de diciembre de 2008	4,0586	13,1113	15,0136	11,5177
A 31 de diciembre de 2007	7,5394	11,8938	20,7743	11,0295
A 31 de diciembre de 2006	-	12,4157	20,6314	10,8621
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase I</b>				
A 31 de diciembre de 2008	50,2220	132,3166	157,9551	119,0560
A 31 de diciembre de 2007	91,7737	118,8478	215,2528	113,0000
A 31 de diciembre de 2006	116,1062	122,8495	210,4518	110,2314
<b>Acciones en circulación a 31 de diciembre de 2008</b>				
Acciones de Clase A - Acumulación	14.710	3.591.134	929.992	3.386.314
Acciones de Clase B - Acumulación	17.892	247.021	1.059.873	1.823.660
Acciones de Clase B - Reparto	4.158.780	483	11.819.901	7.942
Acciones de Clase C - Acumulación	14.650	1.090.443	46.432	371.609
Acciones de Clase I - Acumulación	200.201	402.605	55.865	325

## Estadísticas a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - American Equity Fund	Aviva Investors - Asia-Pacific Equity Fund	Aviva Investors - Emerging Markets Bond Fund	Aviva Investors - Emerging Markets Equity Small Cap Fund
	USD	USD	USD	USD
<b>Estado comparativo del patrimonio</b>				
<b>Patrimonio neto total</b>				
A 31 de diciembre de 2008	147.496.887	102.215.187	343.730.904	69.410.443
A 31 de diciembre de 2007	309.843.824	166.744.868	512.802.107	161.658.344
A 31 de diciembre de 2006	312.959.072	110.122.688	501.296.139	-
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase A</b>				
A 31 de diciembre de 2008	5,8691	6,7878	9,6782	4,5240
A 31 de diciembre de 2007	9,8618	14,3906	10,6274	10,7789
A 31 de diciembre de 2006	10,1575	10,7970	10,1978	-
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase B</b>				
A 31 de diciembre de 2008	3,3856	3,0212	6,0631	4,1056
A 31 de diciembre de 2007	5,7030	6,4212	6,6747	9,8077
A 31 de diciembre de 2006	5,8884	4,8294	6,4213	-
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase B EUR</b>				
A 31 de diciembre de 2008	-	-	-	6,6223
<b>Valor liquidativo por Acción de Reparto de Clase B</b>				
A 31 de diciembre de 2008	3,3859	2,9602	-	4,5085
A 31 de diciembre de 2007	5,7030	6,3515	-	10,7691
A 31 de diciembre de 2006	5,8884	4,7771	-	-
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase C</b>				
A 31 de diciembre de 2008	8,5069	14,4433	12,0726	4,0841
A 31 de diciembre de 2007	14,4018	30,8520	13,3570	9,8051
A 31 de diciembre de 2006	14,9456	23,3210	12,9139	-
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase I</b>				
A 31 de diciembre de 2008	89,7355	152,4772	125,5694	-
A 31 de diciembre de 2007	149,5930	320,7134	136,8050	-
A 31 de diciembre de 2006	152,8492	238,7079	130,2349	-
<b>Acciones en circulación a 31 de diciembre de 2008</b>				
Acciones de Clase A - Acumulación	4.493.678	4.043.217	3.650	4.349
Acciones de Clase B - Acumulación	10.703.580	6.441.738	83.561	31.991
Acciones de Clase B - Acumulación EUR	-	-	-	6.410
Acciones de Clase B - Reparto	21.078.394	17.215.060	-	15.349.255
Acciones de Clase C - Acumulación	541.672	167.553	30.356	3.660
Acciones de Clase I - Acumulación	99.264	12.656	2.730.143	-

## Estadísticas a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - Global Equity Focus Fund	Aviva Investors - Japanese Equity Fund
	USD	JPY
<b>Estado comparativo del patrimonio</b>		
<b>Patrimonio neto total</b>		
A 31 de diciembre de 2008	27.459.548	10.602.530.031
A 31 de diciembre de 2007	72.718.320	19.962.755.797
A 31 de diciembre de 2006	79.394.017	26.235.384.220
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase A</b>		
A 31 de diciembre de 2008	6,5220	774,3605
A 31 de diciembre de 2007	11,7439	1.372,3647
A 31 de diciembre de 2006	10,3371	1.642,6435
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase B</b>		
A 31 de diciembre de 2008	2,5314	61,8646
A 31 de diciembre de 2007	4,5697	109,9124
A 31 de diciembre de 2006	4,0321	131,8809
<b>Valor liquidativo por Acción de Reparto de Clase B</b>		
A 31 de diciembre de 2008	-	61,8640
A 31 de diciembre de 2007	-	109,9125
A 31 de diciembre de 2006	-	131,8810
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase C</b>		
A 31 de diciembre de 2008	10,7693	1.435,6003
A 31 de diciembre de 2007	19,5382	2.563,4052
A 31 de diciembre de 2006	17,3267	3.091,2735
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase I</b>		
A 31 de diciembre de 2008	94,6794	15.378,4710
A 31 de diciembre de 2007	169,1433	27.042,3675
A 31 de diciembre de 2006	147,6954	32.161,2851
<b>Acciones en circulación a 31 de diciembre de 2008</b>		
Acciones de Clase A - Acumulación	3.650	1.462.813
Acciones de Clase B - Acumulación	10.352.950	20.373.865
Acciones de Clase B - Reparto	-	23.427.179
Acciones de Clase C - Acumulación	33.150	110.705
Acciones de Clase I - Acumulación	9.200	429.245

# Estadísticas a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - Emerging Markets Local Currency Bond Fund EUR	Aviva Investors - European Aggregate Bond Fund EUR	Aviva Investors - European Convergence Equity Fund EUR	Aviva Investors - European Equity Fund EUR
<b>Estado comparativo del patrimonio</b>				
<b>Patrimonio neto total</b>				
A 31 de diciembre de 2008	227.175.400	134.710.815	97.136.031	167.657.902
A 31 de diciembre de 2007	234.943.071	270.301.403	399.509.825	294.083.733
A 31 de diciembre de 2006	147.783.126	242.527.569	199.626.760	290.706.720
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase A</b>				
A 31 de diciembre de 2008	9,9034	9,8622	5,4663	5,6214
A 31 de diciembre de 2007	10,4100	9,7943	13,1644	10,6108
A 31 de diciembre de 2006	10,1727	9,9198	10,7010	10,2478
<b>Valor liquidativo por Acción de Reparto de Clase A GBP</b>				
A 31 de diciembre de 2008	13,8883	14,6325	6,0291	7,8144
A 31 de diciembre de 2007	14,7390	14,7203	14,5200	14,7503
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase B</b>				
A 31 de diciembre de 2008	9,8919	9,8188	2,8152	3,9822
A 31 de diciembre de 2007	10,3781	9,7712	6,7968	7,5348
A 31 de diciembre de 2006	10,1696	9,9164	5,5385	7,2949
<b>Valor liquidativo por Acción de Reparto de Clase B</b>				
A 31 de diciembre de 2008	9,4343	9,4891	2,7985	3,9605
A 31 de diciembre de 2007	10,3530	9,7433	6,7552	7,4945
A 31 de diciembre de 2006	10,1696	9,9164	5,5385	7,2558
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase C</b>				
A 31 de diciembre de 2008	9,7885	9,7580	17,7951	10,5878
A 31 de diciembre de 2007	10,3234	9,7395	43,1796	20,1360
A 31 de diciembre de 2006	10,1651	9,9138	35,3626	19,5929
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase I</b>				
A 31 de diciembre de 2008	101,1135	99,6970	187,0764	91,6132
A 31 de diciembre de 2007	105,0080	98,5276	446,5294	171,5637
A 31 de diciembre de 2006	101,8015	99,2908	359,7182	164,3729
<b>Valor liquidativo por Acción de Reparto de Clase I GBP</b>				
A 31 de diciembre de 2008	139,9810	147,0375	61,0417	79,0198
A 31 de diciembre de 2007	147,8659	147,5009	145,7274	147,9793
<b>Acciones en circulación a 31 de diciembre de 2008</b>				
Acciones de Clase A - Acumulación	3.594	110.563	946.082	7.088.499
Acciones de Clase A - Reparto GBP	3.699	3.695	3.650	3.650
Acciones de Clase B - Acumulación	13.485	3.654	10.029.978	9.543.979
Acciones de Clase B - Reparto	3.908	4.127	20.901	19.585.365
Acciones de Clase C - Acumulación	29.905	30.271	695.937	634.287
Acciones de Clase I - Acumulación	2.240.784	1.335.462	273.906	59.640
Acciones de Clase I - Reparto GBP	371	370	365	365

# Estadísticas a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - UK Equity Focus Fund	Aviva Investors - GBP Reserve Fund
	GBP	GBP
<b>Estado comparativo del patrimonio</b>		
<b>Patrimonio neto total</b>		
A 31 de diciembre de 2008	66.147.746	77.489.416
A 31 de diciembre de 2007	71.269.979	89.984.484
A 31 de diciembre de 2006	52.817.671	42.592.497
<b>Valor liquidativo por Acción de Reparto de Clase A</b>		
A 31 de diciembre de 2008	6,7283	9,8323
A 31 de diciembre de 2007	10,6909	10,1893
A 31 de diciembre de 2006	10,4142	10,0444
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase B</b>		
A 31 de diciembre de 2008	2,2127	2,6289
A 31 de diciembre de 2007	3,5110	2,6374
A 31 de diciembre de 2006	3,4070	2,5331
<b>Valor liquidativo por Acción de Reparto de Clase B</b>		
A 31 de diciembre de 2008	2,1556	0,9826
A 31 de diciembre de 2007	3,4334	1,0408
A 31 de diciembre de 2006	3,3734	1,0412
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase C</b>		
A 31 de diciembre de 2008	9,0206	-
A 31 de diciembre de 2007	14,3855	-
A 31 de diciembre de 2006	14,0300	-
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase I</b>		
A 31 de diciembre de 2008	94,3806	107,7100
A 31 de diciembre de 2007	148,2251	107,5717
A 31 de diciembre de 2006	142,3192	102,8561
<b>Acciones en circulación a 31 de diciembre de 2008</b>		
Acciones de Clase A - Acumulación	614.894	6.943.539
Acciones de Clase B - Acumulación	3.142.514	2.332.802
Acciones de Clase B - Reparto	23.005.392	217.422
Acciones de Clase C - Acumulación	64.390	-
Acciones de Clase I - Acumulación	51.758	26.668

# Estadísticas a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

Aviva Investors -  
Absolute TAA Fund

GBP

## Estado comparativo del patrimonio

### Patrimonio neto total

A 31 de diciembre de 2008	332.303.551
A 31 de diciembre de 2007	274.229.793
A 31 de diciembre de 2006	14.959.708

### Valor liquidativo por Acción de Reparto de Clase A

A 31 de diciembre de 2008	11,3763
A 31 de diciembre de 2007	10,5753
A 31 de diciembre de 2006	10,3967

### Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase A con cobertura EUR

A 31 de diciembre de 2008	9,8072
A 31 de diciembre de 2007	6,9914

### Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase B

A 31 de diciembre de 2008	12,5111
A 31 de diciembre de 2007	11,6516
A 31 de diciembre de 2006	11,3339

### Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase B con cobertura EUR

A 31 de diciembre de 2008	9,7833
A 31 de diciembre de 2007	6,9899

### Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase C

A 31 de diciembre de 2008	10,2044
A 31 de diciembre de 2007	9,4200
A 31 de diciembre de 2006	-

### Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase C con cobertura EUR

A 31 de diciembre de 2008	9,7170
A 31 de diciembre de 2007	6,9773

### Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase I

A 31 de diciembre de 2008	130,8779
A 31 de diciembre de 2007	119,8935
A 31 de diciembre de 2006	113,9687

### Valor liquidativo por Acción de Reparto de Clase I

A 31 de diciembre de 2008	125,4635
A 31 de diciembre de 2007	120,1705
A 31 de diciembre de 2006	113,9506

### Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase I con cobertura EUR

A 31 de diciembre de 2008	99,2643
A 31 de diciembre de 2007	70,1270

### Acciones en circulación a 31 de diciembre de 2008

Acciones de Clase A - Reparto	40.773
Acciones de Clase A con cobertura EUR - Acumulación	268.589
Acciones de Clase B - Acumulación	469.904
Acciones de Clase B con cobertura EUR - Acumulación	166.521
Acciones de Clase C - Acumulación	22.820
Acciones de Clase C con cobertura EUR - Acumulación	278.870
Acciones de Clase I - Acumulación	2.184.943
Acciones de Clase I - Reparto	94.105
Acciones de Clase I con cobertura EUR - Acumulación	211.429

# Estadísticas a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

Aviva Investors -  
Emerging Markets Equity  
Fund

USD

## Estado comparativo del patrimonio

### Patrimonio neto total

A 31 de diciembre de 2008	1.430.160.400
A 31 de diciembre de 2007	3.347.924.602
A 31 de diciembre de 2006	1.641.050.798

### Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase A

A 31 de diciembre de 2008	6,3098
A 31 de diciembre de 2007	14,8120
A 31 de diciembre de 2006	10,8484

### Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase A EUR

A 31 de diciembre de 2008	7,0334
A 31 de diciembre de 2007	16,5107

### Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase B

A 31 de diciembre de 2008	2,1933
A 31 de diciembre de 2007	5,1617
A 31 de diciembre de 2006	3,7899

### Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase B EUR

A 31 de diciembre de 2008	7,0084
A 31 de diciembre de 2007	16,4941

### Valor liquidativo por Acción de Reparto de Clase B

A 31 de diciembre de 2008	2,1486
A 31 de diciembre de 2007	5,0668
A 31 de diciembre de 2006	3,7173

### Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase C

A 31 de diciembre de 2008	19,1121
A 31 de diciembre de 2007	45,2090
A 31 de diciembre de 2006	33,3630

### Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase I

A 31 de diciembre de 2008	202,6824
A 31 de diciembre de 2007	471,6165
A 31 de diciembre de 2006	342,2664

### Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase I EUR

A 31 de diciembre de 2008	71,2132
A 31 de diciembre de 2007	165,7068

### Acciones en circulación a 31 de diciembre de 2008

Acciones de Clase A - Acumulación	1.942.654
Acciones de Clase A - Acumulación EUR	3.650
Acciones de Clase B - Acumulación	8.207.181
Acciones de Clase B - Acumulación EUR	23.404
Acciones de Clase B - Reparto	354.168.500
Acciones de Clase C - Acumulación	79.994
Acciones de Clase I - Acumulación	3.143.823
Acciones de Clase I - Acumulación EUR	365

## Estadísticas a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - Australian Resources Fund	Aviva Investors - Global Equity Income Fund	Aviva Investors - Global High Yield Bond Fund
	EUR	EUR	USD
<b>Estado comparativo del patrimonio</b>			
<b>Patrimonio neto total</b>			
A 31 de diciembre de 2008	12.146.431	19.340.110	22.904.633
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase A</b>			
A 31 de diciembre de 2008	3,9518	7,7515	8,2148
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase A con cobertura EUR</b>			
A 31 de diciembre de 2008	-	-	11,0663
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase I</b>			
A 31 de diciembre de 2008	39,7055	77,6698	82,3021
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase I con cobertura EUR</b>			
A 31 de diciembre de 2008	-	-	110,8737
<b>Acciones en circulación a 31 de diciembre de 2008</b>			
Acciones de Clase A - Acumulación	1.533.914	1.246.261	621.875
Acciones de Clase A con cobertura EUR - Acumulación	-	-	458.317
Acciones de Clase I - Acumulación	153.247	124.626	62.188
Acciones de Clase I con cobertura EUR - Acumulación	-	-	68.601

# Estadísticas

## a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

Aviva Investors -  
Global Convertibles Fund

USD

### Estado comparativo del patrimonio

#### Patrimonio neto total

A 31 de diciembre de 2008	848.307.827
A 31 de diciembre de 2007	1.045.899.782
A 31 de diciembre de 2006	921.027.333

#### Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase A

A 31 de diciembre de 2008	8,3497
A 31 de diciembre de 2007	11,6521
A 31 de diciembre de 2006	10,2492

#### Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase A con cobertura EUR

A 31 de diciembre de 2008	10,1002
---------------------------	---------

#### Valor liquidativo por Acción de Reparto de Clase A GBP

A 31 de diciembre de 2008	15,5337
A 31 de diciembre de 2007	21,7953

#### Valor liquidativo por Acción de Reparto de Clase A con cobertura GBP

A 31 de diciembre de 2008	10,7728
---------------------------	---------

#### Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase B

A 31 de diciembre de 2008	5,8843
A 31 de diciembre de 2007	8,2313
A 31 de diciembre de 2006	7,2580

#### Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase C

A 31 de diciembre de 2008	12,0300
A 31 de diciembre de 2007	16,9144
A 31 de diciembre de 2006	14,9896

#### Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase I

A 31 de diciembre de 2008	125,1270
A 31 de diciembre de 2007	173,5013
A 31 de diciembre de 2006	151,6243

#### Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase I con cobertura EUR

A 31 de diciembre de 2008	98,0957
---------------------------	---------

# Estadísticas

## a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

Aviva Investors -  
Global Convertibles Fund

USD

**Valor liquidativo por Acción de Reparto de Clase I GBP**

A 31 de diciembre de 2008	156,4503
A 31 de diciembre de 2007	218,5255

**Valor liquidativo por Acción de Reparto de Clase I con cobertura GBP**

A 31 de diciembre de 2008	108,0991
---------------------------	----------

**Acciones en circulación a 31 de diciembre de 2008**

Acciones de Clase A - Acumulación	3.024.350
Acciones de Clase A con cobertura EUR - Acumulación	4.976
Acciones de Clase A - Reparto GBP	1.935.094
Acciones de Clase A con cobertura - Reparto GBP	1.033.547
Acciones de Clase B - Acumulación	2.042.376
Acciones de Clase C - Acumulación	435.939
Acciones de Clase I - Acumulación	5.168.390
Acciones de Clase I con cobertura EUR - Acumulación	617.250
Acciones de Clase I - Reparto GBP	367
Acciones de Clase I - Reparto con cobertura GBP	529.489

# Estadísticas

## a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - Pan-European Equity Focus Fund	Aviva Investors - Sustainable Future Global Equity Fund
	EUR	EUR
<b>Estado comparativo del patrimonio</b>		
<b>Patrimonio neto total</b>		
A 31 de diciembre de 2008	7.285.804	85.174.482
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase A</b>		
A 31 de diciembre de 2008	7,5935	9,3129
<b>Valor liquidativo por Acción de Reparto de Clase A GBP</b>		
A 31 de diciembre de 2008	9,6348	11,3993
<b>Valor liquidativo por Acción de Acumulación de Clase I</b>		
A 31 de diciembre de 2008	76,1552	93,2375
<b>Valor liquidativo por Acción de Reparto de Clase I GBP</b>		
A 31 de diciembre de 2008	96,6272	114,0770
<b>Acciones en circulación a 31 de diciembre de 2008</b>		
Acciones de Clase A - Acumulación	239.601	4.979
Acciones de Clase A - Reparto GBP	188.831	4.979
Acciones de Clase I - Acumulación	23.945	456.370
Acciones de Clase I - Reparto GBP	18.872	372.736

## Estado de variaciones en las acciones en circulación para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008

	Aviva Investors - Absolute Bond Fund	Aviva Investors - Absolute TAA 5 Fund	Aviva Investors - EUR Reserve Fund	Aviva Investors - European Corporate Bond Fund
<b>Acciones de Clase A - Acumulación</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	580.828	3.660	7.526.005	2.130.180
Acciones emitidas	76.877	568.866	2.103.314	1.331.273
Acciones reembolsadas	(657.705)	(123.918)	(3.899.050)	(273.651)
Acciones en circulación al final del ejercicio	-	448.608	5.730.269	3.187.802
<b>Acciones de Clase B - Acumulación</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	177.358	3.660	1.889.286	5.514.996
Acciones emitidas	3.893	12.568	1.185.053	288.087
Acciones reembolsadas	(44.300)	(11.964)	(1.894.367)	(2.678.630)
Acciones en circulación al final del ejercicio	136.951	4.264	1.179.972	3.124.453
<b>Acciones de Clase B - Reparto</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-	1.391.900	-	1.334.199
Acciones emitidas	-	469.514	-	20.247
Acciones reembolsadas	-	(403.824)	-	(519.831)
Acciones en circulación al final del ejercicio	-	1.457.590	-	834.615
<b>Acciones de Clase C - Acumulación</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	1.055.351	3.660	484.266	159.724
Acciones emitidas	149.193	-	1.594.607	47.274
Acciones reembolsadas	(264.319)	-	(1.658.862)	(115.681)
Acciones en circulación al final del ejercicio	940.225	3.660	420.011	91.317
<b>Acciones de Clase I - Acumulación</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	401	366	142.568	242.509
Acciones emitidas	-	52.393	344.735	974.982
Acciones reembolsadas	-	(3.366)	(321.375)	(35.913)
Acciones en circulación al final del ejercicio	401	49.393	165.928	1.181.578
<b>Acciones de Clase I - Reparto con cobertura GBP</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-	-	-	-
Acciones emitidas	-	16.000	-	-
Acciones reembolsadas	-	-	-	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	-	16.000	-	-

## Estado de variaciones en las acciones en circulación para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - European REIT Fund	Aviva Investors - European Socially Responsible Equity Fund	Aviva Investors - European Value Equity Fund	Aviva Investors - French Equity Fund
<b>Acciones de Clase A - Acumulación</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	2.507.499	541.060	2.857.399	184.015
Acciones emitidas	1.173.639	602.164	211.839	15.456
Acciones reembolsadas	(218.791)	(29.522)	(160.840)	(22.491)
Acciones en circulación al final del ejercicio	3.462.347	1.113.702	2.908.398	176.980
<b>Acciones de Clase B - Acumulación</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	3.307.713	5.312.148	488.379	301.120
Acciones emitidas	514.102	1.080.503	19.198	6.502
Acciones reembolsadas	(2.219.102)	(2.067.687)	(471.554)	(94.752)
Acciones en circulación al final del ejercicio	1.602.713	4.324.964	36.023	212.870
<b>Acciones de Clase B - Reparto</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	3.267.073	-	9.805.564	13.896.722
Acciones emitidas	4.265.798	-	3.629.765	3.449.595
Acciones reembolsadas	(1.492)	-	(1.449.123)	(467.246)
Acciones en circulación al final del ejercicio	7.531.379	-	11.986.206	16.879.071
<b>Acciones de Clase C - Acumulación</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	250.362	639.895	200.435	23.540
Acciones emitidas	79.969	101.989	49.197	2.648
Acciones reembolsadas	(151.368)	(504.038)	(196.402)	(20.899)
Acciones en circulación al final del ejercicio	178.963	237.846	53.230	5.289
<b>Acciones de Clase I - Acumulación</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	283.394	204.526	4.338	-
Acciones emitidas	272.747	144.472	89.652	-
Acciones reembolsadas	(277.333)	(53.627)	(1.112)	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	278.808	295.371	92.878	-

## Estado de variaciones en las acciones en circulación para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - Global REIT Fund	Aviva Investors - Long Term European Bond Fund	Aviva Investors - Pan-European Equity Fund	Aviva Investors - Short Term European Bond Fund
<b>Acciones de Clase A - Acumulación</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	10.139	4.598.886	876.300	4.631.379
Acciones emitidas	8.267	1.427.011	81.977	645.866
Acciones reembolsadas	(3.696)	(2.434.763)	(28.285)	(1.890.931)
Acciones en circulación al final del ejercicio	14.710	3.591.134	929.992	3.386.314
<b>Acciones de Clase B - Acumulación</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	30.921	560.819	1.731.954	1.134.187
Acciones emitidas	12.429	133.605	184.416	1.863.818
Acciones reembolsadas	(25.458)	(447.403)	(856.497)	(1.174.345)
Acciones en circulación al final del ejercicio	17.892	247.021	1.059.873	1.823.660
<b>Acciones de Clase B - Reparto</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	4.066.771	480	1.115.621	122.295
Acciones emitidas	92.009	17	11.844.322	76.178
Acciones reembolsadas	-	(14)	(1.140.042)	(190.531)
Acciones en circulación al final del ejercicio	4.158.780	483	11.819.901	7.942
<b>Acciones de Clase C - Acumulación</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	8.508	437.238	103.237	446.533
Acciones emitidas	27.789	1.923.071	16.892	416.132
Acciones reembolsadas	(21.647)	(1.269.866)	(73.697)	(491.056)
Acciones en circulación al final del ejercicio	14.650	1.090.443	46.432	371.609
<b>Acciones de Clase I - Acumulación</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	331.065	616.895	3.387	325
Acciones emitidas	27.606	381.603	52.782	-
Acciones reembolsadas	(158.470)	(595.893)	(304)	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	200.201	402.605	55.865	325

## Estado de variaciones en las acciones en circulación para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - American Equity Fund	Aviva Investors - Asia-Pacific Equity Fund	Aviva Investors - Emerging Markets Bond Fund	Aviva Investors - Emerging Markets Equity Small Cap Fund
<b>Acciones de Clase A - Acumulación</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	5.018.611	3.724.771	3.650	4.349
Acciones emitidas	677.322	909.332	-	-
Acciones reembolsadas	(1.202.255)	(590.886)	-	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	4.493.678	4.043.217	3.650	4.349
<b>Acciones de Clase B - Acumulación</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	10.469.236	8.005.908	63.274	3.967
Acciones emitidas	11.476.206	1.628.866	82.063	31.684
Acciones reembolsadas	(11.241.862)	(3.193.036)	(61.776)	(3.660)
Acciones en circulación al final del ejercicio	10.703.580	6.441.738	83.561	31.991
<b>Acciones de Clase B - Acumulación EUR</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-	-	-	-
Acciones emitidas	-	-	-	11.105
Acciones reembolsadas	-	-	-	(4.695)
Acciones en circulación al final del ejercicio	-	-	-	6.410
<b>Acciones de Clase B - Reparto</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	30.540.308	7.329.891	-	15.000.000
Acciones emitidas	6.066.653	11.911.534	-	349.255
Acciones reembolsadas	(15.528.567)	(2.026.365)	-	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	21.078.394	17.215.060	-	15.349.255
<b>Acciones de Clase C - Acumulación</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	643.859	383.362	45.461	3.660
Acciones emitidas	1.538.974	332.883	42.598	-
Acciones reembolsadas	(1.641.161)	(548.692)	(57.703)	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	541.672	167.553	30.356	3.660
<b>Acciones de Clase I - Acumulación</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	114.988	10.454	3.740.606	-
Acciones emitidas	2.944	15.732	35.766	-
Acciones reembolsadas	(18.668)	(13.530)	(1.046.229)	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	99.264	12.656	2.730.143	-

## Estado de variaciones en las acciones en circulación para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - Global Equity Focus Fund	Aviva Investors - Japanese Equity Fund
<b>Acciones de Clase A - Acumulación</b>		
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	3.650	847.785
Acciones emitidas	-	849.368
Acciones reembolsadas	-	(234.340)
Acciones en circulación al final del ejercicio	3.650	1.462.813
<b>Acciones de Clase B - Acumulación</b>		
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	15.497.721	26.477.805
Acciones emitidas	784.072	39.690.006
Acciones reembolsadas	(5.928.843)	(45.793.946)
Acciones en circulación al final del ejercicio	10.352.950	20.373.865
<b>Acciones de Clase B - Reparto</b>		
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-	28.683.456
Acciones emitidas	-	19.832.004
Acciones reembolsadas	-	(25.088.281)
Acciones en circulación al final del ejercicio	-	23.427.179
<b>Acciones de Clase C - Acumulación</b>		
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	53.008	135.616
Acciones emitidas	6.034	23.427
Acciones reembolsadas	(25.892)	(48.338)
Acciones en circulación al final del ejercicio	33.150	110.705
<b>Acciones de Clase I - Acumulación</b>		
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	4.849	458.123
Acciones emitidas	7.053	52.673
Acciones reembolsadas	(2.702)	(81.551)
Acciones en circulación al final del ejercicio	9.200	429.245

## Estado de variaciones en las acciones en circulación para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - Emerging Markets Local Currency Bond Fund	Aviva Investors - European Aggregate Bond Fund	Aviva Investors - European Convergence Equity Fund	Aviva Investors - European Equity Fund
<b>Acciones de Clase A - Acumulación</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	3.728	57.402	2.708.042	8.094.070
Acciones emitidas	7.720	62.255	305.629	510.626
Acciones reembolsadas	(7.854)	(9.094)	(2.067.589)	(1.516.197)
Acciones en circulación al final del ejercicio	3.594	110.563	946.082	7.088.499
<b>Acciones de Clase A - Reparto GBP</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	3.650	3.650	3.650	3.650
Acciones emitidas	49	45	-	-
Acciones reembolsadas	-	-	-	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	3.699	3.695	3.650	3.650
<b>Acciones de Clase B - Acumulación</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	113.979	5.427	17.636.043	12.092.444
Acciones emitidas	134.042	-	3.306.220	1.383.595
Acciones reembolsadas	(234.536)	(1.773)	(10.912.285)	(3.932.060)
Acciones en circulación al final del ejercicio	13.485	3.654	10.029.978	9.543.979
<b>Acciones de Clase B - Reparto</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	3.738	3.664	30.807	11.989.462
Acciones emitidas	170	463	8.262	7.820.555
Acciones reembolsadas	-	-	(18.168)	(224.652)
Acciones en circulación al final del ejercicio	3.908	4.127	20.901	19.585.365
<b>Acciones de Clase C - Acumulación</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	10.905	4.349	1.819.279	843.071
Acciones emitidas	53.615	108.670	306.718	66.785
Acciones reembolsadas	(34.615)	(82.748)	(1.430.060)	(275.569)
Acciones en circulación al final del ejercicio	29.905	30.271	695.937	634.287
<b>Acciones de Clase I - Acumulación</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	2.223.282	2.735.279	369.787	59.137
Acciones emitidas	17.817	7.712	38.099	991
Acciones reembolsadas	(315)	(1.407.529)	(133.980)	(488)
Acciones en circulación al final del ejercicio	2.240.784	1.335.462	273.906	59.640
<b>Acciones de Clase I - Reparto GBP</b>				
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	365	365	365	365
Acciones emitidas	6	5	-	-
Acciones reembolsadas	-	-	-	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	371	370	365	365

## Estado de variaciones en las acciones en circulación para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - UK Equity Focus Fund	Aviva Investors - GBP Reserve Fund
<b>Acciones de Clase A - Reparto</b>		
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	46.010	6.201.159
Acciones emitidas	749.237	3.349.380
Acciones reembolsadas	(180.353)	(2.607.000)
Acciones en circulación al final del ejercicio	614.894	6.943.539
<b>Acciones de Clase B - Acumulación</b>		
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	5.141.121	1.995.146
Acciones emitidas	903.420	1.481.090
Acciones reembolsadas	(2.902.027)	(1.143.434)
Acciones en circulación al final del ejercicio	3.142.514	2.332.802
<b>Acciones de Clase B - Reparto</b>		
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	11.926.173	263.120
Acciones emitidas	11.471.592	4.954
Acciones reembolsadas	(392.373)	(50.652)
Acciones en circulación al final del ejercicio	23.005.392	217.422
<b>Acciones de Clase C - Acumulación</b>		
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	124.256	-
Acciones emitidas	26.120	-
Acciones reembolsadas	(85.986)	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	64.390	-
<b>Acciones de Clase I - Acumulación</b>		
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	67.415	197.667
Acciones emitidas	7.842	130.496
Acciones reembolsadas	(23.499)	(301.495)
Acciones en circulación al final del ejercicio	51.758	26.668

## Estado de variaciones en las acciones en circulación para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

### Aviva Investors - Absolute TAA Fund

#### Acciones de Clase A - Reparto

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	64.493
Acciones emitidas	13.446
Acciones reembolsadas	(37.166)
Acciones en circulación al final del ejercicio	40.773

#### Acciones de Clase A con cobertura EUR - Acumulación

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	219.723
Acciones emitidas	114.680
Acciones reembolsadas	(65.814)
Acciones en circulación al final del ejercicio	268.589

#### Acciones de Clase B - Acumulación

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	26.778
Acciones emitidas	470.068
Acciones reembolsadas	(26.942)
Acciones en circulación al final del ejercicio	469.904

#### Acciones de Clase B con cobertura EUR - Acumulación

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	160.000
Acciones emitidas	24.345
Acciones reembolsadas	(17.824)
Acciones en circulación al final del ejercicio	166.521

#### Acciones de Clase C - Acumulación

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	16.231
Acciones emitidas	24.464
Acciones reembolsadas	(17.875)
Acciones en circulación al final del ejercicio	22.820

#### Acciones de Clase C con cobertura EUR - Acumulación

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	178.118
Acciones emitidas	123.114
Acciones reembolsadas	(22.362)
Acciones en circulación al final del ejercicio	278.870

#### Acciones de Clase I - Acumulación

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	2.074.245
Acciones emitidas	257.460
Acciones reembolsadas	(146.762)
Acciones en circulación al final del ejercicio	2.184.943

## Estado de variaciones en las acciones en circulación para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

### Aviva Investors - Absolute TAA Fund

---

#### Acciones de Clase I - Reparto

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	102.829
Acciones emitidas	57.466
Acciones reembolsadas	(66.190)
Acciones en circulación al final del ejercicio	94.105

#### Acciones de Clase I con cobertura EUR - Acumulación

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	116.077
Acciones emitidas	210.340
Acciones reembolsadas	(114.988)
Acciones en circulación al final del ejercicio	211.429

## Estado de variaciones en las acciones en circulación para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

**Aviva Investors -  
Emerging Markets  
Equity Fund**

### Acciones de Clase A - Acumulación

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	1.696.713
Acciones emitidas	1.511.802
Acciones reembolsadas	(1.265.861)
Acciones en circulación al final del ejercicio	1.942.654

### Acciones de Clase A - Acumulación EUR

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	3.650
Acciones emitidas	-
Acciones reembolsadas	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	3.650

### Acciones de Clase B - Acumulación

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	9.565.026
Acciones emitidas	2.323.569
Acciones reembolsadas	(3.681.414)
Acciones en circulación al final del ejercicio	8.207.181

### Acciones de Clase B - Acumulación EUR

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	3.650
Acciones emitidas	19.754
Acciones reembolsadas	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	23.404

### Acciones de Clase B - Reparto

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	433.950.167
Acciones emitidas	84.308.263
Acciones reembolsadas	(164.089.930)
Acciones en circulación al final del ejercicio	354.168.500

### Acciones de Clase C - Acumulación

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	230.059
Acciones emitidas	421.157
Acciones reembolsadas	(571.222)
Acciones en circulación al final del ejercicio	79.994

### Acciones de Clase I - Acumulación

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	2.256.249
Acciones emitidas	1.171.077
Acciones reembolsadas	(283.503)
Acciones en circulación al final del ejercicio	3.143.823

### Acciones de Clase I - Acumulación EUR

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	365
Acciones emitidas	-
Acciones reembolsadas	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	365

## Estado de variaciones en las acciones en circulación para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

### Aviva Investors - Global Convertibles Fund

#### Acciones de Clase A - Acumulación

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	2.553.039
Acciones emitidas	1.197.323
Acciones reembolsadas	(726.012)
Acciones en circulación al final del ejercicio	3.024.350

#### Acciones de Clase A con cobertura EUR - Acumulación

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-
Acciones emitidas	468.769
Acciones reembolsadas	(463.793)
Acciones en circulación al final del ejercicio	4.976

#### Acciones de Clase A - Reparto GBP

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	3.650
Acciones emitidas	1.935.103
Acciones reembolsadas	(3.659)
Acciones en circulación al final del ejercicio	1.935.094

#### Acciones de Clase A con cobertura - Reparto GBP

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-
Acciones emitidas	1.033.547
Acciones reembolsadas	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	1.033.547

#### Acciones de Clase B - Acumulación

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	5.805.332
Acciones emitidas	713.126
Acciones reembolsadas	(4.476.082)
Acciones en circulación al final del ejercicio	2.042.376

#### Acciones de Clase C - Acumulación

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	588.630
Acciones emitidas	74.555
Acciones reembolsadas	(227.246)
Acciones en circulación al final del ejercicio	435.939

#### Acciones de Clase I - Acumulación

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	5.523.016
Acciones emitidas	1.361.332
Acciones reembolsadas	(1.715.958)
Acciones en circulación al final del ejercicio	5.168.390

## Estado de variaciones en las acciones en circulación para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

Aviva Investors -  
Global Convertibles  
Fund

---

### Acciones de Clase I con cobertura EUR - Acumulación

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-
Acciones emitidas	936.767
Acciones reembolsadas	(319.517)
Acciones en circulación al final del ejercicio	617.250

### Acciones de Clase I - Reparto GBP

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	365
Acciones emitidas	2
Acciones reembolsadas	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	367

### Acciones de Clase I - Reparto con cobertura GBP

Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-
Acciones emitidas	572.102
Acciones reembolsadas	(42.613)
Acciones en circulación al final del ejercicio	529.489

## Estado de variaciones en las acciones en circulación para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - Australian Resources Fund	Aviva Investors - Global Equity Income Fund	Aviva Investors - Global High Yield Bond Fund
<b>Acciones de Clase A - Acumulación</b>			
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-	-	-
Acciones emitidas	1.533.914	1.246.261	621.875
Acciones reembolsadas	-	-	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	1.533.914	1.246.261	621.875
<b>Acciones de Clase A con cobertura EUR - Acumulación</b>			
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-	-	-
Acciones emitidas	-	-	458.327
Acciones reembolsadas	-	-	(10)
Acciones en circulación al final del ejercicio	-	-	458.317
<b>Acciones de Clase I - Acumulación</b>			
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-	-	-
Acciones emitidas	153.247	124.626	62.188
Acciones reembolsadas	-	-	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	153.247	124.626	62.188
<b>Acciones de Clase I con cobertura EUR - Acumulación</b>			
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-	-	-
Acciones emitidas	-	-	68.611
Acciones reembolsadas	-	-	(10)
Acciones en circulación al final del ejercicio	-	-	68.601

## Estado de variaciones en las acciones en circulación para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - Pan-European Equity Focus Fund	Aviva Investors - Sustainable Future Global Equity Fund
<b>Acciones de Clase A - Acumulación</b>		
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-	-
Acciones emitidas	239.601	4.979
Acciones reembolsadas	-	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	239.601	4.979
<b>Acciones de Clase A - Reparto GBP</b>		
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-	-
Acciones emitidas	188.831	4.979
Acciones reembolsadas	-	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	188.831	4.979
<b>Acciones de Clase I - Acumulación</b>		
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-	-
Acciones emitidas	23.945	456.370
Acciones reembolsadas	-	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	23.945	456.370
<b>Acciones de Clase I - Reparto GBP</b>		
Acciones en circulación al comienzo del ejercicio	-	-
Acciones emitidas	18.872	372.736
Acciones reembolsadas	-	-
Acciones en circulación al final del ejercicio	18.872	372.736

## Balance de operaciones y variaciones patrimoniales para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008

	Aviva Investors - Absolute Bond Fund	Aviva Investors - Absolute TAA Fund	Aviva Investors - Absolute TAA 5 Fund	Aviva Investors - American Equity Fund
	EUR	GBP	EUR	USD
<b>Ingresos</b>				
Intereses bancarios	-	1.367.128	65.241	-
Intereses en bonos	1.238.025	9.587.266	24.677	-
Intereses de depósitos a la vista	-	2.673.264	223.096	-
Dividendos netos	-	-	-	3.393.524
Préstamo de valores	-	-	-	3.369
Otros ingresos	223.366	869.259	335.132	50.712
	1.461.391	14.496.917	648.146	3.447.605
<b>Gastos</b>				
Comisiones del asesor de inversiones (nota 3.2)	(206.158)	(2.522.229)	(191.258)	(3.171.791)
Comisiones del depositario (nota 4)	(761)	(8.255)	(8.738)	(33.702)
Comisiones de administración y de domiciliación (nota 3.1)	(33.683)	(463.676)	(29.212)	(356.099)
Comisiones de comercialización	(78.734)	(21.366)	(38.221)	(450.532)
Comisiones de rentabilidad (nota 5)	-	(2.877.834)	(14.957)	-
Intereses bancarios	(5.826)	(11.020)	(342)	(14.454)
“Taxe d'abonnement” de Luxemburgo (nota 6)	(8.408)	(35.905)	(10.105)	(96.462)
Otros gastos	(41.364)	(726.613)	(76.318)	(207.414)
	(374.934)	(6.666.898)	(369.151)	(4.330.454)
<b>Beneficio neto/(pérdida neta) de las inversiones</b>	<b>1.086.457</b>	<b>7.830.019</b>	<b>278.995</b>	<b>(882.849)</b>
<b>Beneficio neto/(pérdida neta) materializado(a):</b>				
- en la cartera de inversiones	(997.599)	(115.424)	-	(16.394.967)
- sobre divisas y futuros	55.608	26.090.733	500.656	(199)
- sobre opciones	-	-	-	-
- sobre swap	(965.457)	-	-	-
<b>Variación neta en resultados latentes:</b>				
- en la cartera de inversiones	(2.469.729)	9.099.710	(597.486)	(89.042.550)
- sobre divisas y futuros	79.298	(10.904.170)	338.920	-
- sobre swap	(804.417)	-	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(4.015.839)</b>	<b>32.000.868</b>	<b>521.085</b>	<b>(106.320.565)</b>
Ingresos netos provenientes de la emisión de acciones	2.047.127	79.970.969	17.870.662	101.317.287
Reembolsos de acciones, netos	(10.675.603)	(53.346.032)	(5.866.271)	(157.343.659)
Reparto de dividendos	-	(552.047)	-	-
<b>Variación del patrimonio neto durante el ejercicio</b>	<b>(12.644.315)</b>	<b>58.073.758</b>	<b>12.525.476</b>	<b>(162.346.937)</b>
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	25.317.077	274.229.793	13.945.869	309.843.824
Efecto de fluctuaciones de divisas				
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>12.672.762</b>	<b>332.303.551</b>	<b>26.471.345</b>	<b>147.496.887</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Balance de operaciones y variaciones patrimoniales para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - Asia-Pacific Equity Fund	Aviva Investors - Australian Resources Fund	Aviva Investors - Emerging Markets Bond Fund	Aviva Investors - Emerging Markets Equity Small Cap Fund
	USD	EUR	USD	USD
<b>Ingresos</b>				
Intereses bancarios	21.286	-	178.439	36.629
Intereses en bonos	-	-	31.840.743	-
Intereses de depósitos a la vista	-	-	-	-
Dividendos netos	4.640.531	271.290	-	3.330.514
Préstamo de valores	14.418	-	-	-
Otros ingresos	-	-	55.148	-
	4.676.235	271.290	32.074.330	3.367.143
<b>Gastos</b>				
Comisiones del asesor de inversiones (nota 3.2)	(1.942.708)	(126.785)	(3.430.870)	(2.102.917)
Comisiones del depositario (nota 4)	(40.806)	(3.053)	(18.209)	(215.448)
Comisiones de administración y de domiciliación (nota 3.1)	(215.671)	(17.890)	(755.809)	(210.541)
Comisiones de comercialización	(254.123)	-	(5.982)	(309.299)
Comisiones de rentabilidad (nota 5)	-	-	-	-
Intereses bancarios	(6.139)	(207)	(10.495)	(10.344)
“Taxe d’abonnement” de Luxemburgo (nota 6)	(64.334)	(5.023)	(46.102)	(54.320)
Otros gastos	(298.831)	(27.466)	(307.449)	(212.208)
	(2.822.612)	(180.424)	(4.574.916)	(3.115.077)
<b>Beneficio neto/(pérdida neta) de las inversiones</b>	<b>1.853.623</b>	<b>90.866</b>	<b>27.499.414</b>	<b>252.066</b>
<b>Beneficio neto/(pérdida neta) materializado(a):</b>				
- en la cartera de inversiones	(1.978.238)	(1.901.736)	(26.223.290)	(27.872.667)
- sobre divisas y futuros	(458.193)	(81.240)	3.591.123	(415.090)
- sobre opciones	-	-	-	-
- sobre swap	-	-	-	-
<b>Variación neta en resultados latentes:</b>				
- en la cartera de inversiones	(88.725.926)	(16.621.748)	(51.055.938)	(67.607.520)
- sobre divisas y futuros	-	-	681.929	-
- sobre swap	-	-	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(89.308.734)</b>	<b>(18.513.858)</b>	<b>(45.506.762)</b>	<b>(95.643.211)</b>
Ingresos netos provenientes de la emisión de acciones	73.223.380	30.660.289	5.910.698	3.485.141
Reembolsos de acciones, netos	(48.008.582)	-	(129.475.139)	(89.831)
Reparto de dividendos	(435.745)	-	-	-
<b>Variación del patrimonio neto durante el ejercicio</b>	<b>(64.529.681)</b>	<b>12.146.431</b>	<b>(169.071.203)</b>	<b>(92.247.901)</b>
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	166.744.868	-	512.802.107	161.658.344
Efecto de fluctuaciones de divisas	-	-	-	-
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>102.215.187</b>	<b>12.146.431</b>	<b>343.730.904</b>	<b>69.410.443</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Balance de operaciones y variaciones patrimoniales para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - Emerging Markets Equity Fund	Aviva Investors - Emerging Markets Local Currency Bond Fund	Aviva Investors - EUR Reserve Fund	Aviva Investors - European Aggregate Bond Fund
	USD	EUR	EUR	EUR
<b>Ingresos</b>				
Intereses bancarios	624.539	65.283	-	20.969
Intereses en bonos	-	14.781.427	4.689.517	7.486.940
Intereses de depósitos a la vista	-	-	678.622	-
Dividendos netos	79.521.123	-	-	-
Préstamo de valores	181.896	3.596	3.709	-
Otros ingresos	-	37.115	217.139	10.213
	80.327.558	14.887.421	5.588.987	7.518.122
<b>Gastos</b>				
Comisiones del asesor de inversiones (nota 3.2)	(36.587.504)	(1.763.225)	(352.987)	(712.452)
Comisiones del depositario (nota 4)	(2.243.998)	(192.908)	(11.451)	(20.206)
Comisiones de administración y de domiciliación (nota 3.1)	(4.207.372)	(376.534)	(193.103)	(254.456)
Comisiones de comercialización	(4.211.262)	(5.898)	(55.620)	(2.635)
Comisiones de rentabilidad (nota 5)	-	-	-	-
Intereses bancarios	(183.129)	(74.920)	(5.843)	(2.802)
“Taxe d’abonnement” de Luxemburgo (nota 6)	(934.315)	(23.938)	(11.878)	(16.265)
Otros gastos	(1.799.538)	(230.476)	(107.681)	(174.592)
	(50.167.118)	(2.667.899)	(738.563)	(1.183.408)
<b>Beneficio neto/(pérdida neta) de las inversiones</b>	<b>30.160.440</b>	<b>12.219.522</b>	<b>4.850.424</b>	<b>6.334.714</b>
<b>Beneficio neto/(pérdida neta) materializado(a):</b>				
- en la cartera de inversiones	(509.612.030)	(5.898.657)	(288.320)	(3.118.863)
- sobre divisas y futuros	(1.232.367)	173.554	-	154.167
- sobre opciones	-	-	-	-
- sobre swap	-	(502.662)	-	-
<b>Variación neta en resultados latentes:</b>				
- en la cartera de inversiones	(1.648.675.688)	(14.534.569)	(1.814.758)	(87.550)
- sobre divisas y futuros	1.344.165	467.028	320	280.905
- sobre swap	-	(714.182)	-	51.888
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(2.128.015.480)</b>	<b>(8.789.966)</b>	<b>2.747.666</b>	<b>3.615.261</b>
Ingresos netos provenientes de la emisión de acciones	827.345.601	3.906.690	89.906.437	2.453.526
Reembolsos de acciones, netos	(612.841.813)	(2.881.057)	(113.534.327)	(141.656.785)
Reparto de dividendos	(4.252.510)	(3.338)	-	(2.590)
<b>Variación del patrimonio neto durante el ejercicio</b>	<b>(1.917.764.202)</b>	<b>(7.767.671)</b>	<b>(20.880.224)</b>	<b>(135.590.588)</b>
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	3.347.924.602	234.943.071	115.766.117	270.301.403
Efecto de fluctuaciones de divisas				
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>1.430.160.400</b>	<b>227.175.400</b>	<b>94.885.893</b>	<b>134.710.815</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Balance de operaciones y variaciones patrimoniales para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - European Convergence Equity Fund	Aviva Investors - European Corporate Bond Fund	Aviva Investors - European Equity Fund	Aviva Investors - European REIT Fund
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Ingresos</b>				
Intereses bancarios	75.596	71.305	3.891	200.635
Intereses en bonos	-	6.809.161	-	-
Intereses de depósitos a la vista	-	-	-	-
Dividendos netos	6.879.498	-	5.221.607	5.264.529
Préstamo de valores	-	-	331.415	136.585
Otros ingresos	35.593	37.575	-	37.479
	6.990.687	6.918.041	5.556.913	5.639.228
<b>Gastos</b>				
Comisiones del asesor de inversiones (nota 3.2)	(2.634.125)	(714.269)	(3.426.027)	(1.847.404)
Comisiones del depositario (nota 4)	(303.864)	(9.311)	(114.273)	(33.061)
Comisiones de administración y de domiciliación (nota 3.1)	(332.575)	(203.518)	(373.837)	(228.331)
Comisiones de comercialización	(375.839)	(31.139)	(453.207)	(202.725)
Comisiones de rentabilidad (nota 5)	-	-	-	-
Intereses bancarios	(8.546)	(2.274)	(4.583)	(4.158)
“Taxe d’abonnement” de Luxemburgo (nota 6)	(71.490)	(24.915)	(104.431)	(46.532)
Otros gastos	(240.488)	(128.224)	(263.140)	(149.443)
	(3.966.927)	(1.113.650)	(4.739.498)	(2.511.654)
<b>Beneficio neto/(pérdida neta) de las inversiones</b>	<b>3.023.760</b>	<b>5.804.391</b>	<b>817.415</b>	<b>3.127.574</b>
<b>Beneficio neto/(pérdida neta) materializado(a):</b>				
- en la cartera de inversiones	(24.640.217)	(4.266.280)	(60.877.120)	(48.465.306)
- sobre divisas y futuros	(116.405)	(8.041)	(35.115)	(20.910)
- sobre opciones	-	-	-	-
- sobre swap	-	16.231	-	-
<b>Variación neta en resultados latentes:</b>				
- en la cartera de inversiones	(144.742.641)	(16.483.634)	(82.908.594)	(38.127.395)
- sobre divisas y futuros	-	255.924	-	-
- sobre swap	-	70.924	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(166.475.503)</b>	<b>(14.610.485)</b>	<b>(143.003.414)</b>	<b>(83.486.037)</b>
Ingresos netos provenientes de la emisión de acciones	37.311.744	129.374.314	57.681.117	98.343.675
Reembolsos de acciones, netos	(173.210.026)	(15.443.546)	(41.103.534)	(67.423.492)
Reparto de dividendos	(9)	(110.758)	-	(322.246)
<b>Variación del patrimonio neto durante el ejercicio</b>	<b>(302.373.794)</b>	<b>99.209.525</b>	<b>(126.425.831)</b>	<b>(52.888.100)</b>
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	399.509.825	68.693.432	294.083.733	146.306.772
Efecto de fluctuaciones de divisas				
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>97.136.031</b>	<b>167.902.957</b>	<b>167.657.902</b>	<b>93.418.672</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Balance de operaciones y variaciones patrimoniales para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - European Socially Responsible Equity Fund	Aviva Investors - European Value Equity Fund	Aviva Investors - French Equity Fund	Aviva Investors - GBP Reserve Fund
	EUR	EUR	EUR	GBP
<b>Ingresos</b>				
Intereses bancarios	254.028	220.873	67.909	-
Intereses en bonos	-	-	-	4.635.521
Intereses de depósitos a la vista	-	-	-	567.153
Dividendos netos	1.866.263	3.900.287	1.584.322	-
Préstamo de valores	113.175	259.008	-	-
Otros ingresos	37.501	37.519	214.828	27.385
	2.270.967	4.417.687	1.867.059	5.230.059
<b>Gastos</b>				
Comisiones del asesor de inversiones (nota 3.2)	(952.386)	(1.851.723)	(839.612)	(272.159)
Comisiones del depositario (nota 4)	(38.512)	(33.216)	(11.721)	(6.431)
Comisiones de administración y de domiciliación (nota 3.1)	(136.568)	(203.090)	(92.892)	(138.677)
Comisiones de comercialización	(92.393)	(245.861)	(136.870)	(12.130)
Comisiones de rentabilidad (nota 5)	-	-	-	-
Intereses bancarios	(2.085)	(2.276)	(1.018)	(14.636)
“Taxe d’abonnement” de Luxemburgo (nota 6)	(22.635)	(60.832)	(27.742)	(8.546)
Otros gastos	(113.955)	(175.718)	(73.598)	(79.850)
	(1.358.534)	(2.572.716)	(1.183.453)	(532.429)
<b>Beneficio neto/(pérdida neta) de las inversiones</b>	<b>912.433</b>	<b>1.844.971</b>	<b>683.606</b>	<b>4.697.630</b>
<b>Beneficio neto/(pérdida neta) materializado(a):</b>				
- en la cartera de inversiones	(6.246.085)	(8.397.289)	(2.358.980)	(585.054)
- sobre divisas y futuros	(29.631)	(13.586)	(44)	121
- sobre opciones	-	-	-	-
- sobre swap	-	-	-	-
<b>Variación neta en resultados latentes:</b>				
- en la cartera de inversiones	(36.323.217)	(30.136.882)	(24.005.198)	(3.884.542)
- sobre divisas y futuros	-	1.320	-	-
- sobre swap	-	-	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(41.686.500)</b>	<b>(36.701.466)</b>	<b>(25.680.616)</b>	<b>228.155</b>
Ingresos netos provenientes de la emisión de acciones	39.266.197	46.299.806	12.818.109	51.472.682
Reembolsos de acciones, netos	(26.989.875)	(18.170.085)	(2.835.441)	(62.037.851)
Reparto de dividendos	-	(911.726)	(75.370)	(2.158.054)
<b>Variación del patrimonio neto durante el ejercicio</b>	<b>(29.410.178)</b>	<b>(9.483.471)</b>	<b>(15.773.318)</b>	<b>(12.495.068)</b>
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	94.396.230	126.877.055	64.406.033	89.984.484
Efecto de fluctuaciones de divisas				
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>64.986.052</b>	<b>117.393.584</b>	<b>48.632.715</b>	<b>77.489.416</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Balance de operaciones y variaciones patrimoniales para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - Global Convertibles Fund	Aviva Investors - Global Equity Focus Fund	Aviva Investors - Global Equity Income Fund	Aviva Investors - Global High Yield Bond Fund
	USD	USD	EUR	USD
<b>Ingresos</b>				
Intereses bancarios	8.002	827	10.334	3.660
Intereses en bonos	19.527.840	-	-	527.095
Intereses de depósitos a la vista	-	-	-	-
Dividendos netos	3.669.739	820.377	211.223	-
Préstamo de valores	-	23.547	-	-
Otros ingresos	190.935	50.753	-	150.126
	23.396.516	895.504	221.557	680.881
<b>Gastos</b>				
Comisiones del asesor de inversiones (nota 3.2)	(5.943.403)	(643.682)	(58.730)	(50.567)
Comisiones del depositario (nota 4)	(64.802)	(10.990)	(1.839)	(516)
Comisiones de administración y de domiciliación (nota 3.1)	(1.500.542)	(75.080)	(9.228)	(9.969)
Comisiones de comercialización	(127.209)	(109.117)	-	-
Comisiones de rentabilidad (nota 5)	-	-	-	-
Intereses bancarios	(65.512)	(7.973)	(19.553)	(27.858)
“Taxe d’abonnement” de Luxemburgo (nota 6)	(123.804)	(21.327)	(1.566)	(3.036)
Otros gastos	(634.927)	(94.099)	(16.582)	(22.848)
	(8.460.199)	(962.268)	(107.498)	(114.794)
<b>Beneficio neto/(pérdida neta) de las inversiones</b>	<b>14.936.317</b>	<b>(66.764)</b>	<b>114.059</b>	<b>566.087</b>
<b>Beneficio neto/(pérdida neta) materializado(a):</b>				
- en la cartera de inversiones	(89.260.986)	(3.664.270)	(11.331)	(462.875)
- sobre divisas y futuros	(5.531.901)	167.634	(476.670)	(268.031)
- sobre opciones	(1.200.000)	-	-	-
- sobre swap	-	-	-	-
<b>Variación neta en resultados latentes:</b>				
- en la cartera de inversiones	(237.634.978)	(20.612.095)	(5.211.172)	(4.741.605)
- sobre divisas y futuros	5.782.023	-	-	7.019
- sobre swap	-	-	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(312.909.525)</b>	<b>(24.175.495)</b>	<b>(5.585.114)</b>	<b>(4.899.405)</b>
Ingresos netos provenientes de la emisión de acciones	518.244.720	3.796.313	24.925.224	42.584.987
Reembolsos de acciones, netos	(402.926.170)	(24.879.590)	-	(14.780.949)
Reparto de dividendos	(980)	-	-	-
<b>Variación del patrimonio neto durante el ejercicio</b>	<b>(197.591.955)</b>	<b>(45.258.772)</b>	<b>19.340.110</b>	<b>22.904.633</b>
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	1.045.899.782	72.718.320	-	-
Efecto de fluctuaciones de divisas				
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>848.307.827</b>	<b>27.459.548</b>	<b>19.340.110</b>	<b>22.904.633</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Balance de operaciones y variaciones patrimoniales para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - Global REIT Fund	Aviva Investors - Japanese Equity Fund	Aviva Investors - Long Term European Bond Fund	Aviva Investors - Pan-European Equity Fund
	EUR	JPY	EUR	EUR
<b>Ingresos</b>				
Intereses bancarios	12.146	349.866	485	45.130
Intereses en bonos	-	-	7.625.931	-
Intereses de depósitos a la vista	-	-	-	-
Dividendos netos	1.836.379	263.265.804	-	1.400.042
Préstamo de valores	-	-	54.580	30.926
Otros ingresos	36.320	8.180.751	37.551	37.579
	1.884.845	271.796.421	7.718.547	1.513.677
<b>Gastos</b>				
Comisiones del asesor de inversiones (nota 3.2)	(681.448)	(153.801.135)	(1.107.558)	(527.918)
Comisiones del depositario (nota 4)	(3.373)	(4.497.246)	(40.430)	(6.504)
Comisiones de administración y de domiciliación (nota 3.1)	(83.420)	(24.554.552)	(270.058)	(60.534)
Comisiones de comercialización	(75.797)	(12.783.656)	(111.982)	(72.852)
Comisiones de rentabilidad (nota 5)	-	-	-	-
Intereses bancarios	(1.462)	(1.958.077)	(49.807)	(501)
“Taxe d'abonnement” de Luxemburgo (nota 6)	(15.151)	(3.222.080)	(48.281)	(15.400)
Otros gastos	(82.513)	(17.994.735)	(149.475)	(113.389)
	(943.164)	(218.811.481)	(1.777.591)	(797.098)
<b>Beneficio neto/(pérdida neta) de las inversiones</b>	<b>941.681</b>	<b>52.984.940</b>	<b>5.940.956</b>	<b>716.579</b>
<b>Beneficio neto/(pérdida neta) materializado(a):</b>				
- en la cartera de inversiones	(13.449.957)	(4.436.968.142)	(2.508.997)	(3.132.604)
- sobre divisas y futuros	27.240	(5.304.155)	878.086	32.201
- sobre opciones	-	-	-	-
- sobre swap	-	-	-	-
<b>Variación neta en resultados latentes:</b>				
- en la cartera de inversiones	(14.956.880)	(4.000.401.462)	7.757.573	(4.976.888)
- sobre divisas y futuros	-	-	(5.044)	(281)
- sobre swap	-	-	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(27.437.916)</b>	<b>(8.389.688.819)</b>	<b>12.062.574</b>	<b>(7.360.993)</b>
Ingresos netos provenientes de la emisión de acciones	2.691.079	6.713.971.343	91.031.027	96.014.747
Reembolsos de acciones, netos	(11.977.343)	(7.684.508.290)	(134.778.218)	(18.727.465)
Reparto de dividendos	(205.002)	-	(823)	(111.809)
<b>Variación del patrimonio neto durante el ejercicio</b>	<b>(36.929.182)</b>	<b>(9.360.225.766)</b>	<b>(31.685.440)</b>	<b>69.814.480</b>
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	67.241.227	19.962.755.797	150.804.634	40.071.921
Efecto de fluctuaciones de divisas				
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>30.312.045</b>	<b>10.602.530.031</b>	<b>119.119.194</b>	<b>109.886.401</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Balance de operaciones y variaciones patrimoniales para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Aviva Investors - Pan-European Equity Focus Fund	Aviva Investors - Short Term European Bond Fund	Aviva Investors - Sustainable Future Global Equity Fund	Aviva Investors - UK Equity Focus Fund
	EUR	EUR	EUR	GBP
<b>Ingresos</b>				
Intereses bancarios	557	2.089	15.881	83.376
Intereses en bonos	-	2.503.809	-	-
Intereses de depósitos a la vista	-	-	-	1.899
Dividendos netos	23.696	-	598.906	2.921.193
Préstamo de valores	-	-	-	-
Otros ingresos	-	59.173	-	25.433
	24.253	2.565.071	614.787	3.031.901
<b>Gastos</b>				
Comisiones del asesor de inversiones (nota 3.2)	(32.470)	(492.705)	(94.111)	(989.415)
Comisiones del depositario (nota 4)	(1.044)	(9.464)	(7.486)	(1.062)
Comisiones de administración y de domiciliación (nota 3.1)	(5.324)	(115.823)	(18.947)	(113.536)
Comisiones de comercialización	-	(59.664)	-	(151.054)
Comisiones de rentabilidad (nota 5)	-	-	-	-
Intereses bancarios	(355)	(1.269)	(4.699)	(2.559)
“Taxe d’abonnement” de Luxemburgo (nota 6)	(866)	(35.124)	(1.181)	(30.632)
Otros gastos	(14.523)	(84.643)	(12.311)	(77.970)
	(54.582)	(798.692)	(138.735)	(1.366.228)
<b>Beneficio neto/(pérdida neta) de las inversiones</b>	<b>(30.329)</b>	<b>1.766.379</b>	<b>476.052</b>	<b>1.665.673</b>
<b>Beneficio neto/(pérdida neta) materializado(a):</b>				
- en la cartera de inversiones	(606.525)	395.537	41.011	(15.945.588)
- sobre divisas y futuros	5.114	97.770	(150.939)	5
- sobre opciones	-	-	-	-
- sobre swap	-	-	-	-
<b>Variación neta en resultados latentes:</b>				
- en la cartera de inversiones	(1.661.130)	862.144	(6.541.798)	(17.778.772)
- sobre divisas y futuros	-	-	-	-
- sobre swap	-	-	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(2.292.870)</b>	<b>3.121.830</b>	<b>(6.175.674)</b>	<b>(32.058.682)</b>
Ingresos netos provenientes de la emisión de acciones	9.578.674	36.840.825	91.350.156	42.503.749
Reembolsos de acciones, netos	-	(42.831.356)	-	(15.414.691)
Reparto de dividendos	-	(30.254)	-	(152.609)
<b>Variación del patrimonio neto durante el ejercicio</b>	<b>7.285.804</b>	<b>(2.898.955)</b>	<b>85.174.482</b>	<b>(5.122.233)</b>
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	-	68.202.254	-	71.269.979
Efecto de fluctuaciones de divisas				
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>7.285.804</b>	<b>65.303.299</b>	<b>85.174.482</b>	<b>66.147.746</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Balance de operaciones y variaciones patrimoniales para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	Consolidado	Consolidado*
	EUR	GBP
<b>Ingresos</b>		
Intereses bancarios	3.272.613	3.137.938
Intereses en bonos	97.114.066	93.117.603
Intereses de depósitos a la vista	4.283.189	4.106.926
Dividendos netos	102.409.752	98.195.360
Préstamo de valores	1.092.672	1.047.706
Otros ingresos	2.776.422	2.662.166
	210.948.714	202.267.699
<b>Gastos</b>		
Comisiones del asesor de inversiones (nota 3.2)	(62.312.006)	(59.747.727)
Comisiones del depositario (nota 4)	(2.783.371)	(2.668.829)
Comisiones de administración y de domiciliación (nota 3.1)	(9.223.812)	(8.844.231)
Comisiones de comercialización	(6.243.972)	(5.987.018)
Comisiones de rentabilidad (nota 5)	(3.016.303)	(2.892.175)
Intereses bancarios	(470.560)	(451.195)
“Taxe d’abonnement” de Luxemburgo (nota 6)	(1.616.710)	(1.550.179)
Otros gastos	(5.899.486)	(5.656.709)
	(91.566.220)	(87.798.063)
<b>Beneficio neto/(pérdida neta) de las inversiones</b>	<b>119.382.494</b>	<b>114.469.636</b>
<b>Beneficio neto/(pérdida neta) materializado(a):</b>		
- en la cartera de inversiones	(722.349.040)	(692.622.748)
- sobre divisas y futuros	25.194.106	24.157.312
- sobre opciones	(858.369)	(823.045)
- sobre swap	(1.451.887)	(1.392.139)
<b>Variación neta en resultados latentes:</b>		
- en la cartera de inversiones	(2.057.790.594)	(1.973.107.870)
- sobre divisas y futuros	(4.363.544)	(4.183.974)
- sobre swap	(1.395.788)	(1.338.348)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(2.643.632.621)</b>	<b>(2.534.841.175)</b>
Ingresos netos provenientes de la emisión de acciones	2.282.142.578	2.188.227.264
Reembolsos de acciones, netos	(2.019.816.424)	(1.936.696.424)
Reparto de dividendos	(8.113.743)	(7.779.845)
<b>Variación del patrimonio neto durante el ejercicio</b>	<b>(2.389.420.210)</b>	<b>(2.291.090.180)</b>
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	6.712.282.352	4.930.672.693
Efecto de fluctuaciones de divisas	98.945.491	1.600.257.764
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>4.421.807.633</b>	<b>4.239.840.277</b>

\*Exclusivamente con fines informativos

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008

## 1. Generalidades

Aviva Investors (el “Fondo”) es una Sociedad de Inversión de Capital Variable (*Société d’Investissement à Capital Variable*) establecida en el Gran Ducado de Luxemburgo en virtud de la Parte I de la ley de 30 de marzo de 1988. El 5 de abril de 2005 se modificaron los estatutos con el fin de reflejar la inminente adaptación del Fondo a la Parte I de la Ley de 20 de diciembre de 2002 (UCITS III). Desde noviembre de 2005 el Fondo está sujeto a la Parte I de la ley de 20 de diciembre de 2002. El Fondo se constituyó en Luxemburgo el 16 de enero de 1990 por un periodo ilimitado.

En abril de 2008, los accionistas aprobaron el cambio de denominación del Fondo de Aviva Morley a Aviva Investors.

Durante el ejercicio, se lanzaron los siguientes Subfondos:

Subfondos	Precios de suscripción	Fecha
Aviva Investors - Australian Resources Fund	10 EUR (Clase A) y 100 EUR (Clase I) por acción	16 de junio de 2008
Aviva Investors - Global Equity Income Fund	10 EUR (Clase A) y 100 EUR (Clase I) por acción	30 de septiembre de 2008
Aviva Investors - Global High Yield Bond Fund	10 USD (Clase A) y 100 USD (Clase I) por acción	22 de septiembre de 2008
Aviva Investors - Sustainable Future Global Equity Fund	10 EUR (Clase A) y 100 EUR (Clase I) por acción	11 de noviembre de 2008
Aviva Investors - Pan-European Equity Focus Fund	10 EUR (Clase A) y 100 EUR (Clase I) por acción	19 de agosto de 2008

El Fondo consta de 32 Subfondos. Éste opera como una sociedad de inversión de capital variable. Las acciones se emiten en diferentes clases:

### Clase A

Esta Clase de Acciones está destinada a inversores particulares en los países en los que se ha autorizado la distribución del Subfondo y la Clase de Acciones correspondientes (o a través de distribuidores específicos). Las acciones de Clase A podrán emitirse como Acciones de acumulación (A), de reparto (Ax) o con cobertura (Ah).

### Clase B

Esta Clase de Acciones está destinada a inversores particulares en los países en los que se ha autorizado la distribución del Subfondo y la Clase de Acciones correspondientes (o a través de distribuidores específicos). Las acciones de Clase B podrán emitirse como Acciones de acumulación (B), de reparto (Bx) o con cobertura (Bh).

### Clase C

Las Acciones de Clase C solamente están disponibles en determinadas jurisdicciones según decida el Consejo de Administración. Se recomienda a los inversores que se pongan en contacto con su distribuidor local o la Sociedad Gestora del Fondo para obtener más detalles. Las acciones de Clase C se emiten exclusivamente como Acciones de acumulación (C) o con cobertura (Ch).

### Clase I

Las Acciones de Clase I están reservadas para los inversores institucionales, conforme a la definición de este término en las directrices o recomendaciones emitidas por la autoridad supervisora de Luxemburgo (“Inversores Institucionales”). Las acciones de Clase I podrán emitirse como Acciones de acumulación (I), de reparto (Ix) o con cobertura (Ih).

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008(continuación)

## 2. Resumen de los principales principios contables

Los estados financieros se elaboran y presentan de conformidad con los criterios contables generalmente aceptados en Luxemburgo. Los estados financieros consolidados del Fondo representan la suma de los estados financieros de cada Subfondo. Los estados financieros consolidados se presentan en euros, para lo cual se convierten los estados financieros de cada Subfondo mediante el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas anuales.

Las diferencias de cambio que resultan de la conversión del patrimonio neto al comienzo del ejercicio utilizando los tipos de cambio a la fecha de cierre, se recogen en el estado consolidado de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales dentro del apartado "Efecto de fluctuaciones de divisas".

### 2.1 Divisas

Los estados financieros de cada Subfondo del Fondo se expresan en la moneda del mismo, al igual que sus registros contables. Los activos y pasivos denominados en otras divisas se convierten a la moneda del Subfondo al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas. Los ingresos y gastos denominados en otras divisas se convierten a la moneda del Subfondo al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Las diferencias de cambio resultantes se registran en el Estado de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales como plusvalías/(minusvalías) netas materializadas sobre divisas,

### 2.2 Valoración de los activos

El valor de los activos del Fondo se determina de la manera siguiente:

**(1)** El valor del dinero en efectivo o en pagarés, efectos a la vista, cuentas pendientes de cobro, gastos anticipados, dividendos e intereses en efectivo declarados o devengados se considera como el valor total de los mismos, a menos que su cobro completo sea improbable, en cuyo caso dicho valor se alcanzará tras realizar el descuento correspondiente que el Consejo de Administración del Fondo (el "Consejo") considere adecuado para reflejar el valor real de los mismos;

**(2)** El valor de todos los títulos que cotizan o se negocian en cualquier bolsa de valores está basado en los precios del 31 de diciembre de 2008 a las 13:00 horas (CET), que es el último valor liquidativo calculado durante el ejercicio. Si un título cotiza o ha sido admitido a cotización en más de una bolsa, su valor se determinará normalmente a partir de los precios registrados en la bolsa considerada principal para dicho título;

**(3)** Las inversiones a corto plazo con vencimiento máximo de seis meses se valoran a coste que, combinado con los intereses devengados incluidos en las cuentas pendientes de cobro, se aproxima al valor de mercado, a menos que su cobro completo sea improbable, en cuyo caso su valor se determinará tras realizar el descuento correspondiente que el Consejo de Administración del Fondo (el "Consejo") considere adecuado para reflejar el valor real de los mismos;

**(4)** En aquellas circunstancias en que el Consejo de administración considere que el valor de un título cotizado o negociado en cualquier bolsa de valores o en otro mercado organizado conforme a lo descrito en el apartado 2.2 (2), no refleja el valor justo de dicho activo, el Consejo podrá determinar el valor utilizando otros medios;

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

## 2.2 Valoración de los activos (continuación)

### (5) Contratos de futuros.

El Fondo puede celebrar contratos de futuros financieros en nombre de un Subfondo como parte de su estrategia de inversión. Al celebrar un contrato de futuros, el Fondo debe depositar, a través de un agente, un importe ("margen inicial") igual a un porcentaje determinado del precio de compra indicado en el contrato de futuros. Posteriormente, el Fondo paga o percibe diariamente unos importes ("margen de variación") derivados de las oscilaciones diarias en el valor de los contratos de futuros subyacentes. Estos pagos posteriores se registran en los informes financieros como resultados latentes del Fondo. Cuando se celebre una transacción de cierre, a efectos contables el Fondo realizará una plusvalía o una minusvalía igual a la diferencia entre el valor del contrato de futuros de venta y el del contrato de futuros de compra. Los contratos de futuros se valoran al último precio de venta o, si no existiera una venta, a la media entre la oferta definitiva y la cotización demandada o, si los precios de oferta y demanda no estuvieran disponibles, al último precio ofertado. Al celebrar un contrato de futuros pueden surgir determinados riesgos, derivados de la eventualidad de condiciones imperfectas del mercado;

### (6) Contratos de divisas a plazo.

Todos los Subfondos pueden participar en contratos a plazo sobre divisas con fines de cobertura de los riesgos de cambio vinculados a la compra y venta de títulos de la cartera denominados en una divisa extranjera. Los contratos se registran al valor de mercado basado en el tipo de cambio de la divisa subyacente en el día de valoración. Al celebrar este tipo de contratos pueden surgir determinados riesgos derivados de la posible incapacidad de las contrapartes para cumplir las disposiciones de sus contratos.

### (7) Contratos de permutas financieras (swaps).

Un swap (permuta financiera) es un acuerdo entre dos partes que obliga a ambas a intercambiar una serie de flujos monetarios a intervalos específicos que se basan sobre cambios en precios o tipos específicos para un importe específico de un activo subyacente o que se calculan con referencia a estos cambios. Los flujos de pago se compensan habitualmente entre sí, abonando la diferencia una de las partes a la otra. Pueden surgir riesgos al no cumplir la otra parte en el contrato de swap los términos de éste. La pérdida incurrida por el incumplimiento de una contraparte se limita por lo general al pago neto que debiera recibir el Fondo, y/o al valor de cierre al final del contrato. Por consiguiente, el Fondo considera la solvencia de cada contraparte en un contrato de swap a la hora de evaluar un potencial riesgo de insolvencia. Por otra parte, pueden surgir riesgos a causa de movimientos no previstos en los tipos de interés o en el valor de los valores o índices subyacentes.

Los flujos de efectivo entrantes y salientes del Subfondo resultantes de contratos de swap se calcularán en la fecha de valoración al tipo de swap de cupón cero correspondiente a la fecha de vencimiento de dichos flujos. El valor de los contratos de swap será la diferencia entre estas dos conversiones actualizadas.

## 2.3 Integración de los ingresos y dividendos

Los activos de cada Subfondo incluyen:

- (1) Todas las acciones, acciones liberadas, dividendos en efectivo y distribuciones de efectivo por cobrar por parte del Subfondo en la medida en que el Fondo disponga de información sobre los mismos;
- (2) Todos los intereses devengados sobre títulos que paguen intereses propiedad del Fondo, excepto si estos intereses están incluidos o reflejados en el importe principal de dichos títulos.

## 3. Partes vinculadas

### 3.1 Comisiones de administración y domiciliación

El Fondo paga al Agente administrativo una comisión sobre la base de la suma del patrimonio neto de cada Subfondo por sus servicios de administración prestados. Cada Subfondo paga a Aviva Investors Luxembourg S.A. (anteriormente, Aviva Fund Services) una comisión fija de 3.000 euros al año por sus servicios de domiciliación. Las comisiones se calculan y abonan en cada día de negociación y se pagan a mes vencido.

## Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008(continuación)

### 3.2 Comisiones del Asesor de inversiones

El Asesor de inversiones percibe del Fondo una comisión basada en el patrimonio neto. Dicha comisión se calcula y abona cada día de negociación y se paga a mes vencido.

A 31 de diciembre de 2008, las comisiones del Asesor de inversiones se pueden resumir de la siguiente manera:

	Clase A	Clase B	Clase C	Clase I
Aviva Investors - Absolute Bond Fund	1,10% anual	1,10% anual	1,10% anual	0,55% anual
Aviva Investors - Absolute TAA Fund	1,70% anual	1,70% anual	1,70% anual	0,85% anual
Aviva Investors - Absolute TAA 5 Fund	1,10% anual	1,10% anual	1,10% anual	0,55% anual
Aviva Investors - American Equity Fund	1,50% anual	1,50% anual	1,50% anual	0,75% anual
Aviva Investors - Asia-Pacific Equity Fund	1,50% anual	1,50% anual	1,50% anual	0,75% anual
Aviva Investors - Australian Resources Fund	1,70% anual	1,70% anual	1,70% anual	0,85% anual
Aviva Investors - Emerging Markets Bond Fund	1,50% anual	1,50% anual	1,50% anual	0,75% anual
Aviva Investors - Emerging Markets Equity Small Cap Fund	1,70% anual	1,70% anual	1,70% anual	0,85% anual
Aviva Investors - Emerging Markets Equity Fund	1,70% anual	1,70% anual	1,70% anual	0,85% anual
Aviva Investors - Emerging Markets Local Currency Bond Fund	1,50% anual	1,50% anual	1,50% anual	0,75% anual
Aviva Investors - EUR Reserve Fund	0,35% anual	0,35% anual	0,35% anual	0,10% anual
Aviva Investors - European Aggregate Bond Fund	0,90% anual	0,90% anual	0,90% anual	0,45% anual
Aviva Investors - European Convergence Equity Fund	1,70% anual	1,70% anual	1,70% anual	0,85% anual
Aviva Investors - European Corporate Bond Fund	0,90% anual	0,90% anual	0,90% anual	0,45% anual
Aviva Investors - European Equity Fund	1,50% anual	1,50% anual	1,50% anual	0,75% anual
Aviva Investors - European REIT Fund	1,60% anual	1,60% anual	1,60% anual	0,80% anual
Aviva Investors - European Socially Responsible Equity Fund	1,60% anual	1,60% anual	1,60% anual	0,80% anual
Aviva Investors - European Value Equity Fund	1,50% anual	1,50% anual	1,50% anual	0,75% anual
Aviva Investors - French Equity Fund	1,50% anual	1,50% anual	1,50% anual	0,75% anual
Aviva Investors - GBP Reserve Fund	0,35% anual	0,35% anual	0,35% anual	0,10% anual
Aviva Investors - Global Convertibles Fund	1,20% anual	1,20% anual	1,20% anual	0,60% anual
Aviva Investors - Global Equity Focus Fund	1,50% anual	1,50% anual	1,50% anual	0,75% anual
Aviva Investors - Global Equity Income Fund	1,50% anual	1,50% anual	1,50% anual	0,75% anual
Aviva Investors - Global High Yield Bond Fund	1,20% anual	1,20% anual	1,20% anual	0,60% anual
Aviva Investors - Global REIT Fund	1,70% anual	1,70% anual	1,70% anual	0,85% anual
Aviva Investors - Sustainable Future Global Equity Fund	1,60% anual	1,60% anual	1,60% anual	0,80% anual
Aviva Investors - Japanese Equity Fund	1,50% anual	1,50% anual	1,50% anual	0,75% anual
Aviva Investors - Long Term European Bond Fund	0,90% anual	0,90% anual	0,90% anual	0,45% anual
Aviva Investors - Pan-European Equity Fund	1,50% anual	1,50% anual	1,50% anual	0,75% anual
Aviva Investors - Pan-European Equity Focus Fund	1,50% anual	1,50% anual	1,50% anual	0,75% anual
Aviva Investors - Short Term European Bond Fund	0,70% anual	0,70% anual	0,70% anual	0,35% anual
Aviva Investors - UK Equity Focus Fund	1,50% anual	1,50% anual	1,50% anual	0,75% anual

### 4. Comisiones del depositario

El Fondo paga a J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. comisiones por sus actividades como Depositario y Agente de Pagos (incluyendo el depósito, la contabilidad y las transacciones). Dichas comisiones se calculan y abonan en cada día de negociación y se pagan a mes vencido.

### 5. Comisión de rentabilidad

Además de la comisión de gestión, si el cambio porcentual en el valor liquidativo por acción correspondiente al periodo de 12 meses supera el cambio porcentual de la "Referencia" para el mismo periodo, deberá abonarse una comisión de rentabilidad al Asesor de inversiones conforme a lo descrito más detalladamente en el Folleto informativo.

## Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

### 5. Comisión de rentabilidad (continuación)

La comisión de rentabilidad, si la hubiese, ascenderá al 10% de la rentabilidad superior a la del índice de referencia en el caso de los Subfondos Absolute Bond Fund y Absolute TAA 5 Fund, y se abonará diariamente.

La comisión de rentabilidad, si la hubiese, ascenderá al 20% de la rentabilidad superior a la del índice de referencia en el caso del Subfondo Absolute TAA Fund, y se abonará diariamente.

Si el cambio en el valor liquidativo calculado al final de dicho periodo de 12 meses es igual o inferior al cambio porcentual de la Referencia para el mismo periodo, no se pagará ninguna comisión de rentabilidad.

El índice de referencia empleado a efectos de calcular la comisión de rentabilidad aplicable a los Subfondos Absolute Bond Fund y Absolute TAA 5 Fund es el Euribor a un mes.

El índice de referencia empleado a efectos de calcular la comisión de rentabilidad aplicable al Subfondo Absolute TAA Fund es el Libor a un mes.

### 6. Impuestos en Luxemburgo

El Fondo no está sujeto a ningún impuesto luxemburgués sobre la renta, si bien a un impuesto del 0,05% anual de sus activos netos para las Clases de Acciones A, B y C de todos los Subfondos que invierten en títulos no vinculados al mercado monetario, y del 0,01% anual de sus activos netos para las Clases de Acciones A, B y C de los Subfondos de Reserva y las Clases de Acciones I de todos los Subfondos. Dicho impuesto se paga trimestralmente sobre la base de los activos netos del Fondo al final del trimestre pertinente.

Los dividendos, intereses y ganancias de capital sobre las inversiones realizadas por la Sociedad pueden estar sujetos en el país de origen a impuestos y retenciones no recuperables e impuestos sobre plusvalías.

### 7. Préstamo de valores

Todos los valores objeto de préstamo y las garantías serán custodiados por una tercera parte (el “prestamista de valores”). El Fondo está expuesto al riesgo de que el prestamista de valores no pueda atender el compromiso adquirido con el Fondo.

Cartera	Valor de mercado en moneda	Garantía recibida en moneda	%
Asia-Pacific Equity Fund	4.103.351	4.355.534	106
Emerging Markets Equity Fund	42.050.535	44.909.392	107

### 8. Tipos de cambio

Los tipos de cambio utilizados para consolidar los Subfondos a 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

1 EUR =	0,958848	GBP	1 GBP =	1,0429184	EUR
1 EUR =	126,442110	JPY	1 GBP =	131,868809	JPY
1 EUR =	1,398000	USD	1 GBP =	1,457999	USD
1 EUR =	9,792151	NOK	1 GBP =	10,212415	NOK

### 9. Futuros

Al final del ejercicio, los contratos de futuros que figuran a continuación estaban pendientes en los siguientes Subfondos:

#### Absolute TAA Fund

Cantidad	Descripción	Fecha de vencimiento	Compromiso	Plusvalía latente GBP
1246	90 DAY EUROS\$ FUTURE MAR09	16/03/2009	211.469.617	1.249.846
3954	EURO-SCHATZ FUTURE MAR09	06/03/2009	407.449.290	644.518
			TOTAL	1.894.364

La plusvalía latente neta atribuible a dichas transacciones se incluye en el apartado “Plusvalía latente sobre futuros” del Balance de situación.

## Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008(continuación)

### 9. Futuros (continuación)

#### Absolute TAA 5 Fund

Cantidad	Descripción	Fecha de vencimiento	Compromiso	Plusvalía latente EUR
23	90 DAY EUROS\$ FUTURE MAR09	16/03/2009	4.071.066	22.988
75	EURO-SCHATZ FUTURE MAR09	06/03/2009	8.060.250	16.110
			TOTAL	39.098

La plusvalía latente neta atribuible a dichas transacciones se incluye en el apartado “Plusvalía latente sobre futuros” del Balance de situación.

#### European Corporate Bond Fund

Cantidad	Descripción	Fecha de vencimiento	Compromiso	Plusvalía latente EUR
5	EURO-SCHATZ FUTURE MAR09	06/03/2009	624.200	1.700
			TOTAL	1.700

La plusvalía latente neta atribuible a dicha transacción se incluye en el apartado “Plusvalía latente sobre futuros” del Balance de situación.

### 10. Contratos de divisas a plazo

Al final del ejercicio, los contratos de divisas a plazo que figuran a continuación estaban pendientes en los siguientes Subfondos:

#### Absolute Bond Fund

	Importe comprado		Importe vendido	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente EUR
EUR	1.262.724	USD	1.625.000	10/03/2009	97.747
				TOTAL	97.747

La plusvalía latente neta atribuible a dicha transacción se incluye en el apartado “Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo” del Balance de situación.

Notas a los estados financieros  
a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

10. Contratos de divisas a plazo (continuación)

**Absolute TAA Fund**

	Importe comprado		Importe vendido	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
AUD	75.800.000	GBP	30.191.986	22/01/2009	5.587.205
EUR	150.000	GBP	119.715	19/03/2009	24.168
EUR	300.000	GBP	240.048	19/03/2009	47.718
EUR	300.000	GBP	260.380	19/03/2009	27.387
EUR	375.000	GBP	304.238	19/03/2009	55.470
EUR	700.000	GBP	562.240	19/03/2009	109.215
EUR	10.100.000	GBP	8.058.285	19/03/2009	1.626.077
EUR	6.300.000	GBP	4.917.780	15/01/2009	1.125.215
EUR	3.557.000	GBP	2.871.790	15/01/2009	540.104
EUR	18.970.000	GBP	15.322.448	15/01/2009	2.873.680
EUR	993	GBP	970	05/01/2009	(18)
EUR	2.000.000	GBP	1.712.200	19/03/2009	206.242
EUR	1.130.000	GBP	900.750	19/03/2009	183.170
EUR	120.000	GBP	95.676	19/03/2009	19.431
EUR	10.615.000	GBP	8.466.949	19/03/2009	1.715.183
EUR	320.000	GBP	250.249	19/03/2009	56.701
EUR	495.000	GBP	386.217	19/03/2009	88.598
EUR	655.000	GBP	514.830	19/03/2009	113.460
EUR	225.000	GBP	175.185	19/03/2009	40.640
EUR	1.700.000	GBP	1.340.620	19/03/2009	290.056
EUR	550.000	GBP	442.693	19/03/2009	84.879
EUR	575.000	GBP	456.263	19/03/2009	95.290
EUR	340.000	GBP	288.490	19/03/2009	37.645
EUR	650.000	GBP	541.645	19/03/2009	81.849
EUR	865.000	GBP	778.632	19/03/2009	51.094
JPY	221.000.000	GBP	1.287.879	15/01/2009	390.038
JPY	375.500.000	GBP	2.328.340	15/01/2009	522.600
NOK	627.000.000	GBP	60.086.248	19/03/2009	1.192.430
SGD	4.000.000	GBP	1.606.264	15/01/2009	294.828
USD	2.840.000	GBP	1.757.426	15/01/2009	192.316
USD	2.650.000	GBP	1.621.936	15/01/2009	197.366
USD	9.980.000	GBP	6.335.905	15/01/2009	515.654
USD	18.780.000	GBP	12.755.119	15/01/2009	137.893
USD	2.000.000	GBP	1.358.280	29/01/2009	16.194
USD	17.590.000	GBP	11.783.621	15/01/2009	292.423
CAD	5.838.000	GBP	2.896.983	15/01/2009	368.162
HKD	27.800.000	GBP	2.058.628	15/01/2009	404.193
GBP	1.944.030	CAD	3.638.000	15/01/2009	(90.673)
GBP	1.097.257	CAD	2.200.000	15/01/2009	(133.185)
GBP	33.791.523	CHF	59.000.000	19/03/2009	(4.433.534)
GBP	5.929.892	EUR	7.417.000	15/01/2009	(1.184.536)

Notas a los estados financieros  
a 31 de diciembre de 2008(continuación)

10. Contratos de divisas a plazo (continuación)

**Absolute TAA Fund (continuación)**

	Importe comprado		Importe vendido	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente GBP
GBP	1.042.319	EUR	1.340.000	15/01/2009	(243.016)
GBP	875.124	EUR	1.100.000	15/01/2009	(180.002)
GBP	18.049.164	EUR	22.800.000	15/01/2009	(3.820.721)
GBP	12.580	EUR	12.869	02/01/2009	240
GBP	3.401	EUR	3.480	05/01/2009	63
GBP	2.023.415	HKD	27.800.000	15/01/2009	(439.406)
GBP	2.430.489	JPY	441.000.000	15/01/2009	(917.752)
GBP	492.638	JPY	88.000.000	15/01/2009	(175.491)
GBP	426.143	JPY	67.500.000	15/01/2009	(86.343)
GBP	1.588.793	SGD	4.000.000	15/01/2009	(312.300)
GBP	4.496.713	USD	7.934.000	15/01/2009	(950.208)
GBP	1.824.635	USD	3.290.000	15/01/2009	(434.045)
GBP	2.974.233	USD	5.200.000	15/01/2009	(595.717)
GBP	24.548.066	USD	42.300.000	22/01/2009	(4.507.090)
GBP	79.923.274	USD	125.000.000	29/01/2009	(5.981.396)
GBP	12.274.597	USD	19.400.000	29/01/2009	(1.057.808)
GBP	1.101.714	USD	1.700.000	15/01/2009	(65.385)
GBP	44.987.080	USD	69.640.000	29/01/2009	(2.872.129)
GBP	20.012.870	USD	31.100.000	29/01/2009	(1.360.212)
GBP	30.252.329	USD	49.000.000	22/01/2009	(3.404.944)
GBP	2.222.011	USD	3.500.000	29/01/2009	(183.320)
GBP	19.577.773	USD	30.000.000	15/01/2009	(1.018.094)
GBP	3.440.119	USD	5.090.000	15/01/2009	(54.313)
GBP	219.120	EUR	275.000	19/03/2009	(44.666)
GBP	421.254	EUR	540.000	19/03/2009	(96.725)
GBP	526.735	EUR	650.000	19/03/2009	(96.759)
GBP	338.400	EUR	400.000	19/03/2009	(45.288)
GBP	401.169	EUR	430.000	19/03/2009	(11.297)
GBP	358.340	EUR	380.000	19/03/2009	(6.164)
				TOTAL	(15.197.660)

La minusvalía latente neta atribuible a dichas transacciones se incluye en el apartado "Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo" del Balance de situación.

**Absolute TAA 5 Fund**

	Importe comprado		Importe vendido	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
AUD	1.155.000	EUR	580.402	22/01/2009	(12.146)
GBP	130.000	EUR	139.234	15/01/2009	(3.705)
GBP	1.600.000	EUR	1.921.460	20/05/2009	(252.310)
GBP	161.000	EUR	206.252	15/01/2009	(38.404)
GBP	358.065	EUR	461.191	22/01/2009	(87.972)
GBP	55.000	EUR	69.477	15/01/2009	(12.138)
JPY	1.980.000	EUR	14.754	15/01/2009	918
JPY	5.280.000	EUR	41.399	15/01/2009	394

Notas a los estados financieros  
a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

10. Contratos de divisas a plazo (continuación)

**Absolute TAA 5 Fund (continuación)**

	Importe comprado		Importe vendido	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
NOK	10.735.000	EUR	1.124.455	19/03/2009	(30.687)
SGD	58.000	EUR	29.189	15/01/2009	(451)
USD	120.000	EUR	95.174	29/01/2009	(9.233)
USD	617.000	EUR	459.961	22/01/2009	(18.219)
USD	45.000	EUR	35.082	15/01/2009	(2.875)
USD	34.000	EUR	26.192	15/01/2009	(1.857)
USD	135.000	EUR	104.757	15/01/2009	(8.134)
USD	296.000	EUR	234.716	15/01/2009	(22.861)
USD	281.000	EUR	201.884	15/01/2009	(765)
CAD	87.000	EUR	54.433	15/01/2009	(3.705)
HKD	347.000	EUR	32.216	15/01/2009	(168)
EUR	36.226	CAD	54.000	15/01/2009	4.739
EUR	21.132	CAD	33.000	15/01/2009	1.891
EUR	634.508	CHF	990.000	19/03/2009	(34.164)
EUR	201.376	GBP	161.000	15/01/2009	33.529
EUR	68.123	GBP	55.000	15/01/2009	10.784
EUR	153.574	GBP	130.000	15/01/2009	18.045
EUR	30.968	HKD	347.000	15/01/2009	(1.080)
EUR	43.262	JPY	6.300.000	15/01/2009	(6.604)
EUR	7.621	JPY	960.000	15/01/2009	22
EUR	28.251	SGD	58.000	15/01/2009	(488)
EUR	86.237	USD	122.000	15/01/2009	(1.081)
EUR	33.366	USD	48.000	15/01/2009	(989)
EUR	45.468	USD	62.000	15/01/2009	1.093
EUR	462.519	USD	617.000	22/01/2009	20.777
EUR	454.151	USD	575.000	29/01/2009	42.349
EUR	2.999.211	USD	3.800.000	29/01/2009	277.740
EUR	20.870	USD	26.000	15/01/2009	2.261
EUR	1.631.917	USD	2.035.000	29/01/2009	174.497
EUR	722.430	USD	906.000	29/01/2009	73.574
EUR	544.770	USD	692.000	22/01/2009	49.332
EUR	365.830	USD	476.000	15/01/2009	25.145
EUR	64.074	USD	83.000	15/01/2009	4.669
USD	617.000	GBP	461.191	22/01/2009	19.449
GBP	359.003	USD	459.961	22/01/2009	85.765
				TOTAL	296.937

La plusvalía latente neta atribuible a dichas transacciones se incluye en el apartado "Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo" del Balance de situación.

Notas a los estados financieros  
a 31 de diciembre de 2008(continuación)

10. Contratos de divisas a plazo (continuación)

**Emerging Markets Bond Fund**

	Importe comprado		Importe vendido	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente USD
USD	6.504.400	EUR	4.600.000	21/01/2009	79.092
				TOTAL	79.092

La plusvalía latente neta atribuible a dicha transacción se incluye en el apartado “Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo” del Balance de situación.

**Emerging Markets Local Currency Bond Fund**

	Importe comprado		Importe vendido	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
INR	780.000.000	EUR	12.048.156	16/01/2009	(599.034)
INR	585.618.500	EUR	8.683.260	21/01/2009	(82.909)
USD	2.639.924	EUR	1.893.607	09/04/2009	236
USD	9.004.477	EUR	6.986.376	14/01/2009	(541.927)
USD	5.561.395	EUR	4.397.740	15/01/2009	(417.305)
USD	12.290.000	EUR	8.727.838	21/01/2009	70.809
USD	2.898.700	EUR	2.050.000	21/01/2009	25.235
USD	12.484.589	EUR	8.866.027	21/01/2009	71.930
CNY	190.147.200	EUR	21.498.896	16/01/2009	(1.609.281)
EUR	21.498.896	USD	27.202.747	16/01/2009	2.028.305
EUR	12.048.156	USD	15.363.404	16/01/2009	1.051.675
EUR	8.683.260	USD	12.290.000	21/01/2009	(115.387)
EUR	8.866.027	ILS	46.580.000	21/01/2009	120.956
EUR	8.727.838	MYR	43.346.830	21/01/2009	(253.833)
EUR	1.893.607	RUB	69.100.000	09/04/2009	381.278
EUR	6.986.376	SKK	211.200.000	14/01/2009	(22.859)
EUR	4.397.740	ZAR	58.200.000	15/01/2009	(5.828)
				TOTAL	102.061

La plusvalía latente neta atribuible a dichas transacciones se incluye en el apartado “Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo” del Balance de situación.

**European Aggregate Bond Fund**

	Importe comprado		Importe vendido	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente EUR
EUR	681.766	GBP	590.000	10/03/2009	66.783
EUR	3.193.721	USD	4.110.000	10/03/2009	247.226
				TOTAL	314.009

La plusvalía latente neta atribuible a dichas transacciones se incluye en el apartado “Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo” del Balance de situación.

**European Corporate Bond Fund**

	Importe comprado		Importe vendido	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente EUR
EUR	2.426.624	GBP	2.100.000	10/03/2009	237.703
EUR	3.982.438	USD	5.125.000	10/03/2009	308.280
				TOTAL	545.983

La plusvalía latente neta atribuible a dichas transacciones se incluye en el apartado “Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo” del Balance de situación.

Notas a los estados financieros  
a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

10. Contratos de divisas a plazo (continuación)

**European Value Equity Fund**

	Importe comprado		Importe vendido	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente EUR
NOK	203.554	EUR	20.603	05/01/2009	183
DKK	739.329	EUR	99.252	05/01/2009	(49)
SEK	4.936.567	EUR	451.034	05/01/2009	1.186
				TOTAL	1.320

La plusvalía latente neta atribuible a dicha transacción se incluye en el apartado “Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo” del Balance de situación.

**Global Convertibles Fund**

	Importe comprado		Importe vendido	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente USD
EUR	400.000	USD	583.691	16/03/2009	(25.818)
EUR	600.000	USD	806.627	16/03/2009	30.183
EUR	34.879.422	USD	50.000.000	18/02/2009	(1.324.280)
EUR	139.322	USD	197.419	02/01/2009	(2.647)
EUR	2.214	USD	3.137	05/01/2009	(43)
EUR	6.952.000	USD	9.148.214	16/03/2009	547.619
EUR	505.000	USD	664.535	16/03/2009	39.780
EUR	24.429.000	USD	32.246.280	16/03/2009	1.824.418
EUR	350.000	USD	473.865	16/03/2009	14.274
EUR	500.000	USD	714.653	16/03/2009	(17.312)
EUR	1.750.000	USD	2.433.463	16/03/2009	7.232
GBP	300.000	USD	464.454	16/03/2009	(28.285)
GBP	151.564	USD	222.286	02/01/2009	(1.305)
GBP	430.000	USD	630.737	02/01/2009	(3.797)
GBP	17.968	USD	26.054	05/01/2009	137
GBP	500.000	USD	774.090	16/03/2009	(47.142)
GBP	6.287.995	USD	9.370.538	16/03/2009	(228.452)
GBP	7.930.000	USD	11.817.498	16/03/2009	(288.108)
GBP	645.000	USD	961.196	16/03/2009	(23.434)
GBP	27.300.000	USD	40.791.660	16/03/2009	(1.100.319)
GBP	740.000	USD	1.127.314	16/03/2009	(51.432)
GBP	245.000	USD	373.232	16/03/2009	(17.028)
GBP	100.000	USD	152.340	16/03/2009	(6.950)
GBP	520.000	USD	795.938	16/03/2009	(39.912)
JPY	3.222.420.000	USD	30.000.000	18/02/2009	5.660.555
JPY	1.450.050.000	USD	14.289.934	18/02/2009	1.756.885
JPY	750.000.000	USD	7.761.163	18/02/2009	538.629
JPY	715.560.000	USD	8.000.000	18/02/2009	(81.334)
USD	14.289.934	EUR	10.500.000	18/02/2009	(363.264)
USD	8.000.000	EUR	5.725.041	18/02/2009	10.462
USD	199.760	EUR	139.322	02/01/2009	4.988
USD	51.493	EUR	36.338	05/01/2009	700

Notas a los estados financieros  
a 31 de diciembre de 2008(continuación)

10. Contratos de divisas a plazo (continuación)

**Global Convertibles Fund (continuación)**

	Importe comprado		Importe vendido		Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente USD
USD	219.389	GBP	151.564		02/01/2009	(1.591)
USD	622.425	GBP	430.000		02/01/2009	(4.515)
USD	12.000.000	JPY	1.082.340.000		18/02/2009	22.403
USD	583.691	CHF	611.775		16/03/2009	7.458
USD	9.148.214	JPY	839.801.600		16/03/2009	(150.433)
USD	806.627	JPY	73.986.000		16/03/2009	(12.578)
USD	664.535	SGD	991.820		16/03/2009	(21.462)
USD	774.090	CHF	810.592		16/03/2009	10.591
USD	9.370.538	EUR	7.097.059		16/03/2009	(527.607)
USD	1.127.314	EUR	822.131		16/03/2009	(19.297)
USD	11.817.498	JPY	1.080.066.000		16/03/2009	(141.460)
USD	373.232	JPY	33.704.650		16/03/2009	40
USD	464.454	JPY	40.582.560		16/03/2009	15.106
USD	961.196	SGD	1.428.569		16/03/2009	(26.880)
USD	152.340	SGD	224.770		16/03/2009	(3.123)
					TOTAL	5.931.652

La plusvalía latente neta atribuible a dichas transacciones se incluye en el apartado “Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo” del Balance de situación.

**Global High Yield Bond Fund**

	Importe comprado		Importe vendido		Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente USD
EUR	949.753	USD	1.325.000		30/01/2009	1.083
EUR	7.838.148	USD	10.935.000		30/01/2009	8.941
EUR	118.466	USD	165.000		30/01/2009	408
EUR	60.382	USD	85.000		30/01/2009	(692)
USD	3.579.827	EUR	2.566.000		30/01/2009	(2.927)
USD	25.339	EUR	18.000		30/01/2009	206
					TOTAL	7.019

La plusvalía latente neta atribuible a dichas transacciones se incluye en el apartado “Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo” del Balance de situación.

**Pan-European Equity Fund**

	Importe comprado		Importe vendido		Fecha de vencimiento	Minusvalía latente EUR
DKK	4.275.915	EUR	574.025		05/01/2009	(281)
					TOTAL	(281)

La minusvalía latente neta atribuible a dicha transacción se incluye en el apartado “Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo” del Balance de situación.

## Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

### 11. Permutas financieras

Al final del ejercicio, los contratos de swap que figuran a continuación estaban pendientes en los siguientes Subfondos:

#### 11.1 CDS

##### Absolute Bond Fund

Compra/ Venta	Valor nominal	Descripción	Divisa	Fecha de vencimiento	Controparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
Venta	2.500.000	Imperial Tobacco Group Plc 6,25% 12/18	EUR	20/09/2011	Morgan Stanley	(214.969)
Compra	1.500.000	UPM Kymmene 6,125% 01/12	EUR	20/09/2011	Barclays Bank PLC	45.788
Venta	1.500.000	Allianz SE 5,625% 11/12	EUR	20/12/2011	HSBC Bank PLC	(19.259)
Venta	1.500.000	BBVA Senior 4% 04/13	EUR	20/12/2011	Goldman Sachs International	(13.058)
Venta	1.500.000	Crédit Agricole SA 4,352% 04/12	EUR	20/12/2011	Goldman Sachs International	(11.099)
Venta	1.500.000	HSBC Bank Plc 0% 04/12	EUR	20/12/2011	Goldman Sachs International	(10.538)
Venta	2.000.000	AXA 6,75% 12/20	EUR	20/09/2012	Goldman Sachs International	(166.290)
Venta	1.000.000	Merrill Lynch & Co, 5% 01/15	EUR	20/09/2012	Barclays Bank PLC	49.148
Venta	2.000.000	Morgan Stanley 6,6% 04/12	EUR	20/09/2012	UBS AG London	(215.980)
Venta	2.000.000	Royal Bank of Scotland 0,5% 05/13	EUR	20/09/2012	Deutsche Bank AG London	85.459
Venta	2.000.000	Royal Bank of Scotland 6,375% 02/11	EUR	20/09/2012	UBS AG London	(112.469)
Compra	2.500.000	RWE Finance BV 6,125% 10/12	EUR	20/09/2012	Goldman Sachs International	44.772
Venta	2.000.000	Arcelor Finance SCA 5,125% 09/10	EUR	20/03/2013	Morgan Stanley	(672.423)
Compra	2.000.000	Thyssenkrupp AG 4,375% 03/15	EUR	20/03/2013	Morgan Stanley	319.555
Compra	2.000.000	EnBW Energie Baden- Wuerttemberg AG 5,875% 02/12	EUR	20/06/2013	Goldman Sachs International	41.540
Venta	2.000.000	Enel SPA 4,25% 06/13	EUR	20/06/2013	Goldman Sachs International	(352.210)
Compra	2.000.000	Bank of America 6,25% 04/12	EUR	20/09/2013	Morgan Stanley	8.011
Venta	2.000.000	Bank of America 6,25% 04/12	EUR	20/09/2013	Royal Bank of Scotland	22.216
Venta	2.000.000	BMW 4,625% 02/13	EUR	20/09/2013	Merrill Lynch International	(237.641)
Compra	1.000.000	Imperial Tobacco Group Plc 6,25% 12/18	EUR	20/09/2013	Morgan Stanley	112.656
Venta	1.500.000	Siemens 5,75% 07/11	EUR	20/09/2013	Barclays Bank PLC	(83.623)
Compra	1.500.000	Lloyds TSB Bank Plc 5,875% 07/14	EUR	20/12/2013	Goldman Sachs International	25.304
Venta	1.500.000	PPR SA 5,25% 03/11	EUR	20/12/2013	HSBC Bank PLC	(186.486)
Venta	1.500.000	Standard Chartered Bank 3,625% 02/17	EUR	20/12/2013	Goldman Sachs International	(49.108)
Compra	1.500.000	BMW 4,625% 02/13	EUR	20/09/2015	Merrill Lynch International	206.180
Compra	1.150.000	STMicroelectronics 3M 40BP 03/13	EUR	20/09/2015	Merrill Lynch International	118.925
Compra	1.200.000	Next PLC 5,25% 09/13	EUR	20/12/2015	Deutsche Bank AG London	17.366
TOTAL						(1.248.233)

La minusvalía latente neta atribuible a dichas transacciones se incluye en el apartado “Minusvalía latente sobre permutas financieras” del Balance de situación.

Notas a los estados financieros  
a 31 de diciembre de 2008(continuación)

11.1 CDS (continuación)

**Emerging Markets Local Currency Bond Fund**

Compra/ Venta	Valor nominal	Descripción	Divisa	Fecha de vencimiento	Contraparte	Minusvalía latente EUR
Compra	10.000.000	Republic of Colombia 10,375% 01/33	USD	20/09/2013	Deutsche Bank AG London	(9.321)
TOTAL						(9.321)

La minusvalía latente neta atribuible a dicha transacción se incluye en el apartado “Minusvalía latente sobre permutas financieras” del Balance de situación.

**European Aggregate Bond Fund**

Compra/ Venta	Valor nominal	Descripción	Divisa	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
Compra	350.000	Volkswagen 5,375% 05/18	EUR	20/03/2013	Royal Bank of Scotland	19.031
Venta	350.000	Porsche International 3,5% 02/11	EUR	20/03/2013	HSBC Bank PLC	(57.980)
Compra	120.000	Volkswagen 5,375% 05/18	EUR	20/06/2013	Goldman Sachs International	6.308
Venta	120.000	Porsche International 3,5% 02/11	EUR	20/06/2013	Royal Bank of Scotland	(18.537)
Compra	400.000	Fiat Finance 6,625% 02/13	EUR	20/09/2015	Royal Bank of Scotland	96.951
Compra	100.000	Assicurazioni Generali 6,9% 07/22	EUR	20/12/2018	HSBC Bank PLC	3.747
Compra	150.000	Assicurazioni Generali 6,9% 07/22	EUR	20/12/2018	HSBC Bank PLC	2.368
TOTAL						51.888

La plusvalía latente neta atribuible a dichas transacciones se incluye en el apartado “Plusvalía latente sobre permutas financieras” del Balance de situación.

**European Corporate Bond Fund**

Compra/ Venta	Valor nominal	Descripción	Divisa	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
Compra	760.000	Volkswagen 5,375% 05/18	EUR	20/03/2013	Royal Bank of Scotland	41.324
Venta	760.000	Porsche International 3,5% 02/11	EUR	20/03/2013	HSBC Bank PLC	(125.900)
Compra	250.000	Volkswagen 5,375% 05/18	EUR	20/06/2013	Goldman Sachs International	13.141
Venta	250.000	Porsche International 3,5% 02/11	EUR	20/06/2013	Royal Bank of Scotland	(38.619)
Compra	660.000	Fiat Finance 6,625% 02/13	EUR	20/09/2015	Royal Bank of Scotland	159.971
Compra	500.000	Assicurazioni Generali 6,9% 07/22	EUR	20/12/2018	HSBC Bank PLC	7.894
Compra	350.000	Assicurazioni Generali 6,9% 07/22	EUR	20/12/2018	HSBC Bank PLC	13.113
TOTAL						70.924

La plusvalía latente neta atribuible a dichas transacciones se incluye en el apartado “Plusvalía latente sobre permutas financieras” del Balance de situación.

## Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008 (continuación)

### 11.2 CDI

#### Absolute Bond Fund

Compra/ Venta	Valor nominal	Descripción	Divisa	Fecha de vencimiento	Contraparte	Minusvalía latente EUR
Compra	2.100.000	CDI EUR ITRX SRF#S10	EUR	20/12/2018	JP Morgan Chase Bank	(15.597)
TOTAL						(15.597)

La minusvalía latente neta atribuible a dicha transacción se incluye en el apartado "Minusvalía latente sobre permutas financieras" del Balance de situación.

#### European Aggregate Bond Fund

Compra/ Venta	Valor nominal	Descripción	Divisa	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
Compra	570.000	CDI EUR ITRX XO#S08	EUR	20/12/2012	Royal Bank of Scotland	119.676
Venta	570.000	CDI EUR ITRX XO#S08	EUR	20/12/2012	Royal Bank of Scotland	(119.676)
TOTAL						-

#### European Corporate Bond Fund

Compra/ Venta	Valor nominal	Descripción	Divisa	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
Compra	1.400.000	CDI EUR ITRX XO#S08	EUR	20/12/2012	Royal Bank of Scotland	293.941
Venta	1.400.000	CDI EUR ITRX XO#S08	EUR	20/12/2012	Royal Bank of Scotland	(293.941)
TOTAL						-

### 12. Dividendos pagados

Con fecha 2 de enero de 2008, el Consejo de Administración decidió proceder al reparto de los siguientes dividendos:

Subfondo	Clase de Acciones	Moneda base	Divisa de la Clase de Acciones	Tipo de dividendo
Absolute TAA Fund	Ax	GBP	GBP	0,15113
Absolute TAA Fund	Ix	GBP	GBP	4,88146
Asia-Pacific Equity Fund	Bx	USD	USD	0,05945
Emerging Markets Equity Fund	Bx	USD	USD	0,00980
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	Bx	EUR	EUR	0,45290
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	Ax GBP	EUR	GBP	0,14788
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	Ix GBP	EUR	GBP	1,83108
European Aggregate Bond Fund	Bx	EUR	EUR	0,30065
European Aggregate Bond Fund	Ax GBP	EUR	GBP	0,13877
European Aggregate Bond Fund	Ix GBP	EUR	GBP	1,60864
European Convergence Equity Fund	Ix GBP	EUR	GBP	0,01431
European Corporate Bond Fund	Bx	EUR	EUR	0,08301
European REIT Fund	Bx	EUR	EUR	0,09863
European Value Equity Fund	Bx	EUR	EUR	0,09298
French Equity Fund	Bx	EUR	EUR	0,00340

## Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2008(continuación)

### 12. Dividendos pagados (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones	Moneda base	Divisa de la Clase de Acciones	Tipo de dividendo
GBP Reserve Fund	Ax	GBP	GBP	0,34516
GBP Reserve Fund	Bx	GBP	GBP	0,05504
Global Convertibles Fund	Ax GBP	USD	GBP	0,02861
Global Convertibles Fund	Ix GBP	USD	GBP	0,56679
Global REIT Fund	Bx	EUR	EUR	0,05041
Long Term European Bond Fund	Bx	EUR	EUR	1,71437
Pan-European Equity Fund	Bx	EUR	EUR	0,10022
Short Term European Bond Fund	Bx	EUR	EUR	0,24738
UK Equity Focus Fund	Ax	GBP	GBP	0,04059
UK Equity Focus Fund	Bx	GBP	GBP	0,01264

Con fecha 27 de junio de 2008, el Consejo de Administración decidió proceder al reparto de los siguientes dividendos:

Subfondo	Clase de Acciones	Moneda base	Divisa de la Clase de Acciones	Tipo de dividendo
European Convergence Equity Fund	Ix	EUR	GPB	0,00401
French Equity Fund	Bx	EUR	EUR	0,00203
Global Convertibles Fund	Ax	USD	GBP	0,02743
Global Convertibles Fund	Ix	USD	GBP	0,21396

### 13. Cambios en la composición de la cartera de inversiones

Los accionistas podrán, previa solicitud y sin coste alguno, obtener una copia de los cambios en la composición de la cartera en el domicilio social del Fondo.

### 14. Acontecimientos posteriores

Se editará una nueva versión del Folleto en marzo de 2009.

A los Accionistas de

*Aviva Investors*

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Aviva Investors y de cada uno de sus Subfondos, que se componen del Balance de Situación y de la Cartera de Inversiones y Otros Activos Netos al 31 de diciembre de 2008, así como del Estado de Pérdidas, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Estado de Pérdidas y Ganancias y variaciones patrimoniales correspondientes al ejercicio cerrado a dicha fecha, así como las Notas a los Estados.

*Responsabilidad del Consejo de Administración de la SICAV respecto a los estados financieros*

El Consejo de Administración de la SICAV es responsable de la elaboración y presentación de estos estados financieros de acuerdo con los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo relativos a la elaboración de los estados financieros. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implantación y el mantenimiento de un control interno pertinente a la preparación y correcta presentación de cuentas libres de distorsiones significativas, ya se deban a fraude o a error; la selección y aplicación de políticas contables adecuadas; y la realización de estimaciones contables razonables teniendo en cuenta las circunstancias.

*Responsabilidad del “réviseurs d’entreprises”*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros en base a nuestra auditoría. Hemos procedido a nuestra revisión conforme a las normas internacionales sobre auditorías adoptadas por el “Institut des Réviseurs d’Entreprises”. Dichas normas nos obligan a cumplir requisitos éticos y a planificar y realizar la auditoría con el fin de obtener garantías razonables de que las cuentas no presentan distorsiones significativas. Toda auditoría conlleva la realización de procedimientos para obtener evidencias justificativas de la veracidad de los importes y los datos presentados en las cuentas. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del “réviseurs d’entreprises”, incluyendo la valoración de los riesgos de anomalías importantes en los estados financieros, ya sean por fraude o error. A la hora de realizar estas valoraciones de los riesgos, el “réviseurs d’entreprises” tiene en cuenta el control interno necesario para la elaboración y la justa presentación de los estados financieros de la entidad con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias en cuestión, pero no con fines de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

Una auditoría incluye también la evaluación de la idoneidad de las políticas contables utilizadas y de la sensatez de las estimaciones contables realizadas por el Consejo de Administración de la SICAV, además de la evaluación de la presentación general de las cuentas.

A nuestro juicio, las evidencias justificativas que hemos obtenido son suficientes y adecuadas para ser utilizadas como base en nuestro dictamen de auditoría.

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros expresan, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias vigentes en Luxemburgo relativas a la elaboración y presentación de los estados financieros, una imagen fiel y verdadera de la posición financiera de Aviva Investors y de cada uno de sus subfondos a 31 de diciembre de 2008, así como de los resultados de sus operaciones y las variaciones patrimoniales correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha.

*Otros asuntos*

En el marco de nuestro mandato, revisamos la información complementaria contenida en el informe anual pero no la sometimos a procedimientos de auditoría específicos a tenor de las normas antes mencionadas. Por lo tanto no emitimos ninguna opinión sobre dicha información. No obstante, no tenemos ninguna salvedad que hacer sobre dicha información en el contexto de las cuentas en su conjunto.

Ernst & Young  
Sociedad Anónima  
Auditor

Luxemburgo, el 20 de marzo de 2009





**Aviva Investors Luxembourg**

PO Box 1375

L-1013 Luxemburgo

**Teléfono:** + (352) 40 28 20 261

**E-mail:** [customer-services.lu@avivainvestors.com](mailto:customer-services.lu@avivainvestors.com)

[www.avivainvestors.com](http://www.avivainvestors.com)

Domicilio social: 34 avenue de la Liberté, 4th floor, L-1930 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo  
Registrada en Luxemburgo en el R.C.S. (Registro mercantil) con el número B25708