

AVIVA INVESTORS

Société d'Investissement à Capital Variable

Domicilio social: 2, rue du Fort Bourbon, L-1249 Luxemburgo
 Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el N.º B 32640
 (la "Sociedad")

NOTIFICACIÓN A LOS ACCIONISTAS DE AVIVA INVESTORS

Luxemburgo, a 30.07.12

Estimado/a Accionista:

Fusión de dos subfondos en otros dos subfondos de la Sociedad

Desde el Consejo de Administración de la Sociedad (el "Consejo"), nos dirigimos a usted como accionista de uno o más de los siguientes subfondos de la Sociedad (los "Subfondos") para informarle de nuestra decisión de fusionar estos Subfondos el 7 de septiembre de 2012 (la "Fecha de fusión") como sigue:

Fusión de (los "Subfondos de fusión")	En (los "Subfondos de continuidad")
Aviva Investors – Global Equity Thematic Fund	Aviva Investors – Global Equity Income Fund
Aviva Investors – Pan-European Equity Fund	Aviva Investors – European Value Equity Fund *

* Aviva Investors – European Value Equity Fund pasará a denominarse Aviva Investors – European Equity Income Fund a partir del 1 de septiembre de 2012.

El motivo de esta carta es el de describir la fusión de los Subfondos de fusión con los Subfondos de continuidad. Los términos que no estén definidos en esta carta mantendrán el mismo significado que presentan en el folleto actual de la Sociedad.

Si no está de acuerdo con la fusión, puede aprovechar esta oportunidad para reembolsar o canjear sus acciones de forma gratuita (excepto costes de desinversión) desde los Subfondos de fusión o continuidad a cualquier otro subfondo de la Sociedad hasta el 30 de agosto de 2012. Los reembolsos y canjes se realizarán de acuerdo con los términos normales disponibles para los accionistas en el Subfondo de fusión o de continuidad pertinente.

Los Subfondos de fusión están cerrados a nuevas suscripciones a partir de la fecha de la presente notificación. No se aceptarán reembolsos o conversiones en los Subfondos de fusión después del 30 de agosto de 2012. Se rechazarán todas aquellas suscripciones, reembolsos y conversiones en los Subfondos de continuación o desde estos recibidas entre las 13:00 horas CET del 30 de agosto de 2012 y las 13:00 horas CET del 7 de septiembre de 2012.

En el Anexo a esta carta se muestra una comparación más detallada entre los Subfondos de fusión y los Subfondos de continuación.

Si tiene alguna pregunta, contacte con su agente local o con el Departamento de Atención al Cliente de Aviva Investors en la siguiente dirección:

RBC Dexia Investor Services Bank S.A., 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Gran Ducado de Luxemburgo
 Tel.: +352 2605 9328 o Fax: +352 2460 9918

1. MOTIVACIÓN Y VENTAJAS DE LA PROPUESTA

Justificación de la fusión y beneficios previstos

Los Subfondos de fusión tienen un universo de inversión y un perfil de riesgo comparables respectivamente a los de los Subfondos de continuidad.

Aviva Investors Global Services Limited, la Gestora de Inversiones de los Subfondos de fusión, ha propuesto al Consejo las fusiones de los Subfondos de fusión como se ha descrito, puesto que la Gestora de Inversiones ha realizado recientemente una revisión estratégica de su negocio. La Gestora de Inversiones propone optimizar su negocio para centrar la actividad de fabricación en soluciones de renta fija, Inmobiliarias y de múltiples activos, en las que observa un crecimiento potencial y donde ya cuenta con una sólida posición competitiva. La Gestora de Inversiones cree que la recesión económica ha sido el catalizador de un cambio en el comportamiento de los clientes en el sector de la gestión de activos, con un apetito reducido de activos de más alto riesgo como la renta variable, en particular en Europa.

Como consecuencia, la Gestora de Inversiones propone reducir el ámbito de gestión activa de renta variable, centrándose en el mercado principal de cada una de sus cuatro regiones.

El Consejo ha decidido seguir el análisis y la propuesta de la Gestora de Inversiones y, como consecuencia, no continuará ofreciendo los Subfondos de fusión como propuesta de inversión.

Antes de las fusiones, la Gestora de Inversiones de los Subfondos de fusión ajustará, cuando sea necesario, la artera de activos de los Subfondos de fusión para garantizar que sus carteras sean coherentes con el objetivo y la política de inversión del Subfondo de continuidad pertinente.

Mediante la fusión de los Subfondos de fusión con los Subfondos de continuidad, los Subfondos de continuidad se beneficiarán de las ventajas asociadas a una escala superior debido al incremento de los activos bajo gestión tras las fusiones. Las fusiones deberían proporcionar, por tanto, economías de escala, con la expectativa de que ello garantice unos costes relativamente más bajos en el futuro.

Tras la fusión, los Subfondos de continuidad seguirán gestionándose de acuerdo con su objetivo y estrategia de inversión actuales. Sin embargo, se prevé que el objetivo de inversión del subfondo Aviva Investors – European Value Equity Fund se modifique ligeramente tras la fusión con el fin de especificar que el objetivo de este subfondo es el de obtener una revalorización del capital con unos ingresos mayores que los del índice de referencia. Los accionistas de este subfondo serán informados a su debido tiempo de este cambio mediante una notificación independiente.

Las carteras de inversión de los Subfondos de continuidad no necesitarán ningún ajuste antes o después de la Fecha de fusión. Por consiguiente, el Consejo prevé que las fusiones no tendrán impacto sobre las carteras de activos de los Subfondos de continuidad.

Se espera que ningún efecto de dilución significativo afecte a los accionistas actuales de los Subfondos de continuidad.

Además, la fusión no dará lugar a ningún cambio en las comisiones y gastos de los Subfondos de continuidad, ni estos soportarán coste alguno relativo a las fusiones.

Tanto desde el punto de vista de los costes como desde el de la gestión de fondos, la fusión no le afectará negativamente.

Por estas razones, el Consejo cree que la decisión de fusión de los Subfondos de fusión con los Subfondos de continuidad redunda en el mejor interés de sus respectivos accionistas.

2. PERFILES DE RIESGO DE LOS SUBFONDOS DE FUSIÓN Y LOS SUBFONDOS DE CONTINUIDAD

Los Subfondos de fusión y los Subfondos de continuidad tienen perfiles de riesgo similares, en vista de una volatilidad objetivo similar.

El Indicador sintético de riesgo y remuneración mencionado en los Documentos de datos fundamentales para el inversor de las clases pertinentes de los Subfondos de continuidad es 6.

Los accionistas deben leer en su totalidad el folleto completo de la Sociedad para obtener información más detallada sobre los riesgos asociados a los Subfondos de continuidad.

3. TÉRMINOS

La fusión de los Subfondos de fusión con los Subfondos de continuidad será efectiva en la Fecha de fusión.

Los accionistas de los Subfondos de fusión inscritos en el registro de accionistas en la Fecha de fusión recibirán Acciones en el Subfondo de continuidad pertinente en una proporción directa a su tenencia prorrateada de activos del Subfondo de fusión, calculada a partir de los respectivos Valores Liquidativos del Subfondo de fusión y del Subfondo de continuidad pertinentes en la Fecha de fusión.

Los accionistas de los Subfondos de fusión que no hayan solicitado el reembolso o canje de sus acciones de los Subfondos de fusión antes del 30 de agosto de 2012 formarán parte de la fusión con el Subfondo de continuidad pertinente y se convertirán en accionistas del Subfondo de continuidad pertinente.

Tras la fusión, las acciones de los Subfondos de continuidad se asignarán de acuerdo con la siguiente tabla:

Acciones mantenidas en los Subfondos de fusión al cierre de la actividad en la Fecha de fusión	Acciones que se emitirán en los Subfondos de continuidad en la Fecha de fusión
Aviva Investors – Global Equity Thematic Fund C USD LU0144888715	Aviva Investors – Global Equity Income Fund C EUR LU0785707844
Aviva Investors – Global Equity Thematic Fund B USD LU0010019494	Aviva Investors – Global Equity Income Fund B EUR LU0428042823
Aviva Investors – Global Equity Thematic Fund I USD LU0160792270	Aviva Investors – Global Equity Income Fund I EUR LU0367992269
Aviva Investors – Pan-European Equity Fund A EUR LU0274934594	Aviva Investors – European Value Equity Fund A EUR LU0274935054
Aviva Investors – Pan-European Equity Fund B EUR LU0156415258	Aviva Investors – European Value Equity Fund B EUR LU0157818666
Aviva Investors – Pan-European Equity Fund C EUR LU0156415506	Aviva Investors – European Value Equity Fund C EUR LU0157819557
Aviva Investors – Pan-European Equity Fund I EUR LU0160782396	Aviva Investors – European Value Equity Fund I EUR LU0160781745
Aviva Investors – Pan-European Equity Fund Z EUR LU0560711722	Aviva Investors – European Value Equity Fund Z EUR LU0560709155

A partir de la Fecha de fusión, todos los activos y pasivos de los Subfondos de fusión se considerarán transferidos al Subfondo de continuidad pertinente tal y como se describe anteriormente.

Como resultado de la fusión, los Subfondos de fusión dejará de existir y todas sus acciones en circulación serán canceladas.

Informes de fusión

De acuerdo con el artículo 71 (1) de la Ley del 17 de diciembre de 2010 sobre organismos de inversión colectiva, los informes de fusión que elaborará el Auditor de la Sociedad en relación a la fusión incluirán la validación de los siguientes puntos:

- (i) Los criterios adoptados para la valoración de los activos y/o pasivos con el objetivo de calcular los tipos de cambio; El método de cálculo para determinar los tipos de cambio; y Los tipos de cambios finales.

Las copias de los informes de fusión sobre los puntos (i) y (ii) estarán disponibles de forma gratuita desde el 30 de julio de 2012 a petición de los accionistas de los Subfondos. Las copias del informe de fusión sobre el punto (iii) estarán disponibles el siguiente día hábil tras la Fecha de fusión. Para obtener los informes de fusión, contacte con el Departamento de Atención al Cliente de Aviva Investors, cuyos datos de contacto aparecen en la primera página de la presente notificación.

Costes de la fusión

Los costes serán sufragados por Aviva Investors Luxembourg, la Sociedad Gestora de la Sociedad.

La Gestora de Inversiones de los Subfondos de fusión realizará la transferencia de los activos de los Subfondos de fusión lo más eficientemente posible para asegurar que estos gastos sean mínimos.

Si tiene alguna duda con respecto a su situación fiscal, debería consultar a su asesor profesional.

Los Documentos de datos fundamentales para el inversor más recientes de los Subfondos de continuidad se adjuntan a esta carta y están disponibles en el siguiente sitio web: www.avivainvestors.com.

El Consejo asume la responsabilidad de la exactitud de la información contenida en esta circular a partir de la fecha de su envío.

Atentamente,



Edward Potter - Consejero
En nombre del Consejo de Administración

Anexo: Comparación entre los Subfondos de fusión y los Subfondos de continuidad

Los accionistas deben leer en su totalidad el folleto completo de la Sociedad para obtener información más detallada (incluidos riesgos, comisiones y gastos) sobre los Subfondos de continuidad.

A / Aviva Investors – Global Equity Thematic Fund y Aviva Investors – Global Equity Income Fund

1. Principales diferencias

Fondos	Aviva Investors – Global Equity Thematic Fund (el "Subfondo de fusión")	Aviva Investors – Global Equity Income Fund (el "Subfondo de continuidad")
Fecha de lanzamiento	2 de julio de 1990	30 de septiembre de 2008
Divisa de referencia	USD	EUR
Objetivo de inversión	<p>El objetivo de este Subfondo es conseguir el crecimiento del capital invirtiendo principalmente en una cartera de acciones de todo el mundo. No existe ninguna distribución geográfica predeterminada.</p> <p>Asimismo, el Subfondo podrá invertir en <i>warrants</i> y valores convertibles cotizados en mercados bursátiles. El Subfondo no podrá comprar <i>warrants</i> relacionados con acciones, pero sí adquirirlos en el contexto de una operación corporativa de títulos de renta variable mantenidos en cartera.</p> <p>En todo momento al menos dos tercios del patrimonio total del Subfondo (excluidas las posiciones de liquidez) estarán invertidos en los mercados de renta variable de todo el mundo.</p> <p>El Subfondo también podrá usar instrumentos financieros derivados con fines de cobertura y técnicas e instrumentos para una gestión eficiente de la cartera dentro del límite establecido en el Anexo A – "Poderes y restricciones para la inversión y el préstamo" del Folleto Informativo.</p> <p>Se podrán mantener posiciones en liquidez o equivalentes de liquidez de forma complementaria.</p>	<p>El objetivo de este Subfondo es obtener una revalorización del capital así como ingresos de dividendos superiores a la media invirtiendo principalmente en acciones y valores relacionados con renta variable tales como ADRs (Recibos de depósito estadounidenses) y GDRs (Recibos de depósito mundiales), opciones sobre acciones, <i>warrants</i> relacionados con acciones, certificados de participación y certificados de participación en beneficios.</p> <p>Asimismo, el Subfondo podrá invertir en <i>warrants</i> y valores convertibles cotizados en mercados bursátiles. El Subfondo no podrá comprar <i>warrants</i> relacionados con acciones, pero sí adquirirlos en el contexto de una operación corporativa de títulos de renta variable mantenidos en cartera.</p> <p>En todo momento al menos dos tercios de su patrimonio total (excluidas las posiciones de liquidez) estarán invertidos en acciones y valores relacionados con la renta variable de emisores de todo el mundo. El Subfondo generará ingresos en forma de reparto de dividendos recibidos de los emisores en cuestión.</p> <p>El Subfondo también podrá usar instrumentos financieros derivados con fines de cobertura y técnicas e instrumentos para una gestión eficiente de la cartera dentro del límite establecido en el Anexo A – "Poderes y restricciones para la inversión y el préstamo" del Folleto Informativo.</p> <p>Se podrán mantener posiciones en liquidez o equivalentes de liquidez de forma complementaria.</p>

2. Comisiones y gastos

Las comisiones y gastos aplicables son los mismos para los Subfondos de fusión y de continuidad.

3. Suscripciones y reembolsos

La inversión mínima inicial, la inversión adicional mínima y los inversores aptos son los mismos para los Subfondos de fusión y de continuidad.

4. Política de dividendos

Solo se han emitido clases de acciones Acumulativas en el Fondo de fusión y en Fondo de continuidad.

B / Aviva Investors – Pan-European Equity Fund y Aviva Investors – European Value Equity Fund

1. Principales diferencias

Fondos	Aviva Investors – Pan-European Equity Fund (el "Subfondo de fusión")	Aviva Investors – European Value Equity Fund (el "Subfondo de continuidad")
Fecha de lanzamiento	9 de abril de 2002 (Aviva Investors – Pan-European Equity Fund se lanzó	3 de diciembre de 2002

Fondos	Aviva Investors – Pan-European Equity Fund (el "Subfondo de fusión")	Aviva Investors – European Value Equity Fund (el "Subfondo de continuidad")
	inicialmente como Aviva Funds – European Smaller Companies Fund y pasó a ser Aviva Funds – Pan European Equity Fund el 19 de septiembre de 2004)	
Objetivo de Inversión	<p>El objetivo de este Subfondo es obtener una revalorización del capital invirtiendo principalmente en acciones y valores relacionados con renta variable denominados en euros y otras divisas europeas, tales como ADRs (Recibos de depósito estadounidenses) y GDRs (Recibos de depósito mundiales), opciones sobre acciones, <i>warrants</i> relacionados con acciones, certificados de participación y certificados de participación en beneficios con el objetivo de maximizar la rentabilidad y obtener un crecimiento del capital.</p> <p>Asimismo, el Subfondo podrá invertir en <i>warrants</i> y valores convertibles cotizados en mercados bursátiles. El Subfondo no podrá comprar <i>warrants</i> relacionados con acciones, pero sí adquirirlos en el contexto de una operación corporativa de títulos de renta variable mantenidos en cartera.</p> <p>En todo momento al menos dos tercios del patrimonio total del Subfondo (excluidas las posiciones de liquidez) estarán invertidos en acciones y valores relacionados con renta variable de empresas con domicilio social en Europa o que desarrollan una parte preponderante de sus actividades económicas en Europa.</p> <p>El Subfondo podrá usar, en aras de una gestión eficiente de la cartera y para fines de cobertura, instrumentos financieros derivados y técnicas e instrumentos, dentro del límite establecido en el Anexo A – "Poderes y restricciones para la inversión y el préstamo" del Folleto Informativo</p> <p>Se podrán mantener posiciones en liquidez o equivalentes de liquidez de forma complementaria.</p>	<p>El objetivo del Subfondo es obtener una revalorización del capital invirtiendo principalmente en una cartera de acciones y valores relacionados con renta variable denominados en euros, tales como ADRs (Recibos de depósito estadounidenses) y GDRs (Recibos de depósito mundiales), opciones sobre acciones, <i>warrants</i> relacionados con acciones, certificados de participación y certificados de participación en beneficios de empresas de Europa continental.</p> <p>Asimismo, el Subfondo podrá invertir en <i>warrants</i> y valores convertibles cotizados en mercados bursátiles. El Subfondo no podrá comprar <i>warrants</i> relacionados con acciones, pero sí adquirirlos en el contexto de una operación corporativa de títulos de renta variable mantenidos en cartera.</p> <p>En todo momento al menos dos tercios del patrimonio total del Subfondo (excluidas las posiciones de liquidez) estarán invertidos en acciones y valores relacionados con renta variable de empresas con domicilio social en Europa o que desarrollan una parte preponderante de sus actividades económicas en Europa.</p> <p>El Subfondo podrá usar, en aras de una gestión eficiente de la cartera y para fines de cobertura, instrumentos financieros derivados y técnicas e instrumentos, dentro del límite establecido en el Anexo A – "Poderes y restricciones para la inversión y el préstamo" del Folleto Informativo.</p> <p>Se podrán mantener posiciones en liquidez o equivalentes de liquidez de forma complementaria.</p>

2. Comisiones y gastos

Las comisiones y gastos aplicables son los mismos para los Subfondos de fusión y de continuidad.

3. Suscripciones y reembolsos

La inversión mínima inicial, la inversión adicional mínima y los posibles inversores son los mismos para los Subfondos de fusión y de continuidad.

4. Política de dividendos

Solo se han emitido clases de acciones Acumulativas en el Fondo de fusión y el Fondo de continuidad.