

AVIVA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 2378

Informe Semestral del Segundo Semestre 2011

Gestora: AVIVA GESTION, SGIIC, S.A. Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS

Auditor: Ems & Young, S.L.

Grupo Gestora: COMMERCIAL GENERAL NORWICH UNION Grupo Depositario: CECA Rating Depositario: A+ (IBCA)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.aviva.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CM. FUENTE DE LA MORA , 9
28050 - Madrid
912984914

Correo Electrónico

avivasgiic@aviva.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/05/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: medio

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice 50% QW5C, 25% QW5E, 10% QW5G, 10% AFIS1DAY y 5% QW5I.

El Fondo invertirá el 100% de su patrimonio, directa o indirectamente, en Renta Fija, en activos como letras del tesoro,

Pagarés de empresa, Eurodepósitos y repos de Deuda Pública así como en Renta Fija Privada a largo plazo. La inversión se realizará en mercados de la Zona Euro y la duración media de la cartera siempre será superior a 2 años.

El Fondo invertirá en activos de renta fija pública y privada (incluyendo depósitos) con calificación crediticia media o

superior (mínima de BBB- según S&P o equivalente). pudiendo mantener como máximo un 10% de su cartera, en activos no calificados o con calificación crediticia baja (mínima de BB- de S&P o equivalente). Los emisores de renta fija serán de la zona euro.

En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor.

Los activos están denominados fundamentalmente en Euros, no obstante el fondo podrá tener un máximo del 5% de

exposición a riesgo divisa. El Fondo puede invertir hasta un 10% en acciones y participaciones de IIC financieras de Renta Fija, armonizadas y no armonizadas, que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

La gestión de las inversiones del Fondo buscará alcanzar la máxima rentabilidad dentro de una adecuada distribución y compensación de riesgos.

El Fondo puede invertir en depósitos a la vista o con vencimiento no superior a un año, en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,87	0,46	0,66	-0,07

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	2.028.855,86	3.919.095,51	341	430	EUR	0,00	0,00	13,58	NO
CLASE A	3.111.216,70	1.281.886,78	30	8	EUR	0,00	0,00	500000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Diciembre 2008
CLASE B	EUR	27.542.369	77.092.533	117.772.160	22.540.136
CLASE A	EUR	42.708.263	24.251.889		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Diciembre 2008
CLASE B	EUR	13,5753	13,4056	13,5290	12,4214
CLASE A	EUR	13,7272	13,4677		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	0,05	0,09	Patrimonio
CLASE A		0,18	0,00	0,18	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,05	0,09	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,27	0,13	0,14	0,30	0,68				
Rentabilidad índice referencia	0,38	0,26	0,01	0,45	-0,34				
Correlación	0,75	0,75	0,72	0,78	0,82				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	15-11-2011	-0,51	11-07-2011		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	01-12-2011	1,08	08-08-2011		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *día*ria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,24	2,71	3,10	1,12	1,40				
Ibex-35	27,66	29,40	37,74	19,70	20,91				
Letra Tesoro 1 año	1,00	1,36	1,01	2,20	0,89				
BOX 4	1,87	2,33	2,33	1,06	1,46				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,05	2,05	1,86	1,75	1,92				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

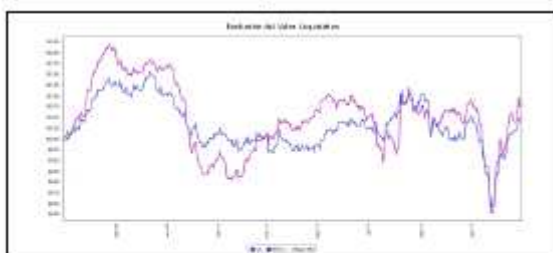
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,28	0,28	0,28	0,27	0,00	0,00	0,00	0,00

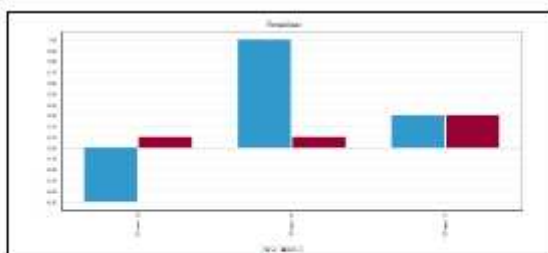
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 18/03/2010 se actualiza el folleto del fondo al objeto de modificar su política de inversión con el fin de invertir en instrumentos financieros derivados por ello sólo se muestran la evolución del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,93	0,30	0,31	0,47	0,84				
Rentabilidad índice referencia	0,38	0,26	0,01	0,45	-0,34				
Correlación	0,75	0,75	0,72	0,78	0,81				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	15-11-2011	-0,51	11-07-2011		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	01-12-2011	1,08	08-08-2011		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,24	2,71	3,10	1,12	1,40				
Ibex-35	27,66	29,40	37,74	19,70	20,91				
Letra Tesoro 1 año	1,00	1,36	1,01	2,20	0,89				
BOX 4	1,87	2,33	2,33	1,06	1,46				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,03	2,03	1,63	1,73	1,92				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,12	0,11	0,11	0,11	0,00			

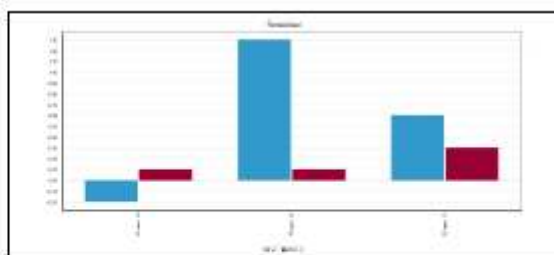
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 18/03/2010 se actualiza el folleto del fondo al objeto de modificar su política de inversión con el fin de invertir en instrumentos financieros derivados por ello sólo se muestran la evolución del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	94.883	528	0,80
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	38.941	159	-11,54
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	90.564	787	-14,48
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retomo Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	224.388	1.474	-7,51

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	67.554	96,16	68.044	96,45
* Cartera interior	57.512	81,87	57.404	81,37
* Cartera exterior	8.187	11,65	9.042	12,82
* Intereses de la cartera de inversión	1.854	2,64	1.597	2,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.686	3,82	8.057	11,42
(+/-) RESTO	11	0,02	-5.553	-7,87
TOTAL PATRIMONIO	70.251	100,00 %	70.547	100,00 %

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	70.547	101.344	101.344	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,80	-35,77	-40,88	-98,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,37	1,10	1,56	-73,77
(+) Rendimientos de gestión	0,81	1,56	2,46	-59,69
+ Intereses	2,17	2,01	4,16	-15,57
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	-0,50	-0,44	-122,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,47	-0,05	-1,35	2.056,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,04	0,10	0,08	-128,50
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,46	-0,90	-26,08
- Comisión de gestión	-0,38	-0,41	-0,79	-27,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-20,82
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-16,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,98
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	2.242,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.251	70.547	70.251	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

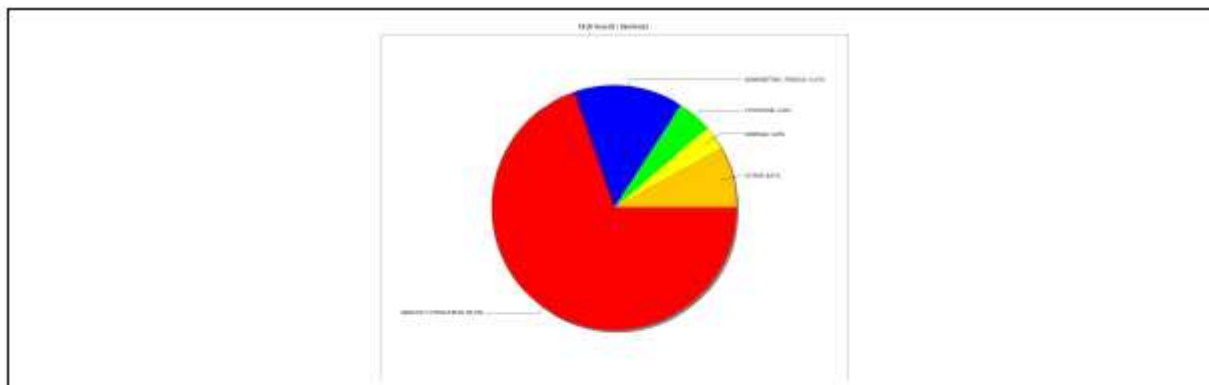
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	56.821	80,88	57.404	81,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	700	1,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	57.521	81,88	57.404	81,41
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	57.521	81,88	57.404	81,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.187	11,86	0.042	12,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.187	11,86	0.042	12,83
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.187	11,86	0.042	12,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	65.708	93,54	66.447	94,24

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 10A 6% - BUND	V/ Fut. FUT DTB EURO BUND RXH2 080312	3.198	Cobertura
BONO NOCIONAL ALEMAN 5A 6% - BOBL	V/ Fut. FUT DTB EURO BOBL OEH2 080312	4.504	Cobertura
BONO NOCIONAL ALEMAN 2A 6% - SCHATZ	V/ Fut. FUT DTB EURO SCHATZ DUH2 080312	331	Cobertura
Total subyacente renta fija		8033	
TOTAL OBLIGACIONES		8033	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La entidad depositaria, CECA y la sociedad gestora, Aviva Gestión S.G.I.I.C., S.A., no pertenecen al mismo grupo financiero. Se han realizado compras por importe de 20.450 miles de euros y ventas por importe de 20.451 miles de euros con la entidad depositaria, CECA durante el segundo semestre.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante este trimestre la crisis de la deuda europea ha derivado en una crisis del euro, donde ya no sólo fueron los países periféricos los que se vieron afectados sino que también sufrieron el contagio economías como la francesa, austríaca o belga. Sus primas de riesgo han batido récords en noviembre, aunque las reformas adoptadas han permitido que éstas se relajen de cara a fin de año.

Durante este trimestre hemos vivido reformas y cambios de gobiernos con el objetivo de calmar a los mercados. Así, Grecia formó un gobierno de coalición que terminará de perfilar el rescate financiero. En Italia, Berlusconi dimitió y Mario Monti se situó al frente del nuevo gobierno tecnocrático. En España, elecciones generales que dieron como resultado un nuevo gobierno conservador con una amplia mayoría que antes de final de año comenzó a implementar duras medidas fiscales.

El FMI creó una nueva línea de crédito para países solventes pero con problemas de liquidez. España podría solicitar hasta 46.500M. €.

El BCE por su parte, bajó tipos al 1.25% y continúa con su programa de compras semanales de deuda periférica. A finales de noviembre se acordó una acción coordinada junto con la Fed y los principales Bancos Centrales para rebajar el coste de sus líneas bilaterales de swap en dólares en 50 p.b. Con esta medida, parecida a la tomada en 2008 tras la quiebra de Lehman, se pretende facilitar la financiación en dólares de los bancos europeos.

Los datos macroeconómicos publicados en Europa siguen con una tendencia mixta mientras que en EEUU salieron más positivos.

En USA, la tasa de desempleo bajó hasta el 8,6%, el ISM no manufacturero se situó en 52 frente a los 53.9 esperado. La confianza del consumidor de la Universidad de Michigan repuntó en diciembre hasta el 67,7 por encima de lo que se esperaba (65,8).

En la Eurozona, el PIB del tercer trimestre confirmó un crecimiento interanual del 1,4%, el PMI de servicios se situó en noviembre en el 47,5 y el PMI compuesto repuntó hasta el 47. Las ventas al por menor registraron en octubre una tasa interanual del -0,4% frente al -1,4% anterior.

La prima de riesgo española cerró el año en 326 puntos básicos con una TIR en el bono español a 10 años del 5,09%. El bono alemán a 2 años se situó en el 0,14% mientras que el español se mantuvo en el 3,30%.

El Ibex 35 se revalorizó un 0.23% en el trimestre y se situó en los 8.566 puntos, mientras que el Eurostoxx terminó el año en 2.316 puntos, revalorizándose un 6,28% durante el último trimestre.

El euro retrocedió un 3,18% en el trimestre situándose en 1.296\$ y el barril Brent cerró el año en 107,38\$

Aprovechamos el fuerte incremento de los precios de bonos a medio y largo plazo para realizar plusvalías. Buscamos realizar inversiones hasta los 2 años aproximadamente, vendiendo plazos mas largos para proteger las carteras en caso de nuevos repuntes de la crisis de Deuda europea.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0302781036 - BONOFROB4.402013-10-21	EUR	2.008	2,80	0	0,00
ES0000012305 - BONODELDA PUBL. ESPAÑOLA(3.402014-04-30)	EUR	706	1,14	0	0,00
ES0000012360 - OBLIGACION DEUDA PUBL. ESPAÑOLA(5.502021-04-30)	EUR	0	0,00	703	1,00
XS0409156080 - OBLIGACION GENERALITAT CATALUNYA(3.882015-04-07)	EUR	371	0,53	368	0,51
ES0000101396 - OBLIGACION C.A. MADRID(4.602020-03-12)	EUR	436	0,62	431	0,61
ES0000093361 - OBLIGACION COMUNIDAD CANARIAS(4.032020-03-08)	EUR	485	0,69	447	0,63
ES0001348103 - OBLIGACION COM.AUT. BALEARES(4.802020-03-04)	EUR	665	1,36	883	1,25
ES0000095029 - OBLIGACION GENERALITAT CATALUNYA(4.952020-02-11)	EUR	706	1,01	693	0,97
ES0001351222 - OBLIGACION JUNTA DE CASTILLA Y L. 302014-05-07	EUR	664	1,41	675	1,38
ES0302781004 - OBLIGACION FROB(3.002014-11-19)	EUR	675	0,96	665	0,94
ES0000101362 - BONOC.A. MADRID(4.052013-06-12)	EUR	508	0,65	200	0,28
XS041860201 - OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA(4.752014-03-20)	EUR	486	0,70	493	0,70
ES0000101339 - OBLIGACION C.A. MADRID(4.312014-03-06)	EUR	1.360	1,98	1.362	1,93
ES0000090433 - OBLIGACION JUNTA DE ANDALUCIA(4.302013-10-10)	EUR	0	0,00	1.855	2,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.907	14,11	9.058	12,83
XS041470451 - BONOGENERALITAT VALENCIA(3.882012-02-24)	EUR	0	0,00	665	1,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	665	1,41
XS069668847 - BONOCITELFONICA EMIS. BALI(4.072016-02-03)	EUR	1.002	1,43	0	0,00
XS0647188605 - OBLIGACION AMADEUS CAP MARKET(4.882016-07-15)	EUR	404	0,57	0	0,00
XS0614190477 - OBLIGACION BEROROLA FINANZAS(4.832017-04-07)	EUR	502	0,71	503	0,71
ES0414070659 - CEDULAS CAIXABANK(3.002016-02-22)	EUR	1.518	2,16	1.477	2,06
ES0314100888 - BONIBBK(4.382015-09-26)	EUR	917	1,31	922	1,31
ES0413790108 - CEDULAS(B. POPULAR)(3.502013-09-13)	EUR	976	1,39	980	1,39
ES0413440175 - CEDULAS(BANESTO)(3.832015-09-07)	EUR	1.438	2,05	1.423	2,02
ES0413211386 - CEDULAS(BBVA)(3.502013-07-26)	EUR	1.182	1,68	1.188	1,68
ES0314400167 - BONOCAM(3.002014-11-12)	EUR	940	1,34	922	1,31
ES0413900103 - CEDULAS(BANCO SANTANDER SA)(3.132015-09-28)	EUR	1.503	2,14	1.488	2,11
ES0312298245 - CEDULAS(AYT CEDULAS CAJAS FOH, 502019-12-02)	EUR	1.153	1,64	1.210	1,72
ES0314840184 - OBLIGACION CATALUNYA BANC(3.002014-10-29)	EUR	947	1,35	925	1,31
ES041464166 - CEDULAS(BERCAJA)(3.502015-04-22)	EUR	1.241	1,77	1.208	1,71
ES0312298229 - CEDULAS(AYT CED CAJAS XXIII(4.752016-06-15)	EUR	1.927	2,74	1.875	2,66
ES0413790074 - CEDULAS(B. POPULAR)(4.132016-04-09)	EUR	918	1,31	904	1,28
ES0414070535 - CEDULAS(CAIXABANK)(3.502016-03-31)	EUR	1.408	2,00	1.374	1,95
ES0413679061 - CEDULAS(BANKINTER)(3.252014-11-13)	EUR	1.461	2,08	1.423	2,02
ES0347784003 - CEDULAS(IM CEDULAS 7(4.000201-03-31)	EUR	1.042	1,48	1.120	1,59
ES0414601023 - CEDULAS(CAJAMAR CAJA RURAL SD 502014-10-23)	EUR	844	1,20	823	1,17
ES0414100206 - CEDULAS(BBK)(3.882014-09-29)	EUR	1.721	2,45	1.735	2,46
ES0414070519 - CEDULAS(CAIXABANK)(3.752014-05-26)	EUR	971	1,38	977	1,39
ES0312298237 - CEDULAS(AYT CED CAJAS GLOBAL(4.252014-07-29)	EUR	2.383	3,39	2.336	3,31
XS0416264063 - RENTA FIJA TELEFONICA EMIS. BALI(5.502016-04-01)	EUR	517	0,74	527	0,75
XS0416352166 - OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE(6.502014-03-27)	EUR	695	0,99	706	1,00
ES0312298104 - CEDULAS(AYT CED CAJAS GLOBAL(4.002016-12-30)	EUR	1.854	2,64	1.911	2,71
ES0312383003 - CEDULAS(AYT CEDULAS CAJAS YIA, 002014-04-07)	EUR	1.394	1,98	1.408	2,00
ES0307148001 - CEDULAS(AYT CEDULAS CAJAS YIA 502013-12-04)	EUR	456	0,65	463	0,66
ES0414060677 - CEDULAS(BANCAJA 252014-02-21)	EUR	1.977	2,81	1.983	2,78
ES0312342019 - CEDULAS(AYT CEDULAS CAJAS X(3.752015-06-30)	EUR	813	1,16	825	1,17
ES0312382006 - CEDULAS(AYT CEDULAS CAJAS YIA, 002014-11-16)	EUR	932	1,33	936	1,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		35.033	49,87	33.646	47,73
ES0347563010 - OBLIGACION(IM CAJAMAR EMPRES-2(2.382015-10-24)	EUR	1.122	1,60	1.363	1,93
ES0314073002 - BONOLINNM(2.472012-07-03)	EUR	795	1,13	797	1,13
ES0315474462 - BONOB.CAJA ESPAÑA DUERO(2.252012-06-25)	EUR	1.296	1,85	1.303	1,85
ES0341088007 - OBLIGACIONICO FTVPO FTH(1.022016-06-20)	EUR	706	1,01	753	1,07
ES0314082044 - BONOB.MH-CAJA GRANADA(2011-12-02)	EUR	0	0,00	1.204	1,71
ES0312365003 - CEDULAS(AYT CED TERRITORIO(3.502012-03-23)	EUR	2.439	3,47	2.480	3,52
ES0313377014 - BONOBANCO COOP ESPAÑOL(3.132012-04-02)	EUR	1.520	2,16	1.515	2,15
ES0312342031 - CEDULAS(AYT CEDULAS CAJAS X(1.482015-06-30)	EUR	691	0,98	764	1,08
ES0313790000 - BONOB. POPULAR(3.002012-02-23)	EUR	298	0,42	298	0,42
XS0296702266 - OBLIGACION(SANTANDER INTL)(1.702012-04-25)	EUR	370	0,53	375	0,53
ES0312298305 - CEDULAS(AYT CED CAJAS GLOBAL(1.482013-12-14)	EUR	1.819	2,59	1.811	2,57
ES0314058036 - BONOCING BANCO(1.862012-03-02)	EUR	706	1,00	690	0,99
ES0314840101 - BONOCATALUNYA CAJA(1.482011-07-16)	EUR	0	0,00	165	0,23
ES0214660166 - OBLIGACION(B.FINANCIERO Y AHORRO, 3(42012-01-17)	EUR	43	0,06	104	0,15
ES0312271002 - OBLIGACION(AYT BONOS TESOR FTA(1.572016-02-24)	EUR	73	0,10	75	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.880	16,60	13.738	19,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.913	66,47	47.384	65,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000011616 - REPODEUDA PUBL. ESPAÑOLA(0.362012-01-02)	EUR	700	1,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		700	1,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		47.613	67,47	47.384	65,17
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		57.521	81,88	57.404	81,41
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menor de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0716970240 - OBLIGACION(PETROBRAS) 88(2018-03-07)	EUR	1.029	1,48	0	0,00
FR0011146654 - BONOCAP GEMINI SA(5,25)(2018-11-29)	EUR	512	0,73	0	0,00
DE000SYM7779 - BONOSYMRSE AG(4,13)(2017-10-25)	EUR	505	0,72	476	0,67
XS0503253345 - OBLIGACION(BEVA SENIOR FINANCE)3,25(2015-04-23)	EUR	399	1,34	941	1,33
XS0497187840 - OBLIGACION(LLOYDS BANK INTL)6,50(2020-03-24)	EUR	474	0,67	988	0,81
XS0458568071 - OBLIGACION(ESPIRITO SANTO FINAN)6,88(2018-10-21)	EUR	371	0,53	446	0,64
XS0454084785 - OBLIGACION(R. BANK OF SCOTLAND)5,38(2018-09-30)	EUR	559	0,80	589	0,84
XS0441740817 - OBLIGACION(DEUTSCHE TELEKOM INT)5,38(2021-07-27)	EUR	226	0,32	212	0,30
PTCGOFCM0015 - CEDULAS(CAIXA GERAL DE DEPOS)3,89(2014-07-21)	EUR	765	1,09	804	1,14
FR0010778628 - CEDULAS(GENERAL ELECTRIC)3,75(2014-07-22)	EUR	0	0,00	767	1,08
XS0435278224 - OBLIGACION(TVO POWER CO)8,00(2018-06-27)	EUR	833	1,19	823	1,17
XS0495070288 - OBLIGACION(LLOYDS BANK INTL)6,38(2018-08-17)	EUR	931	1,32	952	1,35
XS0419195408 - OBLIGACION(PHILIPS MORRIS INTL)5,75(2018-03-24)	EUR	0	0,00	663	0,94
XS0416848383 - OBLIGACION(STATOILHYDRO AS)4,38(2015-03-11)	EUR	0	0,00	832	0,80
FR0010709276 - OBLIGACION(GDF SUEZ)5,83(2018-01-18)	EUR	396	0,56	387	0,55
DE000A01WH24 - OBLIGACION(DEUTSCHE TELEKOM AG)5,75(2014-01-10)	EUR	0	0,00	79	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		7.533	10,73	8.342	11,84
XS0503685200 - OBLIGACION(XAVA SA)5,25(2020-04-16)	EUR	184	0,26	228	0,32
PTCMKROE0009 - CEDULAS(CAIXA ECO MONTEPIO)3,25(2012-07-27)	EUR	471	0,67	472	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menor de 1 año		654	0,93	701	0,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.187	11,66	9.042	12,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.187	11,66	9.042	12,83
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.187	11,66	9.042	12,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		85.708	93,54	88.447	94,24

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.