

AVIVA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 2378

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2012

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

Auditor: Erns & Young, S.L.

Grupo Gestora: COMMERCIAL GENERAL NORWICH UNION **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+ (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	2012	2011
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,00	0,11	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	1,12	0,04	0,66

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	1.932.459,29	2.028.855,86	327	341	EUR	0,00	0,00	14,1348	NO
CLASE A	2.915.980,01	3.111.216,70	32	30	EUR	0,00	0,00	500000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2011	Diciembre 2010	Diciembre 2009
CLASE B	EUR	27.314.915	27.542.369	77.092.533	117.772.160
CLASE A	EUR	41.745.289	42.708.263	24.251.889	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2011	Diciembre 2010	Diciembre 2009
CLASE B	EUR	14,1348	13,5753	13,4056	13,5290
CLASE A	EUR	14,3160	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		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A		0,09	0,00	0,09	0,09	0,00	0,09	patrimonio	0,02	0,02	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 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,12	4,12	0,13	0,14	0,30	1,27			
Rentabilidad índice referencia	2,72	2,72	-0,50	0,01	0,45	-0,37			
Correlación	0,73	0,73	0,25	0,72	0,78	0,25			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	18-01-2012	-0,30	18-01-2012		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	24-01-2012	0,34	24-01-2012		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,89	1,89	2,71	3,10	1,12	2,24			
Ibex-35	20,64	20,64	29,40	37,74	19,70	27,66			
Letra Tesoro 1 año	1,82	1,82	1,36	1,01	2,20	1,00			
BOX 4	1,15	1,15	11,93	2,33	1,06	6,05			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,06	2,06	2,05	1,66	1,75	2,05			

(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 períodos con política de inversión homogénea.

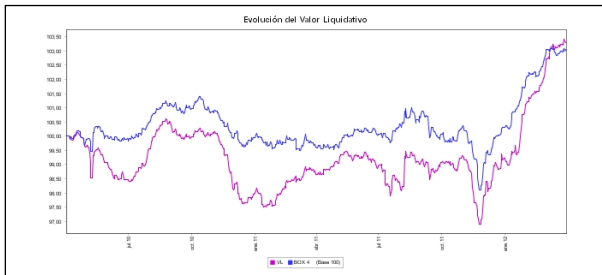
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,27	0,28	0,28	0,28	0,00	0,00	0,00	0,00

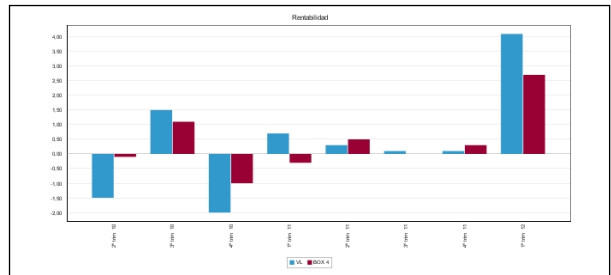
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,29	4,29	0,30	0,31	0,47	1,93			
Rentabilidad índice referencia	2,72	2,72	-0,50	0,01	0,45	-0,37			
Correlación	0,73	0,73	0,25	0,72	0,78	0,25			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	18-01-2012	-0,30	18-01-2012		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	24-01-2012	0,34	24-01-2012		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,89	1,89	2,71	3,10	1,12	2,24			
Ibex-35	20,64	20,64	29,40	37,74	19,70	27,66			
Letra Tesoro 1 año	1,82	1,82	1,36	1,01	2,20	1,00			
BOX 4	1,15	1,15	11,93	2,33	1,06	6,05			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,98	1,98	2,03	1,63	1,73	2,03			

(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.

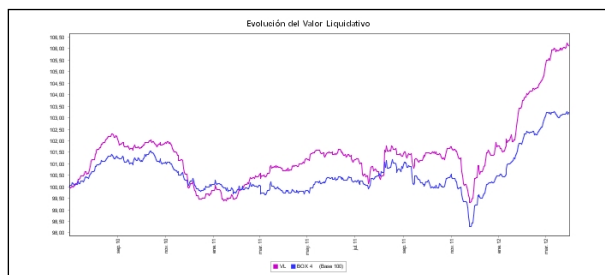
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,11	0,12	0,11	0,11	0,00	0,00		

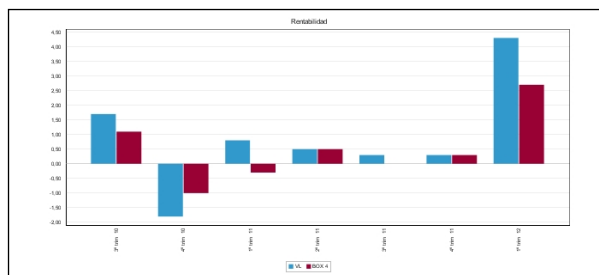
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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 partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	443.778	531	2,56
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	40.500	153	9,29
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	100.191	841	4,47
Renta Variable Internacional	11.052	83	0,96
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
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	595.520	1.608	3,31

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	66.488	96,28	67.554	96,16
* Cartera interior	60.625	87,79	57.512	81,87
* Cartera exterior	4.260	6,17	8.187	11,65
* Intereses de la cartera de inversión	1.604	2,32	1.854	2,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.243	4,70	2.686	3,82
(+/-) RESTO	-671	-0,97	11	0,02
TOTAL PATRIMONIO	69.060	100,00 %	70.251	100,00 %

Notas:

El período 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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	70.251	70.310	70.251	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,83	-0,26	-5,83	2.160,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,11	0,17	4,11	2.295,14
(+ Rendimientos de gestión	4,33	0,37	4,33	1.065,82
+ Intereses	1,15	1,09	1,15	5,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,19	-0,49	3,19	-762,30
± 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)	-0,01	-0,24	-0,01	-95,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,01	0,00	-0,01	-1.056,41
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,20	-0,22	9,41
- Comisión de gestión	-0,15	-0,17	-0,15	-12,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,70
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-5,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,14
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	2.295,15
(+ 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)	69.060	70.251	69.060	

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

3. Inversiones financieras

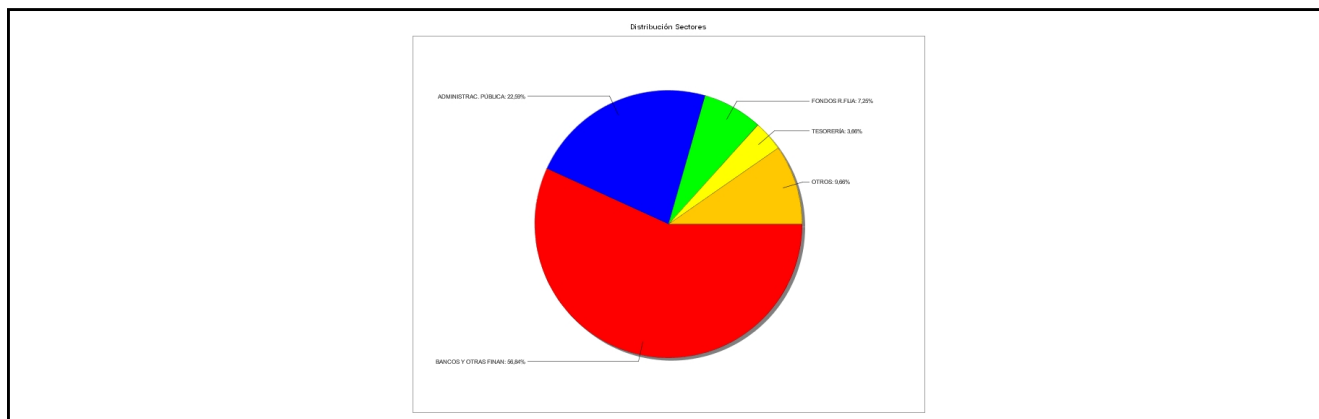
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	54.120	78,40	56.821	80,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	700	1,00
TOTAL RENTA FIJA	54.120	78,40	57.521	81,88
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	5.006	7,25	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	1.500	2,17	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	60.626	87,82	57.521	81,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.260	6,18	8.187	11,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.260	6,18	8.187	11,66
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	4.260	6,18	8.187	11,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.885	94,00	65.708	93,54

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.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: 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
BO.HIT FINANCE BV 5,75% 090318	C/ Compromiso	1.054	Inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 5A 6% - BOBL	V/ Fut. FUT DTB EURO BOBL OEM2 070612	3.227	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 2A 6% - SCHATZ	V/ Fut. FUT DTB EURO SCHATZ DUM2 110612	221	Cobertura
Total subyacente renta fija		4501	
TOTAL OBLIGACIONES		4501	

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 61.549 miles de euros (89,27% sobre patrimonio medio del fondo) y ventas por importe de 62.250 miles de euros (90,28% sobre patrimonio medio del fondo) con la entidad depositaria CECA durante el primer trimestre.

Durante el trimestre el fondo Aviva Renta Fija FI compró 1.200 miles de euros nominales del bono BO.UNNIM FRN 280115 VTO/C/20, 650 miles de euros nominales del bono BO. UNNIM FRN 150512 VTO/C/17 y 500 miles de euros nominales del bono BO.Banco Espirito Santo 3,875% que fueron vendidos por fondos gestionados por entidades perteneciente al mismo grupo que AVIVA GESTION SGIIC SA, suponiendo el total un 3,40% sobre el patrimonio medio del fondo. Adicionalmente se han realizado compras por

importe de 8.140 miles de euros (11,81% sobre el patrimonio medio del fondo) y ventas por importe de 5.201 miles de euros (7,54% sobre el patrimonio medio del fondo) de participaciones de otras IIC gestionados por la misma Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La crisis y posterior resolución de la deuda griega, el incremento de la tensión entre Irán e Israel, la nueva inyección de liquidez al sistema por parte del Banco Central Europeo (LTRO) y los fortísimos ajustes presupuestarios en España, han sido los principales eventos a destacar durante el primer trimestre del año.

Desde el punto de vista económico, se sigue produciendo una dicotomía en recuperación económica entre Europa y Estados Unidos.

Europa sigue mostrando síntomas de debilidad, prueba de ello fueron las rebajas de rating de algunos países europeos por parte de S&P a mediados de mes, seguida por Fitch dos semanas después. Las bajadas más importantes fueron la de Francia (que perdió el AAA), España (pasa de AA- a A) y Portugal que perdió la condición de Investment Grade.

Por su parte, los datos macro europeos siguen siendo débiles, las estimaciones de crecimiento para la mayoría de países de la Zona Euro son negativas para este año, y en algunos casos, sin síntomas de recuperación durante para el año 2013

El diferencial contra el bono alemán, la prima de riesgo española, ha repuntado progresivamente desde los mínimos de febrero de 300 pb, hasta situarse en los 350 puntos actuales, nivel similar al de comienzos de año.

El euro experimenta una ligera revalorización del +3% frente al dólar, cerrando en los 1.33 dólares por euro.

En renta fija a largo plazo, se ha procedido a aumentar la duración media de la cartera, para ello comprando selectivamente y en momentos puntuales el bono a diez años español. Igualmente y con la misma estrategia, se han comprado cedulas multicedentes de entidades financieras españolas.

El arranque del año en la rentabilidad de Fondo ha sido muy positivo, al estar posicionado con bastante peso en cedulas hipotecarias a corto y medio plazo que han tenido un recorrido en precio considerable gracias en buena parte a las medidas tomadas por el Banco central Europeo (subasta a 3 años para la Banca). Los bonos corporativos también han aportado buena rentabilidad a la Cartera durante estos primeros meses del año.

El patrimonio del fondo Aviva Renta Fija FI en el periodo disminuyó en un 1,69 %, el número de participes disminuyó en el periodo en 12. La rentabilidad del fondo en el pasado trimestre fue de 4,29% (Clase A) y 4,12% (Clase B) . El fondo obtuvo en la Clase A, una rentabilidad superior a la de su índice de referencia de 1,57 % en el pasado trimestre, mientras en la Clase B se obtuvo, una rentabilidad superior a la de su índice de referencia de 1,40 %.La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,34 %, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,30 %.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 3,69 % la Clase A y de 3,52% en la Clase B en el pasado trimestre.

El fondo sigue una política de gestión eficiente con el uso de futuros cotizados tanto con la finalidad de cobertura como de inversión, así mismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0 %.

La volatilidad histórica del fondo en el pasado trimestre alcanzó el 1,89 %, La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción.

Se mantiene el entorno complejo en relación al Euro y a la Deuda de los países del Sur de Europa. Sin embargo, las medidas adoptadas por el reciente nuevo responsable del BCE , Sr Draghi, han dado un cierto periodo de tranquilidad y de tiempo a los países en dificultades, periodo que en todo caso parece estar acabándose en el inicio del segundo trimestre. Las 2 subastas consecutivas a 3 años para la Banca han conseguido solucionar la renovación de su deuda mas próxima, y facilitar la compra de deuda soberana reduciendo considerablemente las primas de riesgo de los bonos, sobre todo los de corto plazo .

Respecto a las operaciones realizadas, hemos aprovechado este rally de las cedulas para tomar parcialmente beneficios y en la última parte del trimestre, hemos comenzado a recuperar algo de duración (todavía en 2,3 años aproximadamente) mediante compras de deuda del tesoro a largo plazo. Mantenemos no obstante, una posición elevada de liquidez a la espera de oportunidades de compra por si el Mercado de Deuda vuelve tensionarse y ofrecer rentabilidades atractivas.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107351 - BONO C.A. ARAGON 4,88 2015-03-26	EUR	1.014	1,47	0	0,00
ES00000123K0 - OBLIGACION DEUDA PUBL. ESPAÑOLA 5,85 2022-01-31	EUR	1.037	1,50	0	0,00
ES0302761038 - BONO FROB 4,40 2013-10-21	EUR	2.043	2,96	2.008	2,86
XS0633097299 - BONO ICO 3,88 2013-05-16	EUR	254	0,37	0	0,00
ES00000123D5 - BONO DEUDA PUBL. ESPAÑOLA 3,40 2014-04-30	EUR	813	1,18	799	1,14
ES00000122R7 - BONO DEUDA PUBL. ESPAÑOLA 2,50 2013-10-31	EUR	2.511	3,64	0	0,00
XS0499156080 - OBLIGACION GENERALITAT CATALUNY 3,88 2015-04-07	EUR	356	0,52	371	0,53
ES0000101396 - OBLIGACION C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	442	0,64	436	0,62
ES0000093361 - OBLIGACION COMUNIDAD CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	445	0,64	485	0,69
ES0001348103 - OBLIGACION COM.AUT.BALEARES 4,80 2020-03-04	EUR	848	1,23	955	1,36
ES00000950E9 - OBLIGACION GENERALITAT CATALUNY 4,95 2020-02-11	EUR	639	0,93	706	1,01
ES0001351222 - OBLIGACION JUENTA CAST Y LEON 4,30 2014-05-07	EUR	1.003	1,45	994	1,41
ES0302761004 - OBLIGACION FROB 3,00 2014-11-19	EUR	697	1,01	675	0,96
ES0000101362 - BONO C.A. MADRID 4,05 2013-06-12	EUR	604	0,88	598	0,85
XS0273564434 - OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 4,00 2016-11-02	EUR	233	0,34	0	0,00
XS0418690201 - OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 4,75 2014-03-20	EUR	465	0,67	489	0,70
ES0000101339 - OBLIGACION C.A. MADRID 4,31 2014-03-06	EUR	1.990	2,88	1.390	1,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.395	22,31	9.907	14,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0746276335 - OBLIGACION TELEFONICA EMIS. SAU 4,80 2018-02-21	EUR	303	0,44	0	0,00
XS0746025336 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,00 2013-08-22	EUR	1.298	1,88	0	0,00
XS0696856847 - BONO TELEFONICA EMIS. SAU 4,97 2016-02-03	EUR	1.040	1,51	1.002	1,43
XS0647188605 - OBLIGACION AMADEUS CAP MARKT 4,88 2016-07-15	EUR	422	0,61	404	0,57
XS0614190477 - OBLIGACION BERDROLA FINANZAS 4,63 2017-04-07	EUR	0	0,00	502	0,71
ES0414970659 - CEDULAS CAIXABANK 5,00 2016-02-22	EUR	0	0,00	1.518	2,16
ES0314100068 - BONO BBK 4,38 2015-09-28	EUR	951	1,38	917	1,31
ES0413790108 - CEDULAS B.POPULAR 3,50 2013-09-13	EUR	1.003	1,45	976	1,39
ES0413440175 - CEDULAS BANESTO 3,63 2015-09-07	EUR	1.500	2,17	1.438	2,05
ES0413211386 - CEDULAS BBVA 3,50 2013-07-26	EUR	1.219	1,77	1.182	1,68
ES0314400187 - BONO CAM 3,00 2014-11-12	EUR	966	1,40	940	1,34
ES0413900103 - CEDULAS BANCO SANTANDER SA 3,13 2015-09-28	EUR	0	0,00	1.503	2,14
ES0312298225 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS FO 4,50 2019-12-02	EUR	1.247	1,81	1.153	1,64
ES0314840184 - OBLIGACION CATALUNYA BANC. S.A 3,00 2014-10-29	EUR	969	1,40	947	1,35
ES0414954166 - CEDULAS IBERCAJA 3,50 2015-04-22	EUR	1.226	1,78	1.241	1,77
ES0312298229 - CEDULAS AYT CED CAJAS XXIII 4,75 2016-06-15	EUR	1.943	2,81	1.927	2,74
ES0413790074 - CEDULAS B.POPULAR 4,13 2018-04-09	EUR	0	0,00	918	1,31
ES0414970535 - CEDULAS CAIXABANK 3,50 2016-03-31	EUR	0	0,00	1.406	2,00
ES0413679061 - CEDULAS BANKINTER 3,25 2014-11-13	EUR	1.494	2,16	1.461	2,08
ES0347784003 - CEDULAS IM CEDULAS 7 4,00 2021-03-31	EUR	1.121	1,62	1.042	1,48
ES0414601023 - CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL S 3,50 2014-10-23	EUR	868	1,26	844	1,20
ES0414100026 - CEDULAS BBK 3,38 2014-09-29	EUR	0	0,00	1.721	2,45
ES0414970519 - CEDULAS CAIXABANK SA 3,75 2014-05-26	EUR	1.014	1,47	971	1,38
ES0312298237 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,25 2014-07-29	EUR	2.486	3,60	2.383	3,39
XS0419264063 - RENTA FIJA TELEFONICA EMIS. SAU 5,50 2016-04-01	EUR	535	0,77	517	0,74
XS0419352199 - OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 6,50 2014-03-27	EUR	697	1,01	695	0,99
ES0312298104 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,00 2016-12-20	EUR	1.993	2,89	1.854	2,64
ES0312360003 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS VII 4,00 2014-04-07	EUR	1.450	2,10	1.394	1,98
ES0370148001 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS VI 4,50 2013-12-04	EUR	467	0,68	456	0,65
ES0414950677 - CEDULAS BANKIA 4,25 2014-02-21	EUR	2.037	2,95	1.977	2,81
ES0312342019 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	914	1,32	813	1,16
ES0312362009 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS VIII 4,00 2014-11-18	EUR	0	0,00	932	1,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		29.163	42,24	35.033	49,87
ES0347553010 - OBLIGACION IM CAJAMAR EMPRES-2 1,98 2051-10-24	EUR	975	1,41	1.122	1,60
ES0314973092 - BONO UNNIM 2,31 2012-07-03	EUR	801	1,16	795	1,13
ES0315474462 - BONO B.CAJA ESPAÑA DUERO 1,66 2012-06-25	EUR	1.302	1,89	1.296	1,85
ES0341068007 - OBLIGACION ICO FTVPO FTH 1,36 2036-06-20	EUR	688	1,00	709	1,01
ES0312355003 - CEDULAS AYTCED TERRITOR 2012-03-23	EUR	0	0,00	2.439	3,47
ES0313377014 - BONO BANCO COOP ESPAÑOL 3,13 2012-04-02	EUR	1.525	2,21	1.520	2,16
ES0312342001 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS X 0,86 2015-06-30	EUR	760	1,10	691	0,98
ES0313790000 - BONO B.POPULAR 3,00 2012-02-23	EUR	0	0,00	298	0,42
XS0296702268 - OBLIGACION SANTANDER INTL 1,28 2012-04-25	EUR	371	0,54	370	0,53
ES0312298005 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 0,93 2012-12-14	EUR	1.819	2,63	1.819	2,59
ES0214973069 - OBLIGACION UNNIM 1,50 2012-05-15	EUR	418	0,60	0	0,00
ES0314958036 - BONO NCG BANCO 2012-03-02	EUR	0	0,00	706	1,00
ES0214950166 - OBLIGACION B.FINANCIERO Y AHORR 2,00 2012-04-17	EUR	90	0,13	43	0,06
ES0312271002 - OBLIGACION AYT BONOS TESOR FTA 1,12 2016-02-24	EUR	46	0,07	73	0,10
ES0214973051 - OBLIGACION UNNIM 1,66 2015-01-28	EUR	769	1,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.562	13,85	11.880	16,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		54.120	78,40	56.821	80,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000011918 - REPO[DEUDA PUBL. ESPAÑOLA][0,36][2012-01-02]	EUR	0	0,00	700	1,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	700	1,00
TOTAL RENTA FIJA		54.120	78,40	57.521	81,88
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
ES0170156006 - PARTICIPACIONES[AVIVA CORTO PLAZO FI]	EUR	5.006	7,25	0	0,00
TOTAL IIC		5.006	7,25	0	0,00
- DEPOSITOS[BMN-CAJAMURCIA][3,50][2012-04-16]	EUR	1.500	2,17	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.500	2,17	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		60.626	87,82	57.521	81,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0011220300 - OBLIGACION[AREVA SA][4,63][2017-10-05]	EUR	1.005	1,46	0	0,00
XS0733696495 - OBLIGACION[REPSOL INTL FINANCE][4,88][2019-02-19]	EUR	504	0,73	0	0,00
FR0011182559 - OBLIGACION[VIVENDI SA][4,13][2017-07-18]	EUR	840	1,22	0	0,00
XS0716979249 - OBLIGACION[PETROBRAS][4,88][2018-03-07]	EUR	0	0,00	1.023	1,46
FR0011149954 - BONO[CAP GEMINI SA][5,25][2016-11-29]	EUR	0	0,00	512	0,73
DE000SYM7779 - BONO[SYMRISE AG][4,13][2017-10-25]	EUR	0	0,00	505	0,72
XS0503253345 - OBLIGACION[BBVA SENIOR FINANCE][3,25][2015-04-23]	EUR	977	1,42	939	1,34
XS0497187640 - OBLIGACION[LLOYDS BANK INTL][6,50][2020-03-24]	EUR	0	0,00	474	0,67
XS0458566071 - OBLIGACION[ESPIRITO SANTO FINAN][6,88][2019-10-21]	EUR	0	0,00	371	0,53
XS0454984765 - OBLIGACION[R. BANK OF SCOTLAND][5,38][2019-09-30]	EUR	0	0,00	559	0,80
XS0441740817 - OBLIGACION[DEUTSCHE TELEKOM INT][5,38][2021-07-27]	EUR	227	0,33	226	0,32
PTCGGFM0015 - CEDULAS[CAIXA GERAL DE DEPOS][3,63][2014-07-21]	EUR	0	0,00	765	1,09
XS0435276224 - OBLIGACION[TVO POWER CO][6,00][2016-06-27]	EUR	0	0,00	833	1,19
XS0435070288 - OBLIGACION[LLOYDS BANK INTL][6,38][2016-06-17]	EUR	0	0,00	931	1,32
FR0010709279 - OBLIGACION[GDF SUEZ][5,63][2016-01-18]	EUR	0	0,00	396	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.553	5,16	7.533	10,73
XS0503665290 - OBLIGACION[AXA SA][5,25][2020-04-16]	EUR	214	0,31	184	0,26
PTCMKROE0009 - CEDULAS[CAIXA ECO MONTEPIO][3,25][2012-07-27]	EUR	492	0,71	471	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		706	1,02	654	0,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.260	6,18	8.187	11,66
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		4.260	6,18	8.187	11,66
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		4.260	6,18	8.187	11,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.885	94,00	65.708	93,54

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.