

AVIVA EUROBOLSA, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Aviva Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Aviva Eurobolsa, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Aviva Eurobolsa, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Aviva Eurobolsa, F.I., al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Pedro Collantes Morales

28 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/30425
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



CLASE 8.^a



0M9828130

Aviva Eurobolsa, F.I

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresados en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	138 481 086,28	87 969 719,88
Deudores	1 016 886,70	806 791,10
Cartera de inversiones financieras	122 881 775,25	77 620 065,21
Cartera interior	20 680 840,34	7 483 862,41
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	20 680 840,34	7 483 862,41
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	102 200 934,91	70 136 202,13
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	102 200 934,91	70 136 202,13
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	0,67
Periodificaciones	-	-
Tesorería	14 582 424,33	9 542 863,57
TOTAL ACTIVO	138 481 086,28	87 969 719,88

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9828131

Aviva Eurobolsa, F.I

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	138 127 612,09	86 416 914,08
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	138 127 612,09	86 416 914,08
Capital	-	-
Partícipes	133 154 795,87	80 012 561,82
Prima de emisión	-	-
Reservas	210 217,06	210 217,06
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(7 546 256,49)	(7 546 256,49)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	12 308 855,65	13 740 391,69
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	353 474,19	1 552 805,80
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	353 474,19	1 552 805,80
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	138 481 086,28	87 969 719,88
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	4 628 848,77	4 634 370,35
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 539 823,17
Otros	4 628 848,77	3 094 547,18
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4 628 848,77	4 634 370,35

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



OM9828132

Aviva Eurobolsa, F.I

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresadas en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(658 396,40)	(584 642,18)
Comisión de gestión	(579 199,16)	(445 436,64)
Comisión de depositario	(59 876,42)	(69 829,97)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(19 320,82)	(69 375,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(658 396,40)	(584 642,18)
Ingresos financieros	2 599 628,63	2 006 783,53
Gastos financieros	(223 569,62)	(139 091,08)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	11 629 445,33	11 908 272,81
Por operaciones de la cartera interior	2 315 558,84	(608 167,98)
Por operaciones de la cartera exterior	8 437 406,49	11 291 260,80
Por operaciones con derivados	876 480,00	1 225 179,99
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(913 920,41)	672 306,68
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	394 021,91	(2 263,90)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 116 152,32)	712 943,37
Resultados por operaciones con derivados	(191 790,00)	(38 372,79)
Otros	-	-
Resultado financiero	13 091 583,93	14 448 271,94
Resultado antes de impuestos	12 433 187,53	13 863 629,76
Impuesto sobre beneficios	(124 331,88)	(123 238,07)
RESULTADO DEL EJERCICIO	12 308 855,65	13 740 391,69

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Aviva Eurobolsa, F.I

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

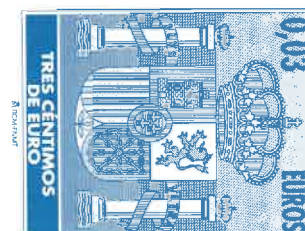
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	12 308 855,65
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	12 308 855,65

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	80 012 561,82	210 217,06	(7 546 256,49)	13 740 391,69	-	-	86 416 914,08
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	80 012 561,82	210 217,06	(7 546 256,49)	13 740 391,69	-	-	86 416 914,08
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	12 308 855,65	-	-	12 308 855,65
Aplicación del resultado del ejercicio	13 740 391,69	-	-	(13 740 391,69)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	67 336 122,93	-	-	-	-	-	67 336 122,93
Reembolsos	(27 934 280,57)	-	-	-	-	-	(27 934 280,57)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	133 154 795,87	210 217,06	(7 546 256,49)	12 308 855,65	-	-	138 127 612,09

CLASE 8.ª



0M9828133

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Aviva Eurobolsa, F.I

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

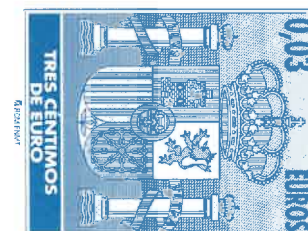
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	13 740 391,69
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	13 740 391,69

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	80 476 719,82	210 217,06	(7 546 256,49)	(1 539 823,17)	-	-	71 600 857,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	80 476 719,82	210 217,06	(7 546 256,49)	(1 539 823,17)	-	-	71 600 857,22
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	13 740 391,69	-	-	13 740 391,69
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 539 823,17)	-	-	1 539 823,17	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	16 263 656,02	-	-	-	-	-	16 263 656,02
Reembolsos	(15 187 990,85)	-	-	-	-	-	(15 187 990,85)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	80 012 561,82	210 217,06	(7 546 256,49)	13 740 391,69	-	-	86 416 914,08

CLASE 8.ª



0M9828134



CLASE 8.^a



0M9828135

Aviva Eurobolsa, F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Aviva Eurobolsa, F.I. (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 30 de enero de 2001 bajo la denominación de Plus Ultra Eurobolsa, Fondo de Inversión Mobiliario. Con fecha 24 de septiembre de 2002, el Fondo cambió su denominación por la de Aviva Eurobolsa, Fondo de Inversión Mobiliaria. Finalmente, con fecha 5 de febrero de 2004 el Fondo cambió su denominación por la actual. Tiene su domicilio social en calle Camino Fuente de la Mora 9, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 10 de mayo de 2001 con el número 2.377, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear tres clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 2.500.000 euros.
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1.000 euros.
- Clase P: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 500.000 euros.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V con fecha 6 de noviembre de 2015.

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear una clase de serie de participaciones en la que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1.000 euros.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V con fecha 6 de mayo de 2016.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0M9828136

Aviva Eurobolsa, F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Aviva Gestión S.G.I.I.C., S.A.U, sociedad participada al 100% por Aviva Vida y Pensiones, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.^a



0M9828137

Aviva Eurobolsa, F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el Depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el Depositario.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

En el ejercicio 2016, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase P	Clase D (*)
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	0,55%	1,60%	1,00%	0,55%
Comisión de depositaria (*)	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%

(*) Aplicable desde el 6 de mayo de 2016, fecha de alta de la Clase D.

En el ejercicio 2015, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase P (**)
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	0,55%	1,60%	1,00%
Comisión de depositaria (*)	0,06%	0,06%	0,06%

(*) A partir del 6 de noviembre de 2015, fecha de cambio de Depositario. Anteriormente era del 0,09%.

(**) Aplicable desde el 6 de noviembre de 2015, fecha de alta de las Clases A, B y P.



CLASE 8.^a



0M9828138

Aviva Eurobolsa, F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.ª



0M9828139

Aviva Eurobolsa, F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8.ª



0M9828140

Aviva Eurobolsa, F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente lo contrario.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.^a



OM9828141

Aviva Eurobolsa, F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



CLASE 8.^a



0M9828142

Aviva Eurobolsa, F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0M9828143

Aviva Eurobolsa, F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a



0M9828144

Aviva Eurobolsa, F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen en la cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.^a



0M9828145

Aviva Eurobolsa, F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.



CLASE 8.^a



0M9828146

Aviva Eurobolsa, F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	997 434,62	775 671,88
Operaciones pendientes de liquidar	19 452,08	31 119,22
	1 016 886,70	806 791,10

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	676 428,14	484 687,19
Hacienda Pública deudora ejercicios anteriores	321 006,48	290 984,69
	997 434,62	775 671,88

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo registrado en el epígrafe "Operaciones pendientes de liquidar" se ha liquidado en los primeros días del mes de enero de 2017 y 2016, respectivamente.



CLASE 8.ª



0M9828147

Aviva Eurobolsa, F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	249 654,51	131 892,75
Operaciones pendientes de liquidar	-	1 323 335,07
Acreedores por reembolsos	12 649,81	48 710,89
Otros	91 169,87	48 867,09
	353 474,19	1 552 805,80

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Otras retenciones	2 084,56	8 654,68
Impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores	123 238,07	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	124 331,88	123 238,07
	249 654,51	131 892,75

Al 31 de diciembre de 2016, el epígrafe "Impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores" recoge el saldo devengado por el Impuesto sobre beneficios del ejercicio 2015. Durante el mes de enero de 2017, dicho saldo ha sido liquidado.

El capítulo de "Acreedores por reembolsos" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge el importe de los reembolsos ordenados en los últimos días de los ejercicios 2016 y 2015, cuya liquidación ha tenido lugar en los primeros días del mes de enero de 2017 y 2016, respectivamente.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0M9828148

Aviva Eurobolsa, F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	20 680 840,34	7 483 862,41
Instrumentos de patrimonio	20 680 840,34	7 483 862,41
Cartera exterior	102 200 934,91	70 136 202,13
Instrumentos de patrimonio	102 200 934,91	70 136 202,13
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	0,67
	122 881 775,25	77 620 065,21

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	11 354 429,69	9 523 305,62
Otras cuentas de tesorería - Cecabank S.A.	3 227 994,64	19 557,95
	14 582 424,33	9 542 863,57

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de EONIA -1%.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge el saldo mantenido en Cecabank, S.A., el cual tiene un tipo de remuneración del EONIA -0,37%.



CLASE 8.^a



0M9828149

Aviva Eurobolsa, F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	129 955 248,05	85 981 753,69
Número de participaciones emitidas	10 804 977,19	7 811 741,67
Valor liquidativo por participación	12,03	11,01
Número de partícipes	329	345
Clase B	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	7 192 992,10	435 160,39
Número de participaciones emitidas	604 813,88	39 565,03
Valor liquidativo por participación	11,89	11,00
Número de partícipes	13	4
Clase P	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-
Valor liquidativo por participación	-	-
Número de partícipes	-	-



CLASE 8.ª



OM9828150

Aviva Eurobolsa, F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Clase D	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	979 371,94	-
Número de participaciones emitidas	81 201,27	-
Valor liquidativo por participación	12,06	-
Número de partícipes	10	-

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a dos y a uno, respectivamente, representando el 64,19% y el 52,38% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

partícipes	2016		2015	
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
Aviva Vida y Pensiones S.A. de Seguros y Reaseguros	38,15%	1,63%	50,28%	2,10%
Inicorp Compañía de Seguros y Reaseguros	24,41%	-	-	-
		64,19%		52,38%



CLASE 8.^a



0M9828151

Aviva Eurobolsa, F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 539 823,17
Otros – Valor nominal cartera	4 628 848,77	3 094 547,18
	4 628 848,77	4 634 370,35

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro años.



CLASE 8.^a



0M9828152

Aviva Eurobolsa, F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

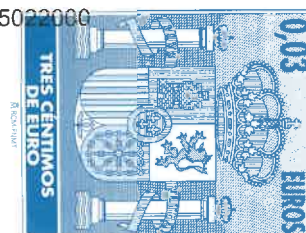
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros en ambos de ejercicios.

Aviva Eurobolsa, F.I

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BBVA	EUR	893 135,83	-	962 100,00	68 964,17	ES011321835
BANCO SANTANDER, S.A	EUR	3 478 801,84	-	4 197 972,02	719 170,18	ES0113900J37
TELEFONICA SA	EUR	2 670 258,22	-	2 411 388,00	(258 870,22)	ES0178430E18
ACERINOX SA	EUR	2 030 661,96	-	2 547 268,82	516 606,86	ES0132105018
TECNICAS REUNIDAS	EUR	1 701 732,03	-	2 157 414,12	455 682,09	ES0178165017
BME	EUR	1 206 655,93	-	1 276 432,03	69 776,10	ES0115056139
DIA SA	EUR	1 400 970,61	-	1 261 882,50	(139 088,11)	ES0126775032
INDITEX	EUR	791 960,26	-	1 199 910,00	407 949,74	ES0148396007
CIA DE DISTR	EUR	1 418 787,73	-	2 008 776,00	589 988,27	ES0105027009
APPLUS SERVI	EUR	2 173 314,51	-	2 657 696,85	484 382,34	ES0105022000
TOTALES Acciones admitidas cotización		17 766 278,92	-	20 680 840,34	2 914 561,42	
TOTAL Cartera Interior		17 766 278,92	-	20 680 840,34	2 914 561,42	

CLASE 8



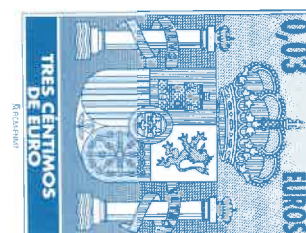
0M9828153

Aviva Eurobolsa, F.I

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
RANDSTAD HOL	EUR	2 269 926,20	-	2 628 133,06	358 206,86	NL0000379121
CAP GEMINI SA	EUR	2 456 130,90	-	3 940 975,50	1 484 844,60	FR0000125338
THALES SA	EUR	1 031 949,46	-	3 611 496,00	2 579 546,54	FR0000121329
TECHNICOLOR	EUR	1 814 389,62	-	1 644 800,00	(169 589,62)	FR0010918292
HEIDELBERGCEMENT	EUR	2 204 840,84	-	3 194 934,24	990 093,40	DE0006047004
POSTNL	EUR	1 735 977,17	-	1 636 800,00	(99 177,17)	NL0009739416
EADS	EUR	2 408 118,78	-	3 494 972,28	1 086 853,50	NL0000235190
Newbelco SA/NV	EUR	1 122 154,49	-	1 669 130,00	546 975,51	BE0974293251
EURONEXT NV	EUR	1 170 570,39	-	1 887 367,91	716 797,52	NL0006294274
VINCI SA	EUR	2 908 990,20	-	3 239 723,10	330 732,90	FR0000125486
HAVAS SA	EUR	1 779 382,05	-	1 916 016,00	136 633,95	FR0000121881
AMUNDI ASSET MNG	EUR	2 275 193,83	-	2 740 643,10	465 449,27	FR0004125920
Tarkett SA	EUR	2 154 554,16	-	2 391 583,95	237 029,79	FR0004188670
Moncler SpA	EUR	1 598 388,79	-	1 769 139,78	170 750,99	IT0004965148
SAF-HOLLAND SA	EUR	2 119 724,16	-	2 604 366,81	484 642,65	LU0307018795
ING BANK NV	EUR	2 487 562,39	-	3 167 393,11	679 830,72	NL0011821202
Ontex Group NV	EUR	1 068 352,00	-	1 095 309,00	26 957,00	BE0974276082
ATOS	EUR	2 388 270,86	-	3 699 225,00	1 310 954,14	FR0000051732
METRO AG	EUR	2 081 363,83	-	2 116 195,00	34 831,17	DE0007257503
ALLIANZ SE	EUR	1 913 588,89	-	2 518 594,00	605 005,11	DE0008404005
SIEMENS AG	EUR	3 745 714,89	-	5 278 192,00	1 532 477,11	DE0007236101
NOKIA CORP	EUR	3 324 397,52	-	2 912 760,62	(411 636,90)	FI0009000681
BAYER AG	EUR	1 393 933,84	-	2 190 773,00	796 839,16	DE000BAY0017
SANOFI SA	EUR	2 743 919,00	-	3 021 862,40	277 943,40	FR0000120578
DAIMLER AG	EUR	3 113 600,70	-	3 992 992,64	879 391,94	DE0007100000
BNP PARIBAS FORTIS	EUR	3 145 304,55	-	4 088 880,95	943 576,40	FR0000131104
MICHELIN	EUR	1 900 744,10	-	2 536 800,00	636 055,90	FR0000121261
SAP SE	EUR	3 083 077,53	-	3 947 138,65	864 061,12	DE0007164600
TELEPERFORMANCE	EUR	840 898,61	-	3 840 590,00	2 999 691,39	FR0000051807
PEUGEOT SA	EUR	1 933 404,92	-	1 958 800,43	25 395,51	FR0000121501
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	2 871 009,69	-	3 432 696,46	561 686,77	GB00B03MLX29
DEUTSCHE POST	EUR	2 154 294,37	-	3 281 080,58	1 126 786,21	DE0005552004
TOTAL SA	EUR	2 526 709,01	-	2 740 061,52	213 352,51	FR0000120271

CLASE 8.ª



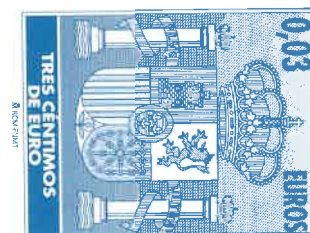
QM9828154

Aviva Eurobolsa, F.I

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ADIDAS	EUR	997 988,24	-	2 086 033,95	1 088 045,71	DE000A1EWWW0
GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	2 355 521,32	-	2 916 045,00	560 523,68	PTGAL0AM0009
VIVENDI SA	EUR	1 724 819,99	-	1 901 805,37	176 985,38	FR0000127771
AZKO NOBEL NV	EUR	928 825,80	-	1 107 623,50	178 797,70	NL00000009132
TOTALES admitidas cotización		77 773 593,09		- 102 200 934,91	24 427 341,82	
TOTAL Cartera Exterior		77 773 593,09		- 102 200 934,91	24 427 341,82	

CLASE 8.ª



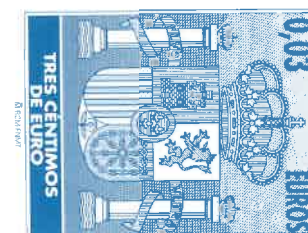
0M9828155

Aviva Eurobolsa, F.I

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BBVA	EUR	923 536,14	-	1 010 850,00	87 313,86	ES0113211835
TELEFONICA SA	EUR	1 373 625,88	-	1 154 743,41	(218 882,47)	ES0178430E18
ACERINOX SA	EUR	1 323 335,07	-	1 271 295,00	(52 040,07)	ES0132105018
ARCELORMITTAL	EUR	1 529 093,78	-	522 064,00	(1 007 029,78)	LU0323134006
DIA SA	EUR	922 440,88	-	952 700,00	30 259,12	ES0126775032
INDITEX	EUR	791 960,26	-	1 172 530,00	380 569,74	ES0148396007
CIA DE DISTR	EUR	1 027 897,60	-	1 399 680,00	371 782,40	ES0105027009
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 891 889,61	-	7 483 862,41	(408 027,20)	
TOTAL Cartera Interior		7 891 889,61	-	7 483 862,41	(408 027,20)	

CLASE 8.ª

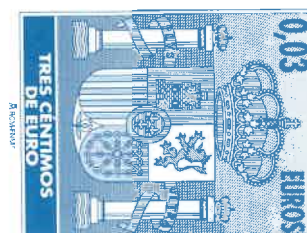


0M9828156

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
POSTNL	EUR	1 735 977,17	-	1 400 000,00	(335 977,17)	NL0009739416
VINCI SA	EUR	1 294 426,67	-	1 407 532,00	113 105,33	FR0000125486
TELEPERFORMANCE	EUR	840 898,61	-	3 123 250,00	2 282 351,39	FR0000051807
MICHELIN	EUR	1 517 749,19	-	1 714 050,00	196 300,81	FR0000121261
ANHEUSER-BUSCH	EUR	1 122 154,49	-	1 899 040,00	776 885,51	BE0003793107
CAP GEMINI SA	EUR	1 547 234,97	-	3 192 880,00	1 645 645,03	FR0000125338
THALES SA	EUR	1 031 949,46	-	2 708 720,00	1 676 770,54	FR0000121329
AMUNDI ASSET MNG	EUR	839 133,66	-	836 223,88	(2 909,78)	FR0004125920
HEIDELBERGCEMENT	EUR	1 341 704,59	-	1 867 814,00	526 109,41	DE0006047004
TOTAL SA	EUR	2 287 343,59	-	2 084 295,15	(203 048,44)	FR0000120271
UNICREDIT SPA	EUR	1 143 563,95	-	1 228 292,00	84 728,05	IT0004781412
EADS	EUR	2 132 239,44	-	3 143 400,00	1 011 160,56	NL0000235190
ATOS	EUR	2 388 270,86	-	2 857 905,00	469 634,14	FR0000051732
EURONEXT NV	EUR	1 542 389,90	-	3 708 373,41	2 165 983,51	NL0006294274
RANDSTAD HOL	EUR	1 102 169,66	-	1 472 768,00	370 598,34	NL0000379121
HAVAS SA	EUR	1 744 279,29	-	1 815 138,00	70 858,71	FR0000121881
TECHNICOLOR	EUR	1 814 389,62	-	2 393 600,00	579 210,38	FR0010918292
BNP PARIBAS FORTIS	EUR	923 530,37	-	1 209 124,50	285 594,13	FR0000131104
ALLIANZ SE	EUR	608 464,28	-	1 117 864,25	509 399,97	DE0008404005
SIEMENS AG	EUR	2 024 620,18	-	2 488 777,20	464 157,02	DE0007236101
NOKIA CORP	EUR	1 908 704,36	-	2 044 450,00	135 745,64	FI0009000681
BAYER AG	EUR	1 393 933,84	-	2 559 180,00	1 165 246,16	DE000BAY0017
SOCIETE GENERALE FR	EUR	725 021,29	-	922 279,05	197 257,76	FR0000130809
SANOFI SA	EUR	1 901 384,15	-	2 232 240,00	330 855,85	FR0000120578
GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	2 355 521,32	-	2 202 960,00	(152 561,32)	PTGALOAM0009
ING BANK NV	EUR	1 278 208,32	-	1 703 658,00	425 449,68	NL0000303600
ADIDAS	EUR	1 743 264,86	-	2 181 935,88	438 671,02	DE000A1EWWW0
AZKO NOBEL NV	EUR	928 825,80	-	1 150 332,00	221 506,20	NL0000009132
SAP SE	EUR	2 282 477,51	-	2 742 210,60	459 733,09	DE0007164600
METRO AG	EUR	2 081 363,83	-	1 980 520,00	(100 843,83)	DE0007257503
PEUGEOT SA	EUR	1 517 390,51	-	1 539 475,00	22 084,49	FR0000121501
BANCA INTESA SPA	EUR	717 477,96	-	1 471 799,47	754 321,51	IT0000072618
DEUTSCHE POST	EUR	1 700 985,83	-	2 322 972,50	621 986,67	DE0005552004
VIVENDI SA	EUR	916 476,04	-	1 198 233,24	281 757,20	FR0000127771
DAIMLER AG	EUR	1 313 409,24	-	2 214 909,00	901 499,76	DE0007100000
TOTALES Acciones admitidas cotización		51 746 934,81		- 70 136 202,13	18 389 267,32	
TOTAL Cartera Exterior		51 746 934,81		- 70 136 202,13	18 389 267,32	

CLASE 8.ª



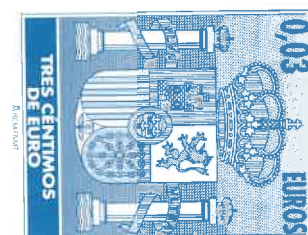
0M9828157

Aviva Eurobolsa, F.I

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio NYRSTAR	EUR	-	-	0,67	0,67	BE0005644183
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-	0,67	0,67	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-	0,67	0,67	

CLASE 8.ª



0M9828158



CLASE 8.ª
ECONOMÍA



0M9828159

Aviva Eurobolsa, F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Mientras el año 2015 vino marcado por los acontecimientos políticos ocurridos en Grecia y su riesgo del abandono del Euro, el año 2016 ha venido marcado por, sobre todo, dos acontecimientos políticos relevantes, como fue el referéndum en el Reino Unido para abandonar la Unión Europea (Brexit) y la inesperada victoria de Donald Trump en las elecciones norteamericanas del pasado mes de Noviembre.

Ambas victorias, contrarias a lo que indicaban las encuestas y lo esperado por el mercado, son y serán especialmente relevantes en el futuro inmediato, ya que podrían generar cambios relevantes en las estructuras económico-financieras del mundo occidental.

Dentro de la Unión Europea, a parte del Brexit, cabe recordar las segundas elecciones generales en España en menos de 12 meses, donde el Partido Popular ganaba las elecciones por segunda vez, incrementando su representación en el parlamento pero lejos de su anterior mayoría absoluta y el referéndum constitucional italiano, donde la población italiana no apoyó la propuesta de modificación constitucional patrocinada por el primer ministro italiano, Matteo Renzi, que provocó la dimisión del mismo.

Las acciones de ISIS han sido otro de los elementos destacados, lamentablemente, de este 2016 destacando los atentados terroristas en Francia, Bélgica y Alemania entre otros países, la implicación en la guerra de Siria, entre los partidarios y detractores del presidente Al-Asad con los apoyos de Rusia, y la guerra del gobierno iraquí con el fin de reducir el territorio controlado por el autodenominado Estado Islámico.

Desde el punto de vista macroeconómico, la economía norteamericana ha tenido son fases diferenciadas durante el 2016. Mientras la primera parte del año registraba las tasas de crecimiento más bajas de los últimos años, la segunda parte del año recuperaba pulso en lo relativo a crecimiento económico y creación de empleo durante este periodo. Así, el crecimiento económico se aceleraba a niveles superiores al 2% en el segundo semestre, mientras la tasa de paro se situaba en niveles de 4,7%. Adicionalmente, el crecimiento de los salarios se va acelerando ante la falta de mano de obra en algunos sectores relevantes de la economía, lo que podría estar, así mismo, acelerando la inflación estadounidense.

Por otro lado, la reserva Federal, en vista a la mejora económica en al menos estas tres variables citadas anteriormente, después de elevar 25 pp.bb. sus tipos de referencia en el mes de Diciembre, tras haberlos mantenido estables desde el cierre de 2015, comunicaba su intención de subir 3 veces los tipos durante 2017. Eso sí, las actuaciones que vaya a tomar la Administración Trump, podría modificar esta intención, en función del posible impacto en la economía norteamericana.



CLASE 8.ª
ECONOMÍA



0M9828160

Aviva Eurobolsa, F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Entre tanto, la economía europea, a pesar de la sacudida que ha supuesto el Brexit para la política europea y a la espera del inicio de las negociaciones sobre cómo se llevará a cabo la desconexión del Reino Unido de la UE, ha continuado beneficiándose de unos tipos de interés muy bajos, de un euro débil y bajos precios de las materias primas. Alemania terminó crecimiento por encima del 1,7%, Francia crecía por encima del 1% e Italia en niveles inferiores a los de Francia y Alemania debido, entre otras circunstancias, a los problemas de su Banca.

La Economía española termina el año 2016 con un fuerte crecimiento, por encima del 3%, con una fuerte creación de empleo y con record histórico de ingresos por turismo de los no residentes en España. Sin embargo, el dato de déficit público, superior al 4,5%, y especialmente el déficit de la Seguridad Social, sigue siendo la asignatura pendiente de la economía española, donde la deuda pública ya rebasa el 100%.

Los bancos centrales han sido muy protagonistas a lo largo del año, y especialmente en esta última parte del año, tanto en la Zona Euro, como en EEUU, Reino Unido y Japón. El BCE, en su última reunión del año, anunciaba una ampliación de su programa de compras de bonos hasta Diciembre pero con un importe inferior; la FED subía tipos en su última reunión del año, el Banco de Japón anunciaba que buscaba positividad la curva de tipos de interés y no compraría bonos a 10 años por debajo del 0% en rentabilidad, y el Banco de Inglaterra rebajaba los tipos de interés para ayudar a la economía del Reino Unido de las incertidumbre que se generaban por el referéndum del Brexit. Las medidas tomadas y, especialmente, la visión transmitida por los bancos centrales acerca del futuro económico han llevado a un repunte en los tipos de interés de largo plazo, especialmente a partir de agosto.

El petróleo, el dólar y la libra también han sido partícipes destacados de esta última parte del año. Así, el petróleo después de haber llegado a estar en 27\$ en febrero de 2016, cerraba el año en 55\$, subiendo con fuerza desde mediados de noviembre.



CLASE 8.ª
ECONOMÍA



0M9828161

Aviva Eurobolsa, F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución del precio del petróleo en 2016, en dólares.



El mercado de renta fija, especialmente gubernamental, ha ido reflejando todos los acontecimientos políticos, económicos y financieros del año.

Así, los bonos a corto plazo, han estado claramente marcado por las decisiones de los bancos centrales. Así el incremento en las actuaciones de relajación de las condiciones monetarias en la zona euro se han visto reflejadas en una caída adicional de las rentabilidades tanto en los bonos de la Europa Central (Alemania), como los periféricos (España).

El BCE a lo largo del año, y debido a la baja tasa de inflación de la Eurozona, ha ido tomando medidas que ayudaran al crecimiento económico y, sobre todo, acercar la inflación de la zona euro al 2% que tiene como objetivo. A modo de repaso, algunas de las medias más destacadas fueron:

- Nueva bajada del tipo de depósito
- Incremento del volumen de compras
- Ampliación del periodo de estímulo cuantitativo hasta diciembre de 2017
- Inclusión de bonos corporativos dentro del programa de compra.



CLASE 8.ª



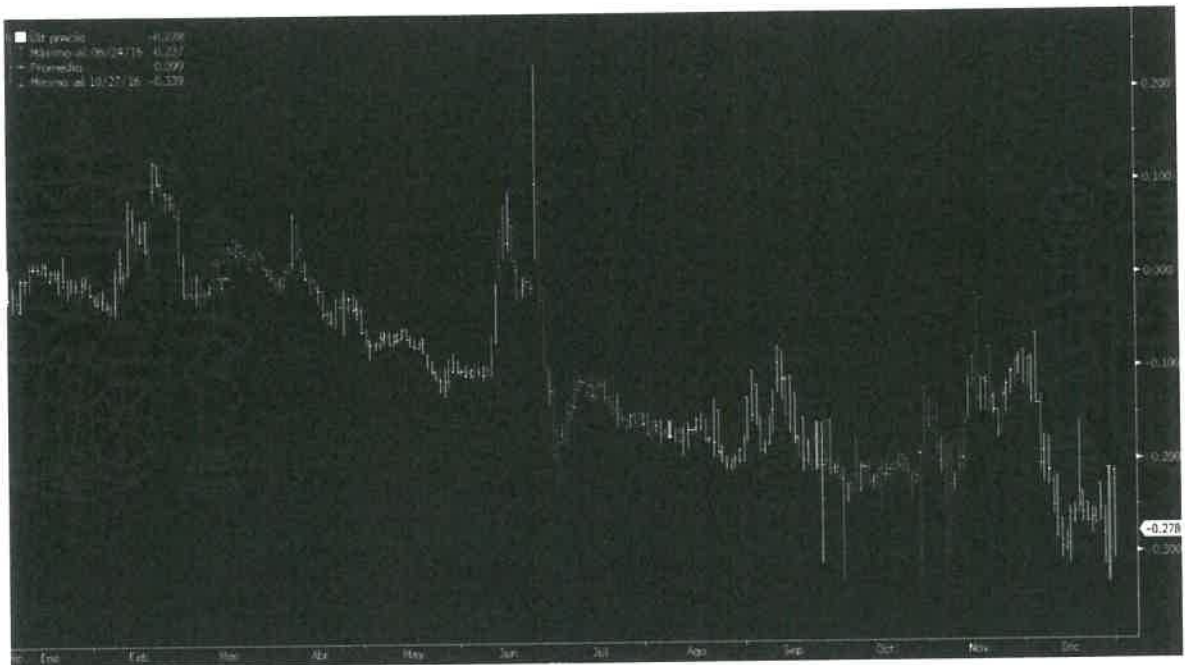
0M9828162

Aviva Eurobolsa, F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Así el bono español a 2 años pasaba del 0% al -0,27% y el bono alemán de -0,35% al -0,75%.

Evolución de las rentabilidades de los bonos a 2 años españoles en 2016.





CLASE 8.ª



0M9828163

Aviva Eurobolsa, F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de las rentabilidades de los bonos a 2 años alemanes en 2016.



Por otro lado, los bonos a 10 años reflejaron a lo largo del año dos fases muy diferenciadas. Así, durante la primera parte del año, donde el bono alemán a 10 años llegó a cotizar con tipos negativos, el pesimismo sobre el crecimiento de la zona euro, y sobre todo el riesgo de deflación marcaron la evolución a la baja de las rentabilidades de los bonos europeos (incluido el efecto por el Brexit).

Durante la segunda parte en el que la recuperación de la economía, de los precios del petróleo y en definitiva de las expectativas de inflación a nivel global (especialmente en EEUU, que provocaron una subida de los tipos de interés en el mes de Diciembre), elevaron las tires de los bonos de modo significativo, especialmente en EEUU (más de 100 puntos básicos desde los mínimos de Junio).



CLASE 8.ª

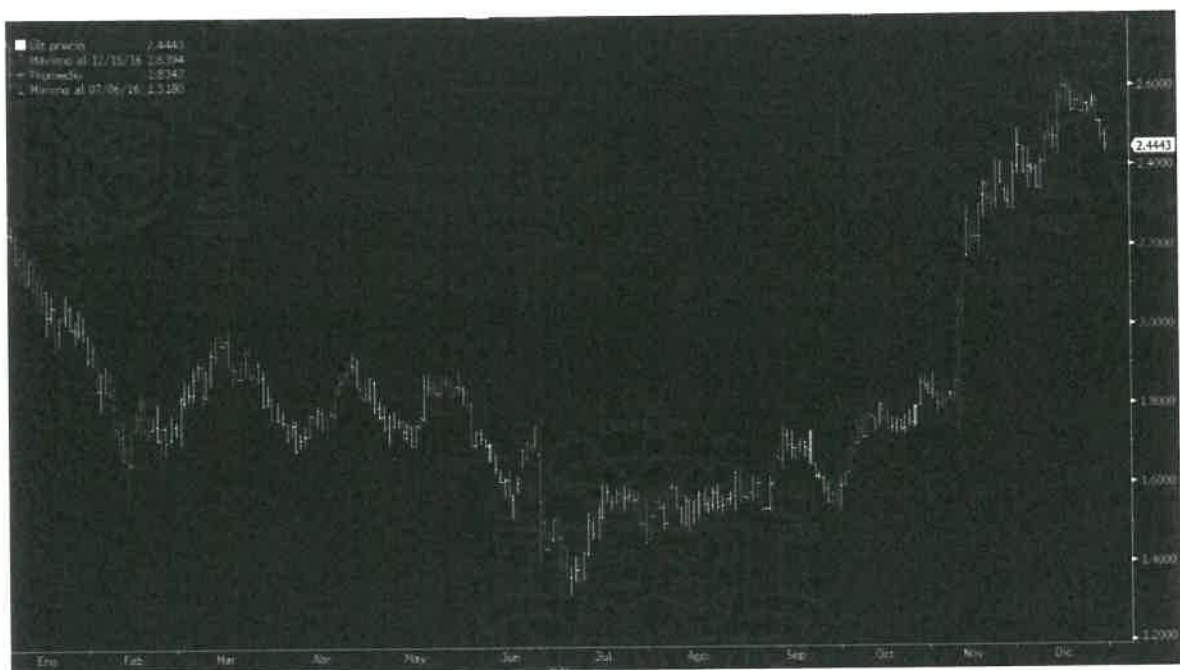


0M9828164

Aviva Eurobolsa, F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de las rentabilidades de los bonos a 10 años estadounidense en 2016.



Los bonos españoles, acompañaron en este movimiento global, aunque en una escala inferior al bono americano. Así, después de alcanzar la rentabilidad un mínimo de 0,9%, el bono cerraba en el 1,38%, en todo caso 40 puntos básicos por debajo del cierre de 2015.



CLASE 8.ª



0M9828165

Aviva Eurobolsa, F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de las rentabilidades de los bonos a 10 años españoles en 2016.



El tipo de cambio \$/€ ha ido también la diferente evolución de la economía a ambos lados del Atlántico, y la diferente política monetaria llevada a cabo por el BCE y la Reserva Federal. Así, el tipo de cambio cerraba el año en 1,05 después de haber hecho un mínimo en 1,03 en el mes de diciembre, y cotizar a 1,16 a lo largo de 2016.



CLASE 8.ª



0M9828166

Aviva Eurobolsa, F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución del tipo de cambio libra/euro en 2016.



La libra, especialmente a raíz del Brexit, ha sufrido una depreciación muy notable en 2016. Así, comenzaba el año a 0,73 libras por euro, llegaba a cotizar a 0,94 libras por euro en el mes de octubre, y cerraba el año en niveles de 0,85.



CLASE 8.ª

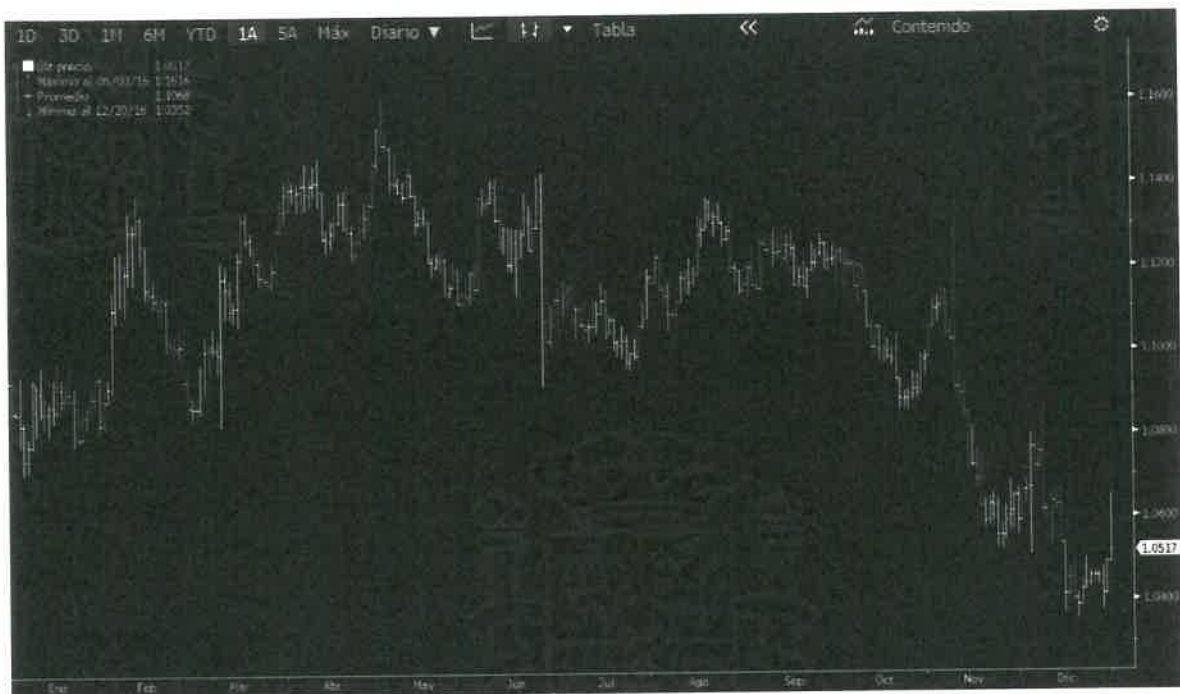


0M9828167

Aviva Eurobolsa, F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución del tipo de cambio dólar/euro en 2016.



Por último, el mercado de renta variable, tras un inicio de año muy volátil, como continuación de lo vivido en 2015, conseguía terminar en positivo el año 2016, gracias a una segunda parte del año claramente positiva. Así el segundo semestre del año cerraba con revalorizaciones para Eurostoxx 50 y el Ibex 35, siempre incluyendo los dividendos en sus rentabilidades, superiores al 15% y 16% respectivamente en la segunda parte del año, mientras el S&P500, medido de la misma forma, alcanzaba el 8%.

En todo caso, el año 2016 termina con ligeras subidas para el Ibex 35 del 2,6%, del 3,7% para Eurostoxx 50 y cercano al 12% para el S&P500 norteamericano, mostrando claramente la mejor evolución de las empresas y economía de EEUU frente a la europea. Estos registros, incluyen en todo caso la rentabilidad obtenida por los dividendos pagados por las compañías integrantes de dichos índices.

Dentro de los distintos sectores, cabe destacar el mal comportamiento sectorial del sector bancario (aunque con bastante dispersión entre los integrantes de este sector) y de Telecomunicaciones, frente a la buena evolución del sector petrolero y de materias primas.



CLASE 8.ª

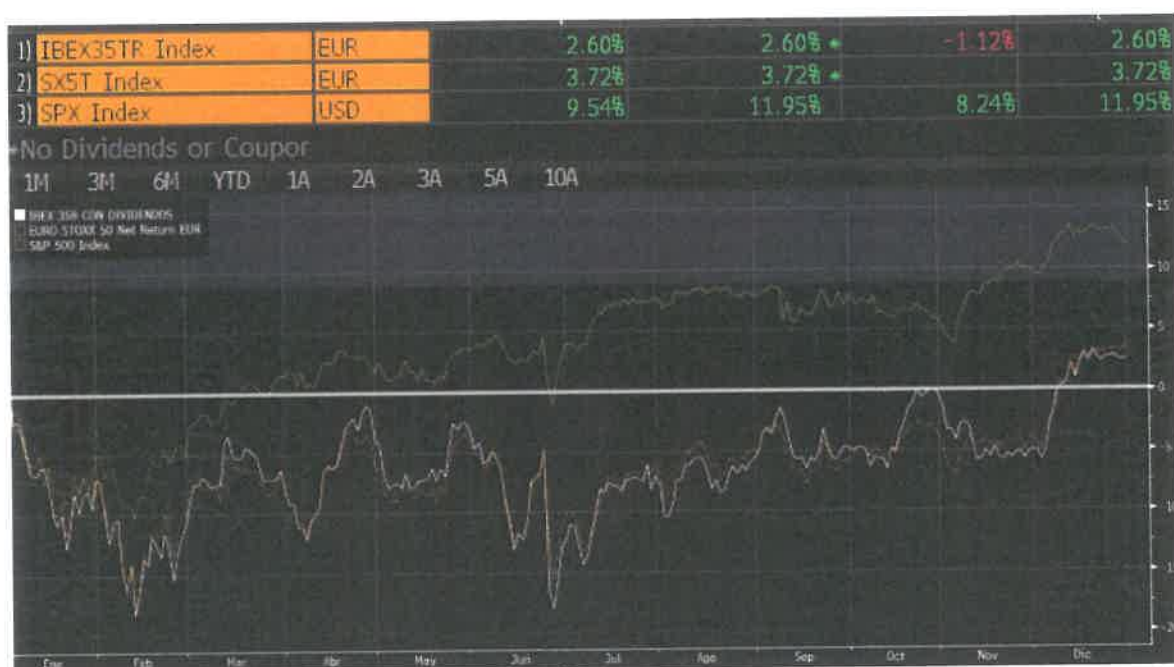


0M9828168

Aviva Eurobolsa, F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de los mercados bursátiles en 2016.



Perspectivas para 2017

El año 2017 vuelve a ser un año con grandes incertidumbres. Desde el punto de vista político, Francia, Alemania y probablemente Italia celebrarán sus elecciones generales, donde los partidos de corte populista, de derechas o de izquierdas, parece que van a contar con un apoyo relevante dentro de sus respectivos parlamentos.

Pero sin duda, las medidas que tome la nueva Administración de Donald Trump en EEUU, con medidas que parecen ir en contra del proceso de globalización visto en los últimos 25, y el proceso de desconexión del Reino Unido de la Unión Europea, serán claves en el devenir económico y de los mercados financieros.

Por otro lado, las medidas que tomen los bancos centrales en apoyo del crecimiento económico y/o control de la inflación tendrán de nuevo un impacto muy relevante en la evolución de los mercados de deuda, divisas y bursátiles.



CLASE 8.ª



0M9828169

Aviva Eurobolsa, F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

En todo caso, nos enfrentamos a un año realmente complejo. Por un lado, creemos que hay un riesgo claramente asimétrico en la inversión en activos de renta fija, ya que los tipos de interés difícilmente puedan ir a rentabilidades menores y, por ende, a ofrecer rentabilidades positivas para sus inversores. Por otro lado, salvo que asistamos a un incremento significativo de los beneficios de las empresas, la rentabilidad que deberían esperar los accionistas de las grandes empresas es algo inferior a sus medias históricas. Y la liquidez, está ofreciendo rentabilidades negativas, por lo que los inversores más conservadores se enfrentan a un escenario muy complejo.

En todo caso, y si se tratara de elegir entre alguno de los 3 activos anteriores, la renta variable se nos antoja que ofrece, al menos en términos comparativos, un perfil de rentabilidad esperada en función de los riesgos asumidos mucho más adecuado, al menos al compararlo con sus medias históricas, que los activos de renta fija o liquidez.

En todo caso, lo que si creemos es que nos vamos a enfrentar a un año más volátil que los vividos en los últimos años, donde la búsqueda de una buena selección de activos, una selección adecuada de los momentos de entrada y salida de los mismos, a la vez que un enfoque en el largo plazo (que evite los movimientos impulsivos de corto plazo) y primando la preservación de capital frente a la búsqueda de mayores rentabilidades mediante el incremento del riesgo marcará la gestión de la cartera en los próximos trimestres.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.



CLASE 8.^a
de Bolsa



OM9828170

Aviva Eurobolsa, F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



OM9763984

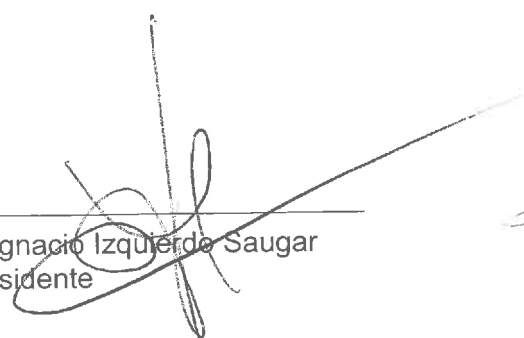
Aviva Eurobolsa, F.I

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Aviva Gestión S.G.I.I.C., S.A.U, en fecha 31 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de Aviva Eurobolsa, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OM9828130 al OM9828158 Del OM9828159 al OM9828170
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OM9828171 al OM9828199 Del OM9828200 al OM9828211
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OM9828212 al OM9828240 Del OM9828241 al OM9828252

FIRMANTES:


D. Ignacio Izquierdo Saugar
Presidente


D. José Caturla Vicente
Consejero


D. Neil Stewart
Consejero