

AVIVA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del periodo comprendido
entre el 4 de febrero y el 31 de diciembre de 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 Retorno Absoluto, 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 periodo comprendido entre el 4 de febrero y el 31 de diciembre de 2016.

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 Retorno Absoluto, 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 Retorno Absoluto, F.I., al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al periodo comprendido entre el 4 de febrero y el 31 de diciembre de 2016, 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.

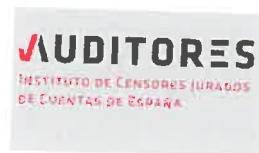
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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 01/17/30428
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M9830877

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016
Activo no corriente	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
Activo corriente	193 911 975,04
Deudores	1 589 281,54
Cartera de inversiones financieras	172 848 663,62
Cartera interior	18 102 324,91
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	18 102 324,91
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	154 746 338,71
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	7 744 904,63
Instituciones de Inversión Colectiva	146 793 811,04
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	207 623,04
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	19 474 029,88
TOTAL ACTIVO	193 911 975,04

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M9830878

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	182 449 000,40
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	182 449 000,40
Capital	-
Partícipes	180 013 581,39
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	2 435 419,01
(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	11 462 974,64
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	11 426 890,21
Pasivos financieros	-
Derivados	36 084,43
Periodificaciones	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	193 911 975,04
CUENTAS DE ORDEN	2016
Cuentas de compromiso	48 725 479,07
Compromisos por operaciones largas de derivados	22 021 599,26
Compromisos por operaciones cortas de derivados	26 703 879,81
Otras cuentas de orden	2 488 121,89
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	-
Otros	2 488 121,89
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	51 213 600,96

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9830879

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	16 839,31
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	(99 809,45)
Comisión de gestión	(71 828,54)
Comisión de depositario	(20 533,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(7 447,12)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	(82 970,14)
Ingresos financieros	436 700,99
Gastos financieros	(101 812,66)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 788 826,53
Por operaciones de la cartera interior	1 272 324,91
Por operaciones de la cartera exterior	2 598 145,78
Por operaciones con derivados	(2 081 644,16)
Otros	-
Diferencias de cambio	15 338,17
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	403 936,31
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	115 326,73
Resultados por operaciones de la cartera exterior	288 609,58
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
Resultado financiero	2 542 989,34
Resultado antes de impuestos	2 460 019,20
Impuesto sobre beneficios	(24 600,19)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 435 419,01

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

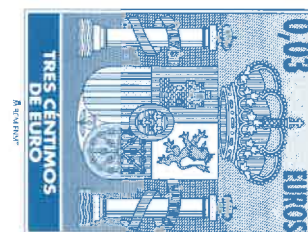
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 435 419,01
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	2 435 419,01

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
Constitución 4 de febrero de 2016	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	2 435 419,01	-	-	2 435 419,01
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	232 955 727,28	-	-	-	-	-	232 955 727,28
Reembolsos	(52 942 145,89)	-	-	-	-	-	(52 942 145,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	180 013 581,39	-	-	2 435 419,01	-	-	182 449 000,40

CLASE 8.ª



0M9830880

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016



CLASE 8.^a



0M9830881

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Aviva Retorno Absoluto, F.I. (en adelante el Fondo) fue constituido en Madrid el 4 de febrero de 2016. Tiene su domicilio social en 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 1 de julio de 2016 con el número 5.028, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear cuatro 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 D: 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.

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.



CLASE 8.^a



0M9830882

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

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 pignorarse 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.
- 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.



CLASE 8.^a



0M9830883

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

Durante el periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase B</u>	<u>Clase P</u>	<u>Clase D (*)</u>
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	0,10%	1,00%	0,50%	0,10%
Comisión de depositaria	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%

Al 31 de diciembre de 2016, 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.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Durante el periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 16.839,31 euros.

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.



CLASE 8.^a



0M9830884

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9830885

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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) 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.

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.



CLASE 8.^a



0M9830886

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9830887

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.^a



0M9830888

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.^a



0M9830889

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y 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 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.

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”.



CLASE 8.ª



0M9830890

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) 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.

k) 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.



CLASE 8.^a



0M9830891

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

l) 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.

m) 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.

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".



CLASE 8.^a



0M9830892

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2016
Depósitos de garantía	1 509 821,20
Administraciones Públicas deudoras	72 381,74
Otros	7 078,60
	<hr/>
	1 589 281,54

El capítulo "Deudores — Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2016 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario durante el ejercicio 2016 por importe de 72.381,74 euros.

5. Acreedores

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

	2016
Administraciones Públicas acreedoras	43 307,77
Operaciones pendientes de liquidar	4 151 797,13
Acreedores por reembolsos	7 181 135,46
Otros	50 469,85
	<hr/>
	11 426 890,21

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

El capítulo de "Acreedores - Acreedores por reembolsos" recoge el importe de los reembolsos ordenados en los últimos días del ejercicio 2016, cuya liquidación ha tenido lugar en los primeros días del mes de enero de 2017.



CLASE 8.^a



0M9830893

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

	2016
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	24 600,19
Otras retenciones	<u>18 707,58</u>
	<u>43 307,77</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.

Durante el periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al cierre del ejercicio se muestra a continuación:

	2016
Cartera interior	<u>18 102 324,91</u>
Instituciones de Inversión Colectiva	18 102 324,91
Cartera exterior	<u>154 746 338,71</u>
Instrumentos de patrimonio	7 744 904,63
Instituciones de Inversión Colectiva	146 793 811,04
Derivados	<u>207 623,04</u>
	<u>172 848 663,62</u>

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9830894

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

A dicha fecha todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

7. Tesorería

	2016
Cuentas en el Depositario	19 474 029,88
	<u>19 474 029,88</u>

Al 31 de diciembre de 2016 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%.

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 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>176 190 103,81</u>
Número de participaciones emitidas	<u>17 364 154,64</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,15</u>
Número de partícipes	<u>23</u>



CLASE 8.^a



0M9830895

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Clase B	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>6 133 653,48</u>
Número de participaciones emitidas	<u>606 218,85</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,12</u>
Número de partícipes	<u>3</u>
Clase D	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>125 243,11</u>
Número de participaciones emitidas	<u>12 351,50</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,14</u>
Número de partícipes	<u>7</u>
Clase P	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>-</u>
Número de participaciones emitidas	<u>-</u>
Valor liquidativo por participación	<u>-</u>
Número de partícipes	<u>-</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

El resultado del periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2016 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 25,90% de la cifra de patrimonio del Fondo, 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.



CLASE 8.^a



0M9830896

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

Participes	2016	
	Directo	Indirecto
Unicorp Compañía de Seguros y Reaseguros	25,90%	-
		<u>25,90%</u>

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva del Fondo, al 31 de diciembre de 2016.

10. Otras cuentas de orden

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

	2016
Otros – Valor nominal de cartera	<u>2 488 121,89</u>
	<u>2 488 121,89</u>

11. 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.



CLASE 8.^a



0M9830897

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en 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 desde su constitución.

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

12. 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 periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9830898

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

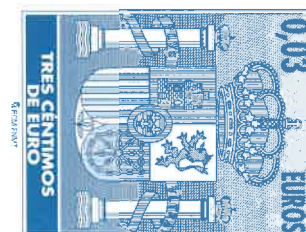
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, ascienden a 2 miles de euros.

Aviva Retorno Absoluto, 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 y participaciones Directiva						
EUROBOLSA FI	EUR	8 360 000,00	-	9 017 568,93	657 568,93	ES0170141032
ESPABOLSA FI	EUR	8 470 000,00	-	9 084 755,98	614 755,98	ES0170147039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		16 830 000,00	-	18 102 324,91	1 272 324,91	
TOTAL Cartera Interior		16 830 000,00	-	18 102 324,91	1 272 324,91	

CLASE 8.ª



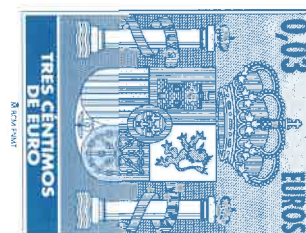
0M9830899

Aviva Retorno Absoluto, 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						
NEW MOUNTAIN	USD	6 943 417,19	-	7 744 904,63	801 487,44	US6475511001
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 943 417,19	-	7 744 904,63	801 487,44	
Acciones y participaciones Directiva						
BlackRock Strategic	EUR	12 545 000,00	-	12 599 550,52	54 550,52	LU0438336264
LFIS Vision UCITS -	EUR	6 000 000,00	-	6 072 787,69	72 787,69	LU1306385201
Legg Mason Global Fu	EUR	7 900 000,00	-	7 806 378,55	(93 621,45)	IE00BHBFD812
Old Mutual Global In	EUR	3 300 000,00	-	3 382 646,42	82 646,42	IE00BLP59439
DNCA Invest - Miuri	EUR	11 310 000,00	-	11 400 643,55	90 643,55	LU0641746143
OSSIAM RISK WEIGHTED	EUR	5 146 649,78	-	5 676 100,00	529 450,22	LU0876440578
Candriam Bonds Total	EUR	9 850 000,00	-	9 759 186,63	(90 813,37)	LU0252132039
LFIS Vision UCITS -	EUR	1 140 000,00	-	1 141 031,83	1 031,83	LU1162198839
Standard Life Invest	EUR	8 905 000,00	-	9 011 583,18	106 583,18	LU0548153799
PRINCIPAL PEF SEC-E	EUR	14 060 000,00	-	14 102 060,30	42 060,30	IE00B2NGJY51
MUZINICH SHORT DUR	EUR	8 640 213,20	-	8 681 230,69	41 017,49	IE00B9721Z33
SALAR FUND PLC	EUR	5 325 000,00	-	5 397 431,27	72 431,27	IE00B520F527
PIONEER ABS.RET.MULT	EUR	16 240 000,00	-	16 235 991,46	(4 008,54)	LU0363630962
AVIVA INV-MULTI STRA	EUR	17 670 000,00	-	18 014 306,65	344 306,65	LU1074209757
SPECTRUM GLOBAL I	EUR	2 090 290,50	-	2 083 710,36	(6 580,14)	IE00BQR9LW06
TO-ANTI BMK	EUR	2 784 999,44	-	2 846 927,74	61 928,30	LU1067856788
HALLEY-ALINEA GLOBAL	EUR	3 259 999,78	-	3 585 126,43	325 126,65	LU0908524936
Pioneer Funds - Abso	EUR	8 830 000,00	-	8 997 117,77	167 117,77	LU0271667684
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		144 997 152,70	-	146 793 811,04	1 796 658,34	
TOTAL Cartera Exterior		151 940 569,89	-	154 538 715,67	2 598 145,78	

CLASE 8.ª



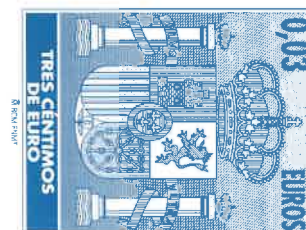
OM9830900

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUR/USD 125000	USD	10 589 854,52	10 556 907,86	15/03/2017
EUROSTOXX BANKS 50	EUR	3 911 140,00	3 911 140,00	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		14 500 994,52	14 468 047,86	
Emisión de opciones "put"				
S&P 500 100 2017-03-17	USD	4 483 217,65	36 084,43	17/03/2017
TOTALES Emisión de opciones "put"		4 483 217,65	36 084,43	
Otros compromisos de compra				
MUZINICH SHORT DUR	EUR	-	8 681 230,69	-
LFIS Vision UCITS -	EUR	-	6 072 787,69	-
Legg Mason Global Fu	EUR	-	7 806 378,55	-
Old Mutual Global In	EUR	-	3 382 646,42	-
DNCA Invest - Miuri	EUR	-	11 400 643,55	-
OSSIAM RISK WEIGHTED	EUR	-	5 676 100,00	-
Candriam Bonds Total	EUR	-	9 759 186,63	-
Pioneer Funds - Abso	EUR	-	8 997 117,77	-
LFIS Vision UCITS -	EUR	-	1 141 031,83	-
BlackRock Strategic	EUR	-	12 599 550,52	-
HALLEY-ALINEA GLOBAL	EUR	-	3 585 126,43	-
SALAR FUND PLC	EUR	-	5 397 431,27	-
ESPABOLSA FI	EUR	-	9 084 755,98	-
EUROBOLSA FI	EUR	-	9 017 568,93	-
PIONEER ABS.RET.MULT	EUR	-	16 235 991,46	-
AVIVA INV-MULTI STRA	EUR	-	18 014 306,65	-
SPECTRUM GLOBAL I	EUR	-	2 083 710,36	-
TO-ANTI BMK	EUR	-	2 846 927,74	-
Standard Life Invest	EUR	-	9 011 583,18	-
TOTALES Otros compromisos de compra		-	150 794 075,65	
Futuros vendidos				
EUROSTOXX 10	EUR	13 108 000,00	13 108 000,00	17/03/2017
S&P 500 MINI 50	USD	2 551 526,10	2 551 526,10	17/03/2017
FTSE-250 INDEX 2	GBP	2 742 642,06	2 742 642,06	20/03/2017
IBEX35 10	EUR	3 818 494,00	3 818 494,00	20/01/2017
TOTALES Futuros vendidos		22 220 662,16	22 220 662,16	

CLASE 8.ª



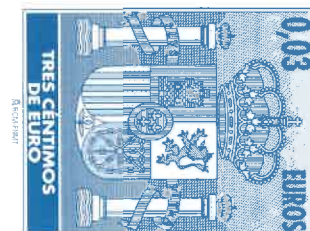
0M9830901

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put"				
EUROSTOXX 10 2017-03-17	EUR	2 600 000,00	76 560,00	17/03/2017
S&P 500 100 2017-03-17	USD	4 920 604,74	131 063,04	17/03/2017
TOTALES Compra de opciones "put"		7 520 604,74	207 623,04	
TOTALES		48 725 479,07	187 726 493,14	

CLASE 8.ª



0M9830902



CLASE 8.^a



0M9830903

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 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



0M9830904

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 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

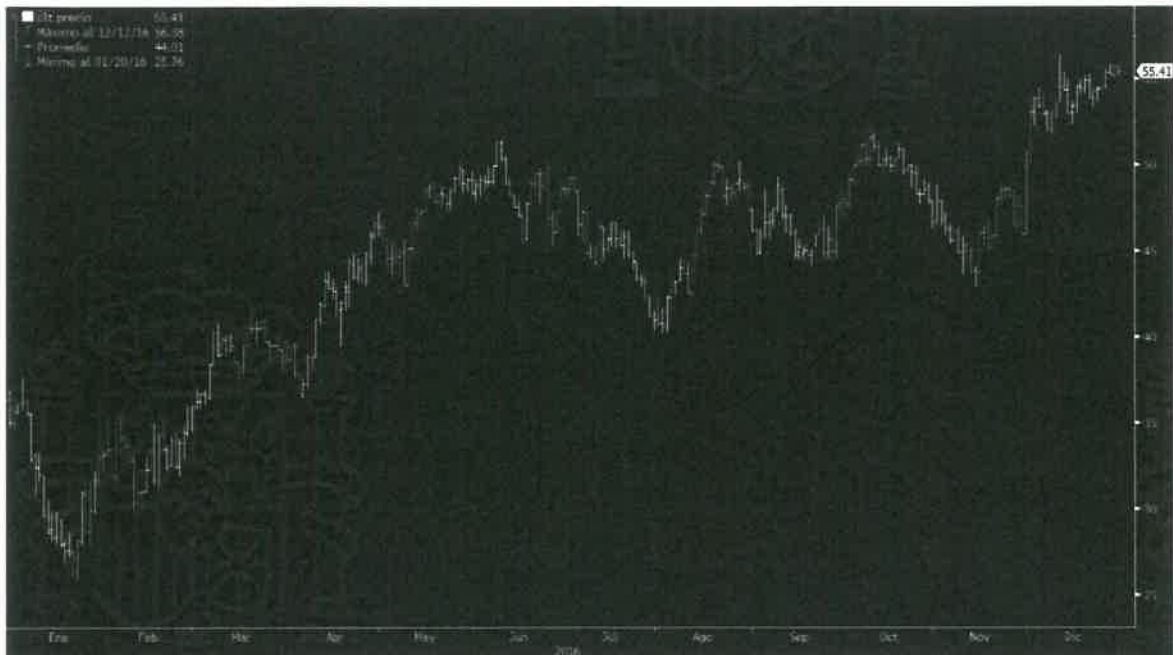


0M9830905

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 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



0M9830906

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 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.





0M9830907

CLASE 8.^a

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 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).



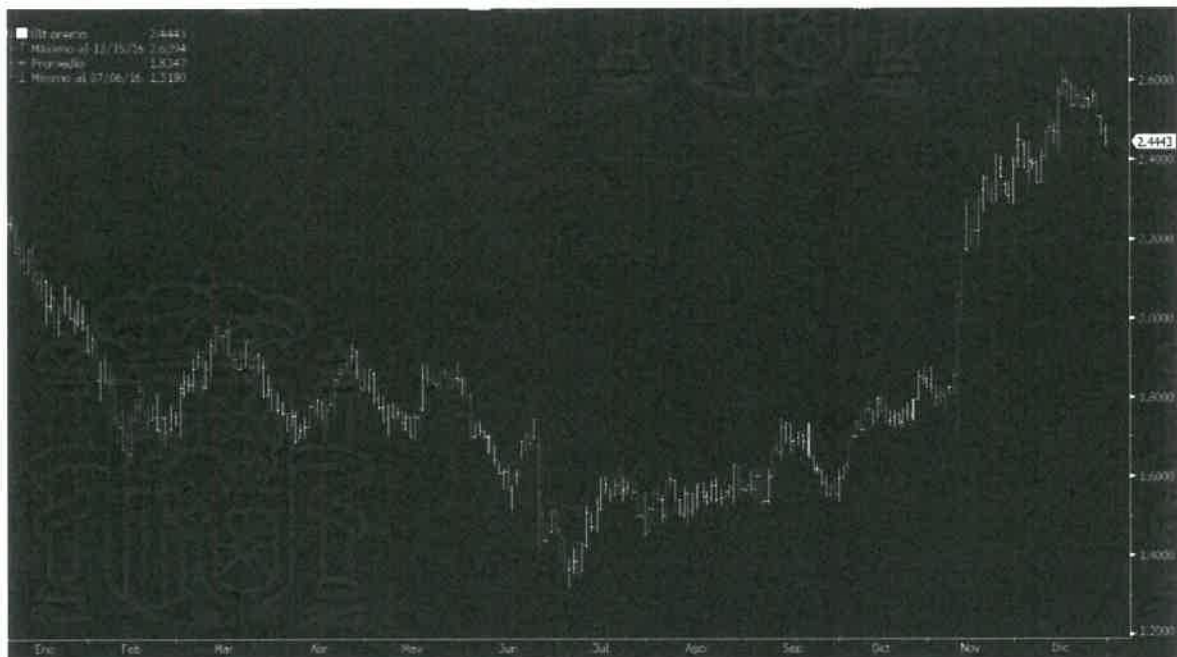
0M9830908

CLASE 8.^a

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 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.



OM9830909

CLASE 8.^a

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 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

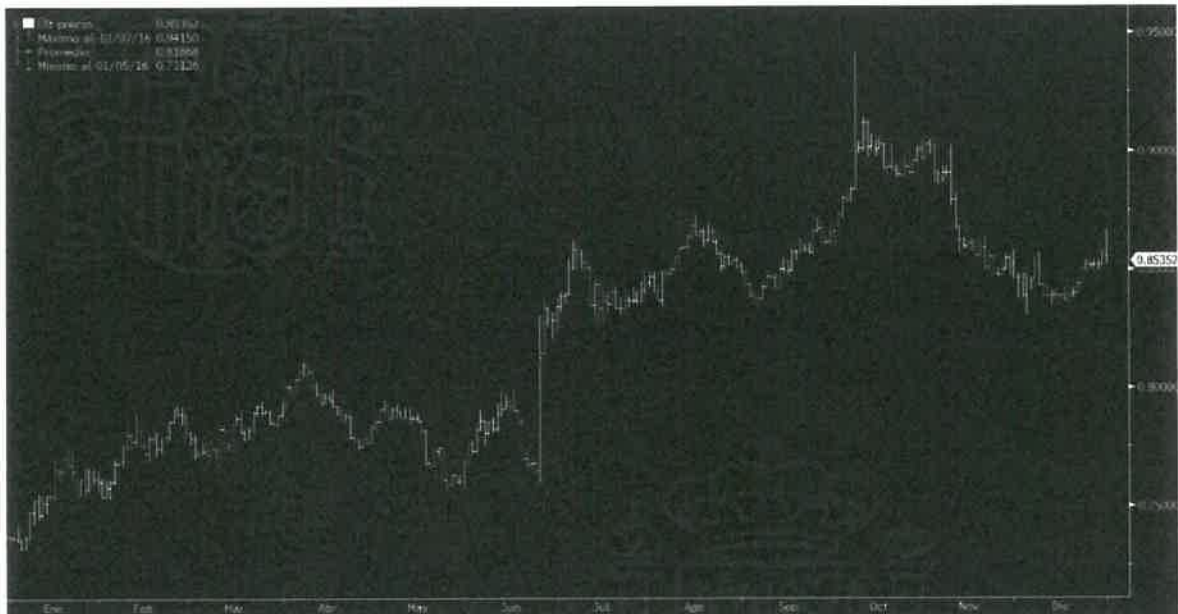


0M9830910

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 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

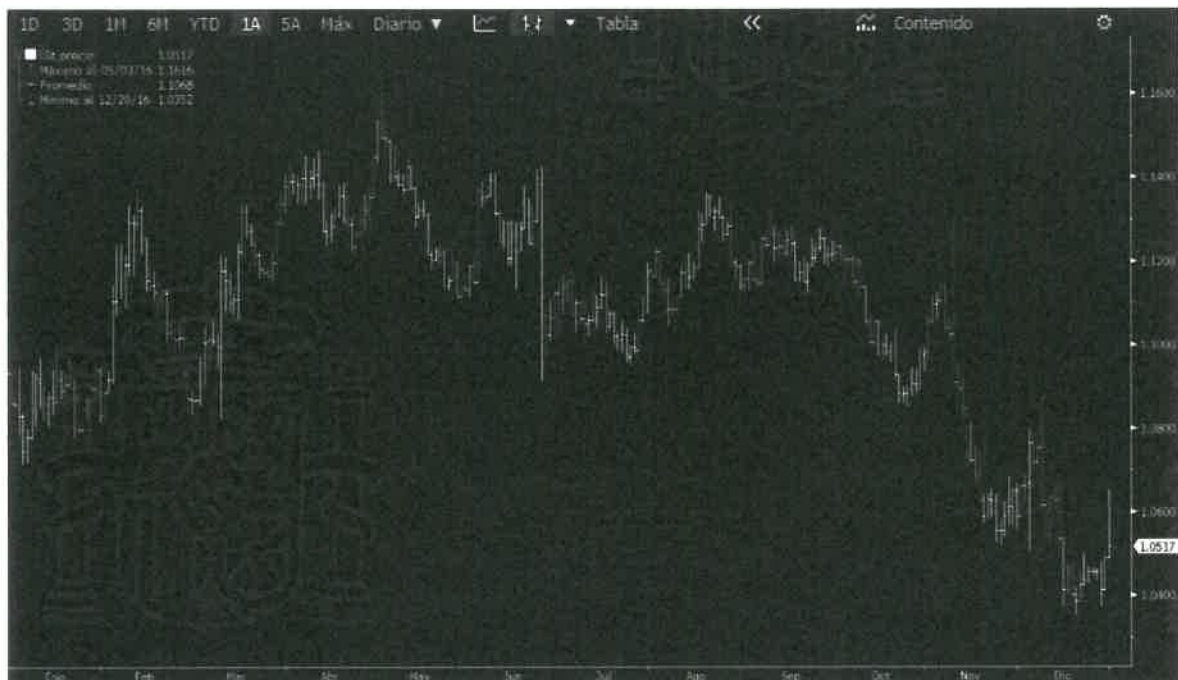


0M9830911

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 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

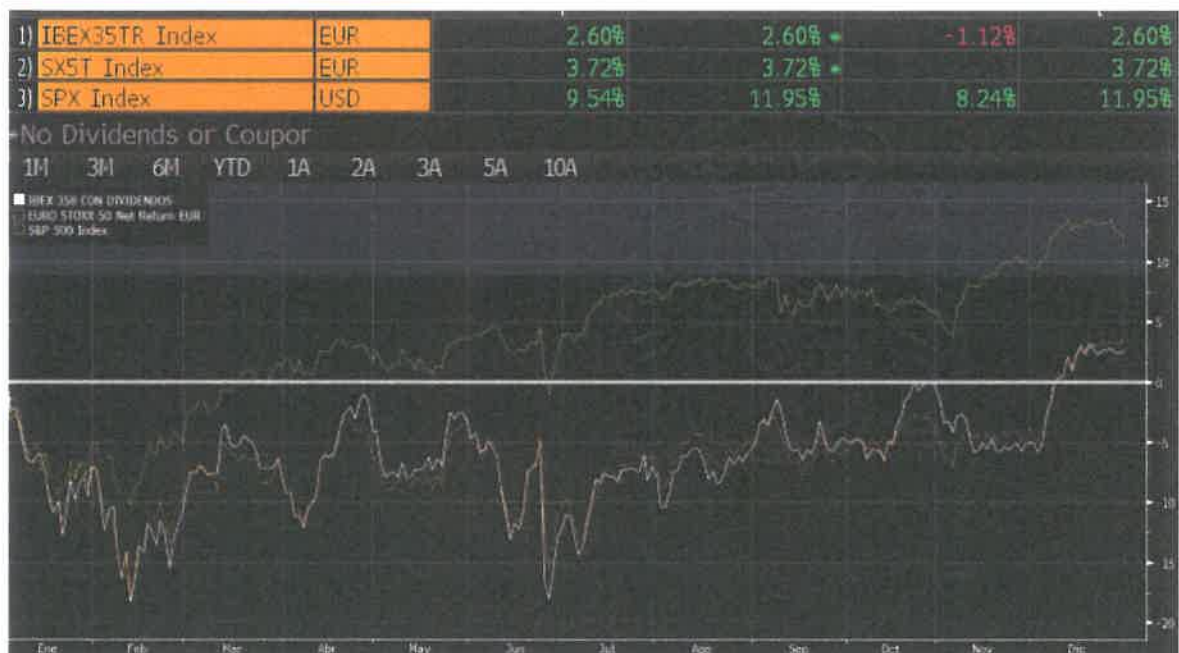


0M9830912

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 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



0M9830913

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 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 periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 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



0M9830914

Aviva Retorno Absoluto, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 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 periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 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



OM9763976

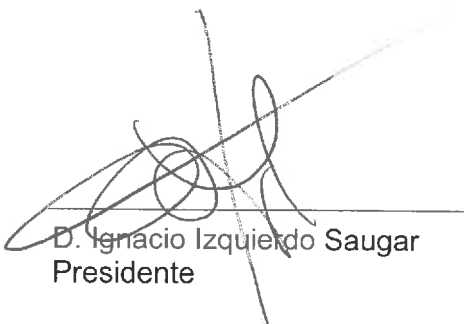
Aviva Retorno Absoluto, F.I.

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 Retorno Absoluto, 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 OM9830801 al OM9830826 Del OM9830827 al OM9830838
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OM9830839 al OM9830864 Del OM9830865 al OM9830876
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OM9830877 al OM9830902 Del OM9830903 al OM9830914

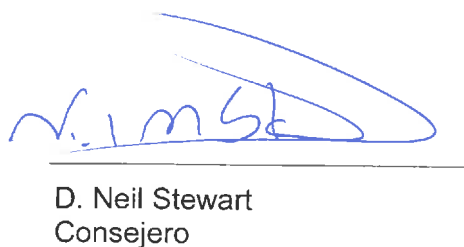
FIRMANTES:



D. Ignacio Izquierdo Saugar
Presidente



D. José Caturla Vicente
Consejero



D. Neil Stewart
Consejero