

AVIVA CORTO PLAZO, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015

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 Corto Plazo, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, 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 Corto Plazo, 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.

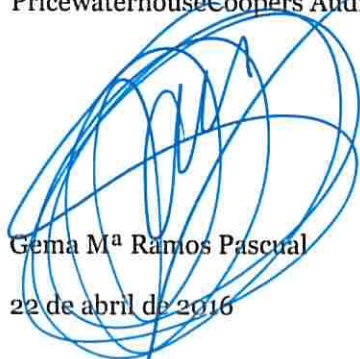
Opinión

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 Corto Plazo, F.I., al 31 de diciembre de 2015, 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 2015 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 2015. 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.



Gema Mª Ramos Pascual
22 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 N° 01/16/09393
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España
.....



CLASE 8.^a
FONDER



0M5525880

Aviva Corto Plazo, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	481 813 666,13	406 190 563,70
Deudores	2 119 757,51	3 954 586,45
Cartera de inversiones financieras	443 137 711,54	383 797 259,15
Cartera interior	432 095 874,70	381 615 207,82
Valores representativos de deuda	134 047 720,90	45 081 911,40
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	298 048 153,80	336 533 296,42
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 085 738,99	-
Valores representativos de deuda	10 085 738,99	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	956 097,85	2 182 051,33
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	36 556 197,08	18 438 718,10
TOTAL ACTIVO	481 813 666,13	406 190 563,70

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



OM5525881

Aviva Corto Plazo, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	481 473 770,54	405 866 865,87
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	481 473 770,54	405 866 865,87
Capital	-	-
Partícipes	477 297 249,22	397 826 135,48
Prima de emisión	-	-
Reservas	146 528,46	146 528,46
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	2 484 569,39	2 484 569,39
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 545 423,47	5 409 632,54
(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	339 895,59	323 697,83
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	339 895,59	323 697,83
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	481 813 666,13	406 190 563,70
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	438 174 153,80	381 133 296,42
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	438 174 153,80	381 133 296,42
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	438 174 153,80	381 133 296,42

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a
BOLSA DE VALORES



0M5525882

Aviva Corto Plazo, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(763 331,24)	(960 562,63)
Comisión de gestión	(539 208,55)	(710 545,05)
Comisión de depositario	(201 200,46)	(229 702,94)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(22 922,23)	(20 314,64)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(763 331,24)	(960 562,63)
Ingresos financieros	2 031 674,79	6 768 852,87
Gastos financieros	-	(0,05)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(377 821,85)	(22 242,87)
Por operaciones de la cartera interior	(287 436,62)	19 701,27
Por operaciones de la cartera exterior	(15 522,70)	-
Por operaciones con derivados	(74 862,53)	(41 944,14)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	670 512,11	(321 772,03)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	670 521,80	(321 772,03)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(9,69)	-
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	2 324 365,05	6 424 837,92
Resultado antes de impuestos	1 561 033,81	5 464 275,29
Impuesto sobre beneficios	(15 610,34)	(54 642,75)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 545 423,47	5 409 632,54

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 2015.

Aviva Corto Plazo, 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	1 545 423,47
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	1 545 423,47

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2014	397 826 135,48	146 528,46	2 484 569,39	5 409 632,54	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	397 826 135,48	146 528,46	2 484 569,39	5 409 632,54	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 545 423,47	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	5 409 632,54	-	-	(5 409 632,54)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	398 300 266,15	-	-	-	-	-
Reembolsos	(324 238 784,95)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	477 297 249,22	146 528,46	2 484 569,39	1 545 423,47	-	-
Total	477 297 249,22	146 528,46	2 484 569,39	1 545 423,47	-	-

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 2015.



CLASE 8.^a



OM5525883

Aviva Corto Plazo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 409 632,54
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	5 409 632,54

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2013	390 116 037,27	146 528,46	2 484 569,39	14 399 916,91	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	390 116 037,27	146 528,46	2 484 569,39	14 399 916,91	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 409 632,54	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	14 399 916,91	-	-	(14 399 916,91)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	401 824 248,85	-	-	-	-	-
Reembolsos	(408 514 067,55)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	397 826 135,48	146 528,46	2 484 569,39	5 409 632,54	-	-
						405 866 865,87



CLASE 8.ª

OM5525884



CLASE 8.^a



0M5525885

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Aviva Corto Plazo, F.I. (en adelante, el Fondo) se constituyó en España el 30 de enero de 2001 bajo la denominación de Plus Ultra Dinero, Fondo de Inversión Mobiliario. Con fecha 24 de septiembre de 2002, el Fondo cambió su denominación por la de Aviva Dinero, Fondo de Inversión Mobiliaria y con fecha 23 de noviembre de 2009 el Fondo cambió su denominación por la actual. Tiene su domicilio social en la 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 2.375, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear dos 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 5.000.000 euros (1.000.000 euros hasta el 6 de noviembre de 2015).
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1.000 euros (inversión mínima de una participación hasta el 6 de noviembre de 2015)

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V con fecha 18 de marzo de 2010. Con fecha 6 de noviembre de 2015 se registró el cambio de la inversión mínima inicial para ambas participaciones.

Durante el ejercicio 2015, 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 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.



CLASE 8.^a
Código de Clasificación



OM5525886

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 Cecabank, S.A. hasta el 6 de noviembre de 2015. A partir de dicha fecha la Entidad Depositaria del Fondo es 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.



CLASE 8.^a



0M5525887

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

- 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.
- 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 su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- 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 2015, las comisiones de gestión y de depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase P (**)
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	0,06%	0,50%	0,20%
Comisión de depositaria (*)	0,03%	0,03%	0,03%

(*) A partir del 6 de noviembre de 2015, fecha de cambio de Depositario. Anteriormente de 0,04% para la Clase A y 0,09% para la Clase B.

(**) Aplicable desde el 6 de noviembre de 2015, fecha de alta de la Clase P.



CLASE 8.^a



0M5525888

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

En el ejercicio 2014, las comisiones de gestión y de depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,06%	0,50%
Comisión de depositaria	0,04%	0,09%

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.



CLASE 8.ª



0M5525889

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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.

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 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.ª



0M5525890

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

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 2015 y 2014.

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



0M5525891

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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
ECONOMÍA



0M5525892

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0M5525893

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Fondo no cuenta con posiciones en derivados.

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.



CLASE 8.^a
IMPORTE



0M5525894

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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.

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) 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



0M5525895

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

i) 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.

j) 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



0M5525896

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas deudoras	2 119 757,51	3 954 586,45
	2 119 757,51	3 954 586,45

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	108 932,45	228 249,86
Acreedores por reembolsos	160 496,10	18 872,41
Otros	70 467,04	76 575,56
	339 895,59	323 697,83

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Otras retenciones	38 679,36	28 153,40
Hacienda Pública acreedora por IS ejercicios anteriores	54 642,75	145 453,71
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	15 610,34	54 642,75
	108 932,45	228 249,86

El capítulo de "Acreedores - Acreedores por reembolsos" recoge el importe de los reembolsos ordenados en los últimos días de los ejercicios 2015 y 2014, cuya liquidación ha tenido lugar en los primeros días del mes de enero de 2016 y 2015, respectivamente.

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



CLASE 8.^a



OM5525897

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, 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 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	432 095 874,70	381 615 207,82
Valores representativos de deuda	134 047 720,90	45 081 911,40
Depósitos en Entidades de Crédito	298 048 153,80	336 533 296,42
Cartera exterior	10 085 738,99	-
Valores representativos de deuda	10 085 738,99	-
Intereses de la cartera de inversión	956 097,85	2 182 051,33
	443 137 711,54	383 797 259,15

La tasa media de rentabilidad de las adquisiciones temporales de activos en cartera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es del 0,40% y del 0,27%, respectivamente.

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 2015 y 2014, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I.

Al 31 de diciembre de 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo II.



CLASE 8.^a



OM5525898

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	33 409 336,00	18 438 718,10
Otras cuentas de tesorería - Cecabank	3 146 861,08	-
	36 556 197,08	18 438 718,10

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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% y EONIA -0,37%, respectivamente.

El saldo que se recoge en "Otras cuentas de tesorería" corresponde al saldo mantenido con Cecabank, S.A., el cual tiene un tipo de remuneración del EONIA -0,37% en el ejercicio 2015. Al 31 de diciembre de 2014 no existían saldos en otras entidades distintas al Depositario.

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 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	430 508 197,07	320 257 421,76
Número de participaciones emitidas	30 333 675,94	22 659 669,30
Valor liquidativo por participación	14,19	14,13
Número de partícipes	85	80



CLASE 8.^a



0M5525899

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

Clase B	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>50 965 573,47</u>	<u>85 609 444,11</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 689 166,93</u>	<u>6 192 726,97</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,81</u>	<u>13,82</u>
Número de partícipes	<u>561</u>	<u>824</u>
Clase P	2015	
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 los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 no existen participaciones significativas.

Al 31 de diciembre de 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% ascendía al cierre de ejercicio a uno, representando el 20,94% 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
IMPUESTOS



OM5525900

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

Participes	2015		2014	
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
Unicorp Vida, Cia de Seguros y Reaseguros, S.A.	-	-	20,94%	-
		-		20,94%

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Otros – Valor nominal cartera	438 174 153,80	381 133 296,42
	<u>438 174 153,80</u>	<u>381 133 296,42</u>

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

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.



CLASE 8.^a



OM5525901

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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 ejercicios.

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 y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

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 2015 y 2014, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
C.A. MADRID 7,76 2016-10-30	EUR	4 000 000,00	41 561,60	4 276 622,36	276 622,36	ES0000101529
XUNTA DE GALICIA 2,07 2016-04-15	EUR	4 049 326,03	19 221,25	4 063 131,18	13 805,15	ES0001352352
TOTALES Deuda pública		8 049 326,03	60 782,85	8 339 753,54	290 427,51	
Renta fija privada cotizada						
BANCO SABADELL 0,90 2016-08-02	EUR	15 000 000,00	123 207,82	15 025 216,22	25 216,22	ES0313860106
BANCO SABADELL 0,75 2016-12-29	EUR	9 954 015,18	53 651,15	9 982 895,98	28 880,80	ES03138621Y3
TOTALES Renta fija privada cotizada		24 954 015,18	176 858,97	25 008 112,20	54 097,02	
Instrumentos del mercado monetario						
ACCIONA SA 1,22 2016-09-02	EUR	2 964 036,36	11 757,34	2 961 479,96	(2 556,40)	XS1288468165
IM FORTIA 1 TIT. 0,60 2016-09-12	EUR	14 909 803,68	27 696,15	14 888 900,07	(20 903,61)	ES0505087025
ACCIONA SA 1,19 2016-10-06	EUR	1 976 616,63	5 460,40	1 974 183,50	(2 433,13)	XS1305223866
SANTANDER CONSUMER F 0,60 2017-04-12	EUR	4 955 375,76	6 526,40	4 946 976,66	(8 399,10)	ES0513495PD4
SANTANDER CONS.BANK 0,60 2017-04-28	EUR	9 910 751,52	10 442,24	9 881 008,35	(29 743,17)	ES0513495PI3
EL CORTE INGLES S.A 0,80 2016-03-16	EUR	9 981 600,00	1 971,43	9 947 106,81	(34 493,19)	ES0505113003
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		44 698 183,95	63 853,96	44 599 655,35	(98 528,60)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BMN 0,40 2016-01-05	EUR	56 100 199,81	1 229,57	56 100 199,81	-	ES00000120J8
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		56 100 199,81	1 229,57	56 100 199,81	-	



CLASE 8.^a
6-21-1067



OM5525902

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



CLASE 8.^a



0M5525903

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
UNICAJA BANCO 0,50 2016-07-01	EUR	8 119 120,80	20 186,89	8 119 120,80	-	-
BBVA 0,30 2016-12-22	EUR	10 000 000,00	655,74	10 000 000,00	-	-
BNP PARIBAS SECURITI 0,40 2016-07-21	EUR	8 665 079,85	1 420,50	8 665 079,85	-	-
UNICAJA BANCO 0,40 2016-12-14	EUR	10 000 000,00	1 857,92	10 000 000,00	-	-
BMN 0,40 2016-07-12	EUR	5 313 567,94	1 219,51	5 313 567,94	-	-
BMN 0,40 2016-06-21	EUR	8 016 320,55	2 803,52	8 016 320,55	-	-
BMN 0,40 2016-06-07	EUR	10 193 508,36	4 344,77	10 193 508,36	-	-
IBERCAJA 0,40 2016-05-20	EUR	10 160 070,88	4 996,76	10 160 070,88	-	-
BMN 0,45 2016-04-26	EUR	10 359 187,22	10 826,20	10 359 187,22	-	-
UNICAJA BANCO 0,48 2016-09-21	EUR	15 316 265,46	20 086,91	15 316 265,46	-	-
UNICAJA BANCO 0,48 2016-09-06	EUR	15 311 573,85	21 687,21	15 311 573,85	-	-
IBERCAJA 0,45 2016-03-17	EUR	7 015 546,43	10 437,06	7 015 546,43	-	-
UNICAJA BANCO 0,38 2016-12-27	EUR	15 066 412,50	312,85	15 066 412,50	-	-
IBERCAJA 0,45 2016-02-10	EUR	15 000 000,00	26 445,21	15 000 000,00	-	-
BANCA MARCH 0,45 2016-01-08	EUR	5 000 000,00	22 006,85	5 000 000,00	-	-
BANCA MARCH 0,34 2016-05-27	EUR	15 150 000,00	30 540,08	15 150 000,00	-	-
BANCA MARCH 0,37 2016-04-12	EUR	3 030 000,00	8 025,36	3 030 000,00	-	-
BANCA MARCH 0,40 2016-03-10	EUR	10 000 000,00	32 349,73	10 000 000,00	-	-
BBVA 0,40 2016-02-26	EUR	15 000 000,00	50 630,14	15 000 000,00	-	-
CAIXABANK SA 0,40 2016-02-17	EUR	15 000 000,00	52 109,59	15 000 000,00	-	-
BANCO SANTANDER SA 0,45 2016-01-21	EUR	13 000 000,00	55 294,52	13 000 000,00	-	-
BANCO SANTANDER SA 0,45 2016-01-08	EUR	13 000 000,00	56 416,44	13 000 000,00	-	-
BANCO SANTANDER SA 0,45 2016-01-04	EUR	12 000 000,00	52 076,71	12 000 000,00	-	-
BANCO SANTANDER SA 0,45 2016-01-14	EUR	13 000 000,00	56 416,44	13 000 000,00	-	-
CAIXABANK SA 0,40 2016-01-11	EUR	15 166 343,02	58 837,10	15 166 343,02	-	-
BBVA 0,40 2016-01-07	EUR	10 097 808,22	39 505,95	10 097 808,22	-	-
UNICAJA BANCO 0,48 2016-08-12	EUR	10 067 348,72	18 484,31	10 067 348,72	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		298 048 153,80	659 974,27	298 048 153,80		
TOTAL Cartera Interior		431 849 878,77	962 699,62	432 095 874,70	245 995,93	

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO ING BANK NV 0,63 2017-08-14	EUR	10 096 100,00	(6 601,77)	10 085 738,99	(10 361,01)	XS1275474085
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 096 100,00	(6 601,77)	10 085 738,99	(10 361,01)	
TOTAL Cartera Exterior		10 096 100,00	(6 601,77)	10 085 738,99	(10 361,01)	



CLASE 8.^a



0M5525904

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
VENTA



0M5525905

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO C.A. MADRID 6,44 2016-10-30	EUR	4 000 000,00	18 821,51	4 525 649,12	525 649,12	ES00000101529
BONO FADE 4,00 2015-12-17	EUR	5 187 220,60	(20 968,08)	5 193 457,54	6 236,94	ES0378641122
TOTALES Deuda pública		9 187 220,60	(2 146,57)	9 719 106,66	531 886,06	
Renta fija privada cotizada						
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS X 0,15 2015-06-30	EUR	20 359 500,00	149 607,88	20 409 363,79	49 863,79	ES0312342001
CEDULAS IM CEDULAS 4 3,75 2015-03-11	EUR	4 041 000,00	85 540,93	4 059 302,91	18 302,91	ES0347848006
TOTALES Renta fija privada cotizada		24 400 500,00	235 148,81	24 468 666,70	68 166,70	
Instrumentos del mercado monetario						
SANTANDER CONSUMER F 1,10 2015-02-20	EUR	9 892 376,40	92 717,28	9 904 034,23	11 657,83	ES0513495MF6
JUNTA DE ANDALUCIA 0,70 2015-09-25	EUR	992 896,84	2 018,59	990 103,81	(2 793,03)	ES05000906L5
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		10 885 273,24	94 735,87	10 894 138,04	8 864,80	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
IBERCAJA 0,60 2015-04-14	EUR	10 043 450,21	13 042,73	10 043 450,21	-	-
UNICAJA BANCO 0,55 2015-12-30	EUR	15 000 000,00	452,05	15 000 000,00	-	-
BBVA 0,60 2015-09-10	EUR	6 259 502,85	11 627,24	6 259 502,85	-	-
UNICAJA BANCO 0,70 2015-09-15	EUR	15 226 010,34	31 244,61	15 226 010,34	-	-
UNICAJA BANCO 0,70 2015-09-23	EUR	15 230 441,92	29 209,07	15 230 441,92	-	-
BMN 0,75 2015-03-30	EUR	10 306 465,77	19 907,01	10 306 465,77	-	-
BANCA MARCH 0,80 2015-08-10	EUR	3 000 000,00	8 284,93	3 000 000,00	-	-
BMN 0,75 2015-04-08	EUR	10 312 038,75	18 010,75	10 312 038,75	-	-
BBVA 0,80 2015-08-28	EUR	10 320 519,43	28 501,60	10 320 519,43	-	-
IBERCAJA 0,60 2015-04-21	EUR	10 110 992,14	11 966,98	10 110 992,14	-	-
BBVA 0,45 2015-10-23	EUR	9 365 833,17	7 967,37	9 365 833,17	-	-
BMN 0,75 2015-04-27	EUR	10 139 621,72	13 750,99	10 139 621,72	-	-
BMN 0,70 2015-05-06	EUR	5 286 087,20	5 677,11	5 286 087,20	-	-
BMN 0,70 2015-05-20	EUR	8 621 024,44	6 944,06	8 621 024,44	-	-
BANCA MARCH 0,50 2015-12-23	EUR	10 000 000,00	1 232,88	10 000 000,00	-	-
UNICAJA BANCO 0,67 2015-10-02	EUR	7 606 357,81	12 566,12	7 606 357,81	-	-
BANKIA 1,20 2015-03-03	EUR	10 236 000,00	101 967,39	10 236 000,00	-	-
CAIXABANK SA 1,39 2015-01-12	EUR	15 000 000,00	201 645,21	15 000 000,00	-	-
CAIXABANK SA 1,39 2015-01-07	EUR	15 000 000,00	200 502,74	15 000 000,00	-	-
BBVA 1,25 2015-01-09	EUR	10 000 000,00	119 520,55	10 000 000,00	-	-
BBVA 1,25 2015-01-16	EUR	15 000 000,00	179 280,82	15 000 000,00	-	-
CAIXABANK SA 1,10 2015-02-25	EUR	10 000 000,00	93 424,66	10 000 000,00	-	-

Aviva Corto Plazo, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M5525906

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
UNICAJA BANCO 0,87 2015-08-14	EUR	10 000 000,00	30 032,88	10 000 000,00	-	-
BANKINTER 1,20 2015-02-27	EUR	10 000 000,00	99 616,44	10 000 000,00	-	-
CAIXABANK SA 1,39 2015-01-02	EUR	15 000 000,00	201 645,21	15 000 000,00	-	-
BANCA MARCH 1,00 2015-04-14	EUR	3 000 000,00	21 534,25	3 000 000,00	-	-
BANCA MARCH 1,00 2015-05-29	EUR	15 000 000,00	89 178,08	15 000 000,00	-	-
IBERCAJA 1,00 2015-01-14	EUR	15 073 682,23	68 829,32	15 073 682,23	-	-
UNICAJA BANCO 1,10 2015-07-24	EUR	8 052 337,14	39 070,38	8 052 337,14	-	-
BBVA 0,80 2015-08-20	EUR	6 249 178,86	18 353,75	6 249 178,86	-	-
BBVA 0,80 2015-08-25	EUR	7 093 752,44	19 901,38	7 093 752,44	-	-
BANKINTER 1,20 2015-02-18	EUR	15 000 000,00	149 424,66	15 000 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		336 533 296,42	1 854 313,22	336 533 296,42		
TOTAL Cartera Interior		381 006 290,26	2 182 051,33	381 615 207,82	608 917,56	



CLASE 8.^a



0M5525907

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

El año 2015 distintos factores geopolíticos y macro y microeconómicos han determinado, en gran medida, el devenir de los mercados financieros.

Si nos centramos en los aspectos geopolíticos, el año 2015 vino marcado principalmente por:

- Nuevo episodio de la crisis Griega con la Unión Europea (que continuaron durante el tercer trimestre del año) que terminó con nuevas elecciones en Grecia (tras un referéndum rechazando el plan de rescate inicial de la UE).
- La crisis geopolítica en Siria y movimiento de refugiados sirios hacia Europa.
- La guerra contra el Estado Islámico y los atentados en Europa por movimientos yihadistas.
- Las elecciones
 - o Portuguesas (finalmente formando gobierno un bloque de partidos de izquierda liderados por el partido socialista)
 - o Españolas, tanto generales (con la incertidumbre generada por el resultado de las mismas) como las autonómicas en Cataluña (con el proceso separatista iniciado por el parlamento catalán)
 - o Regionales en Francia con el fuerte ascenso del partido de ultra derecha del Frente Nacional.
- Adicionalmente, el gobierno británico anunciaba el referéndum de permanencia en la UE para 2016, año que coincide con las elecciones en el mes de Noviembre de un nuevo presidente en EEUU.

Desde el punto de vista macroeconómico, y si de EEUU hablamos, cabe destacar fundamentalmente los buenos datos de empleo registrados a lo largo de 2015, que dejaba la tasa de paro en el nivel del 5%, registrando un crecimiento económico del 1.8%.

En Europa, cabe destacar el fuerte crecimiento de la economía española (3,2%) y la reducción de la tasa de desempleo en 2,8 puntos porcentuales hasta el 20.9%. Por su parte, Alemania registraba tasas de crecimiento y de desempleo de 1,7% y 6,2% respectivamente, mientras Italia crecía a niveles cercanos al 1% y Francia cerraba creciendo al 1,3%.



CLASE 8.^a



0M5525908

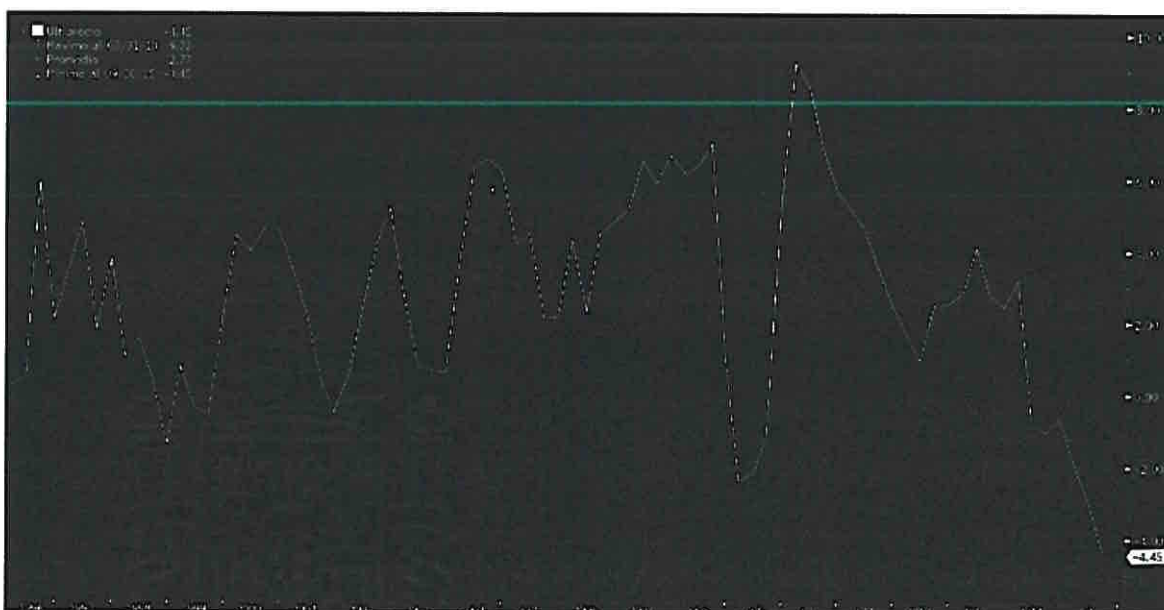
Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Sin embargo, y desde el punto de vista macroeconómico, lo más relevante de 2015 (por su impacto en los mercados) ha sido la desaceleración de la economía China y sus implicaciones sobre la economía global (con la incertidumbre sobre la fiabilidad de las cifras oficiales del gobierno chino sobre la desaceleración real de la economía). Mientras en los últimos años la economía china había crecido por encima del 8%, este año lo hacía por debajo de 7%.

Esto, que aparentemente no debería ser un problema, y es consistente con una economía que está cambiando el modelo (desde uno basado en el sector industrial y exportador a otro orientado al consumo interno y de servicios), genera muchas dudas entre los inversores. Los indicadores adelantados de la economía china reflejan una desaceleración mucho más abrupta, que podría estar generando a su vez desaceleración económica de los países exportadores de materias primas hacia China, e incluso justificar la fortísima caída del precio de algunas de las materias primas que importa China. Esta desaceleración china estaría impactando de forma muy notable en países exportadores de materias primas, como Brasil, que han entrado en una profunda recesión.

Evolución de la tasa de crecimiento anual de la economía brasileña



Por otro lado, la evolución de las materias primas, ha sido, sin embargo, uno de los elementos destacados para la aceleración del crecimiento, especialmente en Europa, una de las regiones del mundo más importadoras de materias primas, especialmente de petróleo.



CLASE 8.^a
DISEÑO



0M5525909

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

El crudo a lo largo de 2015, y ajustado a Euros, ha tenido una rebaja en su precio de más de un 30%, mientras el índice general de materias primas ha caído cerca del 15%. A modo de ejemplo, esta caída del precio del crudo ha supuesto un ahorro de 12.000-15.000 millones de euros (entorno al 1,3% del PIB español), que se une al que ya se produjo en 2014, lo que ha podido destinarse a incrementar el consumo, la inversión y/o el ahorro por parte de las familias las empresas y el Estado.

Esto, tan positivo para Europa, es uno de los factores relevantes de la desaceleración económica de la práctica totalidad de los grandes países productores de petróleo, especialmente los países del Golfo Pérsico, pero también, Rusia, Venezuela, Angola, Nigeria..., etc.

La caída del precio del crudo se explica:

- Por un exceso de oferta: el incremento de la producción a nivel mundial, gracias a la nueva producción de "shale oil" en los EEUU, y por una "guerra" dentro del seno de la OPEP por seguir manteniendo cuota de mercado por los productores más eficientes y con un coste marginal de extracción de crudo más bajo (Arabia Saudí) frente a otros países. Estos, además de no contar prácticamente con otros ingresos de exportación salvo los derivados del crudo (lo que les limita la capacidad de ajustar el precio vía reducción de la producción, dada la necesidad de contar ingresos para mantener los gastos del país), su coste de extracción es mayor que los primeros. Dentro de este grupo están países como Venezuela, Angola, Nigeria.
- Por una desaceleración de la demanda: Desaceleración en China y muchos de los países emergentes, sin que sea compensado por un aumento equivalente en los países desarrollados, indicando una desaceleración del crecimiento mundial.



CLASE 8.^a

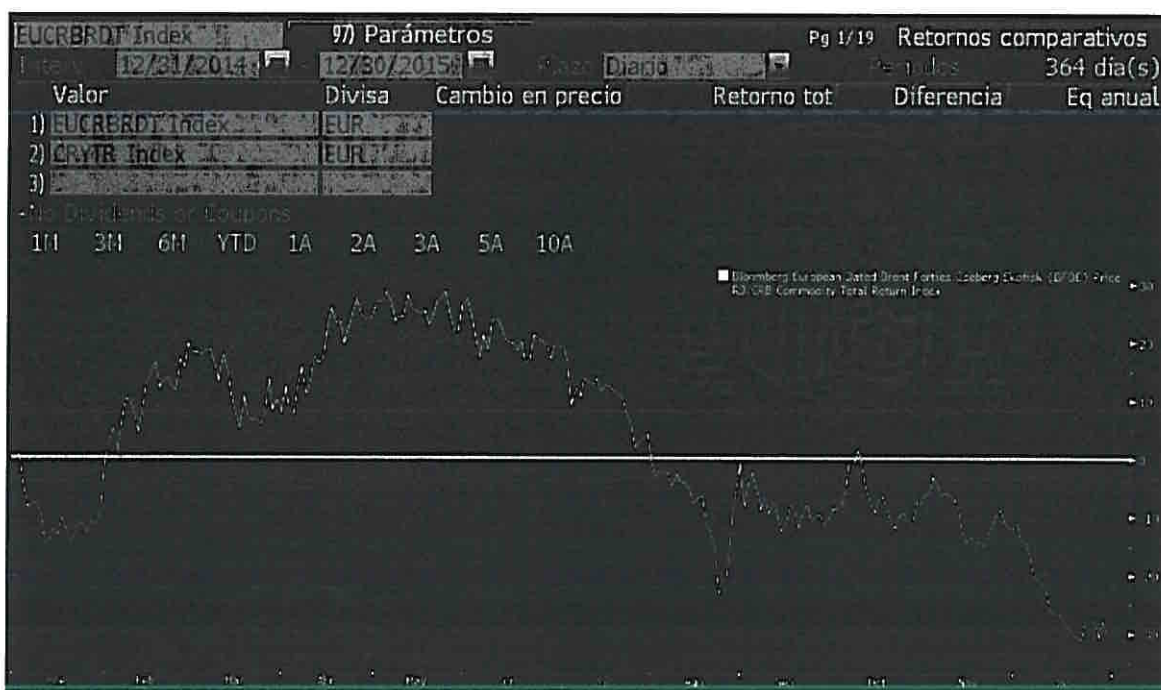


0M5525910

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución del Precio del Petróleo y del índice de materias primas en 2015 (en euros)



Otro de los elementos fundamentales desde el punto de vista macroeconómico y financiero, y que ha venido muy marcado por las decisiones de los bancos centrales a nivel mundial, ha sido la evolución del tipo de cambio Dólar/Euro.

Debido a la diferencia en el punto del ciclo económico en la Zona Euro y en los EEUU, la actuación de los de los Bancos Centrales a ambos lados del Atlántico ha sido muy diferente. Mientras las Reserva Federal de los EEUU comenzaba en Diciembre el ciclo alcista de tipos de interés con la primera subida de tipos desde Junio de 2006, y una vez finalizado su programa de expansión cuantitativa, el BCE incrementaba su programa de inyección de liquidez en el sistema.

Esta diferencia de actuaciones ha provocado, entre otras cosas, un debilitamiento del euro frente al dólar entre el 10-15% a lo largo de todo el año 2015, continuando el movimiento iniciado en el año anterior (el euro cotizaba por encima de los 1,4\$ en Mayo del 2014).



CLASE 8.^a



0M5525911

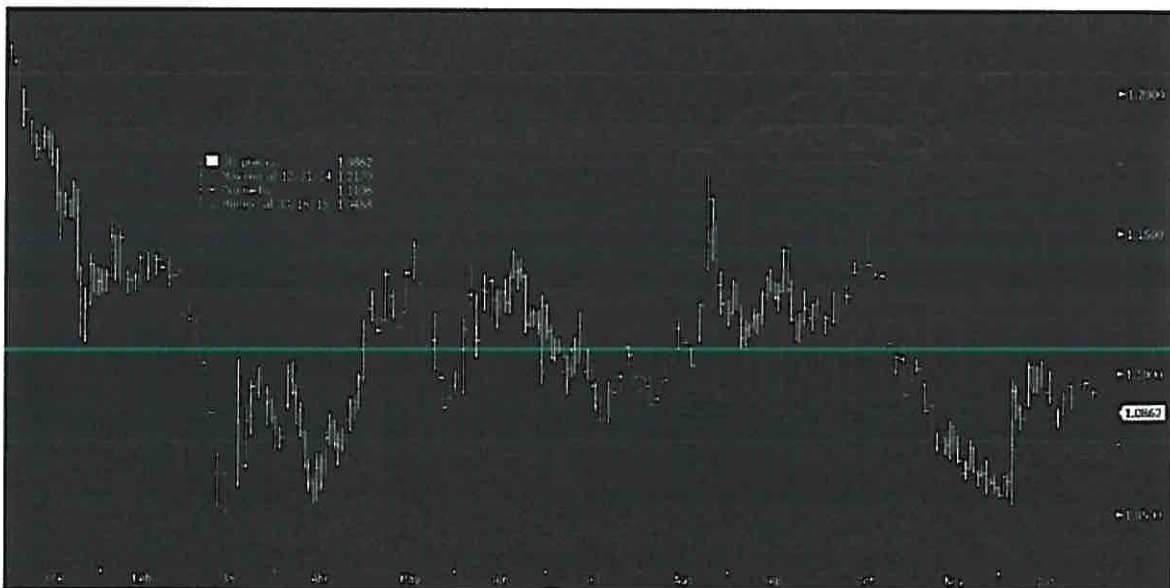
Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

La moneda única ha ayudado a acelerar las exportaciones al resto del mundo y frenar el rimo de las importaciones hacia la zona euro (debido a la ganancia de competitividad de los productos y servicios frente a la de otros competidores cuyas monedas no se han depreciado), y en algunos países, como en España, una incremento del número de turistas, especialmente de aquellos cuya moneda no es la común europea.

A este último hecho, también ha ayudado la situación de inseguridad que viven muchos países de la ribera sur y este del Mediterráneo, lo que ha provocado la llegada a nuestras costas de un mayor número de turistas.

Evolución de la cotización del Dólar/Euro



El tercer elemento que podemos destacar que ha ayudado a la recuperación económica en Europa, y especialmente en España, ha sido el entorno de muy bajos tipos de interés y las fortísimas inyecciones de liquidez por parte del BCE, que ha provocado un incremento del crédito "barato" hacia las empresas, incluyendo PYMES, que ha provocado un incremento del consumo y de la inversión, y por ello, un incremento del empleo.

La bajada del Euribor 12 meses, aunque ya desde niveles muy reducidos, ha vuelto a provocar una reducción en el servicio de la deuda hipotecaria de las familias españolas, lo que unido al incremento del empleo y la reducción de los precios, especialmente de los combustibles, ha incrementado la renta disponible de las familias, lo que ha hecho que el consumo creciera a niveles muy cercanos al 3,5% en 2015.



CLASE 8.ª

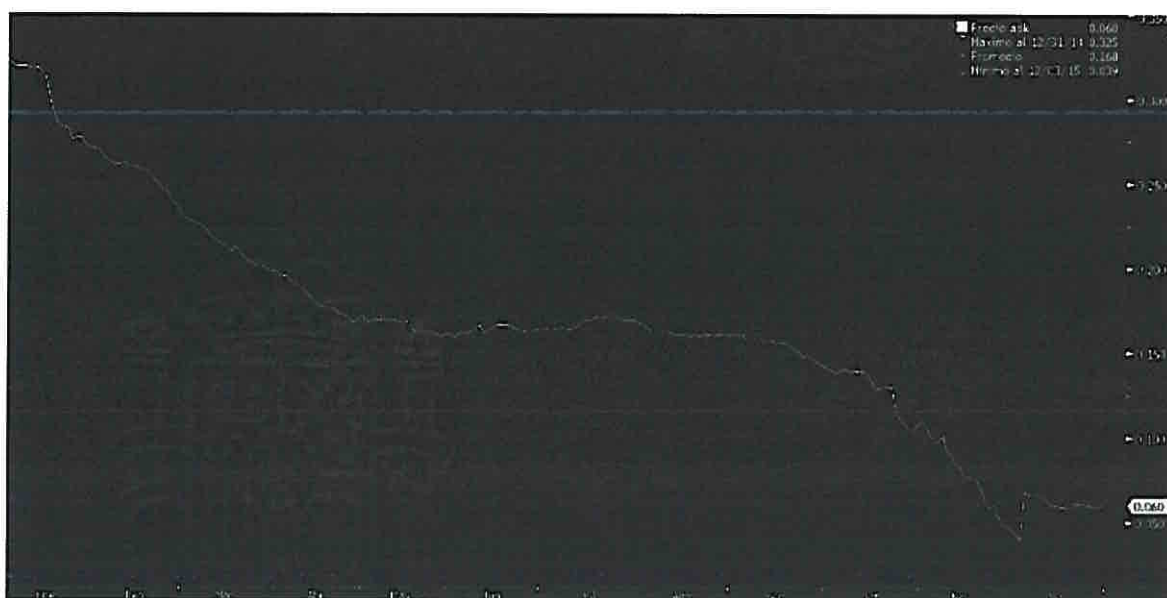


0M5525912

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución del Euribor 12 meses (referencia hipotecaria en España)



Sin embargo, y enlazando la macroeconomía con la economía financiera y la actuación de los bancos centrales, las medidas que llevó el BCE en 2015 (compra de bonos gubernamentales en el mercado secundario por valor de 60.000 millones de euros anuales, préstamos a la banca a tipos muy reducidos y rebaja del tipo de remuneración de los depósitos de la banca europea en el propio BCE a -0,3%, entre otras medidas) buscaba como objetivo primordial, que no único, acercar la inflación de la Zona Euro a un nivel cercano, aunque inferior, al 2%.

Este tipo de medidas se han tomado a lo largo de 2015 por parte del Banco de Japón, y anteriormente fueron tomadas por el Banco de Inglaterra y la Reserva Federal de los EEUU (en estos dos últimos años con un grado de éxito elevado).

Sin embargo, hasta ahora estas medidas no han tenido demasiado éxito en la Zona Euro (en lo que se refiere a la inflación), dado que el dato de cierre de 2015 de la variación del IPC de la Zona Euro fue de 0,2%, principalmente por la bajada del precio de las materias primas, especialmente el petróleo. Esta razón ha llevado a incrementar las medidas de expansión monetaria al BCE a lo largo del año, y a anunciar que las incrementaría de nuevo si se retrasa la consecución del objetivo establecido.



CLASE 8.ª



0M5525913

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

No obstante, el objetivo de reducción de las tasas de interés, no solo de corto plazo sino también de largo plazo, si ha evolucionado positivamente ya que los tipos de interés a 10 años en Alemania cerraron el 2015 en el 0,63% (después de haber hecho un mínimo en el año de un 0,07%) y en 1,77% para España (con un mínimo de 1,05% en 2015).

Este hecho ha provocado, que a pesar de los muy bajos tipos de interés de los bonos públicos euros con lo que cerró el año 2014, y que hacía difícil una bajada adicional, las carteras de renta fija gubernamental en euros, hayan obtenido un rendimiento positivo, aunque reducido. La obtención de rendimientos positivos para 2015 en estos activos se preveía poco probable a comienzos del año.

Si hablamos de los bonos periféricos europeos, quizás lo más destacable, ha sido la buena evolución de la deuda pública italiana, al menos comparada con la española, ya que si comenzaba 2015 con un diferencial de rentabilidades en el plazo de 10 años entre Italia y España de 25 pp.bb, el cierre del año se situaba en 17 pp.bb negativo.

La sorpresa positiva de la evolución de la economía italiana y la incertidumbre política generada en España con los resultados de las elecciones generales en el mes de Diciembre y la situación política en Cataluña, tuvieron, sin duda, su reflejo en la evolución del diferencial de rentabilidades antes citado.

Evolución de la rentabilidad del bono a 10 años español e italiano





CLASE 8.^a



0M5525914

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Si nos centramos en bonos de comunidades autónomas y cédulas hipotecarias multicedentes españolas, hay que destacar que durante la primera parte del año continuaron la reducción de sus diferenciales frente a la deuda pública española, llegando las cédulas multicedentes a cotizar, en plazos superiores a 10 años, con rentabilidades inferiores en 40 puntos básicos a la de los bonos de gobierno españoles para el mismo plazo.

Los diferenciales de los bonos corporativos, y en línea al movimiento de los mercados bursátiles que comentaremos a continuación, fueron ampliándose frente a la curva de tipos de interés de los activos libre de riesgo. Así, el Itraxx Main (promedio de los diferenciales de las mayores 125 compañías europeas emisoras de bonos en euros catalogadas con grado de inversión por las agencias de rating) cerraba en niveles de 77 pp.bb., frente a los 63 pp.bb. con los que cerraba 2014.

No obstante, eran las compañías con un mayor grado de apalancamiento y con una solvencia más cuestionable, y catalogadas por las agencias de rating como bonos de alto rendimiento, las que veían como sus diferenciales se ampliaban de forma muy notable, especialmente aquellas que tenían sus negocios vinculados con las materias primas y el petróleo.

Evolución del diferencial de los bonos de alto rendimiento en EEUU





CLASE 8.^a
COPIA



0M5525915

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Si nos centramos ya en los mercados bursátiles, el año ha tenido dos partes claramente diferenciadas:

- Una primera, durante los primeros 4 meses del año, en la que, apoyado por las buenas perspectivas de resultados por las empresas, especialmente europeas por la depreciación del euro, las medidas tomadas por los bancos centrales de inyecciones masivas de liquidez, y la falta de alternativas de inversiones rentables, los mercados repuntaban entre el 15 y 20%.
- Una segunda parte, donde las bolsas empezaron a cotizar la incertidumbre sobre la evolución de la economía china, la desaceleración mundial, los riesgos generados por una caída del precio del petróleo, los riesgos e incertidumbres geopolíticas que comentábamos anteriormente, etc., provocaban caídas relevantes, haciendo incluso que algunos índices, incluyendo los dividendos pagados por las compañías integrantes, acabarían en rentabilidades negativas, como el Ibex 35.

Cabe destacar, aquí de nuevo la diferencia entre índices regionales, Así, la bolsa americana se apreciaba para los inversores en euros (debido al efecto divisa), casi un 13%, la bolsa italiana se revalorizaba un 15%, el índice representativo de las bolsas de la Eurozona se revalorizaba un 6,4%, el Ibex 35 se dejaba un 3,7% y los mercados emergentes recogían con caídas superiores al 15% el deterioro de sus economías.

El comportamiento de los distintos sectores dentro de la bolsa europea también fue muy diferente. Así, los índices representativos de las empresas relacionadas con las materias primas, energía, servicios públicos y bancos (especialmente los españoles) tuvieron pérdidas a lo largo de 2015, las empresas relacionadas con el ocio y turismo, consumo, salud y tecnología fueron los claros ganadores del 2015.



CLASE 8.ª

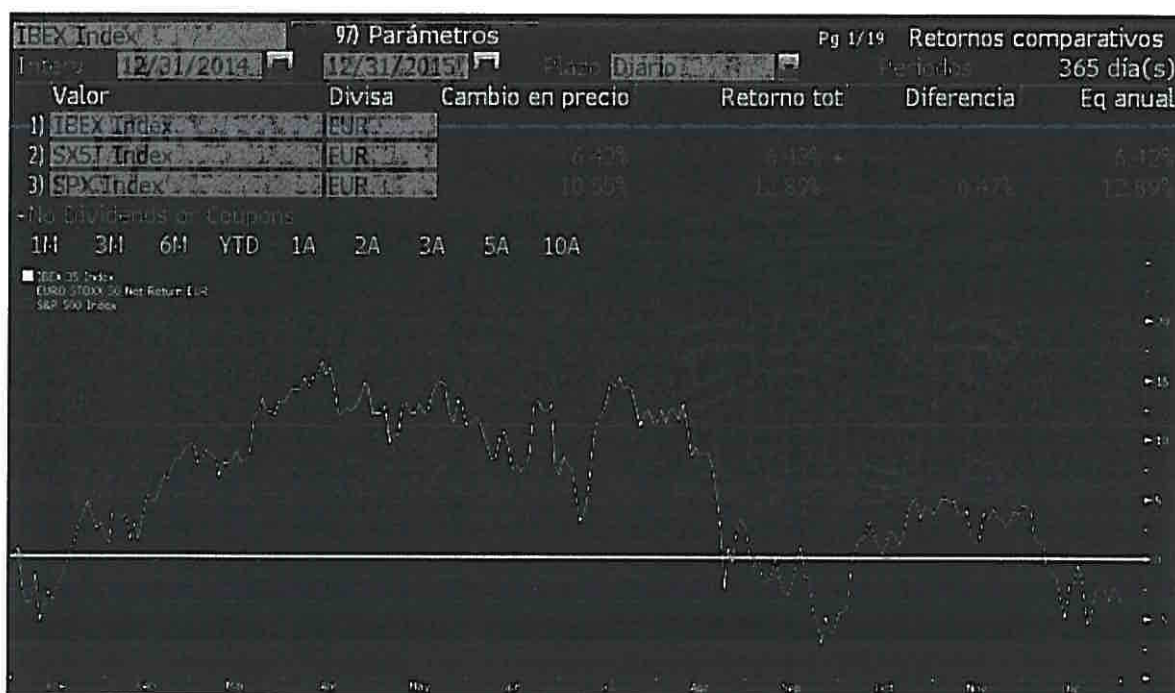


0M5525916

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de la rentabilidad del Ibex 35, Eurostoxx 50 y S&P 500 (en euros)



El año ha venido claramente marcado por un incremento notable de la volatilidad, cosa que en los últimos 3 años apenas habíamos visto, especialmente en los meses de verano.



CLASE 8.^a

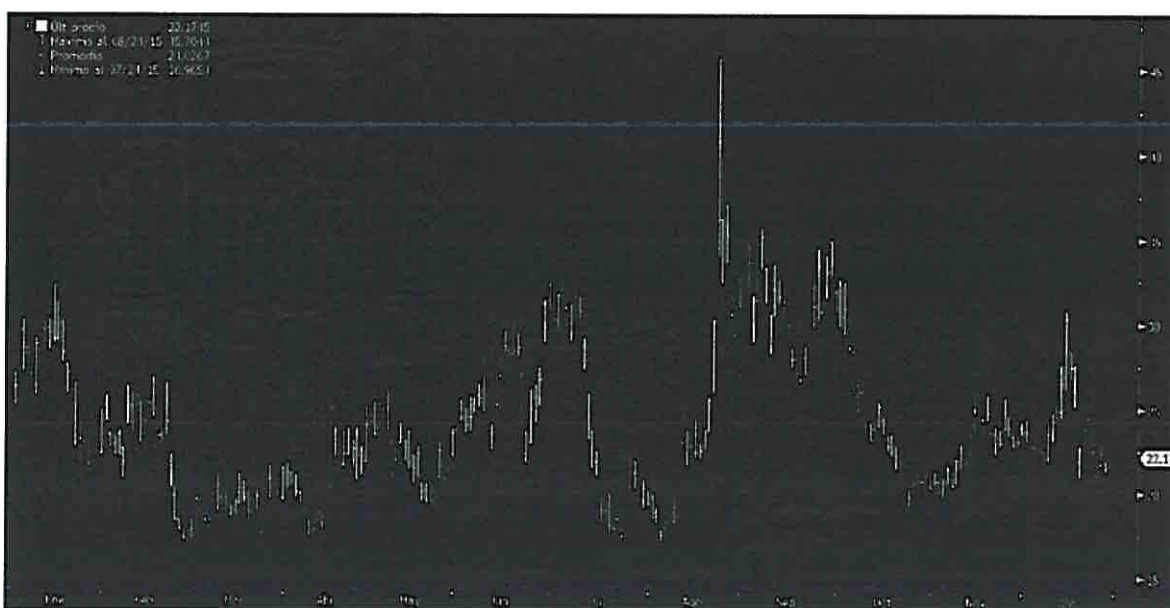


0M5525917

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución del índice de volatilidad del Eurostoxx 50



Perspectivas de Mercado

El año 2016 se antoja como un año realmente complicado en la gestión de las carteras.

Las incertidumbres económicas de la evolución de la economía china y su impacto en los mercados emergentes y en el mundo desarrollado finalmente, es el elemento más relevante que marcará el devenir económico y de los mercados financieros.

Otros elementos geopolíticos que ya estaban presentes en 2015, como la situación en Siria, el Estado Islámico, y los distintos procesos electorales en Europa (incluyendo la incertidumbre política en España), el referéndum de salida del Reino Unido de la Unión Europea y en Noviembre la elección del nuevo presidente de los EEUU, tendrán claramente su impacto en el devenir de los mercados financieros.

La actuación de los bancos centrales será otro elemento muy relevante en la evolución tanto del mercado de divisas, como de deuda pública y de los mercados bursátiles. El comienzo de la subida de tipos de interés en EEUU podría ponerse en duda, en tanto en cuanto la economía de EEUU se vea impactada por la desaceleración en China y en los países emergentes, de igual modo que el BCE podría incrementar su actuación en los mercados o, por otro lado, comenzar a retirarla si la inflación comenzara a acelerarse en Europa. Este último hecho sería de difícil ocurrencia si no mediara antes una fuerte subida del precio del petróleo y del resto de las materias primas.



CLASE 8.ª



0M5525918

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Y este último hecho también sería muy seguido por los inversores, no solo por los directamente implicados por negociar materias primas o invertir en empresas implicadas en este sector, sino también por los inversores en activos financieros emitidos por entidades financieras, y por ende por todos los inversores.

Lo que parece casi asegurado es que vamos a vivir episodios de fuerte volatilidad durante los próximos trimestres, y de modo más intensos y más frecuentes que los vistos en los últimos años.

Y todo esto conjugado con una rentabilidad de los bonos gubernamentales y de las empresas con alta calidad crediticia muy cercana a cero o incluso negativa, lo que incentiva, de modo artificial, a la toma de posiciones en activos con riesgo a inversores que probablemente no estén dispuestos a asumir los niveles de riesgo que deben asumir para la obtención de rentabilidad similares a los de años anteriores.

Este 2016, la selección de activos y una buena asignación de activos, especialmente en los episodios de alta volatilidad, con un estricto control de los riesgos asumidos se antojan más importante que los años pasados.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 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



OM0817499

Aviva Corto Plazo, F.I.

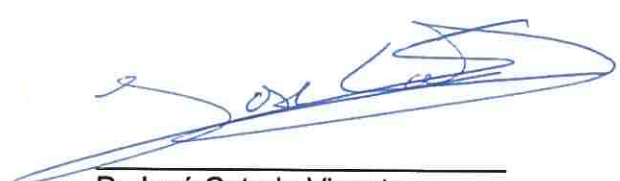
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Aviva Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en fecha 31 de marzo de 2016, 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 2015 de Aviva Corto Plazo, 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 una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5525841 al 0M5525867 Del 0M5525868 al 0M5525879
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5525880 al 0M5525906 Del 0M5525907 al 0M5525918
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5525919 al 0M5525945 Del 0M5525946 al 0M5525957
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5525958 al 0M5525984 Del 0M5525985 al 0M5525996

FIRMANTES:


D. Ignacio Izquierdo Saugar
Presidente


D. José Caturla Vicente
Consejero


D. Neil Stewart
Consejero