

AVIVA RENTA FIJA, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
informe de gestión del ejercicio 2014

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Aviva Renta Fija, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, 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 Renta Fija, 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 Renta Fija, F.I., a 31 de diciembre de 2014, 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 2014 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 2014. 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 M^a Ramos Pascual

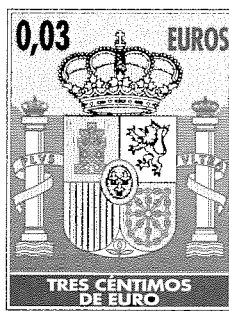
20 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año 2015 Nº 01/15/06846
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2014 de 16 de junio



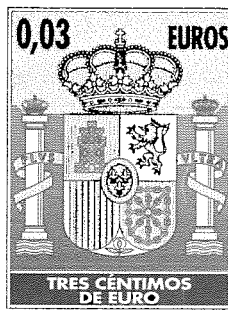
OM0827049

CLASE 8.^a**Aviva Renta Fija, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	79 890 434,21	68 380 673,90
Deudores	171 765,02	70 056,04
Cartera de inversiones financieras	73 819 004,52	65 389 470,78
Cartera interior	63 970 710,92	55 986 531,14
Valores representativos de deuda	60 510 360,96	53 271 119,02
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3 460 349,96	2 715 412,12
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 117 175,43	7 709 506,62
Valores representativos de deuda	5 126 691,80	5 224 239,42
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2 990 483,63	2 485 267,20
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 731 118,17	1 693 433,02
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 899 664,67	2 921 147,08
TOTAL ACTIVO	79 890 434,21	68 380 673,90

Las Notas 1 a 12 descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.

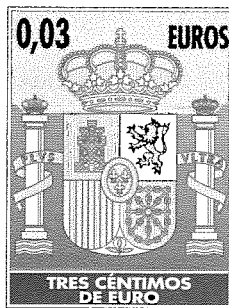


0M0827050

CLASE 8.^a**Aviva Renta Fija, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	79 621 060,73	68 271 357,91
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	79 621 060,73	68 271 357,91
Capital	-	-
Partícipes	72 223 190,42	60 705 842,81
Prima de emisión	-	-
Reservas	256 159,11	256 159,11
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	975 630,57	975 630,57
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	6 166 080,63	6 333 725,42
(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	269 373,48	109 315,99
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	269 373,48	109 315,99
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	79 890 434,21	68 380 673,90
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	12 309 700,00	3 771 360,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	12 309 700,00	3 771 360,00
Otras cuentas de orden	59 264 457,45	57 841 145,65
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	59 264 457,45	57 841 145,65
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	71 574 157,45	61 612 505,65

Las Notas 1 a 12 descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



0M0827051

CLASE 8.^a

00000000000000000000

Aviva Renta Fija, F.I.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(671 833,44)	(461 678,00)
Comisión de gestión	(591 172,77)	(388 519,85)
Comisión de depositario	(69 399,12)	(62 557,40)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 261,55)	(10 600,75)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(671 833,44)	(461 678,00)
Ingresos financieros	2 436 727,05	2 617 343,15
Gastos financieros	(11,69)	(1 168,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 567 849,40	2 919 387,01
Por operaciones de la cartera interior	3 296 591,54	2 620 014,00
Por operaciones de la cartera exterior	199 055,88	(201 331,51)
Por operaciones con derivados	(927 798,02)	500 704,52
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 895 632,95	1 323 818,48
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 721 703,82	1 314 879,75
Resultados por operaciones de la cartera exterior	173 929,13	8 938,73
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	6 900 197,71	6 859 380,44
Resultado antes de impuestos	6 228 364,27	6 397 702,44
Impuesto sobre beneficios	(62 283,64)	(63 977,02)
RESULTADO DEL EJERCICIO	6 166 080,63	6 333 725,42

Las Notas 1 a 12, 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 2014.

Aviva Renta Fija, F.I.

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

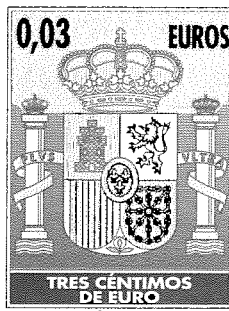
A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 166 080,63
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	6 166 080,63

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2013	60 705 842,81	256 159,11	975 630,57	6 333 725,42	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	60 705 842,81	256 159,11	975 630,57	6 333 725,42	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 166 080,63	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	6 333 725,42	-	-	(6 333 725,42)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	51 656 211,40	-	-	-	-	-
Reembolsos	(46 472 589,21)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	72 223 190,42	256 159,11	975 630,57	6 166 080,63	-	-
Total	68 271 357,91	68 271 357,91	68 271 357,91	68 271 357,91	68 271 357,91	68 271 357,91

Las Notas 1 a 12, 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 2014.



CLASE 8.^a



0M0827052

Aviva Renta Fija, F.I.

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresados en euros)

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 333 725,42
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	6 333 725,42

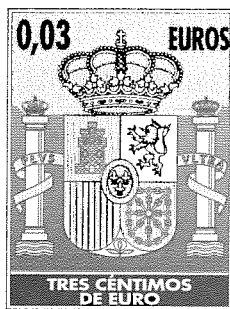
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2012	58 429 020,51	266 159,11	975 630,57	5 265 564,98	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	58 429 020,51	266 159,11	975 630,57	5 265 564,98	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 333 725,42	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	5 265 564,98	-	-	(5 265 564,98)	-	-
Operaciones con partícipes	45 458 215,83	-	-	-	-	-
Suscripciones	(48 446 958,51)	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	60 705 842,81	266 159,11	975 630,57	6 333 725,42	-	-
						68 271 357,91



CLASE 8.^a



0M0827053



0M0827054

CLASE 8.^a

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Aviva Renta Fija, F.I. (en adelante, el Fondo) se constituyó el 30 de enero de 2001 bajo la denominación de Plus Ultra Renta Fija, Fondo de Inversión Mobiliaria. Con fecha 24 de septiembre de 2002, el Fondo cambió su denominación por la de Aviva Renta Fija, Fondo de Inversión Mobiliaria. Finalmente, con fecha 5 de febrero de 2004 el Fondo cambió su denominación por la actual. Tiene su domicilio social en 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 2.378, 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 500.000 euros.
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de una participación.

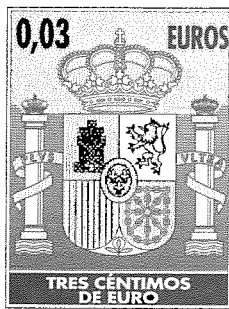
Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V con fecha 18 de marzo de 2010.

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.



CLASE 8.^a

EXEMPLE



0M0827055

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

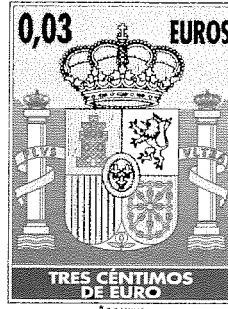
La gestión y administración del Fondo está encomendada a Aviva Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), sociedad participada al 100% por Aviva Vida y Pensiones, S.A., de Seguros y Reaseguros, siendo la Entidad Depositaria del Fondo Cecabank, S.A. 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, 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.

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, 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 pignorararse 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 3% 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.



0M0827056

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- 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.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21^a de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

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. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido, para las participaciones de la clase A del 0,35% y para las participaciones de la clase B del 1,0%, en ambos ejercicios.

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 los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,09%, para ambas clases y ejercicios.

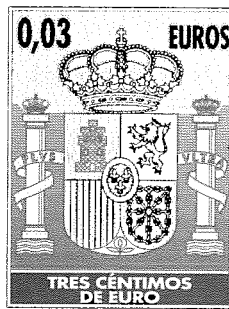
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



0M0827057

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la sociedad gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC subordinadas. Asimismo la inversión total en IIC no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE no podrá superar el 30% del patrimonio de la IIC.

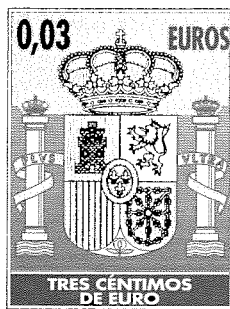
- Límite general a la inversión de valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito, que tenga su sede en un Estado miembro de la Unión Europea cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M0827058

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

En todo caso las IIC no podrán invertir:

- a) En acciones sin voto de un mismo emisor por encima del 10% de las acciones sin voto en circulación de éste.
- b) En instrumentos de deuda de un mismo emisor por encima del 10% de los instrumentos de deuda en circulación de éste.
- c) En instrumentos del mercado monetario de un mismo emisor por encima del 10% de los instrumentos del mercado monetario en circulación por éste.

Estos límites no serán de aplicación a los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, las comunidades autónomas, las entidades locales, los organismos internacionales de los que España sea miembro o por cualquier otro Estado, ni en el caso de las acciones poseídas por una IIC autorizada conforme la Directiva 2009/65/CE en el capital de una sociedad de un tercer país, cuando ésta constituya la única posibilidad de invertir en valores de emisores de ese país.

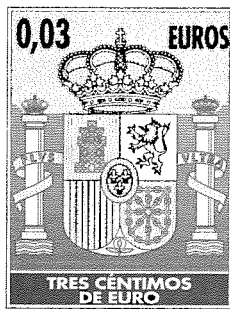
- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Para el cumplimiento de dicho límite, la gestora podrá aplicar o bien la metodología del compromiso cuyo objetivo es la medición del exceso de apalancamiento generado por la inversión en instrumentos financieros, o bien la metodología de valor en riesgo (metodología VaR) basada en la limitación de la exposición global de la IIC a través de la máxima pérdida probable que la IIC pudiera llegar a incurrir en un horizonte temporal y bajo un determinado nivel de confianza. Dentro de la metodología del valor en riesgo la IIC podrá elegir entre la aplicación de un VaR relativo sobre una cartera de referencia o de un VaR en términos absolutos. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a los mismos.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0M0827059

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% de patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en valores no cotizados:

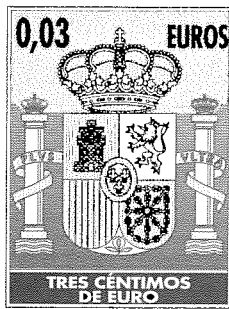
Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.



CLASE 8.^a

AVIVA RENTA FIJA



0M0827060

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las extranjeras similares.

- Coeficiente de liquidez:

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo.

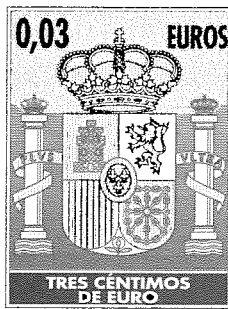
- Obligaciones frente a terceros:

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la C.N.M.V. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el periodo de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.



0M0827061

CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS

Aviva Renta Fija, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

- **Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la descomposición de los valores representativos de Deuda, en función de si tienen tipo de interés fijo o variable, es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Con tipo de interés fijo	59 547 046,43	57 606 728,47
Con tipo de interés variable	6 090 006,33	2 582 062,99
	65 637 052,76	60 188 791,46

La duración modificada refleja la sensibilidad el valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés.

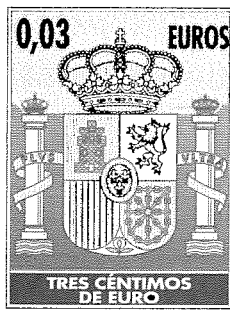
La duración modificada de los valores representativos de deuda es de 3,25 años y 3,09 años al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

- **Riesgo de tipo de cambio**

El Fondo no representa exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales.

- **Riesgo de precio**

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.



0M0827062

CLASE 8.^a
CALCULATORIA**Aviva Renta Fija, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de la cartera de inversiones financieras (a 1 día y para un nivel de confianza de 95%) al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de 0,097% y 0,149% del patrimonio del Fondo, respectivamente.

- **Riesgo de liquidez**

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

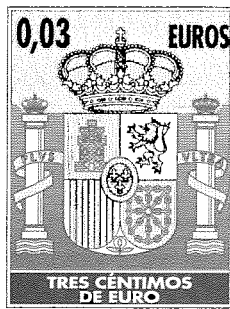
La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en la otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el Fondo ha cumplido todos los meses con dicho coeficiente de liquidez.

- **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.



0M0827063

CLASE 8.^a

RENTA FIJA

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo cumple dichos requisitos legales.

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 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



0M0827064

CLASE 8.^a

IMPORTE

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

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 2014 y 2013.

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.



CLASE 8.^a

INTERVENCIÓN



OM0827065

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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.

No obstante dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

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.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realiza diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualesquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

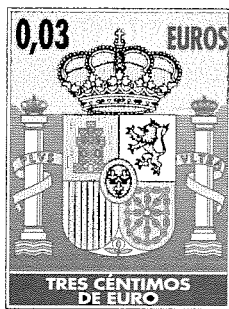
Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como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

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



CLASE 8.^a

AVIVA RENTA FIJA



0M0827067

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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.

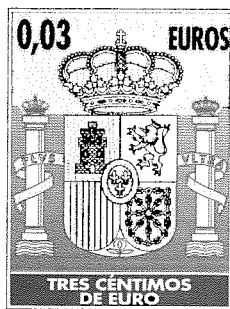
Las técnicas de valoración utilizadas consisten en la obtención del valor de mercado de los activos de Renta Fija que se consideran líquidos, se utilizan precios ofrecidos con fines de negociación por agentes financieros en medios de información electrónica (Bloomberg). Para los activos que no se consideran líquidos se utilizan modelos de valoración generalmente aceptados. Dichos modelos se basan en la mejor estimación sobre los flujos futuros de los activos descontados a la curva cupón cero obtenida por la curva Swap de la divisa de referencia más un spread adicional por riesgo de crédito e iliquidez.

Para la fijación de los spreads de crédito e iliquidez, la entidad gestora utiliza precios ofrecidos por agentes financieros o cotizaciones de los CDS del mismo activo o de activos comparables del mismo emisor, sector o rating.

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.

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.



OM0827068

CLASE 8.^a

ALQUILER

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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.

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. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual del tipo de interés al riesgo de crédito del emisor.

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.

- 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".

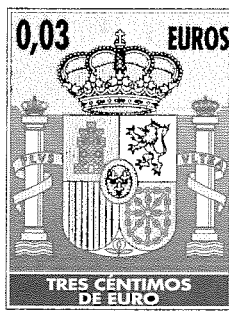
Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- 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, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0M0827069

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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.

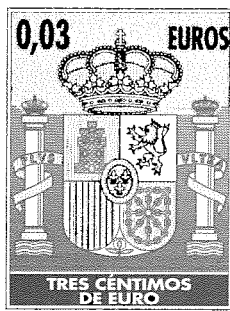
e) Adquisición y cesión temporal de activos

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.



0M0827070

CLASE 8.^a

INCLUIDA

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Cancelación

Los activos financieros, se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

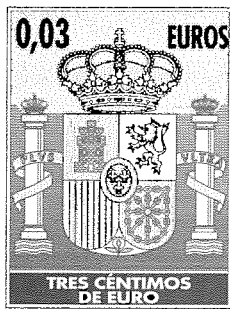
El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismo activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.



CLASE 8.^a

INTERNACIONAL



0M0827071

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida. En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo determinará y efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se da una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro 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.

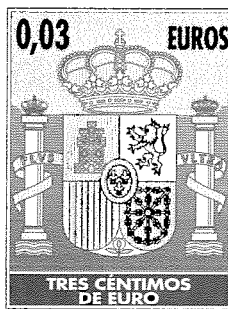
f) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directo o indirecta, de entregar efectivo y otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.



CLASE 8.^a



0M0827072

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

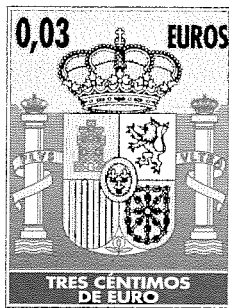
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.



CLASE 8.^a

RENTA FIJA



0M0827073

Aviva Renta Fija, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

g) 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.

h) 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.

i) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a

RENTA FIJA



0M0827074

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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

4. Deudores

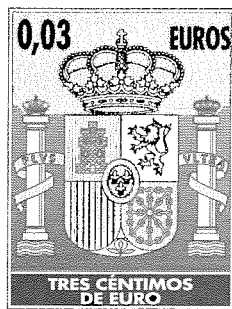
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	152 550,00	30 300,00
Administraciones Públicas deudoras	<u>19 215,02</u>	<u>39 756,04</u>
	<u>171 765,02</u>	<u>70 056,04</u>

El capítulo "Deudores – Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	5 061,23	25 369,10
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>14 153,79</u>	<u>14 386,94</u>
	<u>19 215,02</u>	<u>39 756,04</u>



0M0827075

CLASE 8.^a

FUNDACIÓN

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

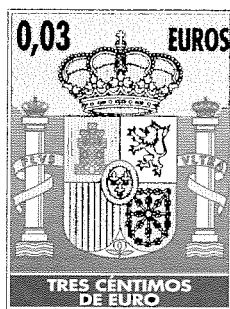
	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	65 638,97	63 977,02
Otros	203 734,51	45 338,97
	<u>269 373,48</u>	<u>109 315,99</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones a partícipes por reembolsos	3 355,33	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	62 283,64	63 977,02
	<u>65 638,97</u>	<u>63 977,02</u>

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



OM0827076

CLASE 8.^a

ANEXO

Aviva Renta Fija, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	63 970 710,92	55 986 531,14
Valores representativos de deuda	60 510 360,96	53 271 119,02
Instituciones de Inversión Colectiva	3 460 349,96	2 715 412,12
Cartera exterior	8 117 175,43	7 709 506,62
Valores representativos de deuda	5 126 691,80	5 224 239,42
Instituciones de Inversión Colectiva	2 990 483,63	2 485 267,20
Intereses de la cartera de inversión	1 731 118,17	1 693 433,02
	73 819 004,52	65 389 470,78

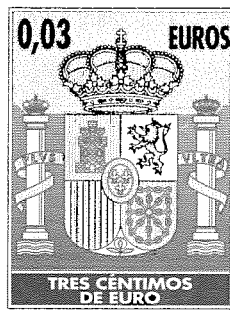
La tasa media de rentabilidad de las adquisiciones temporales de activos en cartera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es del 0,15% y del 0,04%, respectivamente.

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 2014. En los Anexos III y IV 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 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A., no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido de Eonia menos 0,37%.



0M0827077

CLASE 8.^a

INVESTIMENTOS

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones que componen en Patrimonio del Fondo están 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 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014		2013	
	Clase A	Clase B	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	59 659 607,67	19 961 453,06	36 350 868,80	31 920 489,11
Número de participaciones emitidas	3 438 015,95	1 115 627,25	2 217 243,26	1 994 553,25
Valor liquidativo por participación	17,35	17,89	16,39	16,00
Número de partícipes	21	627	23	312

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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.

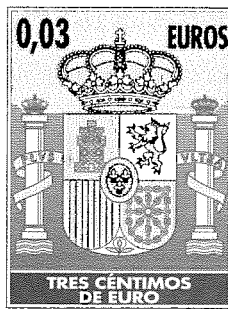
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, en ambos ejercicios, representando el 49,38% y el 32,61% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

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

Partícipes	2014	2013
Aviva Vida y Pensiones S.A. Seguros y Reaseguros	39 317 082,84	22 264 170,15
	39 317 082,84	22 264 170,15



CLASE 8.^a



0M0827078

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Otros – Valor Nominal Cartera	59 264 457,45	57 841 145,65
	<u>59 264 457,45</u>	<u>57 841 145,65</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

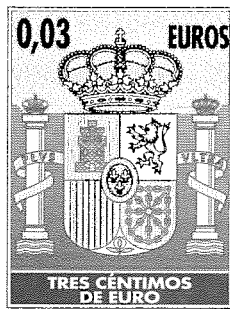
Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a 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. 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.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0M0827079

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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.

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. 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.

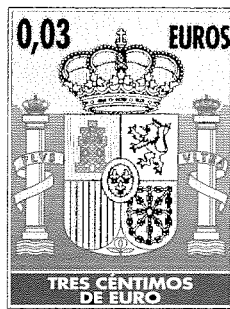
Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2013.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el Fondo realizó compras y ventas de valores o instrumentos financieros a la Entidad Depositaria por importe de 312.774.030,81 euros y 584.530.000,00 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a

00000000



0M0827080

Aviva Renta Fija, F.I.

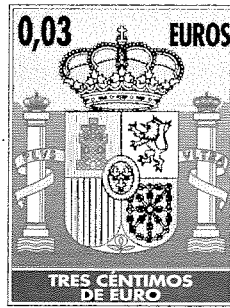
**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

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 2014 y 2013, ascienden a 5 miles de euros en ambos ejercicios.

Aviva Renta Fija, F.I.

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



0M0827081

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA	EUR	170 894,68	69 018,74	248 143,37	77 248,69	XS0273564434
OBLIGACION COM.AUT.BALEARES	EUR	2 232 958,13	70 541,40	2 436 800,00	203 841,87	ES0001348103
OBLIGACION COMUNIDAD CANARIAS	EUR	2 329 608,88	67 122,53	2 514 159,25	184 550,37	ES0000093361
OBLIGACION JUNTA CAST.MANCHA	EUR	2 801 004,31	80 663,60	3 029 298,43	228 294,12	XS0496138818
OBLIGACION JUNTA CAST.MANCHA	EUR	2 230 376,87	127 011,15	2 665 988,00	435 611,13	ES0001350208
OBLIGACION C.A. MADRID	EUR	4 001 057,40	38 559,84	4 301 657,94	300 600,54	ES0000101263
BONO C.A. ARAGON	EUR	1 001 477,60	35 969,88	1 011 932,33	10 454,73	ES0000107351
OBLIGACION C.A. ARAGON	EUR	805 850,62	8 105,89	978 431,44	172 580,82	ES0000107138
OBLIGACION COMUNIDAD AUT MURCIA	EUR	3 077 372,05	137 677,62	3 480 570,88	403 198,83	ES0000107401
OBLIGACION JUNTA DE EXTREMADURA	EUR	52 559,61	3 656,26	68 549,36	15 989,75	ES0000102154
OBLIGACION C.A. ARAGON	EUR	1 493 501,87	41 861,73	1 706 047,70	212 545,83	ES0000099137
OBLIGACION C.A. ARAGON	EUR	1 129 004,76	27 196,69	1 202 890,51	73 885,75	ES0000107443
OBLIGACION C.A. ARAGON	EUR	1 069 524,98	15 446,40	1 100 790,63	31 265,65	ES0000107419
OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPANA	EUR	2 311 880,00	8 355,82	2 427 750,89	115 870,89	ES00000126B2
BONO JUNTA DE GALICIA	EUR	701 658,14	1 109,10	708 238,97	6 580,83	ES0001352543
TOTALES Deuda pública		25 408 729,90	732 296,65	27 881 249,70	2 472 519,80	
Renta fija privada cotizada						
CEDULAS AJT CED CAJAS XXIII	EUR	643 170,00	3 341,99	648 886,45	5 716,45	ES0312298229
OBLIGACION VIARIO A31, S.A.	EUR	1 496 805,16	7 456,98	1 502 037,16	5 232,00	ES0205052006
BONO IJM AURIGA PYMES	EUR	403 390,63	1 439,74	403 372,76	(17,87)	ES0305041008
OBLIGACION ESTACIONAMIENTOS Y S	EUR	1 585 502,09	48 617,09	1 663 856,85	78 354,76	ES0205037007
OBLIGACION AUTO CONCESION ASTUR	EUR	548 127,37	1 081,72	571 759,17	23 631,80	ES0311843009
BONO BBK1	EUR	499 995,00	989,63	502 911,29	2 916,29	ES0343307007
OBLIGACION TECNOCOMI	EUR	2 507 303,88	133 700,88	2 460 614,19	(46 689,69)	ES0347582001
CEDULAS AJT CED CAJAS GLOBAL	EUR	699 391,00	16 265,87	707 957,97	8 566,97	ES0312298252
CEDULAS AJT CED CAJAS GLOBAL	EUR	1 556 880,00	4 157,23	1 566 013,44	9 133,44	ES0312298039
OBLIGACION TELEFONICA EMIS. SAU	EUR	303 447,00	10 815,80	340 270,40	36 823,40	XS0746276335
CEDULAS AJT CEDULAS CAJAS FOJ	EUR	1 332 708,89	74 460,17	1 689 732,78	357 023,89	ES0312298245
CEDULAS CEDULAS TDA 3 FTAJ	EUR	1 217 928,00	34 255,19	1 262 270,84	44 342,84	ES0317043000
OBLIGACION RURALPYME 2 FTYME	EUR	292 618,55	229,41	292 475,47	(143,08)	ES0374352021
CEDULAS IBERCAJA	EUR	1 296 997,00	34 307,70	1 309 627,31	12 630,31	ES0414954166
CEDULAS AJT CEDULAS CAJAS IX	EUR	303 480,00	5 423,82	305 430,20	1 950,20	ES0312358007
CEDULAS AJT CEDULAS TDA 7 FIJ	EUR	572 040,00	71 180,38	690 089,66	118 049,66	ES0317047001
CEDULAS IJM CEDULAS 10J	EUR	414 656,00	14 057,37	487 627,56	72 971,56	ES0349045007

Aviva Renta Fija, F.I.

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



CLASE 8ª



OM0827082

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CEDULAS IM CEDULAS 7 4,00 2021-03-31	EUR	1 243 824,62	133 142,17	1 667 227,69	423 403,07	ES0347784003
CEDULAS BANKIA 3,63 2016-10-05	EUR	1 947 300,00	40 062,97	2 090 416,48	143 116,48	ES0414950776
CEDULAS CEDULAS TDA 1 4,13 2021-04-10	EUR	1 136 920,00	23 386,96	1 186 674,68	49 754,68	ES0371622012
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS X 0,15 2015-06-30	EUR	1 451 259,00	221 845,86	1 474 768,31	23 509,31	ES0312342001
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,00 2017-03-21	EUR	703 500,00	20 620,93	754 518,80	51 018,80	ES0312298112
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,75 2027-05-25	EUR	588 742,06	18 407,55	764 544,61	175 802,55	ES0312298120
CEDULAS CEDULAS TDA 5 FTA 4,13 2019-11-29	EUR	1 653 450,00	(10 495,83)	1 754 590,01	101 140,01	ES0317045005
BONO AYT DEU SUB I FTA 0,28 2016-11-17	EUR	1 855 970,47	5 527,61	1 850 465,06	(5 505,41)	ES0312284005
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	600 682,50	11 299,07	702 147,04	101 464,54	ES0312342019
OBLIGACION BBVA SENIOR FINANCE 3,25 2015-04-23	EUR	982 454,00	38 786,37	987 721,03	5 267,03	XS05032553345
TOTALES Renta fija privada cotizada		27 838 543,22	964 364,63	29 638 007,21	1 799 463,99	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARE OBRASCON HUARTE 2,16 2015-04-10	EUR	195 783,48	3 069,72	196 057,15	273,67	XS1057565266
PAGARE HIDRO CANTABRICO 0,55 2015-01-07	EUR	1 298 193,77	1 688,43	1 298 187,23	(6,54)	ES05060256H0
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 0,53 2015-05-29	EUR	1 496 055,00	736,98	1 496 859,67	804,67	ES05000906H3
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		2 990 032,25	5 495,13	2 991 104,05	1 071,80	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AVIVA CORTO PLAZO FI	EUR	3 408 013,90	-	3 460 349,96	52 336,06	ES0170156006
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 408 013,90	-	3 460 349,96	52 336,06	
TOTAL Cartera Interior		59 645 319,27	1 702 156,41	63 970 710,92	4 325 391,65	

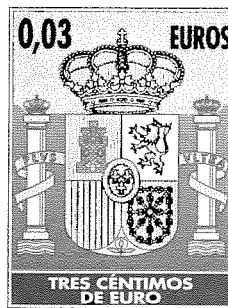
Aviva Renta Fija, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION DEUDA PUBLICA ITALIA 14,75/2021-09-01	EUR	1 519 770,00	6 922,50	1 683 670,90	163 900,90	IT0004695075
OBLIGACION DEUDA PUBLICA ITALIA 15,50/2022-11-01	EUR	1 761 970,00	3 568,20	1 809 630,29	47 660,29	IT0004848831
TOTALES Deuda pública		3 281 740,00	10 490,70	3 493 301,19	211 561,19	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION/AEROPORTI DI ROMA SPI 3,25/2021-02-20	EUR	704 683,00	17 129,44	784 352,92	79 669,92	XS1004236185
OBLIGACION/GENERAL ELEC CAP CO 2,30/2017-04-27	USD	807 577,78	1 341,62	849 037,69	41 459,91	US36962G5W04
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 512 260,78	18 471,06	1 633 390,61	121 129,83	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES ILYXOR-EU CORP BOND	EUR	1 250 309,38	-	1 325 001,60	74 692,22	FR0010737544
PARTICIPACIONES PRINCIPAL PREF SEC-I	USD	1 637 360,41	-	1 665 482,03	28 121,62	IE0032591004
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 887 669,79	-	2 990 483,63	102 813,84	
TOTAL Cartera Exterior		7 681 670,57	28 961,76	8 117 175,43	435 504,86	



CLASE 8.^a
BREVETES



0M0827083

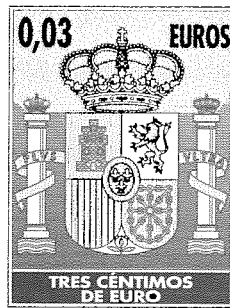
Aviva Renta Fija, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO EUR BOBL 5A 6% 1	EUR	3 882 600,00	3 908 400,00	06/03/2015
FUTURO DBR 1,75 02.24 1	EUR	8 427 100,00	8 572 850,00	06/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		12 309 700,00	12 481 250,00	
TOTALES		12 309 700,00	12 481 250,00	



CLASE 8.^a
Bienes inmuebles

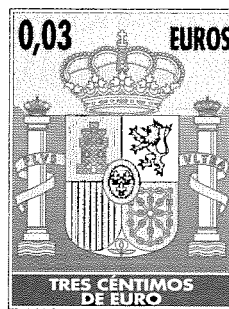


0M0827084

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
VALORACIÓN



0M0827085

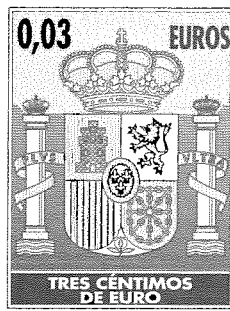
Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 4,75 2014-03-20	EUR	500 900,00	17 728,09	503 265,10	2 365,10
OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑA 5,85 2022-01-31	EUR	3 195 560,29	146 956,23	3 431 622,74	236 062,45
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	306 136,53	23 403,25	375 129,82	68 993,29
OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑA 5,40 2023-01-31	EUR	2 451 075,13	106 740,55	2 536 321,78	85 246,65
OBLIGACION COMUNIDAD AUT MURCIA 4,73 2018-11-05	EUR	492 746,36	17 999,00	595 800,31	103 053,95
BONO DEUDA ESTADO ESPAÑA 2,75 2015-03-31	EUR	3 537 065,00	61 364,08	3 575 991,74	38 926,74
OBLIGACION JUNTA DE EXTREMADURA 4,10 2020-04-30	EUR	1 493 501,87	7 051,16	1 487 365,63	(6 136,24)
BONO C.A. ARAGON 4,88 2015-03-26	EUR	1 001 477,60	36 480,23	1 039 012,65	37 535,05
OBLIGACION C.A. MADRID 4,31 2014-03-06	EUR	1 994 536,20	75 709,15	2 003 792,15	9 255,95
BONO DEUDA ESTADO ESPAÑA 2,10 2017-04-30	EUR	1 399 160,00	2 897,91	1 393 071,82	(6 088,18)
OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 4,00 2016-11-02	EUR	170 894,68	42 534,72	262 121,80	91 227,12
OBLIGACION JUNTA CAST Y LEON 4,30 2014-05-07	EUR	1 020 590,00	9 299,33	1 029 551,63	8 961,63
OBLIGACION COM.AUT. BALEARES 4,80 2020-03-04	EUR	1 000 148,00	39 590,38	1 009 766,05	9 618,05
OBLIGACION COMUNIDAD CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	490 385,52	20 741,34	510 310,23	19 924,71
OBLIGACION C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	495 730,00	20 247,59	527 826,40	32 096,40
OBLIGACION JUNTA CAST.MANCHA 6,00 2021-01-15	EUR	895 879,40	65 841,93	1 016 326,98	120 447,58
OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑA 4,25 2016-10-31	EUR	928 665,00	2 280,57	959 566,69	30 901,69
OBLIGACION C.A. ARAGON 4,82 2022-10-10	EUR	805 850,62	8 692,53	800 244,91	(5 605,71)
TOTALES Deuda pública		22 180 302,20	705 558,04	23 057 088,43	876 786,23
Renta fija privada cotizada					
CEDULAS AYT CED CAJAS XXIII 4,75 2016-06-15	EUR	1 975 180,12	65 631,44	2 105 923,35	130 743,23
OBLIGACION TELEFONICA DEUTS FIN 1,88 2018-11-22	EUR	745 327,50	1 624,13	745 049,47	(278,03)
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,75 2027-05-25	EUR	1 419 824,00	47 574,76	1 466 841,68	47 017,68
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,25 2023-10-25	EUR	686 000,00	10 473,19	781 061,06	95 061,06
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,00 2017-03-21	EUR	703 500,00	21 618,32	729 448,41	25 948,41
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS X 0,36 2015-06-30	EUR	1 451 259,00	168 749,47	1 490 484,91	39 225,91
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,25 2014-07-29	EUR	2 496 998,50	47 667,41	2 539 743,55	42 745,05
CEDULAS BANKIA 3,63 2016-10-05	EUR	1 947 300,00	24 246,49	2 061 972,96	114 672,96
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS IX 3,75 2015-03-31	EUR	303 480,00	7 150,76	308 655,51	5 175,51
CEDULAS CEDULAS TDA 7 F 3,50 2017-06-20	EUR	572 040,00	46 595,93	674 977,11	102 937,11
CEDULAS IBERCAJA 3,50 2015-04-22	EUR	1 296 997,00	33 696,67	1 330 177,42	33 180,42
OBLIGACION BBVA SENIOR FINANCE 3,25 2015-04-23	EUR	982 454,00	35 082,82	1 013 134,58	30 680,58
CEDULAS CEDULAS TDA 3 FTA 4,38 2016-03-03	EUR	1 217 928,00	41 433,34	1 261 032,69	43 104,69
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS FO 4,50 2019-12-02	EUR	1 332 708,89	57 790,79	1 508 987,16	176 278,27

Aviva Renta Fija, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M0827086

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
OBLIGACION TELEFONICA EMIS. SAU 4,80 2018-02-21	EUR	303 447,00	11 385,00	333 101,20	29 654,20
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 3,75 2015-05-25	EUR	699 391,00	15 969,39	712 783,45	13 392,45
OBLIGACION TELEFONICA EMIS. SAU 3,96 2021-03-26	EUR	1 203 072,00	36 019,29	1 267 127,61	64 055,61
CEDULAS IIM CEDULAS 714,00 2021-03-31	EUR	1 243 824,62	111 703,86	1 390 886,00	147 061,38
CEDULAS CEDULAS TDA 1 4,25 2031-04-10	EUR	1 664 440,00	62 686,20	1 676 339,01	11 899,01
TOTALES Renta fija privada cotizada		22 245 171,63	847 099,26	23 397 727,13	1 152 555,50
Emissiones avaladas					
OBLIGACION ICO FTVPO FTH 0,80 2036-06-20	EUR	531 893,02	2 501,21	542 402,43	10 509,41
OBLIGACION IIM CAJAMAR EMPRES-2 1,02 2051-10-24	EUR	377 293,22	(2 402,34)	380 327,31	3 034,09
OBLIGACION CATALUNYA BANC, S.A 3,00 2014-10-29	EUR	948 265,00	46 459,38	972 936,49	24 671,49
BONO CAM 3,00 2014-11-12	EUR	943 237,00	48 661,03	961 637,23	18 400,23
TOTALES Emissiones avaladas		2 800 588,24	95 219,28	2 857 303,46	56 615,22
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO CECABANK 0,20 2014-01-02	EUR	3 959 000,00	21,69	3 959 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		3 959 000,00	21,69	3 959 000,00	-
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES AVIVA CORTO PLAZO FI	EUR	2 704 630,89	-	2 715 412,12	10 781,23
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 704 630,89	-	2 715 412,12	10 781,23
TOTAL Cartera Interior		53 889 792,96	1 647 898,27	55 986 531,14	2 096 738,18

Aviva Renta Fija, F.I.

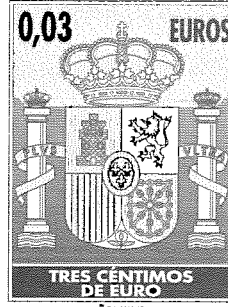
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
OBLIGACION DEUDA PUBLICA ITALIA 4,75 2017-05-01	EUR	1 524 656,00	7 281,21	1 520 102,49	(4 553,51)
OBLIGACION DEUDA PUBLICA ITALIA 4,75 2021-09-01	EUR	1 519 770,00	20 992,08	1 517 813,32	(1 956,68)
TOTALES Deuda pública		3 044 426,00	28 273,29	3 037 915,81	(6 510,19)
Renta fija privada cotizada					
OBLIGACION INDEBIT CO SPA 4,50 2018-04-26	EUR	499 500,00	15 356,87	504 705,63	5 205,63
OBLIGACION ESCAL WATERCRAFT CAPI 5,76 2034-12-31	EUR	613 064,45	(416,29)	552 510,91	(60 553,54)
OBLIGACION TELEKOM FINANZMI 3,13 2021-12-03	EUR	429 046,00	1 004,62	424 362,10	(4 683,90)
OBLIGACION AEROPORTI DI ROMA SPI 3,25 2021-02-20	EUR	704 683,00	1 316,26	704 744,97	61,97
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 246 293,45	17 261,46	2 186 323,61	(59 969,84)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES ILYXOR-EU CORP BOND	EUR	2 500 618,76	-	2 485 267,20	(15 351,56)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 500 618,76	-	2 485 267,20	(15 351,56)
TOTAL Cartera Exterior		7 791 338,21	45 534,75	7 709 506,62	(81 831,59)



CLASE 8.^a

INVENTARIO



OM0827087

Aviva Renta Fija, F.I.

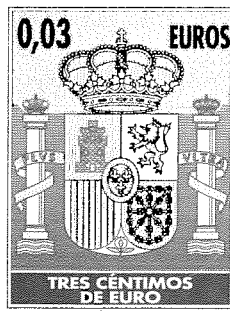
Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos FUTURO DBR3,75% 0119 1	EUR	3 771 600,00	3 732 900,00	06/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		3 771 600,00	3 732 900,00	
TOTALES		3 771 600,00	3 732 900,00	



CLASE 8.^a

06/03/2014

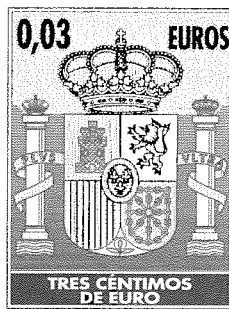


0M0827088



CLASE 8.^a

RENTAS FIJAS



0M0827089

Aviva Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

El año 2014, para los mercados financieros, puede considerarse como un año de consolidación de las rentabilidades obtenidas en 2013. En renta variable finalmente las rentabilidades de los mercados han sido positivas en USA y mucho más ajustadas en Europa, incluida la bolsa española, aunque eso sí, con rentabilidades positivas. En el caso de los mercados de renta fija, las rentabilidades obtenidas han sido positivas en general, destacando especialmente el excelente comportamiento de los mercados de renta fija de los países europeos periféricos, incluido el nuestro, donde hemos visto un comportamiento anormalmente positivo que consideramos difícilmente repetible, al menos en el medio plazo.

Desde el punto de vista político, en 2014 hemos asistido a hechos relevantes, que a su vez, han tenido impactos en los mercados financieros. Así, podemos destacar las tensiones geopolíticas entre Ucrania y Rusia (anexión de Crimea por parte de Rusia y el conflicto armado en las provincias del Este de Ucrania) y la expansión del grupo yihadista Estado Islámico por Oriente Medio. Otros eventos políticos que podemos mencionar como relevantes, aunque de distinto perfil, han sido la sustitución de Enrico Letta por parte de Matteo Renzi como primer ministro italiano, la reelección del primer ministro en Japón Shinzo Abe, las elecciones de mitad de legislatura en EEUU, donde el Partido Republicano ha obtenido la mayoría en el Congreso y en el Senado, las elecciones europeas con el ascenso de nuevos partidos políticos recogiendo el desencanto de la población europea por la situación de crisis prolongada y casos de corrupción. A nivel nacional, cabe destacar abdicación del Rey Don Juan Carlos I en favor de su hijo Don Felipe VI.

Si repasamos los aspectos más relevantes desde el punto de vista financiero, tendríamos que destacar las acciones llevadas a cabo por parte de los distintos Bancos Centrales.

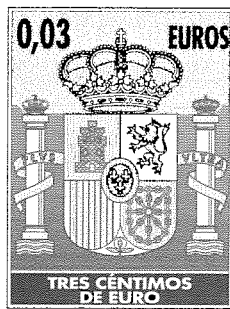
Así, la Reserva Federal estadounidense terminaba, en la parte final del 2014, con su programa de compra de bonos públicos y titulizaciones con el fin de inyectar liquidez al sistema financiero norteamericano y, por otro lado, el banco central japonés incrementaba su plan de expansión cuantitativa de un modo muy significativo

En la misma línea, el BCE impulsó nuevas medidas de relajación de política monetaria; bajada del tipo de intervención hasta 0,05%, bajada del tipo para los depósitos realizados en el BCE por los bancos de la Eurozona a -0,2%, compra de cédulas y titulizaciones, así como el programa TLTRO de hasta medio billón de euros de financiación a 5 años al 0,15% a los bancos de la Zona Euro con el compromiso de que parte de dicha financiación revierta en PYMES y particulares.



CLASE 8.^a

INVENTARIO



0M0827090

Aviva Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Un hecho que consideramos muy relevante y al quizás no se le ha dado la importancia que tiene, ha sido la implementación de los acuerdos alcanzados hace unos años por el que se ha creado un supervisor bancario único europeo (funciones que asume el BCE). Para ello, y antes de que el BCE asumiera dicha función, se realizaron unos test de estrés y de calidad de los balances de las entidades financieras europeas, donde los bancos españoles reflejaron una posición robusta, como la mayoría de los grandes bancos en Europa, especialmente los llamados "sistémicos" por su tamaño e importancia dentro del Sistema Financiero Europeo.

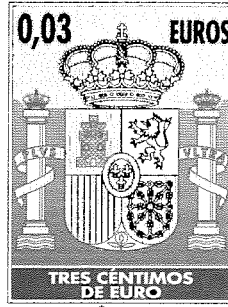
Dentro del capítulo bancario, cabe destacar el problema sufrido por el banco portugués Banco Espírito Santo (BES que tuvo que ser intervenido por el Banco de Portugal al no tener recogidas dentro de su balance todos los créditos concedidos a su matriz y a su grupo industrial (Espírito Santo Internacional, ESI). ESI terminó a lo largo de 2014 en concurso de acreedores y arrastró al propio banco a su intervención. Portugal Telecom, se vio muy contagiada por este hecho, ya que había invertido una parte muy relevante de su liquidez en Rio Forte, empresa integrada en ESI. Finalmente el Banco de Portugal, con el fin de evitar un riesgo sistema en el sistema financiero portugués, rescató y saneó el BES y creo un nuevo banco con los activos sanos, Novo Banco, que está en proceso de venta a cierre de año.

Si nos centramos en aspectos macroeconómicos, 2014 cierra con un crecimiento notable en EEUU (dentro del entorno del 2,5% y con aceleración notable en el segundo semestre del año), fuerte en Reino Unido (3%), muy pobre en la Zona Euro (0,8% y con notables diferencias entre España y Alemania, creciendo a niveles cercanos al 1,5% y Francia, inferior a 0,5%, e Italia, con crecimiento incluso negativo), muy flojo en Japón (inferior al 0,5%) y desacelerándose en China, a pesar del 7,5% conseguido.

También cabe destacar como la tasa de paro ha continuado su senda bajista en EEUU y en el Reino Unido, hasta llegar a unos niveles por debajo del 6%, y en Alemania, 6,6%. Mientras en el resto de países relevantes de la Eurozona, la tasa de desempleo se situaba por encima del 10% (Francia 10,4% e Italia 12,8%). En España, se cerraba el año con una creación neta de empleos superior a los 400.000 empleos, aunque dicha tasa se mantiene claramente por encima del 20% (en torno al 23,5%, siendo el máximo visto en la crisis del 27% en Marzo de 2013).



CLASE 8.^a
[illegible]



0M0827091

Aviva Renta Fija, F.I.

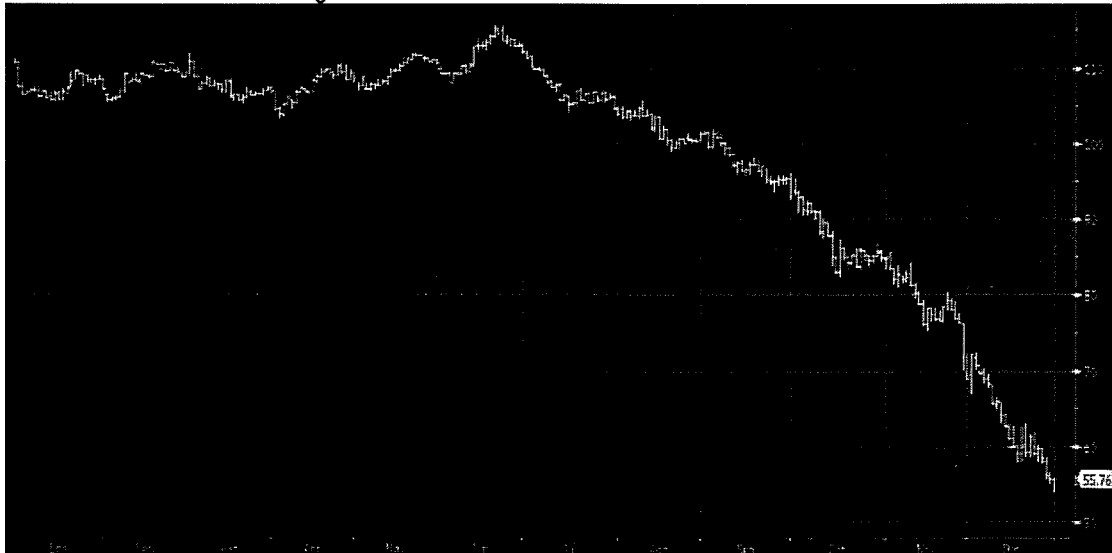
Informe de gestión del ejercicio 2014

Sin embargo, quizás la inflación y sus expectativas a medio plazo, junto con las expectativas de crecimiento a nivel mundial, han sido los aspectos que más han marcado los movimientos realizados por los bancos centrales descritos anteriormente. Prácticamente todos los áreas económicas han cerrado muy por debajo de sus objetivos esperados de inflación, e incluso algunas de ellas en negativo. Así EEUU cerró 2014 con un IPC de 0.8%, la zona euro en -0,2%, el Reino Unido en 0,5% y Japón por debajo del 2%. España cerró en -1%.

La caída del precio del petróleo ha contribuido significativamente al fuerte recorte experimentado por la inflación.

Hay que tener en cuenta que el precio del crudo ha caído un 50% a lo largo de 2014, y especialmente en la segunda parte del año, debido, entre otros factores, al incremento de la producción de gas y petróleo de esquisto en EEUU ("fracking"). El fuerte desarrollo e implantación de las tecnologías de "fractura" de roca para la extracción de gas y petróleo está suponiendo una revolución energética, que ha llevado a que EEUU este próximo a producir la práctica totalidad del petróleo que consume. Esto ha generado un importante desequilibrio entre la oferta de los productores tradicionales, que no han recortado su oferta de petróleo por la necesidad de muchos de ellos de seguir contando con fuertes ingresos para sufragar sus necesidades de gasto, y la demanda prácticamente invariada de los países consumidores, ajustándose por tanto bruscamente el precio a la baja.

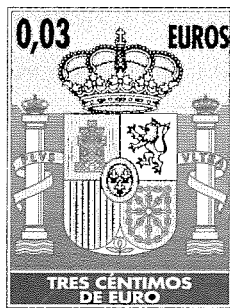
Evolución de Petróleo a lo largo de 2014





CLASE 8.^a

ADMINISTRACIÓN



0M0827092

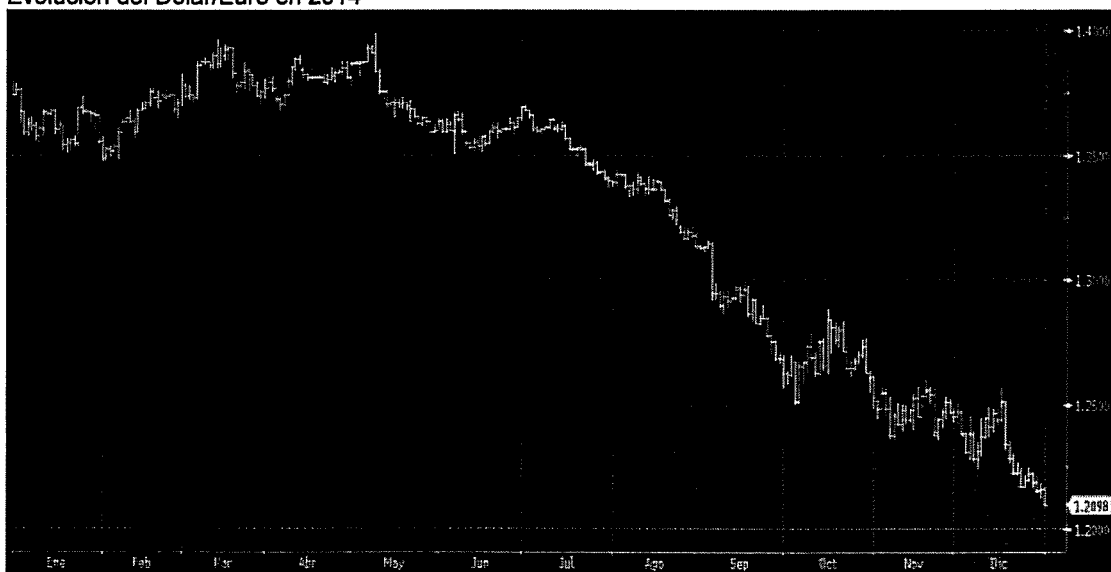
Aviva Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Adicionalmente, el bajo crecimiento económico a nivel mundial y muy especialmente en Europa, ha hecho que la demanda interna haya sido débil. La conjunción de ambos factores, (mayor producción y menor demanda) ha contribuido a generar un escenario de desaceleración de precios.

Otro aspecto que cabe destacar es la fuerte apreciación del dólar frente a la mayoría resto de divisas mundiales y especialmente en la segunda parte del año. La fuerte disparidad en el ciclo económico entre EEUU y la Zona Euro (que ha provocado a su vez políticas monetarias opuestas en los Bancos Centrales de ambas regiones) se ha visto reflejada en una apreciación del dólar frente al euro del 15% en 2014.

Evolución del Dólar/Euro en 2014



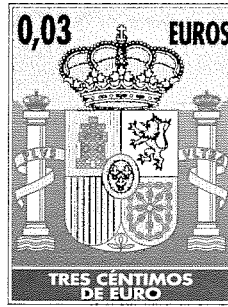
Si nos centramos ya en los mercados financieros, de nuevo la renta fija, al igual que en 2013, ha sido el activo que ha tenido un mejor comportamiento, y muy especialmente los bonos europeos periféricos.

Las mejoras macroeconómicas y financieras que se han observado en la Europa periférica, el soporte que por parte del BCE ha recibido los mercados financieros, con continuas medidas de relajación monetaria y el anuncio de nuevas medidas futuras, las mejoras de rating experimentadas por parte de España e Irlanda principalmente, el mayor apetito por altas rentabilidades por parte de los inversores aun asumiendo un mayor riesgo, han sido algunos de los factores más relevantes que han llevado a la caída de las rentabilidades de estos activos, y por tanto subida de los precios.



CLASE 8.^a

RENTA FIJA



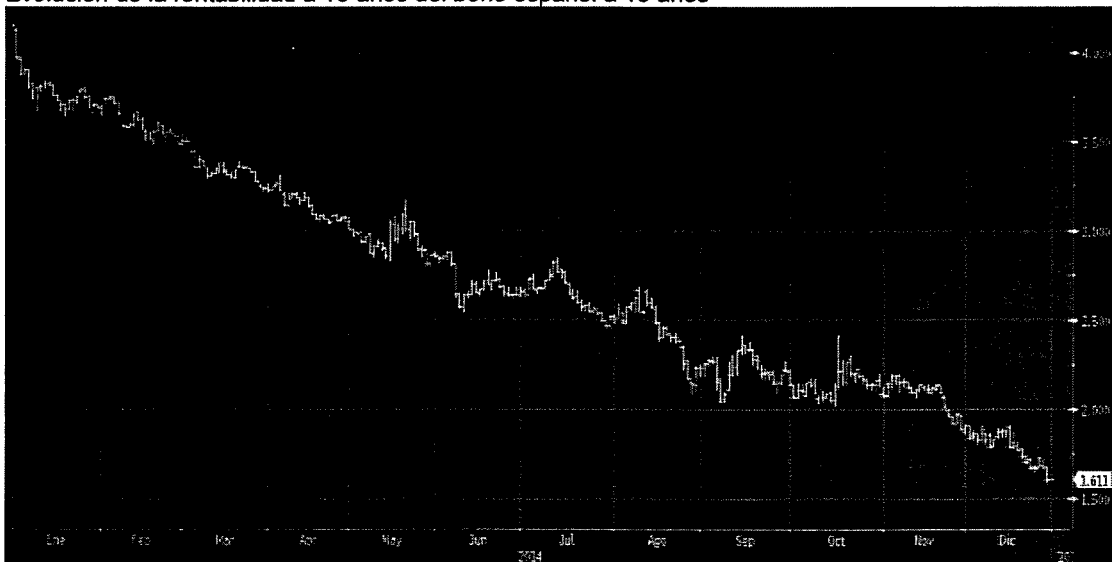
0M0827093

Aviva Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

De este modo, el bono a 10 años español ha visto como su rentabilidad ha cerrado el año 2014 en 1,61% mientras 12 meses atrás cotizaba en los mercados con una rentabilidad de 4,15%. Movimiento similar hemos visto en otros bonos de la Europa periférica, como en Italia, donde su bono a 10 años ha cerrado con una rentabilidad del 1,89% partiendo el año de un nivel similar al español.

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

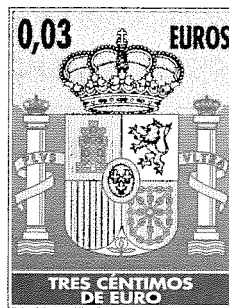


Esta fuerte reducción de la rentabilidad del bono español a 10 años, ha contribuido a la significativa reducción de la prima de riesgo frente al bono alemán del mismo plazo, que ha pasado de 222 a 107 puntos básicos a cierre de 2014, a pesar del recorte en rentabilidad experimentado también por el bono alemán, que ha pasado del 1,93% a finales de 2013 al 0,54% al que ha cerrado en 2014.



CLASE 8.^a

RENTA FIJA

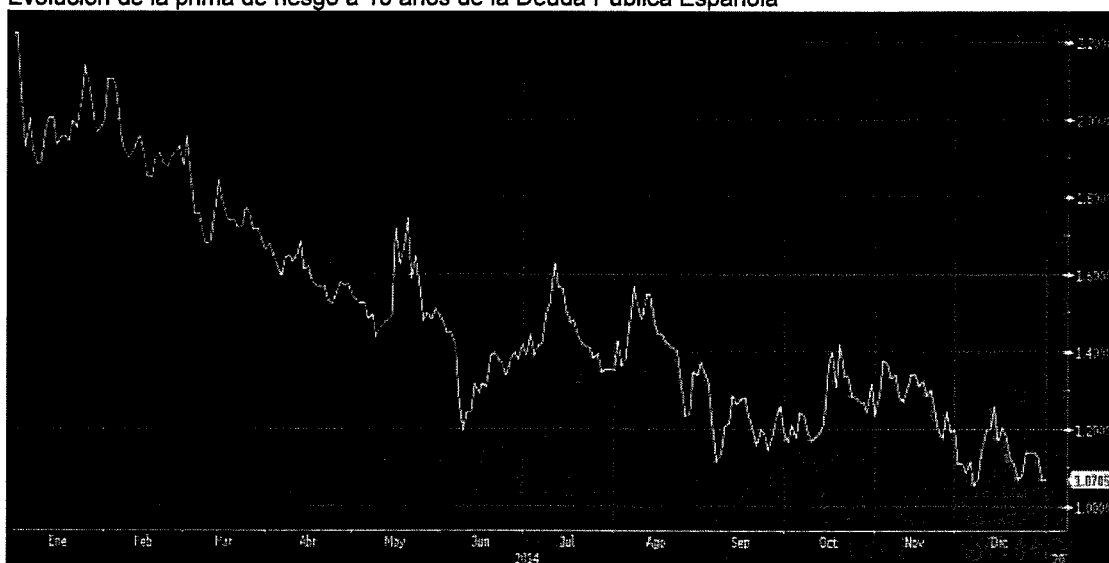


0M0827094

Aviva Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de la prima de riesgo a 10 años de la Deuda Pública Española



Siguiendo con el mercado de renta fija, los bonos corporativos también tuvieron un buen año, aunque alejado de la mejora experimentada por los bonos españoles, especialmente cédulas hipotecarias y bonos de CCAA.

Así, a modo de ejemplo, los bonos de la CCAA de Madrid a 10 años, que comenzaban 2014 cotizando en rentabilidades cercanas al 5%, cerraban 2014 cotizando en niveles del 2%. Este mismo movimiento pudimos observarlo en las cédulas multicedentes, donde el recorte en su rentabilidad, para el mismo plazo, fue incluso 20 puntos básicos superior a lo largo de 2014, en buena parte impulsado por las compras realizadas por el BCE sobre este tipo de bonos, en la última parte del año.

Los mercados de renta variable, sin embargo, no han tenido un comportamiento tan positivo, con revalorizaciones entre el 0 y el 10% en Europa y en el entorno del 10% en EEUU, e incluso cercanas al 20% en Japón.

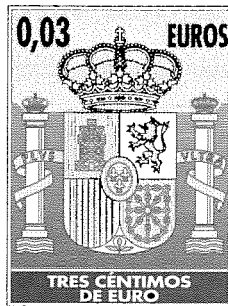
Gestión del Fondo

Respecto a la cartera de renta fija, y al igual que en 2013, hemos mantenido una sobreponderación importante en bonos españoles, destacando los bonos de gobierno, cédulas hipotecarias y bonos de comunidades autónomas.



CLASE 8.^a

0000000000



0M0827095

Aviva Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

A medida que los diferenciales entre la renta fija española y la del centro de Europa han ido reduciéndose, hemos ido incorporando progresivamente activos de otros países con el objetivo de ir diversificando la cartera, dado que la prima que pagaban los activos frente al resto ya no era tan atractiva como lo era a principios de año.

En cuanto a la duración de la cartera, se ha mantenido en niveles relativamente cercanos al objetivo del fondo, aunque con una posición relevante de cobertura con futuros de bonos alemanes especialmente en la última parte del año, debido a las extremadamente bajas rentabilidades que ofrecían dichos bonos.

Perspectivas de Mercado

El año 2015 se antoja muy complicado debido a los muy bajos tipos de interés, escenario de deflación o muy baja inflación en la mayoría de las principales áreas geográficas, las subidas de los mercados bursátiles de los últimos años que hacen que las bolsas no estén baratas, y un escenario político complicado, con varias convocatorias electorales, especialmente en España, que podría ayudar mucha volatilidad en los mercados

Y creemos que será especialmente complejo para las carteras más conservadoras, y más después de los magníficos retornos obtenidos en los últimos años por la renta fija.

Los tipos de interés son históricamente bajos, por lo que no es razonable pensar en una reducción adicional significativa de los mismos, aunque el BCE apoye esta posibilidad a través de la compra de bonos en el mercado secundario y mantenimiento de las condiciones monetarias ultra laxas.

Adicionalmente, la bajada de los tipos de interés de los bancos centrales, la caída del euro y la rebaja en el precio de petróleo, debería ayudar a la recuperación económica europea, y por ende, a que los tipos de interés comenzaran a repuntar ligeramente, especialmente los de los países del centro de Europa. Los países periféricos probablemente sufrirían menos en este escenario, vía reducción adicional de la prima de riesgo aún alta comprado con los niveles que tenía antes de la crisis.

En todo caso, hay que tener en cuenta que la inflación en España cerró en 2014 en niveles del -1%, por lo que en términos reales, estas carteras aún ofrecen algo de valor, aunque en términos nominales estarán cercanas al cierre de 2014 en cuanto a su valor liquidativo.



OM0827096



CLASE 8.^a



OL5955268

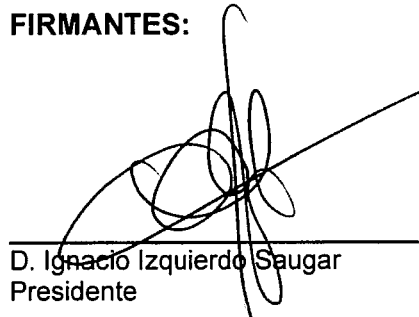
Aviva Renta Fija, F.I.

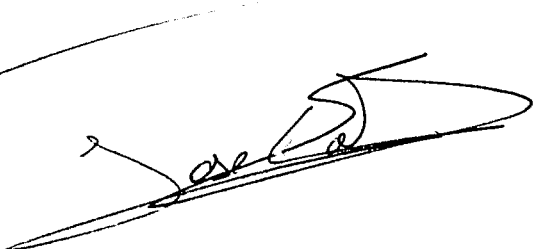
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

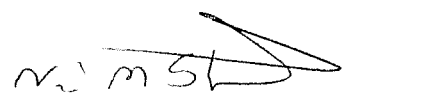
Reunidos los Administradores de Aviva Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en fecha 31 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 de Aviva Renta Fija, 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 0M0827001 al 0M0827040 Del 0M0827041 al 0M0827048
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0827049 al 0M0827088 Del 0M0827089 al 0M0827096
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0827097 al 0M0827136 Del 0M0827137 al 0M0827144
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0827145 al 0M0827184 Del 0M0827185 al 0M0827192
Quinto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0827193 al 0M0827232 Del 0M0827233 al 0M0827240

FIRMANTES:


D. Ignacio Izquierdo Saugar
Presidente


D. José Caturla Vicente
Consejero


D. Neil Stewart
Consejero