

AVIVA RENTA FIJA, F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Aviva Renta Fija, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Aviva 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.

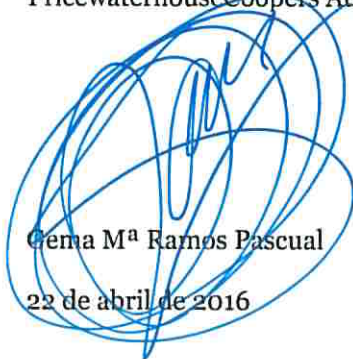
Opinión

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., al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma Mª Ramos Pascual
22 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09394
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M5526090

Aviva Renta Fija, F.I.

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

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	67 322 762,46	79 890 434,21
Deudores	153 801,10	171 765,02
Cartera de inversiones financieras	54 830 570,75	73 819 004,52
Cartera interior	34 538 416,30	63 970 710,92
Valores representativos de deuda	34 538 416,30	60 510 360,96
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	3 460 349,96
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	19 652 794,91	8 117 175,43
Valores representativos de deuda	15 728 165,82	5 126 691,80
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3 924 629,09	2 990 483,63
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	639 359,54	1 731 118,17
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	12 338 390,61	5 899 664,67
TOTAL ACTIVO	67 322 762,46	79 890 434,21



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0M5526091

Aviva Renta Fija, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	67 196 375,89	79 621 060,73
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	67 196 375,89	79 621 060,73
Capital	-	-
Partícipes	64 380 593,42	72 223 190,42
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	1 583 992,79	6 166 080,63
(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	126 386,57	269 373,48
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	126 386,57	269 373,48
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	67 322 762,46	79 890 434,21
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	9 315 233,08	12 309 700,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	9 315 233,08	12 309 700,00
Otras cuentas de orden	43 584 753,38	59 264 457,45
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	43 584 753,38	59 264 457,45
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	52 899 986,46	71 574 157,45

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M5526092

Aviva Renta Fija, F.I.

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

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(631 844,88)	(671 833,44)
Comisión de gestión	(558 435,98)	(591 172,77)
Comisión de depositario	(61 641,56)	(69 399,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 767,34)	(11 261,55)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(631 844,88)	(671 833,44)
Ingresos financieros	1 547 034,93	2 436 727,05
Gastos financieros	(601,70)	(11,69)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(217 367,99)	2 567 849,40
Por operaciones de la cartera interior	126 841,16	3 296 591,54
Por operaciones de la cartera exterior	(198 494,62)	199 055,88
Por operaciones con derivados	(145 714,53)	(927 798,02)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	902 772,36	1 895 632,95
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	846 185,12	1 721 703,82
Resultados por operaciones de la cartera exterior	56 587,24	173 929,13
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	2 231 837,60	6 900 197,71
Resultado antes de impuestos	1 599 992,72	6 228 364,27
Impuesto sobre beneficios	(15 999,93)	(62 283,64)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 583 992,79	6 166 080,63

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 2015.

Aviva Renta Fija, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 583 992,79
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 583 992,79

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	72 223 190,42	256 159,11	975 630,57	6 166 080,63	-	-	79 621 060,73
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	72 223 190,42	256 159,11	975 630,57	6 166 080,63	-	-	79 621 060,73
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 583 992,79	-	-	1 583 992,79
Aplicación del resultado del ejercicio	6 166 080,63	-	-	(6 166 080,63)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	40 637 315,24	-	-	-	-	-	40 637 315,24
Reembolsos	(54 645 992,87)	-	-	-	-	-	(54 645 992,87)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	64 380 593,42	256 159,11	975 630,57	1 583 992,79	-	-	67 196 375,89

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 2015.



CLASE 8.^a



0M5526093

Aviva Renta Fija, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	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	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	60 705 842,81	256 159,11	975 630,57	6 333 725,42	-	-	68 271 357,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	60 705 842,81	256 159,11	975 630,57	6 333 725,42	-	-	68 271 357,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 166 080,63	-	-	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	-	-	-	-	-	51 656 211,40
Reembolsos	(46 472 589,21)	-	-	-	-	-	(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	-	-	79 621 060,73



CLASE 8.^a



0M5526094



CLASE 8.^a



0M5526095

Aviva Renta Fija, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Aviva 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 2.500.000 euros (500.000 euros hasta el 6 de noviembre de 2015).
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1.000 euros (una participación hasta el 6 de noviembre de 2015).

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

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear una clase de serie de participaciones en la que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase P: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 500.000 euros.

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



CLASE 8.^a



OM5526096

Aviva Renta Fija, F.I.

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

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Aviva Gestión S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Aviva Vida y Pensiones, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Cecabank, S.A. hasta el 6 de noviembre de 2015. A partir de dicha fecha la Entidad Depositaria del Fondo es BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5526097

Aviva Renta Fija, F.I.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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

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

	Clase A	Clase B	Clase P (**)
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	0,35%	1,00%	0,60%
Comisión de depositaría (*)	0,06%	0,06%	0,06%

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

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



CLASE 8.^a



0M5526098

Aviva Renta Fija, F.I.

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

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

	Clase A	Clase B
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,35%	1,00%
Comisión de depositaría	0,09%	0,09%

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5526099

Aviva Renta Fija, F.I.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.^a



0M5526100

Aviva Renta Fija, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0M5526101

Aviva Renta Fija, F.I.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0M5526102

Aviva Renta Fija, F.I.

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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



CLASE 8.^a



0M5526103

Aviva Renta Fija, F.I.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0M5526104

Aviva Renta Fija, F.I.

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5526105

Aviva Renta Fija, F.I.

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

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



0M5526106

Aviva Renta Fija, F.I.

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	98 509,30	152 550,00
Administraciones Públicas deudoras	55 291,80	19 215,02
	153 801,10	171 765,02

El capítulo "Deudores – Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.^a



0M5526107

Aviva Renta Fija, F.I.

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

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

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	27 713,26	5 061,23
Pagos a cuenta del ejercicio	27 578,54	-
Hacienda Pública deudora ejercicios anteriores	-	14 153,79
	55 291,80	19 215,02

5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	16 051,74	65 638,97
Acreedores por reembolsos	59 984,57	-
Otros	50 350,26	203 734,51
	126 386,57	269 373,48

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

	2015	2014
Otras retenciones	51,81	3 355,33
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	15 999,93	62 283,64
	16 051,74	65 638,97

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

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



CLASE 8.^a



0M5526108

Aviva Renta Fija, F.I.

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	34 538 416,30	63 970 710,92
Valores representativos de deuda	34 538 416,30	60 510 360,96
Instituciones de Inversión Colectiva	-	3 460 349,96
Cartera exterior	19 652 794,91	8 117 175,43
Valores representativos de deuda	15 728 165,82	5 126 691,80
Instituciones de Inversión Colectiva	3 924 629,09	2 990 483,63
Intereses de la cartera de inversión	639 359,54	1 731 118,17
	54 830 570,75	73 819 004,52

La tasa media de rentabilidad de las adquisiciones temporales de activos en cartera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es del 0,01% y del 0,15%, 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 2015. 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 2014.

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

Al 31 de diciembre de 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Cecabank, S.A.



CLASE 8.^a



0M5526109

Aviva Renta Fija, F.I.

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

7. Tesorería

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

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	12 022 203,64	5 899 664,67
Otras cuentas de tesorería – Cecabank S.A.	316 186,97	-
	12 338 390,61	5 899 664,67

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de EONIA -1,00% y EONIA -0,37%, respectivamente.

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	30 133 039,75	59 659 607,67
Número de participaciones emitidas	1 637 288,27	3 438 015,95
Valor liquidativo por participación	18,40	17,35
Número de partícipes	20	21



CLASE 8.^a



0M5526110

Aviva Renta Fija, F.I.

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

Clase B	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>37 063 336,14</u>	<u>19 961 453,06</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 090 018,94</u>	<u>1 115 627,25</u>
Valor liquidativo por participación	<u>17,73</u>	<u>17,89</u>
Número de partícipes	<u>449</u>	<u>627</u>
Clase P	2015	
Patrimonio atribuido a partícipes		<u>-</u>
Número de participaciones emitidas		<u>-</u>
Valor liquidativo por participación		<u>-</u>
Número de partícipes		<u>-</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2015, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre del ejercicio a dos, representando el 60,01% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de 2014, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre del ejercicio a uno, representando el 52,00% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.ª



0M5526111

Aviva Renta Fija, F.I.

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

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

Participes	2015		2014	
	<u>Directo</u>	<u>Indirecto</u>	<u>Directo</u>	<u>Indirecto</u>
Aviva Vida y Pensiones S.A. de Seguros y Reaseguros	34,45%	2,96%	49,38%	2,62%
Caja España Vida, Cía de Seguros y Reaseguros	<u>22,60%</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>60,01%</u>		<u>52,00%</u>

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 y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva del Fondo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Otros – Valor nominal cartera	<u>43 584 753,38</u>	<u>59 264 457,45</u>
	<u>43 584 753,38</u>	<u>59 264 457,45</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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



CLASE 8.ª



0M5526112

Aviva Renta Fija, F.I.

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto 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, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste y en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratados con el mismo al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a
del IVA



0M5526113

Aviva Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 2015 y 2014, 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 2015 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a
2014-2015



0M5526114

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
GENERALITAT VALENCIA 4,00 2016-11-02	EUR	170 894,68	100 319,57	210 421,42	39 526,74	XS0273564434
COM.AUT.BALEARES 4,80 2020-03-04	EUR	2 232 958,13	46 966,36	2 440 869,44	207 911,31	ES0001348103
COMUNIDAD CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	2 100 484,99	30 039,03	2 266 714,65	166 229,66	ES0000093361
JUNTA DE ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	912 562,32	6 402,32	920 329,98	7 767,66	ES0000090714
JUNTA CAST.MANCHA 4,88 2020-03-18	EUR	2 801 004,31	48 085,40	3 045 909,98	244 905,67	XS0496138818
JUNTA CAST.MANCHA 6,00 2021-01-15	EUR	369 668,85	17 978,48	431 117,78	61 448,93	ES0001350208
DEUDA ESTADO ESPANA 5,40 2023-01-31	EUR	2 528 400,00	69 340,02	2 590 483,27	62 083,27	ES00000123U9
COMUNIDAD AUT MURCIA 4,73 2018-11-05	EUR	52 559,61	5 545,64	66 278,99	13 719,38	ES0000102154
JUNTA DE EXTREMADURA 4,10 2020-04-30	EUR	1 493 501,87	42 792,71	1 693 905,61	200 403,74	ES0000099137
C.A. ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	1 129 004,76	25 408,90	1 200 362,39	71 357,63	ES0000107443
C.A. MADRID 2,08 2030-03-12	EUR	1 040 806,39	14 835,48	936 912,09	(103 894,30)	ES0000101677
DEUDA ESTADO ESPANA 1,00 2030-11-30	EUR	275 900,11	(283,56)	261 037,27	(14 862,84)	ES00000127C8
FADE 0,85 2019-09-17	EUR	991 137,66	3 595,07	1 008 307,98	17 170,32	ES0378641205
TOTALES Deuda pública		16 098 883,68	411 025,42	17 072 650,85	973 767,17	
Renta fija privada cotizada						
IM AURIGA PYMES 4,00 2019-01-22	EUR	403 390,63	10 238,20	409 178,12	5 787,49	ES0305041008
CAIXABANK SA 1,63 2022-04-21	EUR	955 050,00	12 444,45	954 357,27	(692,73)	ES0205045000
REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	426 250,00	19 133,17	389 752,90	(36 497,10)	XS1207058733
SIDECU SA 6,00 2020-03-18	EUR	405 421,76	18 792,23	405 157,89	(263,87)	ES0305063002
SANTANDER INTL 0,48 2020-03-04	EUR	600 384,00	159,44	594 455,49	(5 928,51)	XS1195284705
BANCO SABADELL 0,90 2016-08-02	EUR	1 000 677,34	7 827,47	1 002 067,47	1 390,13	ES0313860106
C.RURAL CATILLA-L.M. 0,88 2021-10-01	EUR	994 180,00	2 432,98	988 416,47	(5 763,53)	ES0457089003
VIARIO A31, S.A. 5,00 2024-11-25	EUR	1 372 601,76	7 034,31	1 391 873,50	19 271,74	ES0205052006
AYT DEU SUB I FTA 0,10 2016-11-17	EUR	1 848 313,22	86 605,82	1 802 391,63	(45 921,59)	ES0312284005
ESTACIONAMIENTOS Y S 6,88 2021-07-23	EUR	1 702 476,93	51 577,82	1 740 696,52	38 219,59	ES0205037007
BANKIA 3,50 2019-01-17	EUR	1 396 131,00	27 292,60	1 384 462,88	(11 668,12)	ES0313307003
BBK 0,90 2017-04-24	EUR	499 995,00	833,47	503 061,24	3 066,24	ES0343307007
TECNOCOM 6,50 2017-04-08	EUR	100 292,15	6 323,31	99 317,78	(974,37)	ES0347582001
TELEFONICA EMIS. SAU 0,63 2018-01-31	EUR	997 780,00	1 670,52	991 747,23	(6 032,77)	XS0283056215
BANKIA 5,75 2018-06-16	EUR	564 572,53	(953,33)	566 590,08	2 017,55	ES0214950190
RURALPYME 2 FTPYME F 0,25 2030-04-25	EUR	243 017,59	1 086,77	242 238,98	(778,61)	ES0374352021
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 510 533,91	252 499,23	13 465 765,45	(44 768,46)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BMN 0,01 2016-01-04	EUR	4 000 000,00	1,10	4 000 000,00	-	ES00000127G9
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		4 000 000,00	1,10	4 000 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		33 609 417,59	663 525,75	34 538 416,30	928 998,71	

Aviva Renta Fija, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM5526115

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA PUBLICA ITALIA 4,75 2021-09-01	EUR	1 519 770,00	(7 083,13)	1 732 135,59	212 365,59	IT0004695075
DEUDA PUBLICA ITALIA 5,50 2022-11-01	EUR	1 761 970,00	(38 172,42)	1 855 872,27	93 902,27	IT0004848831
DEUDA PUBLICA ITALIA 1,50 2025-06-01	EUR	484 625,00	1 089,47	499 925,78	15 300,78	IT0005090318
TOTALES Deuda pública		3 766 365,00	(44 166,08)	4 087 933,64	321 568,64	
Renta fija privada cotizada						
UNICREDIT SPA 1,88 2017-10-31	EUR	1 634 240,00	(5 431,52)	1 639 013,83	4 773,83	IT0004762578
UNICREDIT SPA 2,35 2016-09-30	EUR	511 700,00	(5 958,17)	513 405,81	1 705,81	IT0004638653
AUTOSTRADA BRESCIA VERONA VICENZA	EUR	1 004 016,67	18 052,07	1 014 321,56	10 304,89	XS1205716720
BANCA INTESA SPA 2,68 2018-05-15	EUR	1 051 000,00	(8 436,17)	1 053 887,13	2 887,13	IT0004909013
UNICREDIT SPA 1,93 2017-10-31	EUR	1 023 900,00	(3 435,81)	1 025 209,48	1 309,48	IT0004767577
BRISA CONCESSAO ROD 1,88 2025-04-30	EUR	785 200,00	10 970,92	735 591,05	(49 608,95)	PTBSSOM0015
BANCA INTESA SPA 2,25 2017-11-22	EUR	1 387 894,50	(9 485,93)	1 393 833,91	5 939,41	XS0788138906
BRISA CONCESSAO ROD 3,88 2021-04-01	EUR	1 117 500,00	17 579,82	1 116 535,62	(964,38)	PTBSSBOE0012
BANCA INTESA SPA 0,92 2020-06-15	EUR	700 518,00	246,85	703 319,92	2 801,92	XS1246144650
IE2 HOLDCO SAU 2,38 2023-08-27	EUR	1 490 700,00	3 183,44	1 472 623,32	(18 076,68)	XS1326311070
CNP ASSURANCES 4,50 2027-06-10	EUR	985 000,00	2 714,37	972 490,55	(12 509,45)	FR0013066388
TOTALES Renta fija privada cotizada		11 691 669,17	19 999,87	11 640 232,18	(51 436,99)	
Acciones y participaciones cotizadas						
PRINCIPAL PREF SEC-E	EUR	1 889 656,41	-	1 889 656,41	-	IE00B2NGJY51
SPECTRUM GLOBAL I	EUR	2 000 000,00	-	2 034 972,68	34 972,68	IE00BQR9LW06
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 889 656,41	-	3 924 629,09	34 972,68	
TOTAL Cartera Exterior		19 347 690,58	(24 166,21)	19 652 794,91	305 104,33	

Aviva Renta Fija, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otros compromisos de compra				
SPECTRUM GLOBAL I	EUR	-	2 034 972,68	-
TOTALES Otros compromisos de compra		-	2 034 972,68	
Futuros vendidos				
EUR BOBL 5A 6% 1	EUR	6 939 983,08	6 925 510,00	10/03/2016
EUR BUND 10A 6% 1	EUR	2 375 250,00	2 368 800,00	10/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		9 315 233,08	9 294 310,00	
TOTALES		9 315 233,08	11 329 282,68	



CLASE 8.ª



OM5526116

Aviva Renta Fija, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M5526117

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
GENERALITAT VALENCIA 4,00 2016-11-02	EUR	170 894,68	69 018,74	248 143,37	77 248,69	XS0273564434
COM.AUT.BALEARES 4,80 2020-03-04	EUR	2 232 958,13	70 541,40	2 436 800,00	203 841,87	ES0001348103
COMUNIDAD CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	2 329 608,88	67 122,53	2 514 159,25	184 550,37	ES0000093361
JUNTA CAST.MANCHA 4,88 2020-03-18	EUR	2 801 004,31	80 663,60	3 029 298,43	228 294,12	XS0496138818
JUNTA CAST.MANCHA 6,00 2021-01-15	EUR	2 230 376,87	127 011,15	2 665 988,00	435 611,13	ES0001350208
C.A. MADRID 4,30 2026-09-15	EUR	4 001 057,40	38 559,84	4 301 657,94	300 600,54	ES0000101263
C.A. ARAGON 4,88 2015-03-26	EUR	1 001 477,60	35 969,88	1 011 932,33	10 454,73	ES0000107351
C.A. ARAGON 4,82 2022-10-10	EUR	805 850,62	8 105,89	978 431,44	172 580,82	ES0000107138
C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	3 077 372,05	137 677,62	3 480 570,88	403 198,83	ES0000107401
COMUNIDAD AUT MURCIA 4,73 2018-11-05	EUR	52 559,61	3 656,26	68 549,36	15 989,75	ES0000102154
JUNTA DE EXTREMADURA 4,10 2020-04-30	EUR	1 493 501,87	41 861,73	1 706 047,70	212 545,83	ES0000099137
C.A. ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	1 129 004,76	27 196,69	1 202 890,51	73 885,75	ES0000107443
C.A. ARAGON 3,75 2018-04-01	EUR	1 069 524,98	15 446,40	1 100 790,63	31 265,65	ES0000107419
DEUDA ESTADO ESPANA 2,75 2024-10-31	EUR	2 311 880,00	8 355,82	2 427 750,89	115 870,89	ES00000126B2
XUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	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 TDA 3 FTA 4,38 2016-03-03	EUR	1 217 928,00	34 255,19	1 262 270,84	44 342,84	ES0317043000
AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	600 682,50	11 299,07	702 147,04	101 464,54	ES0312342019
AYT CEDULAS CAJAS IX 3,75 2015-03-31	EUR	303 480,00	5 423,82	305 430,20	1 950,20	ES0312358007
RURALPYME 2 FTPYME F 0,39 2030-04-25	EUR	292 618,55	229,41	292 475,47	(143,08)	ES0374352021
VIARIO A31, S.A. 5,00 2024-11-25	EUR	1 496 805,16	7 456,98	1 502 037,16	5 232,00	ES0205052006
IM AURIGA PYMES 3,54 2019-01-22	EUR	403 390,63	1 439,74	403 372,76	(17,87)	ES0305041008
ESTACIONAMIENTOS Y S 6,88 2021-07-23	EUR	1 585 502,09	48 617,09	1 663 856,85	78 354,76	ES0205037007
AUTO CONCESION ASTUR 4,35 2019-06-09	EUR	548 127,37	1 081,72	571 759,17	23 631,80	ES0311843009
BBK 1,03 2017-04-24	EUR	499 995,00	989,63	502 911,29	2 916,29	ES0343307007
TECNOCOM 6,50 2017-04-08	EUR	2 507 303,88	133 700,88	2 460 614,19	(46 689,69)	ES0347582001
AYT CED CAJAS GLOBAL 3,75 2015-05-25	EUR	699 391,00	16 265,87	707 957,97	8 566,97	ES0312298252
AYT CED CAJAS GLOBAL 0,19 2018-02-22	EUR	1 556 880,00	4 157,23	1 566 013,44	9 133,44	ES0312298039
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
AYT CEDULAS CAJAS FO 4,50 2019-12-02	EUR	1 332 708,89	74 460,17	1 689 732,78	357 023,89	ES0312298245
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
BBVA SENIOR FINANCE 3,25 2015-04-23	EUR	982 454,00	38 786,37	987 721,03	5 267,03	XS0503253345
IBERCAJA 3,50 2015-04-22	EUR	1 296 997,00	34 307,70	1 309 627,31	12 630,31	ES0414954166
AYT CED CAJAS XXIII 4,75 2016-06-15	EUR	643 170,00	3 341,99	648 886,45	5 716,45	ES0312298229

Aviva Renta Fija, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CEDULAS TDA 7 F 3,50 2017-06-20	EUR	572 040,00	71 180,38	690 089,66	118 049,66	ES0317047001
IM CEDULAS 10 4,50 2022-02-21	EUR	414 656,00	14 057,37	487 627,56	72 971,56	ES0349045007
IM CEDULAS 7 4,00 2021-03-31	EUR	1 243 824,62	133 142,17	1 667 227,69	423 403,07	ES0347784003
BANKIA 3,63 2016-10-05	EUR	1 947 300,00	40 062,97	2 090 416,48	143 116,48	ES0414950776
CEDULAS TDA 1 4,13 2021-04-10	EUR	1 136 920,00	23 386,96	1 186 674,68	49 754,68	ES0371622012
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
AYT CED CAJAS GLOBAL 4,00 2017-03-21	EUR	703 500,00	20 620,93	754 518,80	51 018,80	ES0312298112
AYT CED CAJAS GLOBAL 4,75 2027-05-25	EUR	588 742,06	18 407,55	764 544,61	175 802,55	ES0312298120
TELEFONICA EMIS. SAU 4,80 2018-02-21	EUR	303 447,00	10 815,80	340 270,40	36 823,40	XS0746276335
TOTALES Renta fija privada cotizada		27 838 543,22	964 364,63	29 638 007,21	1 799 463,99	
Instrumentos del mercado monetario						
OBRASCON HUARTE 2,16 2015-04-10	EUR	195 783,48	3 069,72	196 057,15	273,67	XS1057565266
HIDRO.CANTABRICO 0,55 2015-01-07	EUR	1 298 193,77	1 688,43	1 298 187,23	(6,54)	ES05060256H0
JUNTA DE ANDALUCIA 0,53 2015-05-29	EUR	1 496 055,00	736,98	1 496 859,67	804,67	ES050000906H3
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		2 990 032,25	5 495,13	2 991 104,05	1 071,80	
Acciones y participaciones Directiva						
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	



CLASE 8ª



0M5526118

Aviva Renta Fija, F.I.

Anexo III. 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						
DEUDA PUBLICA ITALIA 4,75 2021-09-01	EUR	1 519 770,00	6 922,50	1 683 670,90	163 900,90	IT0004695075
DEUDA PUBLICA ITALIA 5,50 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						
AEROPORTI DI ROMA SP 3,25 2021-02-20	EUR	704 683,00	17 129,44	784 352,92	79 669,92	XS1004236185
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						
LYXOR-EU CORP BOND	EUR	1 250 309,38	-	1 325 001,60	74 692,22	FR0010737544
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



OM5526119

Aviva Renta Fija, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otros compromisos de compra				
PARTICIPACIONES PRINCIPAL PREF SEC-I		-	1 665 482,03	-
TOTALES Otros compromisos de compra	USD	-	1 665 482,03	
Futuros vendidos				
FUTURO EUR BOBL 5A 6% 1	EUR	3 882 600,00	3 908 400,00	6/03/2015
FUTURO DBR 1,75 02.24 1	EUR	8 427 100,00	8 572 850,00	6/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		12 309 700,00	12 481 250,00	
TOTALES		12 309 700,00	14 146 732,03	



CLASE 8.ª



0M5526120



CLASE 8.^a
SOLICITUD



0M5526121

Aviva Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5526122

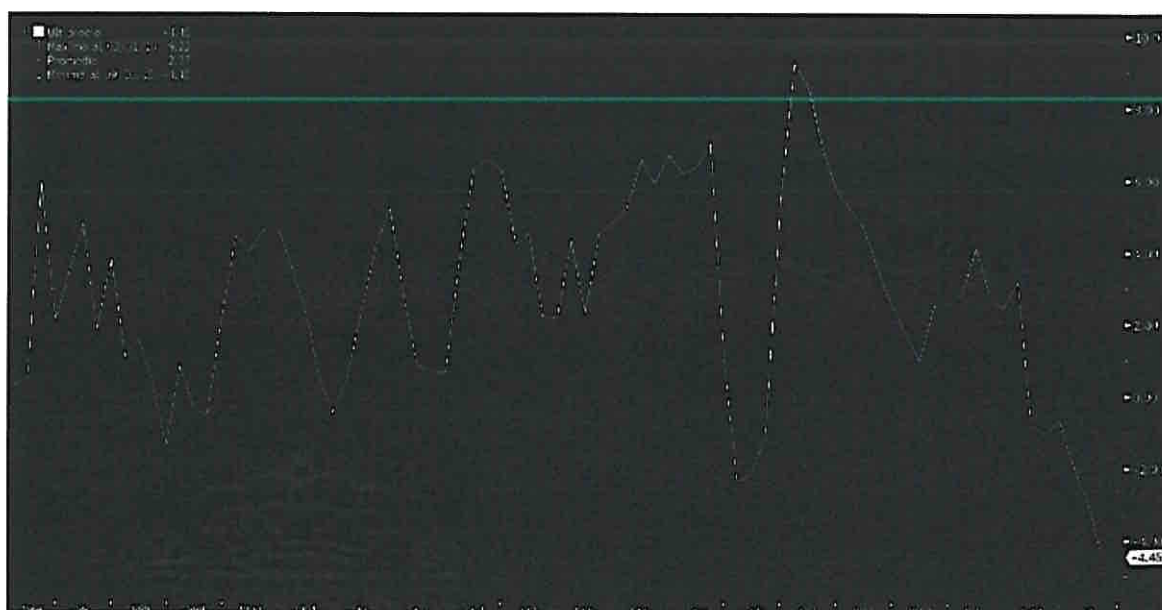
Aviva Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

Evolución de la tasa de crecimiento anual de la economía brasileña



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



CLASE 8.^a



OM5526123

Aviva Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

La caída del precio del crudo se explica:

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



CLASE 8.ª

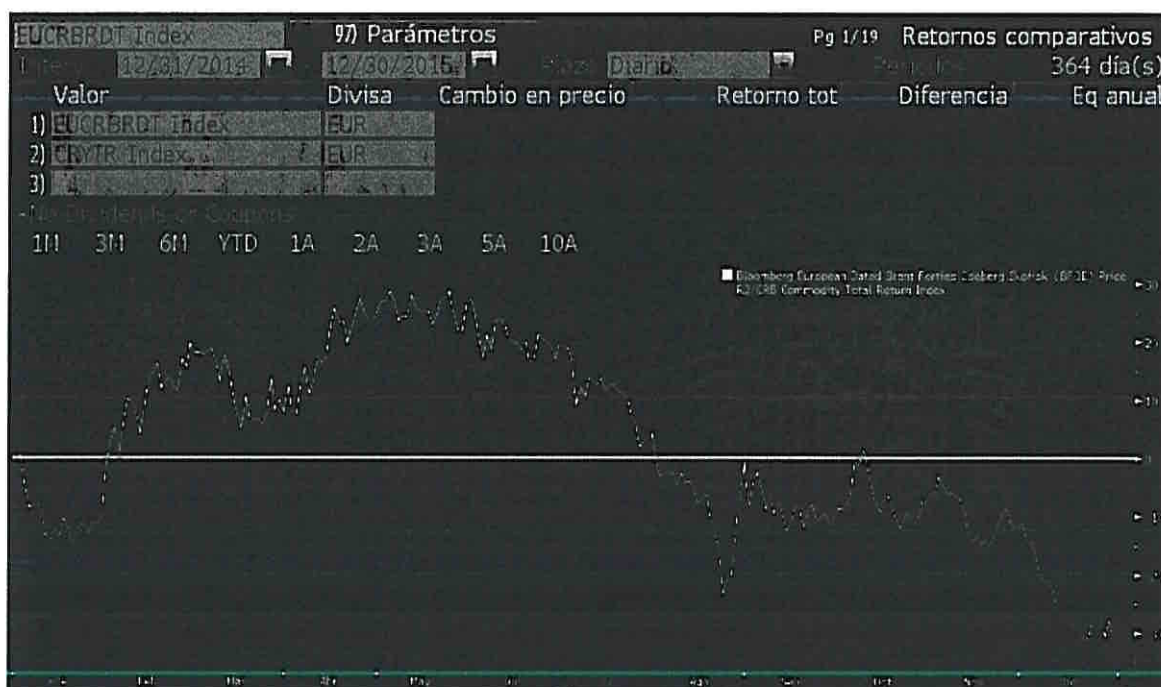


0M5526124

Aviva Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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



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

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

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



CLASE 8.ª



0M5526125

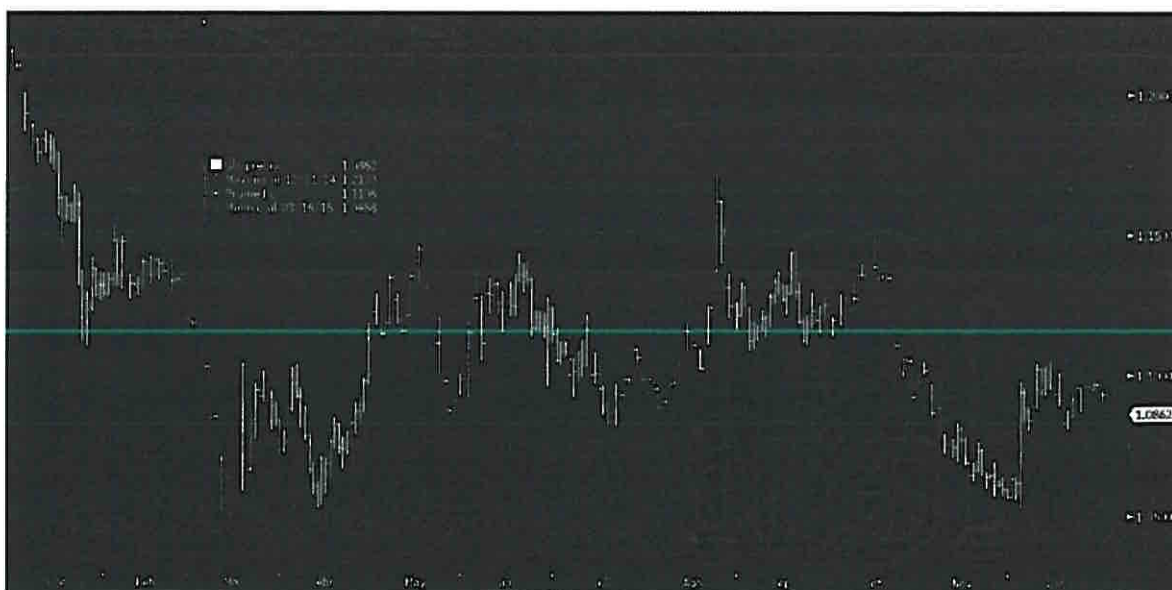
Aviva Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

Evolución de la cotización del Dólar/Euro



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

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



CLASE 8.ª

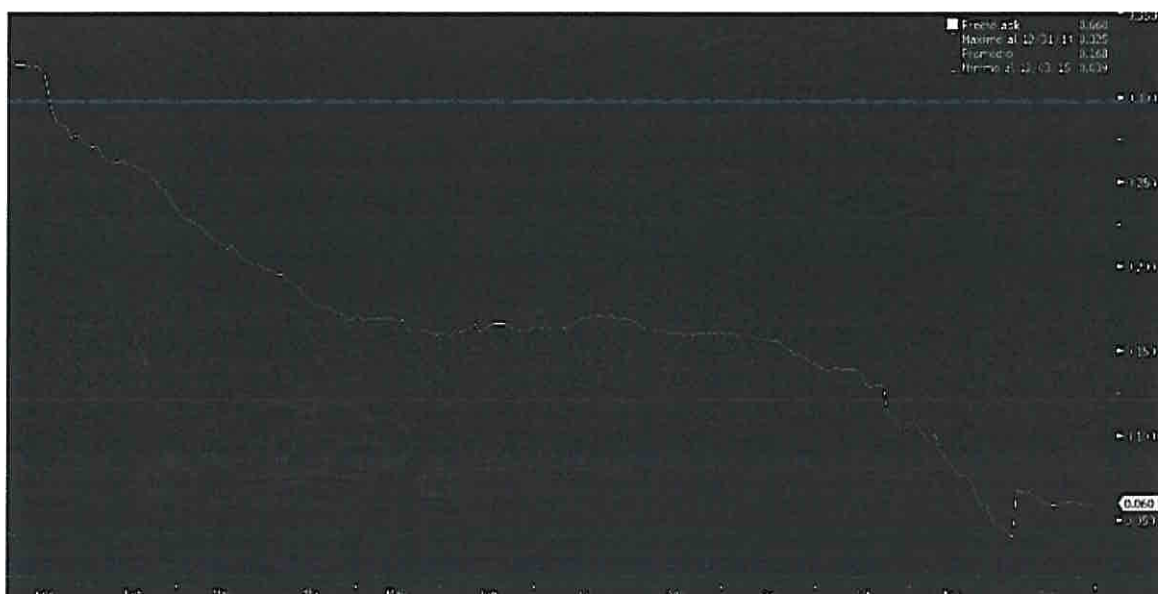


0M5526126

Aviva Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución del Euribor 12 meses (referencia hipotecaria en España)



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

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

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



CLASE 8.^a
Real Decreto



0M5526127

Aviva Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

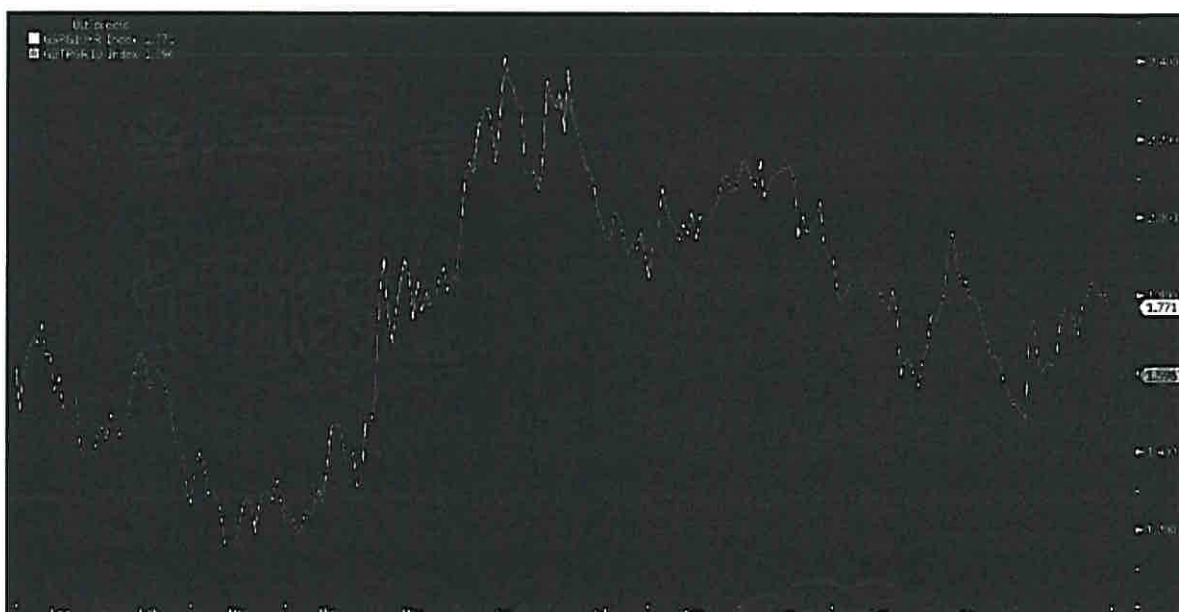
No obstante, el objetivo de reducción de las tasas de interés, no solo de corto plazo sino también de largo plazo, si ha evolucionado positivamente ya que los tipos de interés a 10 años en Alemania cerraron el 2015 en el 0,63% (después de haber hecho un mínimo en el año de un 0,07%) y en 1,77% para España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

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

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

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

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





CLASE 8.ª



0M5526128

Aviva Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

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

Evolución del diferencial de los bonos de alto rendimiento en EEUU





CLASE 8.^a



0M5526129

Aviva Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

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

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



CLASE 8.^a

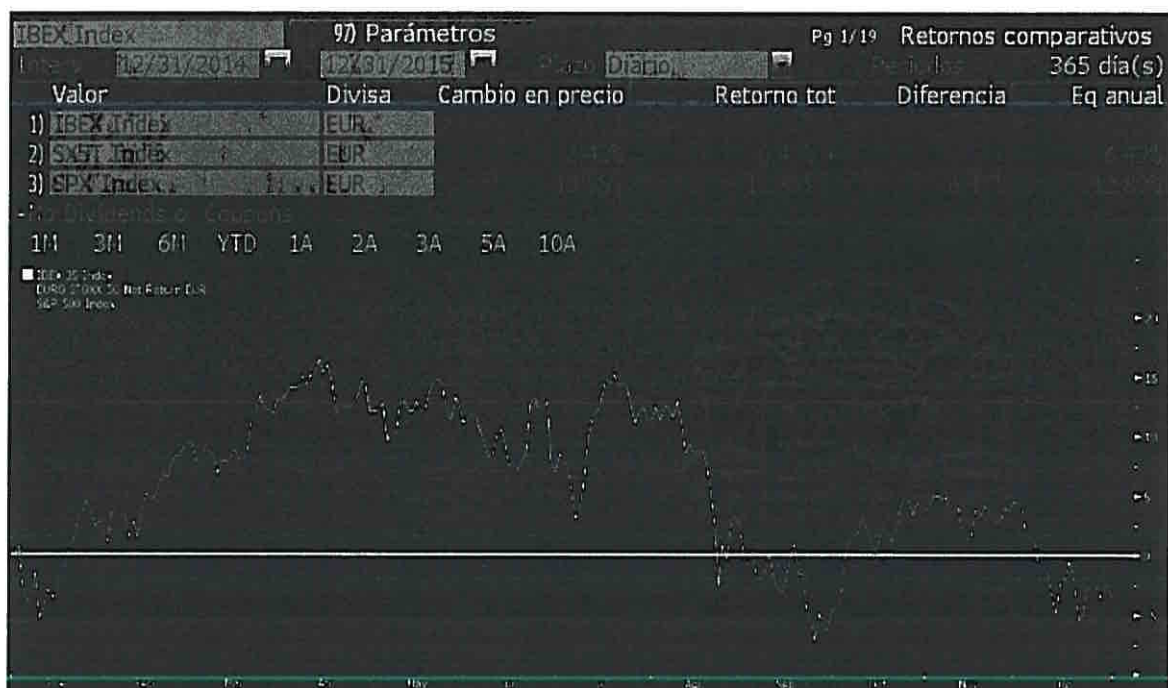


0M5526130

Aviva Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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



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



CLASE 8.ª

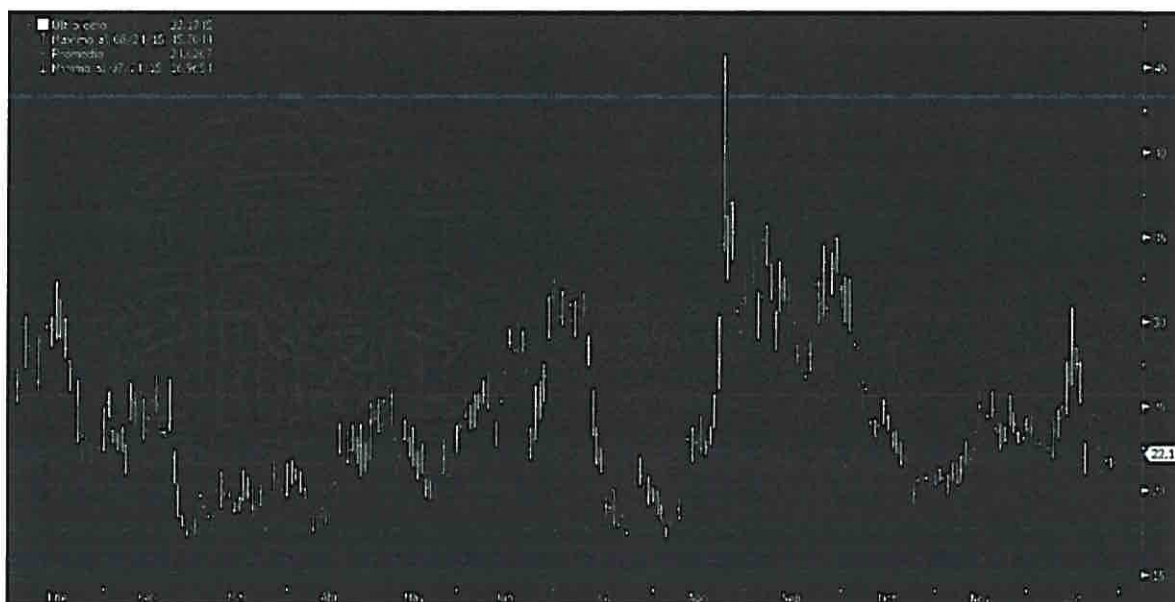


0M5526131

Aviva Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución del índice de volatilidad del Eurostoxx 50



Perspectivas de Mercado

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5526132

Aviva Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

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

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



OM0816995

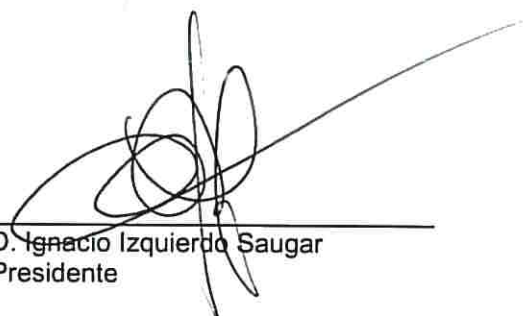
Aviva Renta Fija, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Aviva Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 31 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 de Aviva 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 0M5526004 al 0M5526034 Del 0M5526035 al 0M5526046
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5526047 al 0M5526077 Del 0M5526078 al 0M5526089
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5526090 al 0M5526120 Del 0M5526121 al 0M5526132
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5526133 al 0M5526163 Del 0M5526164 al 0M5526175

FIRMANTES:


D. Ignacio Izquierdo Saugar
Presidente


D. José Caturia Vicente
Consejero


D. Neil Stewart
Consejero