

## AVIVA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 2378

Informe Semestral del Primer Semestre 2011

**Gestora:** AVIVA GESTION, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS

**Auditor:** Erns & Young, S.L.

**Grupo Gestora:** COMMERCIAL GENERAL NORWICH UNION      **Grupo Depositario:** CECA      **Rating Depositario:** AA- (IBCA)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.aviva.es](http://www.aviva.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CM. FUENTE DE LA MORA , 9  
28050 - Madrid  
912984914

### Correo Electrónico

[avivasgiic@aviva.es](mailto:avivasgiic@aviva.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/05/2001

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: fondo que toma como referencia un índice      Vocación inversora: Renta Fija Euro      Perfil de Riesgo: medio

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice 50% QW5C, 25% QW5E, 10% QW5G, 10% AFIS1DAY y 5% QW5I.

El Fondo invertirá el 100% de su patrimonio, directa o indirectamente, en Renta Fija, en activos como letras del tesoro,

Pagarés de empresa, Eurodepósitos y repos de Deuda Pública así como en Renta Fija Privada a largo plazo. La inversión se realizará en mercados de la Zona Euro y la duración media de la cartera siempre será superior a 2 años.

El Fondo invertirá en activos de renta fija pública y privada (incluyendo depósitos) con calificación crediticia media o

superior (mínima de BBB- según S&P o equivalente), pudiendo mantener como máximo un 10% de su cartera, en activos no calificados o con calificación crediticia baja (mínima de BB- de S&P o equivalente). Los emisores de renta fija serán de la zona euro.

En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor.

Los activos están denominados fundamentalmente en Euros, no obstante el fondo podrá tener un máximo del 5% de

exposición a riesgo divisa. El Fondo puede invertir hasta un 10% en acciones y participaciones de IIC financieras de Renta Fija, armonizadas y no armonizadas, que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

La gestión de las inversiones del Fondo buscará alcanzar la máxima rentabilidad dentro de una adecuada distribución y compensación de riesgos.

El Fondo puede invertir en depósitos a la vista o con vencimiento no superior a un año, en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La operativa con instrumentos financieros derivados podrá realizarse directamente en mercados organizados de derivados e indirectamente, en mercados organizados y no organizados a través de la IICs en las que invierta.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conlleva y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## **2. Datos económicos**

	<b>Periodo actual</b>	<b>Periodo anterior</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,46	0,18	0,46	-0,07

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

## 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	3.919.095,51	5.750.774,19	430	902	EUR	0,00	0,00	0,00	NO
CLASE A	1.281.886,78	1.800.739,91	8	9	EUR	0,00	0,00	500.000,00	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre	Diciembre	Diciembre
CLASE B	EUR	53.055.956			
			77.092.533		
				117.772.160	
					22.540.136
CLASE A	EUR	17.490.669			
			24.251.889		

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Diciembre 2008
CLASE B	EUR	13,5378			
			13,4056		
				13,5290	
					12,4214
CLASE A	EUR	13,6445			
			13,4677		

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión			Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado		Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo	Acumulada		Periodo	Acumulada	
CLASE B		0,50	0,50	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE A		0,17	0,17	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE B .Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,99	0,30	0,68	-1,98	1,51				
<b>Rentabilidad índice referencia</b>	0,11	0,45	-0,34	-0,99	1,06				
<b>Correlación</b>	0,78	0,78	0,82	0,84	0,85				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,14	27-06-2011	-0,26	12-01-2011		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,25	05-05-2011	0,25	05-05-2011		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,27	1,12	1,40	1,63	1,28				
<b>Ibex-35</b>	20,68	19,70	20,91	21,52	22,08				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	2,10	2,20	0,89	1,12	0,52				
<b>VaR histórico(iii)</b>	1,75	1,75	1,92						
<b>BOX 4</b>	1,27	1,06	1,46	1,30	1,10				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

**Gastos (% s/ patrimonio medio)**

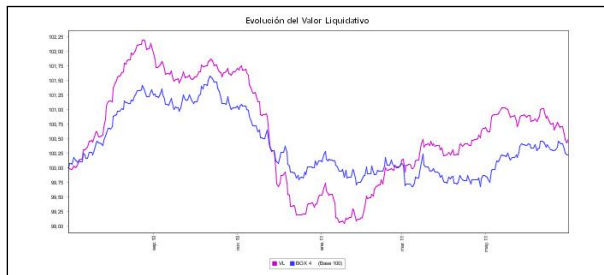
	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,55	0,28	0,27	0,28	0,28	1,10	1,10	1,13	0,00

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

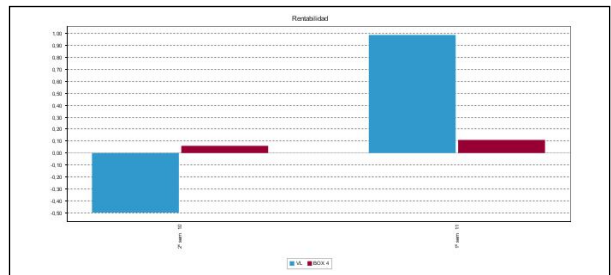
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



El 18/03/2010 se actualiza el folleto del fondo al objeto de modificar su política de inversión con el fin de invertir en instrumentos financieros derivados por ello sólo se muestran la evolución del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## A) Individual CLASE A .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,31	0,47	0,84	-1,82	1,68				
Rentabilidad índice referencia	0,11	0,45	-0,34	-0,99	1,06				
Correlación	0,78	0,78	0,81	0,84	0,85				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	27-06-2011	-0,26	12-01-2011		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	05-05-2011	0,26	05-05-2011		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,27	1,12	1,40	1,63	1,28				
Ibex-35	20,68	19,70	20,91	21,52	22,08				
Letra Tesoro 1 año	2,10	2,20	0,89	1,12	0,52				
VaR histórico(iii)	1,73	1,73	1,92						
BOX 4	1,27	1,06	1,46	1,30	1,10				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

## Gastos (% s/ patrimonio medio)

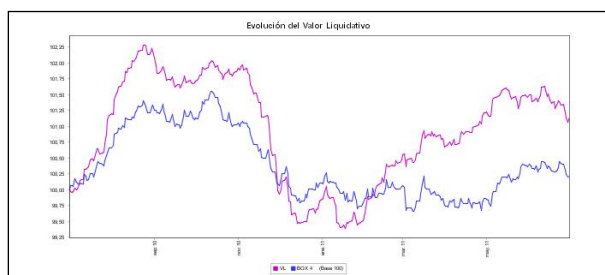
	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,22	0,11	0,11	0,12	0,12	0,30			

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

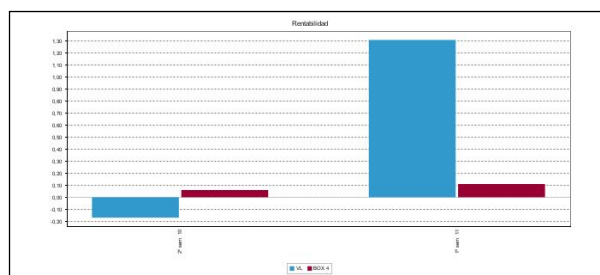
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 18/03/2010 se actualiza el folleto del fondo al objeto de modificar su política de inversión con el fin de invertir en instrumentos financieros derivados por ello sólo se muestran la evolución del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	103.352	692	1,63
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	44.086	146	7,17
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	102.058	607	5,92
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>249.496</b>	<b>1.445</b>	<b>4,36</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	68.044	96,45	97.881	96,58
* Cartera interior	57.404	81,37	76.253	75,24
* Cartera exterior	9.042	12,82	19.352	19,10
* Intereses de la cartera de inversión	1.597	2,26	2.276	2,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.057	11,42	4.037	3,98
(+/-) RESTO	-5.553	-7,87	-573	-0,57
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>70.547</b>	<b>100,00 %</b>	<b>101.344</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	101.344	109.486	101.344	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-35,77	-7,03	-35,77	310,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,10	-0,37	1,10	-340,40
(+) Rendimientos de gestión	1,56	0,12	1,56	931,27
+ Intereses	2,01	1,90	2,01	-14,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,50	-1,94	-0,50	-79,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,08	-0,05	-155,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,06	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,10	0,02	0,10	304,48
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,50	-0,46	-25,35
- Comisión de gestión	-0,41	-0,45	-0,41	-26,06
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-20,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,36
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>70.547</b>	<b>101.344</b>	<b>70.547</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123B9 - OBLIGACION DEUDA PUBL. ESPAÑOLA 5,50 2021-04-30	EUR	703	1,00	0	0,00
ES00000122X5 - BONO DEUDA PUBL. ESPAÑOLA 3,25 2016-04-30	EUR	0	0,00	698	0,69
XS0499156080 - OBLIGACION GENERALITAT CATALUÑA 3,88 2015-04-07	EUR	358	0,51	370	0,37
ES0000101396 - OBLIGACION C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	431	0,61	447	0,44
ES0000093361 - OBLIGACION COMUNIDAD CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	447	0,63	443	0,44
ES00001348103 - OBLIGACION COM.AUT.BALEARES 4,80 2020-03-04	EUR	883	1,25	875	0,86
ES00000950E9 - OBLIGACION GENERALITAT CATALUÑA 4,95 2020-02-11	EUR	683	0,97	709	0,70
ES00001351222 - OBLIGACION JUNTA DE CASTILLA Y 4,30 2014-05-07	EUR	975	1,38	985	0,97
ES0302761004 - OBLIGACION FROB 3,00 2014-11-19	EUR	665	0,94	0	0,00
ES0000101206 - OBLIGACION C.A. MADRID 5,13 2012-07-22	EUR	0	0,00	1.035	1,02
ES0000101362 - BONO C.A. MADRID 4,05 2013-06-12	EUR	200	0,28	199	0,20
XS0418690201 - OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 4,75 2014-03-20	EUR	493	0,70	508	0,50
ES0000095903 - OBLIGACION GENERALITAT CATALUÑA 4,13 2013-04-23	EUR	0	0,00	486	0,48
ES0000101339 - OBLIGACION C.A. MADRID 4,31 2014-03-06	EUR	1.362	1,93	1.377	1,36
XS0414704451 - BONO GENERALITAT VALENCIA 3,88 2012-02-24	EUR	0	0,00	990	0,98
ES0000090433 - OBLIGACION JUNTA DE ANDALUCIA 4,30 2013-10-10	EUR	1.855	2,63	1.847	1,82
ES0000012118 - OBLIGACION DEUDA PUBL. ESPAÑOLA 2,75 2012-04-30	EUR	0	0,00	995	0,98
ES0000012791 - OBLIGACION DEUDA PUBL. ESPAÑOLA 5,00 2012-07-30	EUR	0	0,00	104	0,10
ES0000012791 - OBLIGACION DEUDA PUBL. ESPAÑOLA 5,00 2012-07-30	EUR	0	0,00	870	0,86
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>9.055</b>	<b>12,83</b>	<b>12.939</b>	<b>12,77</b>
ES00000121Q1 - BONO DEUDA PUBL. ESPAÑOLA 0,94 2012-10-29	EUR	0	0,00	1.900	1,88
XS0414704451 - BONO GENERALITAT VALENCIA 3,88 2012-02-24	EUR	995	1,41	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>995</b>	<b>1,41</b>	<b>1.900</b>	<b>1,88</b>
XS0614190477 - OBLIGACION IBERDROLA FINANZAS 4,63 2017-04-07	EUR	503	0,71	0	0,00
ES0414970659 - CEDULAS CAIXA 5,00 2016-02-22	EUR	1.477	2,09	0	0,00
ES0314100068 - BONO BBK 4,38 2015-09-28	EUR	922	1,31	934	0,92
ES0413790108 - CEDULAS B.POPULAR 3,50 2013-09-13	EUR	980	1,39	970	0,96
ES0413440175 - CEDULAS BANESTO 3,63 2015-09-07	EUR	1.423	2,02	1.410	1,39
ES0413211386 - CEDULAS BBVA 3,50 2013-07-26	EUR	1.188	1,68	1.189	1,17
ES0314400187 - BONO CAM 3,00 2014-11-12	EUR	922	1,31	925	0,91
ES0413900103 - CEDULAS BSCH 3,13 2015-09-28	EUR	1.488	2,11	1.501	1,48
ES0312298245 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS FO 4,50 2019-12-02	EUR	1.210	1,72	1.253	1,24
ES0314840184 - OBLIGACION CATALUNYA CAIXA 3,00 2014-10-29	EUR	925	1,31	926	0,91
XS0241946630 - OBLIGACION TELEFONICA EMIS. SAU 4,38 2016-02-02	EUR	0	0,00	612	0,60
ES0414954166 - CEDULAS IBERCAJA 3,50 2015-04-22	EUR	1.206	1,71	1.245	1,23
ES0312298229 - CEDULAS AYT CED CAJAS XXIII 4,75 2016-06-15	EUR	1.875	2,66	1.850	1,83
ES0413790074 - CEDULAS B.POPULAR 4,13 2018-04-09	EUR	904	1,28	897	0,89
ES0414970535 - CEDULAS CAIXA 3,50 2016-03-31	EUR	1.374	1,95	1.383	1,36
ES0413211337 - CEDULAS BBVA 3,00 2014-10-09	EUR	0	0,00	1.237	1,22
ES0340609009 - OBLIGACION CRITERIA CAIXACORP 4,13 2014-11-20	EUR	0	0,00	1.457	1,44
ES0302761004 - OBLIGACION FROB 3,00 2014-11-19	EUR	0	0,00	664	0,65
XS0413679061 - CEDULAS BANKINTER 3,25 2014-11-13	EUR	1.423	2,02	1.398	1,38
ES0347784003 - CEDULAS IIM CEDULAS 7 4,00 2021-03-31	EUR	1.120	1,59	1.139	1,12
ES0414601023 - CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL S 3,50 2014-10-23	EUR	823	1,17	550	0,54
ES0414100026 - CEDULAS BBK 3,38 2014-09-29	EUR	1.735	2,46	1.707	1,68
XS0284891297 - OBLIGACION TELEFONICA EMIS. SAU 4,67 2014-02-07	EUR	0	0,00	526	0,52
ES0414970519 - CEDULAS CAIXA 3,75 2014-05-26	EUR	977	1,39	977	0,96
ES0312298237 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,25 2014-07-29	EUR	2.336	3,31	2.384	2,35
XS0419264063 - RENTA FIJA TELEFONICA EMIS. SAU 5,50 2016-04-01	EUR	527	0,75	534	0,53
ES0358197012 - BONO CAJASOL 3,13 2012-04-27	EUR	0	0,00	998	0,98
ES0312355003 - CEDULAS AYTCED TERRITOR 3,50 2012-03-23	EUR	0	0,00	2.448	2,42
ES0313377014 - BONO BANCO COOPERATIVO ES 3,13 2012-04-02	EUR	0	0,00	1.496	1,48
XS0419352199 - OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 6,50 2014-03-27	EUR	706	1,00	711	0,70
ES0314840168 - BONO CAIXA CATALUÑA 3,00 2012-03-05	EUR	0	0,00	1.979	1,95
ES0313790000 - BONO B.POPULAR 3,00 2012-02-23	EUR	0	0,00	296	0,29
ES0312298104 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,00 2016-12-20	EUR	1.911	2,71	1.934	1,91
ES0312360003 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS VII 4,00 2014-04-07	EUR	1.408	2,00	1.429	1,41
XS0410258833 - OBLIGACION TELEFONICA EMIS. SAU 5,43 2014-02-03	EUR	0	0,00	532	0,53
XS0296702268 - OBLIGACION SANTANDER INTL 1,14 2012-04-25	EUR	0	0,00	373	0,37
ES0370148001 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS VI 4,50 2013-12-04	EUR	463	0,66	472	0,47
ES0414950677 - CEDULAS C.MADRID 4,25 2014-02-21	EUR	1.963	2,78	1.971	1,94
ES0312342019 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	923	1,31	1.045	1,03
ES0312362009 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS VIII 4,00 2014-11-18	EUR	936	1,33	939	0,93
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>33.646</b>	<b>47,73</b>	<b>44.292</b>	<b>43,69</b>
ES0364872038 - BONO UNICAJA 1,51 2011-07-26	EUR	0	0,00	1.958	1,93
XS0366354875 - BONO CO 4,38 2011-05-27	EUR	0	0,00	1.030	1,02
ES0347553010 - OBLIGACION IIM CAJAMAR EMPRES-2 2,14 2051-10-24	EUR	1.363	1,93	1.496	1,48
ES0314973092 - BONO CAJA SABADELL 1,91 2012-07-03	EUR	797	1,13	779	0,77
ES0315474462 - BONO CAJA ESPAÑA 2,38 2012-06-25	EUR	1.303	1,85	1.279	1,26

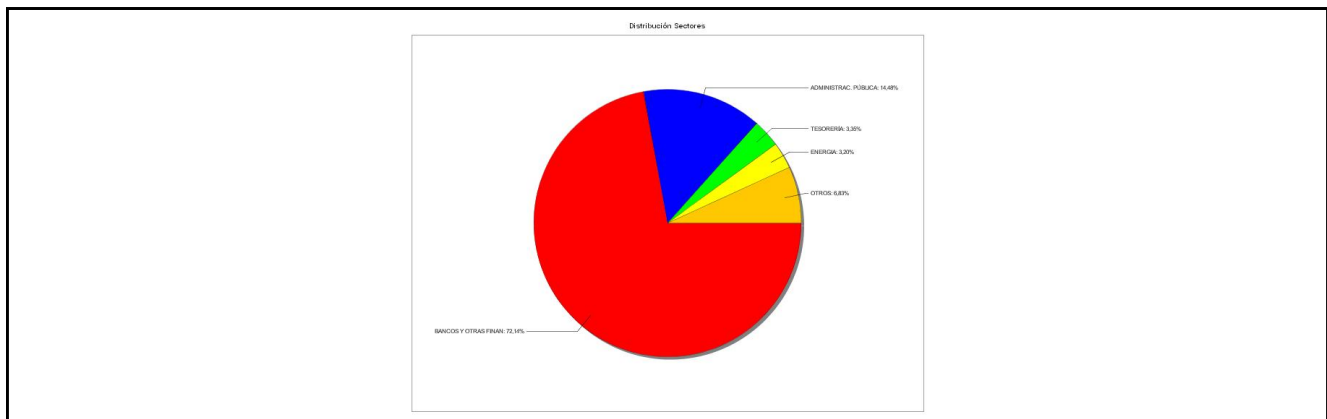
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0341068007 - OBLIGACION ICO FTVPO FTH 1,99 2036-06-20	EUR	753	1,07	796	0,79
ES0314982044 - BONO CAJA GRANADA 2,51 2011-12-02	EUR	1.204	1,71	1.201	1,19
ES0314959042 - BONO CAJA AHORROS SEGOVIA 2,60 2011-05-18	EUR	0	0,00	1.206	1,19
ES0314983059 - BONO CAJA INSULAR CANARIA 1,95 2011-05-18	EUR	0	0,00	1.203	1,19
ES0314601032 - BONO CAJAMAR CAJA RURAL S 1,58 2011-03-31	EUR	0	0,00	1.200	1,18
ES0312355003 - CEDULAS AYTCED TERRITOR 3,50 2012-03-23	EUR	2.480	3,52	0	0,00
ES0313377014 - BONO BANCO COOPERATIVO ES 3,13 2012-04-02	EUR	1.515	2,15	0	0,00
ES0312342001 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS X 1,28 2015-06-30	EUR	764	1,08	827	0,82
ES0313790000 - BONO B.POPULAR 3,00 2012-02-23	EUR	298	0,42	0	0,00
XS0296702268 - OBLIGACION SANTANDER INTL 1,14 2012-04-25	EUR	375	0,53	0	0,00
ES0312298005 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 1,52 2012-12-14	EUR	1.811	2,57	1.791	1,77
ES0214843130 - OBLIGACION CAIXA GALICIA 1,38 2011-09-12	EUR	0	0,00	270	0,27
ES0314958036 - BONO CAIXANOVA 1,62 2012-03-02	EUR	699	0,99	702	0,69
ES0314840101 - BONO CATALUNYA CAIXA 1,48 2011-07-18	EUR	165	0,23	169	0,17
ES0214950166 - OBLIGACION C.MADRID 1,60 2011-10-18	EUR	104	0,15	125	0,12
ES0413440043 - CEDULAS BANESTO 3,75 2011-02-23	EUR	0	0,00	1.011	1,00
ES0312271002 - OBLIGACION AYT BONOS TESOR FTA 1,54 2016-02-24	EUR	75	0,11	79	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.708	19,44	17.122	16,92
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>57.404</b>	<b>81,41</b>	<b>76.253</b>	<b>75,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>57.404</b>	<b>81,41</b>	<b>76.253</b>	<b>75,26</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>57.404</b>	<b>81,41</b>	<b>76.253</b>	<b>75,26</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE000SYM7779 - BONO SYMRISE AG 4,13 2017-10-25	EUR	476	0,67	478	0,47
XS0548805299 - BONO CARLSBERG BREWERIES 3,38 2017-10-13	EUR	0	0,00	724	0,71
XS0505532134 - OBLIGACION VOTORANTIM PARTICIP. 5,25 2017-04-28	EUR	0	0,00	498	0,49
XS0503253345 - OBLIGACION BBVA SENIOR FINANCE 3,25 2015-04-23	EUR	941	1,33	935	0,92
XS0497185511 - OBLIGACION MERCK KGAA 3,38 2015-03-24	EUR	0	0,00	204	0,20
XS0497186758 - OBLIGACION MERCK KGAA 4,50 2020-03-24	EUR	0	0,00	411	0,41
XS0497187640 - OBLIGACION LLOYDS BANK INTL 6,50 2020-03-24	EUR	568	0,81	554	0,55
XS0495946310 - OBLIGACION BARCLAYS 3,50 2015-03-18	EUR	0	0,00	1.006	0,99
XS0480903466 - OBLIGACION CREDIT SUISSE GROUP 3,88 2017-01-25	EUR	0	0,00	802	0,79
XS0479945353 - OBLIGACION BARCLAYS 4,00 2017-01-20	EUR	0	0,00	398	0,39
XS0458566071 - OBLIGACION ESPIRITO SANTO 6,88 2019-10-21	EUR	448	0,64	474	0,47
XS0454984765 - OBLIGACION R. BANK OF SCOTLAND 5,38 2019-09-30	EUR	589	0,84	957	0,94
DE000A0221P1 - CEDULAS HYPO REAL ESTATE HLD 3,13 2014-09-15	EUR	0	0,00	764	0,75
XS0441740817 - OBLIGACION DEUTSCHE TELEKOM AG 5,38 2021-07-27	EUR	212	0,30	212	0,21
PTCMKROE0009 - CEDULAS MONTEPIO GERAL ASSOC 3,25 2012-07-27	EUR	0	0,00	479	0,47
PTCGGFM0015 - CEDULAS CAIXA GERAL DE DEPOS 3,63 2014-07-21	EUR	804	1,14	869	0,86
FR0010778928 - CEDULAS GENERAL ELECTRIC 3,75 2014-07-22	EUR	767	1,09	778	0,77
XS0435276224 - OBLIGACION TVO POWER CO 6,00 2016-06-27	EUR	823	1,17	834	0,82
XS0435070288 - OBLIGACION LLOYDS BANK INTL 6,38 2016-06-17	EUR	952	1,35	967	0,95
XS0433943718 - OBLIGACION CITICORP 7,38 2014-06-16	EUR	0	0,00	555	0,55
XS0433130456 - OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 7,00 2016-06-15	EUR	0	0,00	654	0,65
XS0432070752 - OBLIGACION PFIZER INC 4,75 2016-06-03	EUR	0	0,00	380	0,38
XS0422624980 - OBLIGACION OMV AG 6,25 2014-04-07	EUR	0	0,00	443	0,44
XS0421565317 - OBLIGACION STATKRAFT AS 5,50 2015-04-02	EUR	0	0,00	492	0,49
XS0419195408 - OBLIGACION PHILIPS MORRIS INTL 5,75 2016-03-24	EUR	663	0,94	679	0,67
XS0416848363 - OBLIGACION STATOILHYDRO AS 4,38 2015-03-11	EUR	632	0,90	644	0,64
XS0411602765 - OBLIGACION TOYOTA MOTOR CORP 6,63 2016-02-03	EUR	0	0,00	756	0,75
DE000A0TT2M2 - BONO DEUTSCHE TELEKOM AG 5,75 2015-04-14	EUR	0	0,00	557	0,55
FR0010709279 - OBLIGACION GDF SUEZ 5,63 2016-01-18	EUR	387	0,55	395	0,39
DE000A0TWHZ4 - OBLIGACION DEUTSCHE TELEKOM AG 5,75 2014-01-10	EUR	79	0,11	82	0,08
XS0287409212 - BONO REPSOL YPF SA 4,75 2017-02-16	EUR	0	0,00	512	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.342	11,84	18.493	18,26
XS0503665290 - OBLIGACION AXA SA 5,25 2020-04-16	EUR	228	0,32	225	0,22
PTCMKROE0009 - CEDULAS MONTEPIO GERAL ASSOC 3,25 2012-07-27	EUR	472	0,67	0	0,00
XS0193765673 - OBLIGACION CITICORP 1,18 2011-06-03	EUR	0	0,00	272	0,27
XS0197508764 - BONO GE CAPITAL EURO FUND 1,56 2014-07-28	EUR	0	0,00	362	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		701	0,99	860	0,85
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>9.042</b>	<b>12,83</b>	<b>19.352</b>	<b>19,11</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		9.042	12,83	19.352	19,11
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		9.042	12,83	19.352	19,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		66.447	94,24	95.605	94,37

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 10A 6% - BUND	V/ Fut. FUT DTB EURO BUND RXU1 080911	1.757	Cobertura
BONO NOCIONAL ALEMAN 5A 6% - BOBL	V/ Fut. FUT DTB EURO BOBL OEU1 080911	10.142	Cobertura
BONO NOCIONAL ALEMAN 2A 6% - SCHATZ	V/ Fut. FUT DTB EURO SCHATZ DUU1 080911	323	Cobertura
Total subyacente renta fija		12222	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>12222</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento	X	
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La entidad depositaria, CECA y la sociedad gestora, Aviva Gestión S.G.I.I.C., S.A., no pertenecen al mismo grupo financiero. Se han realizado compras por importe de 617 miles de euros y ventas por importe de 617 miles de euros con la entidad depositaria, CECA durante el primer semestre. Se ha procedido a daptar el reglamento de gestión del fondo al modelo electrónico de la CNMV con fecha 29 de junio de 2011.

### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Los acontecimientos sobre el rescate de Grecia han marcado la tendencia de los mercados financieros durante el segundo trimestre del año.

En la última semana de Junio, el parlamento heleno aprobó las medidas de ajuste necesarias y exigidas por la Unión Europea y el FMI para recibir el quinto tramo de ayudas, 12.000 M de eur. Entro otras, las medidas contemplan reducir los gastos del estado en 14.300 M de eur y aumentar los ingresos en otros 14.000 M de eur de aquí a 2015. Para ello se pretenden subir los impuestos en rentas altas así como impuestos indirectos que alcanzarán el 23% en bares y restaurantes. Sin duda el grueso vendrá el plan estatal de privatizaciones, valorado en unos 45.000 M de eur.

En este sentido, los datos mixtos macroeconómicos en Europa han pasado desapercibidos, cotizando los mercados la delicada situación griega, con el fuerte repunte de las rentabilidades de los bonos del arco mediterráneo. En el caso de

España, la rentabilidad implícita del bono a diez años llegaba a un máximo de 5.65%, implicando un diferencial frente a su homólogo alemán de más de 285 puntos. La aprobación por el parlamento griego del severo plan de ajuste propinó una relajación generalizada de las primas de riesgo, cerrando la tir del bono a diez años en el 5.40%.

Desde el punto de vista macro, los datos de sentimiento empresarial y de producción empresarial del centro de Europa, especialmente Alemania y Francia, siguen siendo positivos. Así, las expectativas de crecimiento de Alemania para 2011 se elevan hasta el 3.40%, nivel máximo de los últimos diez años. Por otro lado, España sigue sin mostrar síntomas claros de recuperación, con unas caídas severas en las ventas minoristas, una producción industrial estancada y un nivel de paro que supera claramente el 20%. Las expectativas de crecimiento para la economía española se siguen reduciendo hasta niveles del 0.5-0.8%.

En EEUU la economía siguen mostrando síntomas de recuperación lenta, la producción industrial y la confianza del consumidor y empresario repuntan pero el empleo tarda en recuperar. Las expectativas de crecimiento para la economía norteamericana se reducen ligeramente hasta niveles del 2.50%.

Cabe destacar también en España puesta en marcha de la salida a bolsa de Bankia y Banca Cívica. Esto implicará un paso más en la reordenación del sistema financiero español a través de una mayor transparencia y mejor capitalización de las cajas/bancos que consigan salir a cotizar al mercado.

Los mercados de acciones han estado muy marcados por el devenir de la situación griega, en el peor momento (mediados de junio) las bolsas llegaron a perder más de un 10% frente a los máximos del año. La aprobación final del plan de ajustes permitió un fuerte rebote desde los niveles mínimos pero sin llegar a los máximos del año. De esta forma el trimestre cerró con saldo negativo que en el caso del Ibex y Eurostoxx fue algo superior -2%. Desde el punto de vista fundamental, las compañías siguen reportando unos resultados muy buenos comparados con trimestres anteriores, con unos balances muy saneados y unas perspectivas de mercado razonables.

Durante el segundo trimestre del año hemos estado manteniendo posiciones por debajo de benchmark, realizando compras puntuales en deuda de gobierno española a largo plazo.