

AVIVA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 2378

Informe Semestral del Primer Semestre 2010

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.avivagestion.com.

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

Dirección

CL. FRANCISCO SILVELA , 106
28002 - Madrid
912984914

Correo Electrónico

sqr@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).

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). Podrá 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 las 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 conllevan 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.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2010	2009
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,75	0,19	1,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	0,13	-0,32	0,48

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	7.574.188,55	8.705.169,35	1.524	1.831	EUR	0,00	0,00	0,00	NO
CLASE A	551.619,06		2		EUR	0,00		500.000,00	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre	Diciembre	Diciembre
CLASE B	EUR	102.044.029			
			117.772.160		
				22.540.136	
					4.119.119
CLASE A	EUR	7.441.771			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2009	Diciembre 2008	Diciembre 20__
CLASE B	EUR	13,4726			
			13,5290		
				12,4214	
CLASE A	EUR	13,4908			

(*)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	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE A		0,04	0,04	patrimonio	0,01	0,01	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 2010	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	-1,42	-1,52							
Rentabilidad índice referencia	-0,30	-0,33							
Correlación	-0,24	-0,24							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	07-05-2010				
Rentabilidad máxima (%)	0,80	10-05-2010				

(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 o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,37				0,00			
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año		1,49							
VaR histórico(iii)									
BOX 4		1,79							

(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)

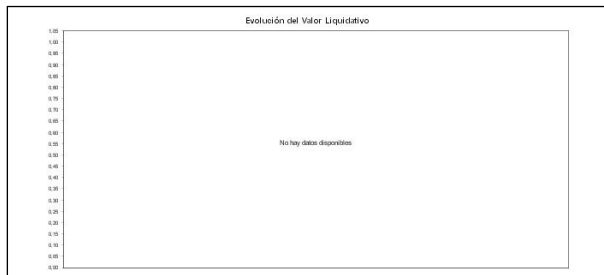
	Acumulado 2010	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00							

(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.

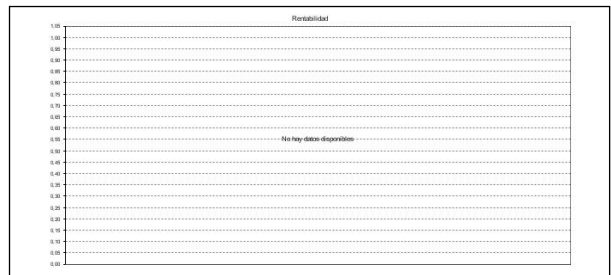
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2010	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	0,00								
Rentabilidad índice referencia	0,00								
Correlación	0,00								

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)

	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico(iii)									
BOX 4									

(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)

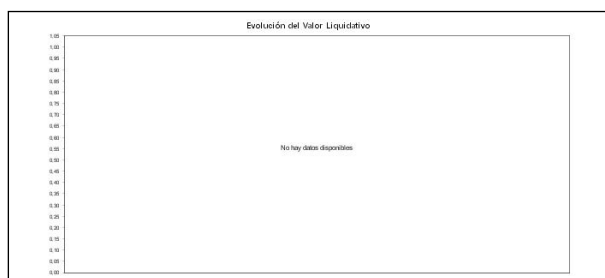
	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00								

(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.

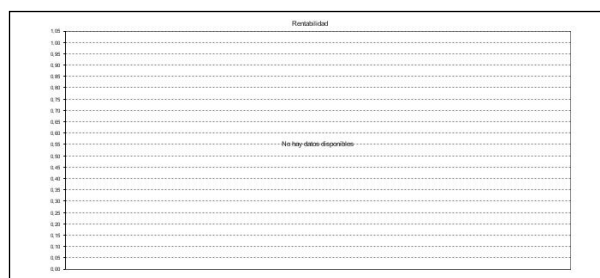
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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



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	143.359	2.047	-0,38
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	25.371	138	-6,26
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	84.107	528	-9,74
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
Total fondos	252.837	2.713	-4,08

*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	105.366	96,24	111.526	94,70
* Cartera interior	75.127	68,62	77.681	65,96
* Cartera exterior	28.611	26,13	32.226	27,36
* Intereses de la cartera de inversión	1.628	1,49	1.619	1,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.346	3,97	6.842	5,81
(+/-) RESTO	-226	-0,21	-596	-0,51
TOTAL PATRIMONIO	109.486	100,00 %	117.772	100,00 %

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)	117.772	71.086	117.772	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,40	42,28	-6,40	-117,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,46	3,03	-0,46	-117,94
(+) Rendimientos de gestión	0,08	3,61	0,08	-97,36
+ Intereses	1,40	1,41	1,40	16,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,04	1,99	-1,04	-161,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-96,44
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	0,00	-0,34	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,00	0,06	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,20	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,58	-0,54	9,46
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	14,87
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	15,73
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	126,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,71
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-91,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	109.486	117.772	109.486	

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	%
XS0499156080 - OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 3,88 2015-04-07	EUR	388	0,35	0	0,00
ES00000122F2 - OBLIGACION ESTADO ESPAÑOL 3,00 2015-04-30	EUR	720	0,66	0	0,00
ES0000093361 - OBLIGACION COMUNIDAD CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	482	0,44	0	0,00
ES0001348103 - OBLIGACION COM.AUT.BALEARES 4,80 2020-03-04	EUR	953	0,87	0	0,00
ES00000950E9 - OBLIGACION GENERALITAT CATALUÑA 4,95 2020-02-11	EUR	766	0,70	0	0,00
ES0001351222 - OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 4,30 2014-05-07	EUR	1.007	0,92	0	0,00
ES0302761004 - OBLIGACION FROB 3,00 2014-11-19	EUR	0	0,00	698	0,59
ES0000101206 - OBLIGACION C.A. MADRID 5,13 2012-07-22	EUR	1.042	0,95	1.069	0,91
ES0000101362 - BONO C.A. MADRID 4,05 2013-06-12	EUR	199	0,18	207	0,18
XS0418690201 - OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 4,75 2014-03-20	EUR	505	0,46	528	0,45
ES0000095903 - OBLIGACION GENERALITAT CATALUÑA 4,13 2013-04-23	EUR	497	0,45	0	0,00
ES0000101339 - OBLIGACION C.A. MADRID 4,31 2014-03-06	EUR	1.407	1,29	1.461	1,24
XS0414704451 - BONO GENERALITAT VALENCIA 3,88 2012-02-24	EUR	1.003	0,92	1.024	0,87
ES0000090433 - OBLIGACION JUNTA DE ANDALUCIA 4,30 2013-10-10	EUR	1.907	1,74	1.963	1,67
ES0000012118 - OBLIGACION ESTADO ESPAÑOL 2,75 2012-04-30	EUR	4.023	3,67	4.090	3,47
ES0000012791 - OBLIGACION ESTADO ESPAÑOL 5,00 2012-07-30	EUR	106	0,10	109	0,09
ES0000012791 - OBLIGACION ESTADO ESPAÑOL 5,00 2012-07-30	EUR	876	0,80	899	0,76
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		15.880	14,50	12.047	10,23
XS0366354875 - BONO ICO 4,38 2011-05-27	EUR	2.050	1,87	0	0,00
ES0000012101 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,55 2012-10-29	EUR	1.895	1,73	1.995	1,69
XS0236175526 - OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 3,13 2010-11-24	EUR	1.011	0,92	1.016	0,86
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		4.957	4,52	3.012	2,55
ES0413900103 - OBLIGACION BSCH 3,13 2015-09-28	EUR	1.528	1,40	0	0,00
ES0312298245 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,50 2019-12-02	EUR	1.332	1,22	0	0,00
ES0314840184 - OBLIGACION CAIXA CATALUÑA 3,00 2014-10-29	EUR	944	0,86	0	0,00
XS0241946630 - OBLIGACION TELEFONICA EMIS. SAU 4,38 2016-02-02	EUR	614	0,56	0	0,00
ES0414954166 - CEDULAS IBERCAJA 3,50 2015-04-22	EUR	1.260	1,15	0	0,00
ES0312298229 - CEDULAS AYT CED CAJAS XXIII 4,75 2016-06-15	EUR	2.009	1,84	0	0,00
ES0413790074 - CEDULAS B.POPULAR 4,13 2018-04-09	EUR	949	0,87	0	0,00
ES0414970535 - CEDULAS CAIXA 3,50 2016-03-31	EUR	1.436	1,31	0	0,00
ES0413211337 - CEDULAS BBVA 3,00 2014-10-09	EUR	1.258	1,15	0	0,00
XS0494547168 - OBLIGACION TELEFONICA EMIS. SAU 3,41 2015-03-24	EUR	199	0,18	0	0,00
ES0340609009 - OBLIGACION CRITERIA CAIXACORP 4,13 2014-11-20	EUR	1.486	1,36	1.490	1,27
ES0302761004 - OBLIGACION FROB 3,00 2014-11-19	EUR	665	0,61	0	0,00
ES0413679061 - CEDULAS BANKINTER 3,25 2014-11-13	EUR	1.438	1,31	1.484	1,26
ES0347784003 - CEDULAS IM CEDULAS 7 4,00 2021-03-31	EUR	1.254	1,15	0	0,00
ES0414100026 - OBLIGACION BBK 3,38 2014-09-29	EUR	1.756	1,60	0	0,00
XS0284891297 - OBLIGACION TELEFONICA EMIS. SAU 4,67 2014-02-07	EUR	527	0,48	525	0,45
ES0414970519 - OBLIGACION CAIXA 3,75 2014-05-26	EUR	998	0,91	1.017	0,86
ES0312298237 - OBLIGACION AYT CED CAJAS GLOBAL 4,25 2014-07-29	EUR	2.459	2,25	1.507	1,28
XS0419264063 - RENTA FIJA TELEFONICA EMIS. SAU 5,50 2016-04-01	EUR	542	0,49	541	0,46
ES0314959042 - BONO CAJA AHORROS SEGOVIA 2,60 2011-05-18	EUR	0	0,00	1.215	1,03
ES0358197012 - BONO CAJASOL 3,13 2012-04-27	EUR	994	0,91	1.017	0,86
ES0312355003 - OBLIGACION AYT CED TERRITOR 3,50 2012-03-23	EUR	2.454	2,24	2.537	2,15
ES0313377014 - BONO BANCO COOPERATIVO ES 3,13 2012-04-02	EUR	1.493	1,36	1.528	1,30
XS0419352199 - OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 6,50 2014-03-27	EUR	716	0,65	724	0,61
ES0313790000 - BONO B.POPULAR 3,00 2012-02-23	EUR	296	0,27	304	0,26
ES0312298104 - BONO AYT CED CAJAS GLOBAL 4,00 2016-12-20	EUR	2.038	1,86	2.123	1,80
XS0410258833 - OBLIGACION TELEFONICA EMIS. SAU 5,43 2014-02-03	EUR	538	0,49	540	0,46
XS0296702268 - OBLIGACION SANTANDER INTL 0,75 2012-04-25	EUR	370	0,34	387	0,33
ES0370148001 - OBLIGACION AYT CEDULAS CAJAS V 4,50 2013-12-04	EUR	491	0,45	507	0,43
XS040006234 - OBLIGACION IBERDROLA FINANZAS 7,50 2015-11-25	EUR	721	0,66	728	0,62
ES0414950677 - CEDULAS C.MADRID 4,25 2014-02-21	EUR	2.030	1,85	517	0,44
ES0312342019 - RENTA FIJA AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	1.075	0,98	0	0,00
ES0312362009 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS VIII 4,00 2014-11-18	EUR	969	0,88	997	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.841	33,64	19.688	16,72
ES0364872038 - BONO UNICAJA 0,80 2011-07-26	EUR	1.958	1,79	0	0,00
ES0314950447 - BONO C.MADRID 3,65 2010-07-28	EUR	506	0,46	508	0,43
ES0347553010 - OBLIGACION CAJAMAR EMPRESAS 1,44 2051-10-24	EUR	1.498	1,37	1.492	1,27
ES0314973092 - BONO CAJA SABADELL 1,67 2012-07-03	EUR	779	0,71	805	0,68
ES0315474462 - BONO C.ESPAÑA 1,59 2012-06-25	EUR	1.266	1,16	0	0,00
ES0315474462 - BONO C.ESPAÑA 1,59 2012-06-25	EUR	0	0,00	1.319	1,12
ES0341068007 - OBLIGACION ICO FTVPO FTH 1,23 2036-06-20	EUR	839	0,77	955	0,81
ES0314982044 - BONO C.GRANADA 1,79 2011-12-02	EUR	1.191	1,09	1.213	1,03
ES0314959042 - BONO CAJA AHORROS SEGOVIA 2,60 2011-05-18	EUR	1.209	1,10	0	0,00
ES0314983059 - BONO CAJA INSULAR CANARIA 1,58 2011-05-18	EUR	1.182	1,08	1.211	1,03
ES0314601032 - BONO CAJAMAR 1,34 2011-03-31	EUR	1.199	1,10	1.204	1,02
ES0312342001 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS X 0,71 2015-06-30	EUR	861	0,79	905	0,77
ES0312298005 - OBLIGACION AYT CED CAJAS GLOBAL 0,77 2012-12-14	EUR	1.821	1,66	1.896	1,61

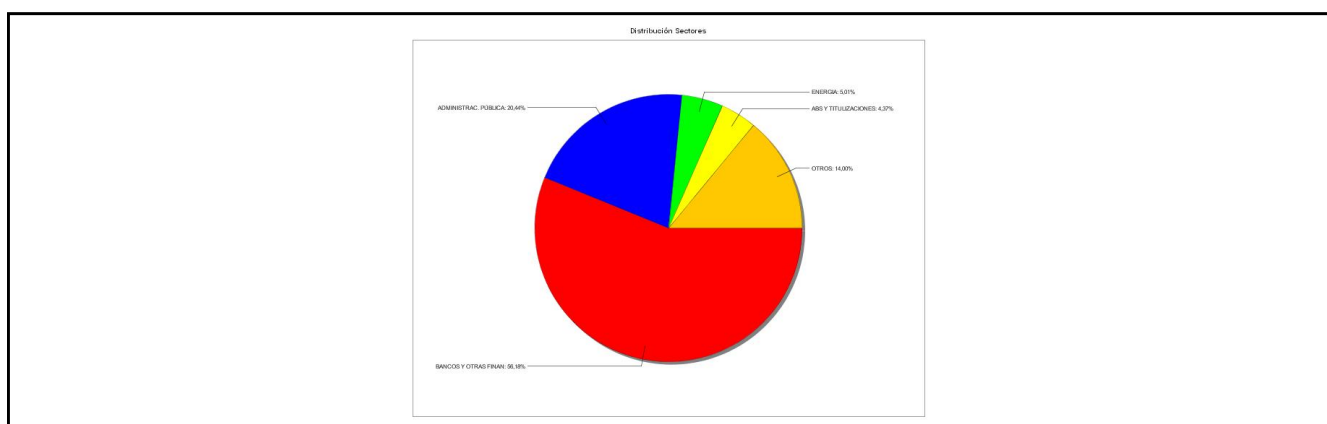
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0364872020 - BONO UNICAJA 0,80 2010-05-12	EUR	0	0,00	96	0,08
ES0314843253 - BONO C.GALICIA 5,75 2010-04-30	EUR	0	0,00	51	0,04
ES0214843130 - OBLIGACION CAIXA GALICIA 1,07 2011-09-12	EUR	297	0,27	334	0,28
ES0314958036 - BONO CAIXANOVA 0,89 2012-03-02	EUR	702	0,64	722	0,61
ES0214977086 - RENTA FIJA BANCAJA 0,87 2012-06-06	EUR	0	0,00	317	0,27
ES0314840101 - BONO CAIXA CATALUÑA 0,79 2011-07-18	EUR	172	0,16	182	0,15
ES0314840143 - BONO CAIXA CATALUÑA 0,86 2010-01-25	EUR	0	0,00	984	0,84
ES0214950166 - RENTA FIJA C.MADRID 0,91 2011-10-17	EUR	166	0,15	186	0,16
ES0413440043 - BONO BANESTO 3,75 2011-02-23	EUR	1.010	0,92	0	0,00
ES0312271002 - BONO AYT BONOS TESOR FTA 0,79 2016-02-24	EUR	292	0,27	283	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.947	15,49	14.664	12,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		74.625	68,15	49.411	41,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012296 - STRIP ESTADO ESPAÑOL 0,23 2010-01-04	EUR	0	0,00	17.239	14,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	17.239	14,64
TOTAL RENTA FIJA		74.625	68,15	66.650	56,58
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
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
0 - DEPOSITOS UNICAJA 2,10 2010-11-03	EUR	502	0,46	0	0,00
0 - DEPOSITOS CAIXA 1,50 2010-03-30	EUR	0	0,00	2.009	1,71
0 - DEPOSITOS UNICAJA 1,70 2010-03-22	EUR	0	0,00	1.000	0,85
0 - DEPOSITOS CAJAMURCIA 1,95 2010-03-04	EUR	0	0,00	1.511	1,28
0 - DEPOSITOS CAIXA 1,90 2010-02-28	EUR	0	0,00	2.009	1,71
0 - DEPOSITOS UNICAJA 1,50 2010-02-23	EUR	0	0,00	1.500	1,27
0 - DEPOSITOS B.POPULAR 1,40 2010-02-12	EUR	0	0,00	1.502	1,27
0 - DEPOSITOS CAJAMURCIA 3,21 2010-01-30	EUR	0	0,00	1.500	1,27
TOTAL DEPÓSITOS		502	0,46	11.031	9,36
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		75.127	68,61	77.681	65,94
ES0000101396 - OBLIGACION C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	471	0,43	0	0,00
DE0001135259 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ALEMAN 4,25 2014-07-04	EUR	0	0,00	4.313	3,66
DE0001141505 - BONO DEUDA ESTADO ALEMAN 4,00 2012-04-13	EUR	215	0,20	213	0,18
DE0001141489 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ALEMAN 3,50 2011-04-08	EUR	0	0,00	5.509	4,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		687	0,63	10.036	8,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0521158500 - OBLIGACION CEZ ASI 4,50 2020-06-29	EUR	995	0,91	0	0,00
XS0505532134 - OBLIGACION VOTO-VOTORANTIM 5,25 2017-04-28	EUR	494	0,45	0	0,00
XS0503253345 - BO.BBVA SENIOR FINANCE 3,25% 230415	EUR	961	0,88	0	0,00
XS0503734872 - OBLIGACION RABOBANK NEDERLAND 3,38 2017-04-21	EUR	2.324	2,12	0	0,00
FR0010878751 - OBLIGACION VIVENDI 4,00 2017-03-31	EUR	759	0,69	0	0,00
XS0497185511 - OBLIGACION MERCK FIN SERVICES G 3,38 2015-03-24	EUR	206	0,19	0	0,00
XS0497186758 - OBLIGACION MERCK FIN SERVICES G 4,50 2020-03-24	EUR	425	0,39	0	0,00
XS0497187640 - OBLIGACION LLOYDS TSB BANK PLC 6,50 2020-03-24	EUR	564	0,52	0	0,00
XS0495946310 - OBLIGACION BARCLAYS 3,50 2015-03-18	EUR	1.006	0,92	0	0,00
XS0494870701 - OBLIGACION WESTPAC SECURIT NZ L 3,88 2017-03-20	EUR	354	0,32	0	0,00
XS0493543986 - OBLIGACION AUST & NZ BANKING GR 3,75 2017-03-10	EUR	918	0,84	0	0,00
XS0483829320 - OBLIGACION SWEDISH COVERED BOND 3,00 2015-02-03	EUR	720	0,66	0	0,00
XS0480903466 - OBLIGACION CREDIT SUISSE 3,88 2017-01-25	EUR	803	0,73	0	0,00
XS0479945353 - OBLIGACION BARCLAYS 4,00 2017-01-20	EUR	403	0,37	0	0,00
XS0473787025 - OBLIGACION DONG ENERGY A/S 4,00 2016-12-16	EUR	0	0,00	297	0,25
XS0469192388 - BONO LLOYDS TSB BANK 3,25 2012-11-26	EUR	0	0,00	697	0,59
XS0361975443 - OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 6,38 2018-05-02	EUR	0	0,00	1.104	0,94
XS0458566071 - OBLIGACION ESPIRITO SANTO 6,88 2019-10-21	EUR	622	0,57	716	0,61
XS0454984765 - OBLIGACION R. BANK OF SCOTLAND 5,38 2019-09-30	EUR	976	0,89	980	0,83
XS0453908377 - OBLIGACION GE CAPITAL EURO FUND 5,38 2020-01-23	EUR	538	0,49	510	0,43
FR0010801761 - OBLIGACION ALSTOM 4,00 2014-09-23	EUR	0	0,00	508	0,43
DE000A0221P1 - OBLIGACION DEUT PFANDBRIEF 3,13 2014-09-15	EUR	773	0,71	752	0,64
XS0445463887 - OBLIGACION EADS FINANCE B. 4,63 2016-08-12	EUR	0	0,00	1.017	0,86
XS0441740817 - OBLIGACION DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 5,38 2021-07-27	EUR	218	0,20	203	0,17
PTCMKROE0009 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 3,25 2012-07-27	EUR	488	0,45	506	0,43
XS0440279338 - OBLIGACION NATL AUSTRALIA BANK 4,75 2016-07-15	EUR	539	0,49	519	0,44
PTCGGFORM0015 - OBLIGACION CAIXA GRAL DEPOSITOS 3,63 2014-07-21	EUR	912	0,83	965	0,82
FR0010778928 - OBLIGACION GENERAL ELECTRIC 3,75 2014-07-22	EUR	786	0,72	767	0,65
XS0435276224 - OBLIGACION TVO POWER CO 6,00 2016-06-27	EUR	846	0,77	817	0,69
XS0435070288 - OBLIGACION LLOYDS TSB BANK PLC 6,38 2016-06-17	EUR	958	0,88	975	0,83
XS0433943718 - OBLIGACION CITICORP 7,38 2014-06-16	EUR	563	0,51	551	0,47
XS0433130456 - OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 7,00 2016-06-15	EUR	678	0,62	674	0,57
XS0432070752 - OBLIGACION PFIZER INC 4,75 2016-06-03	EUR	389	0,36	373	0,32
FR0010765354 - OBLIGACION AIR LIQUIDE 4,38 2015-06-03	EUR	0	0,00	523	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010745984 - OBLIGACION SUEZ ENVIRONNEM 4,88 2014-04-08	EUR	0	0,00	212	0,18
XS0422624980 - OBLIGACION OMV AG 6,25 2014-04-07	EUR	448	0,41	445	0,38
XS0421565317 - OBLIGACION STATKRAFT AS 5,50 2015-04-02	EUR	506	0,46	488	0,41
XS0421249235 - OBLIGACION BHP BILLITON FIN. 6,38 2016-04-04	EUR	471	0,43	457	0,39
XS0420972258 - BONO THALES SA 4,38 2013-04-02	EUR	0	0,00	312	0,26
XS0419195408 - OBLIGACION PHILIP MORRIS INTL 5,75 2016-03-24	EUR	691	0,63	664	0,56
XS0416848363 - OBLIGACION STATOILHYDRO AS 4,38 2015-03-11	EUR	651	0,59	632	0,54
DE000A0T7J45 - BONO DAIMLER INTL FIJ 6,88 2011-06-10	EUR	0	0,00	319	0,27
DE000A0T7J03 - OBLIGACION DEUTSCHE BAHN FIN 4,88 2019-03-12	EUR	0	0,00	692	0,59
XS0416482106 - OBLIGACION TELIASONERA AB 5,13 2014-03-13	EUR	604	0,55	589	0,50
XS0411602765 - OBLIGACION TOYOTA MOTOR 6,63 2016-02-03	EUR	763	0,70	743	0,63
DE000A0T72M2 - BONO , DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 5,75 2015-04-14	EUR	561	0,51	550	0,47
FR0010709279 - OBLIGACION GDF SUEZ 5,63 2016-01-18	EUR	402	0,37	388	0,33
XS0408095387 - BONO E.ON INTL FNC BV 5,50 2016-01-19	EUR	457	0,42	442	0,38
XS0196403025 - BONO THALES SA 4,38 2011-07-22	EUR	0	0,00	309	0,26
XS0193765673 - OBLIGACION CITICORP 0,87 2011-06-03	EUR	0	0,00	280	0,24
DE000A0TWHZ4 - OBLIGACION , DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 5,75 2014-01-10	EUR	82	0,07	80	0,07
XS0287409212 - BONO REPSOL 4,75 2017-02-16	EUR	509	0,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.364	24,08	21.058	17,87
XS0503665290 - OBLIGACION AXA SA 5,25 2020-04-16	EUR	231	0,21	0	0,00
DE000A0T7J45 - BONO DAIMLER INTL FIJ 6,88 2011-06-10	EUR	314	0,29	0	0,00
XS0193765673 - OBLIGACION CITICORP 5,15 2011-06-03	EUR	276	0,25	0	0,00
PTBEMB1E0016 - BONO BANCO ESPIRITO SANTO 5,50 2010-07-21	EUR	50	0,05	51	0,04
XS0197508764 - BONO GENERAL ELECTRIC 0,85 2014-07-28	EUR	360	0,33	369	0,31
XS0195487912 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,96 2011-06-28	EUR	0	0,00	378	0,32
XS0257808500 - RENTA FIJA VODAFONE GROUP 1,04 2012-01-13	EUR	328	0,30	335	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.559	1,43	1.132	0,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.610	26,14	32.226	27,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		28.610	26,14	32.226	27,34
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
TOTAL RENTA VARIABLE		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
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.610	26,14	32.226	27,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		103.737	94,75	109.907	93,28

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 período (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 RXU0 100910	7.893	Cobertura
BONO NOCIONAL ALEMAN 5A 6% - BOBL	V/ Fut. FUT DTB EURO BOBL OEU0 100910	12.696	Cobertura
BONO NOCIONAL ALEMAN 2A 6% - SCHATZ	V/ Fut. FUT DTB EURO SCHATZ DUU0 100910	4.819	Cobertura
Total subyacente renta fija		25408	
TOTAL OBLIGACIONES		25408	

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
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

Con fecha 18 de marzo de 2010 se actualiza el folleto informativo del fondo al objeto de modificar su política de inversión y su vocación inversora, incluir la operativa en derivados en mercados organizados de forma directa, así como denominar Clase B a las participaciones ya registradas de la IIC. Así mismo se inscribe en el registro de IIC la siguiente clase de participación: Clase A.

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 1.265.065 miles de euros y ventas por importe de 1.282.318 miles de euros con la entidad depositaria, CECA durante el primer semestre,

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el segundo trimestre del año, a pesar de que los datos macro han seguido apuntando a la recuperación global, la situación de algunos soberanos europeos ha hecho que los mercados hayan tenido un comportamiento negativo estos meses.

El mecanismo de rescate conjunto de UE-FMI-BCE anunciado la primera semana de mayo ha representando un claro punto de inflexión en la percepción del riesgo soberano. Básicamente, la UE y el FMI aportan hasta 750M€ y el BCE inicia un programa de compra de activos para mantener la estabilidad financiera en Europa.

España, Portugal y Reino Unido anuncian planes de austeridad de ahorro fiscal para reducir el déficit público y se presentan para su aprobación en el Parlamento. Adicionalmente España aprueba una reforma laboral que pretende incentivar la contratación.

Europa y Estados Unidos continúan dando pasos en materia de regulación financiera: propuesta de creación de un impuesto especial en Europa a la banca, reforma del sistema financiero en Estados Unidos, propuesta del BdE para modificar la circular que regula las provisiones o el anuncio de Alemania que hasta marzo de 2011 prohibirá las ventas a corto sin subyacente de CDSs de deuda soberana de la zona euro así como de acciones de un grupo de diez entidades financieras alemanas.

A pesar de un entorno tan difícil como el actual, las revisiones de beneficios empresariales son positivas a ambos lados del Atlántico. La OCDE mejora las previsiones de crecimiento para 2010 y continúan los buenos datos en lado macroeconómico. En Estados Unidos mejoran los indicadores, pedidos de bienes duraderos o la producción industrial, sin embargo hay dudas sobre el mercado inmobiliario tras la retirada de los estímulos fiscales. En la misma línea en Europa mejoran los datos de producción industrial, o el PIB. La percepción de los analistas e inversores sin embargo reflejan la intranquilidad de los mercados con un índice alemán de confianza Zew que retrocede o la confianza del consumidor americano que también cae. La crisis de confianza de los mercados tiene su reflejo en la economía.

En España, el informe publicado por el FMI caracterizó a España como frágil y débil por lo que insta a acometer reformas urgentes, en especial en el mercado laboral, la consolidación fiscal y la reestructuración del sistema bancario, que sigue siendo centro de atención de los inversores. Tras el rescate de CajaSur por parte del BdE a finales de mayo, se han multiplicado las negociaciones entre cajas. La agencia de calificación Fitch Ibcra revisó a la baja el rating hasta AA+ desde AAA, situando la perspectiva en estable. Ya sólo Moody's mantiene el triple-A.

En este entorno, los Bancos Centrales siguen sin cambios en los tipos de interés, y previsiblemente los estén por un largo período de tiempo, aunque las facilidades de liquidez irán reduciéndose paulatinamente según el mercado vaya

normalizándose.

Los bonos alemanes mantienen su estatus de activo refugio (el diez años ha llegado a situarse en mínimos históricos del 2.51%) del mismo modo que la deuda pública americana. Los tipos de interés siguen sin reflejar una mejora en la percepción del riesgo global tanto en Estados Unidos como Europa. Las fuertes ampliaciones en los índices sintéticos de crédito (CDS) se observan también en el contado, tanto en bonos corporativos como en los financieros. Se empiezan a generar temores a que la crisis de confianza sobre determinados gobiernos acabe afectando al crecimiento global.

Durante estos meses, hemos sufrido en la Cartera de bonos del Fondo, el impacto de la pérdida de confianza en la solvencia de los bonos emitidos por el Reino de España y las entidades financieras españolas. Esto se ha reflejado en la evolución negativa del valor liquidativo durante el último trimestre. Con las medidas adoptadas dentro y fuera de nuestras fronteras esta situación se está corrigiendo lo que nos permitirá poner en valor las compras realizadas durante estos meses en activos de primera calidad , como letras del tesoro, bonos con aval del Gobierno y cedulas hipotecarias a largo plazo. Se han realizado derivados sobre el bono alemán a 2,5 y 10 años con la finalidad de cobertura con un grado de cobertura del 0.99%.