

## AVIVA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 2375

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2011

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

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

**Grupo Gestora:** COMMERCIAL GENERAL NORWICH UNION      **Grupo Depositario:** CECA      **Rating Depositario:** A+ (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: bajo

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá directa o indirectamente, el 100% del patrimonio en activos del mercado monetario como letras del tesoro, Pagarés de empresa, Eurodepósitos y repos de Deuda Pública. También invertirá en Renta Fija

Privada a corto plazo (hasta un 40% del patrimonio) y en Bonos u Obligaciones tanto de Deuda Pública como de emisores de elevada solvencia. Los emisores de los activos serán de la Zona Euro.

Los activos de renta fija pública y privada (incluyendo depósitos), tendrán mediana calidad crediticia ( BBB+, BBB y BBB-) y elevada calidad crediticia (rating mínimo A-) según S&P o equivalentes. La inversión en activos de rating BBB+ BBB y BBB- no superará el 25% de la cartera. La duración media será inferior a 2 años. Se invertirá en mercados zona euro. Máximo del 5% de exposición a riesgo divisa.

#### 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 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.

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	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,67	0,85	0,60	-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	1.056.735,14	931.972,60	122	126	EUR	0,00	0,00	0,00	NO
CLASE A	117.750,46	117.750,46	1	1	EUR	0,00	0,00	5.000.000,00	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Diciembre 2008
CLASE B	EUR	13.690.458	14.324.060	29.445.842	27.815.740
CLASE A	EUR	1.535.125	1.500.239		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Diciembre 2008
CLASE B	EUR	12,9554	12,6990	12,7655	12,4466
CLASE A	EUR	13,0371	12,7408		

(\*)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		0,13	0,37	patrimonio	0,02	0,07	Patrimonio
CLASE A		0,03	0,07	patrimonio	0,02	0,07	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
Rentabilidad IIC	2,02	0,11	0,51	1,39	-0,38				
Rentabilidad índice referencia	1,32	0,17	0,50	0,65	-0,10				
Correlación	-0,20	-0,20	-0,10	-0,12	-0,11				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	18-07-2011	-0,26	18-07-2011		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	21-07-2011	0,22	21-07-2011		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,96	1,22	0,80	0,77	1,13				
Ibex-35	27,17	37,74	19,70	20,91	21,52				
Letra Tesoro 1 año	0,83	1,01	2,20	0,89	1,12				
BOX 2	0,77	0,87	0,64	0,79	0,96				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,96	0,96	1,02	1,16					

(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 del valor liquidativo: 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.

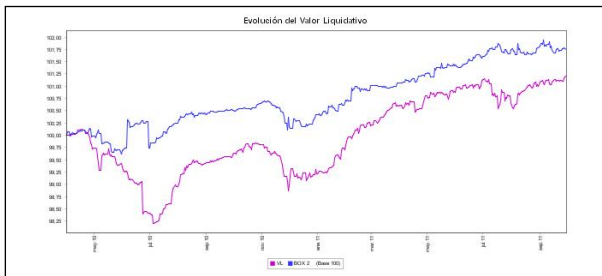
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,15	0,16	0,15	0,15	0,61	0,60	0,60	0,00

(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.

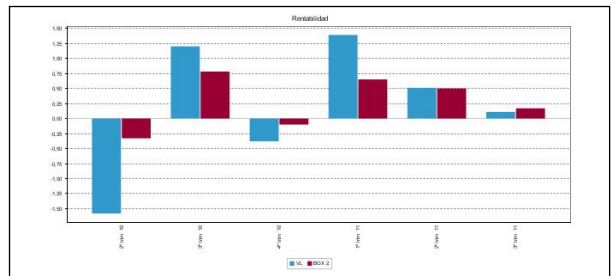
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 trimestral de los últimos 3 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	2,33	0,21	0,61	1,49	-0,28				
Rentabilidad índice referencia	1,32	0,17	0,50	0,65	-0,10				
Correlación	-0,20	-0,20	-0,10	-0,12	-0,11				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	18-07-2011	-0,26	18-07-2011		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	21-07-2011	0,22	21-07-2011		

(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	0,96	1,22	0,80	0,77	1,13				
Ibex-35	27,17	37,74	19,70	20,91	21,52				
Letra Tesoro 1 año	0,83	1,01	2,20	0,89	1,12				
BOX 2	0,77	0,87	0,64	0,79	0,96				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,92	0,92	0,98	1,13					

(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 del valor liquidativo: 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.

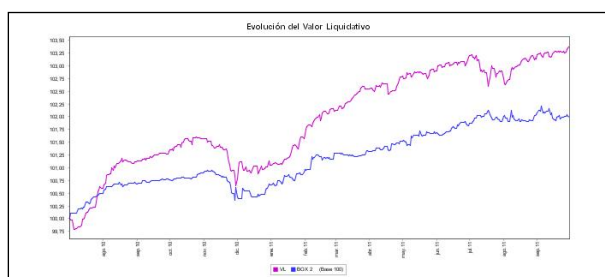
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,05	0,06	0,05	0,05	0,09			

(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.

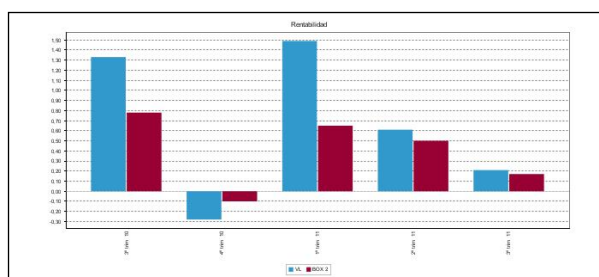
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	84.497	548	0,39
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	39.916	162	-14,41
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	90.918	777	-15,96
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>215.330</b>	<b>1.487</b>	<b>-9,26</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	14.442	94,85	13.258	97,54
* Cartera interior	13.403	88,03	12.262	90,21
* Cartera exterior	869	5,71	887	6,53
* Intereses de la cartera de inversión	170	1,12	109	0,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	761	5,00	396	2,91
(+/-) RESTO	22	0,14	-61	-0,45
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.226</b>	<b>100,00 %</b>	<b>13.592</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)	13.592	13.914	15.824	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,18	-2,85	-6,25	-510,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,16	0,51	2,12	-68,42
(+) Rendimientos de gestión	0,30	0,66	2,57	-52,67
+ Intereses	0,69	0,63	1,90	15,67
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,34	0,04	0,60	-954,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-175,83
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,12	-2.200,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,07	0,00	-0,06	11.825,68
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,45	1,16
- Comisión de gestión	-0,12	-0,11	-0,34	5,97
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	5,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-35,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	21,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-68,42
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>15.226</b>	<b>13.592</b>	<b>15.226</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

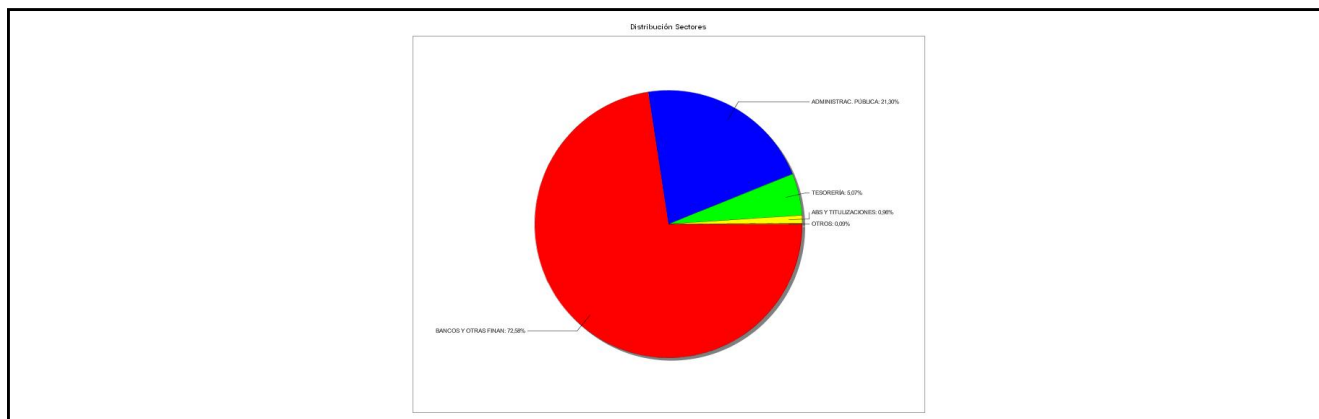
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.899	84,70	11.963	88,04
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	12.899	84,70	11.963	88,04
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	502	3,29	300	2,21
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.401	87,99	12.262	90,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	869	5,71	887	6,53
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	869	5,71	887	6,53
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	869	5,71	887	6,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.270	93,70	13.149	96,78

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
BO.COMUNIDAD MADRID 4,5% 041012	C/ Compromiso	200	Inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 5A 6% - BOBL	C/ Fut. FUT DTB EURO BOBL OEZ1 081211	855	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 2A 6% - SCHATZ	V/ Fut. FUT DTB EURO SCHATZ DUZ1 081211	2.302	Cobertura
Total subyacente renta fija		3357	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3357	

#### 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

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

En este fondo existen una persona jurídica cuyo volumen de inversión representa un 72,16 % del patrimonio del fondo. 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 10.414 miles de euros y ventas por importe de 10.414 miles de euros con la entidad depositaria, CECA durante el tercer trimestre.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Las incertidumbres sobre el plan de rescate de Grecia siguen presionando los mercados financieros.

En cuanto a la deuda pública destaca la volatilidad que se ha visto en los diferenciales de los países periféricos. En el caso de España el bono a 10 años llegó a alcanzar un 6,03% en el mes de Julio mientras que en septiembre se cotizaba alrededor de los 5,10% y sigue presente una alta probabilidad de que siga ampliándose. A causa de la ampliación en el diferencial, el BCE anunció un programa de compra de deuda pública de los países periféricos, sobre todo Italia y España, con el objetivo de frenar cualquier duda para los inversores. Ésta ha sido la causa principal del estrechamiento en diferenciales en el tercer trimestre del 2011. Por último sigue pendiente la ampliación del fondo de rescate EFSF que continúan votando todos los representantes de UE, el objetivo es ampliar el fondo de los cuatrocientos millones de euros actuales hasta los dos mil millones.

En España, el Banco de España dio por concluido el proceso de recapitalización del sistema financiero español. La inyección de capital público será necesaria en tres entidades, Novocaixagalicia, Catalunyaixa y UNIMM que han recibido capital público por importe de 2,5mm, 1,7mm y 600mn, respectivamente. Todo en línea con lo que se esperaba. La participación del FROB en estas entidades se ha elevado al 93%, 90% y 100% del capital, respectivamente. Sin olvidarnos de la CAM, que fue intervenida en julio, después de que el FROB inyectara 2.8 millones de euros y le concediera una línea de liquidez de 3 millones de euros. Actualmente se ha cerrado el plazo de presentar ofertas en la subasta competitiva llevado por el Banco de España.

Las bolsas europeas y americanas reflejan esta tensión de la crisis soberana, llegando a mínimos con caídas históricas de los últimos años. De esta forma el trimestre cerró con saldo negativo, en el caso del IBEX -17%, el Eurostoxx baja un 23% y el S&P también baja un 14%. La posibilidad de una recesión y la crisis soberana europea ha pesado mucho en todos los índices bursátiles mundiales.

Los datos macroeconómicos publicados para Europa siguen con una tendencia negativa mientras que en EEUU salieron algo más positivos. En EEUU los datos de confianza de los consumidores, producción industrial y empresario siguen repuntando durante el periodo. El desempleo sigue mejor muy poco de 9,2% al 9,1%. En Europa el desempleo llega al 10% con posible subida en un futuro próximo. El BCE subió tipos en julio del 1,25% al 1,50% para moderar el riesgo de inflación en la zona. Pensamos que dejaron los tipos al 1,50% para lo que queda de año.

Durante este tercer trimestre continúa la fuerte incertidumbre en relación a Grecia y el contagio a terceros países, por lo que mantenemos la estrategia conservadora de los trimestres anteriores; renovando los vencimientos habidos, mediante papel a corto plazo de gobiernos (letras o bonos avalados por el Estado) y depósitos bancarios a 3 meses. Ambos tipos de activos ofrecen una rentabilidad razonable, que en media es superior al 3% actualmente.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0672475406 - BONO JUNTA DE ANDALUCIA 5,38 2013-05-13	EUR	198	1,30	0	0,00
XS0551323057 - OBLIGACION ICO 2,88 2013-11-15	EUR	193	1,27	194	1,43
XS0386473267 - OBLIGACION ICO 4,50 2013-09-10	EUR	302	1,98	0	0,00
ES000090433 - OBLIGACION JUNTA DE ANDALUCIA 4,30 2013-10-10	EUR	0	0,00	195	1,44
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>694</b>	<b>4,55</b>	<b>389</b>	<b>2,87</b>
ES0L01202172 - LETRA DEUDA PUBL. ESPAÑOLA 2,38 2012-02-17	EUR	0	0,00	293	2,16
ES00000121Q1 - BONO DEUDA PUBL. ESPAÑOLA 1,51 2012-10-29	EUR	970	6,37	978	7,20
XS0414704451 - BONO GENERALITAT VALENCIA 3,88 2012-02-24	EUR	248	1,63	249	1,83
ES0000012118 - OBLIGACION DEUDA PUBL. ESPAÑOLA 2,75 2012-04-30	EUR	1.302	8,55	1.709	12,57
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.520</b>	<b>16,55</b>	<b>3.229</b>	<b>23,76</b>
ES0414601023 - CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL S 3,50 2014-10-23	EUR	184	1,21	183	1,35
ES0414950677 - CEDULAS BANKIA 4,25 2014-02-21	EUR	199	1,31	197	1,45
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>383</b>	<b>2,52</b>	<b>380</b>	<b>2,80</b>
ES0314970098 - BONO CAIXA 3,38 2012-02-03	EUR	997	6,55	0	0,00
ES0312298203 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,00 2011-12-29	EUR	301	1,97	100	0,74
ES0313673484 - BONO BANKINTER 2,56 2013-01-15	EUR	484	3,18	490	3,61
ES0314601040 - BONO CAJAMAR CAJA RURAL S 3,00 2012-06-04	EUR	198	1,30	199	1,47
ES0414970436 - CEDULAS CAIXABANK SA 1,88 2013-02-28	EUR	973	6,39	971	7,14
ES0347553010 - OBLIGACION IIM CAJAMAR EMPRES-2 2,41 2051-10-24	EUR	411	2,70	454	3,34
ES0314910045 - BONO BANKIA 2,61 2012-04-30	EUR	100	0,66	101	0,74
ES0314600109 - BONO CAJAMURCIA 2,54 2012-03-26	EUR	100	0,66	101	0,74
ES0314981053 - BONO C.GRAL.CANARIAS 2,53 2012-03-16	EUR	100	0,66	101	0,74
ES0314974041 - BONO CAIXA TERRASA 2,59 2012-06-05	EUR	101	0,66	101	0,74
ES0314973092 - BONO UNNIM 2,47 2012-07-03	EUR	394	2,59	399	2,93
ES0315474462 - BONO CAJA ESPAÑA DUERO 2,39 2012-06-25	EUR	999	6,56	1.010	7,43
ES0341068007 - OBLIGACION ICO FTVPO FTH 2,04 2036-06-20	EUR	146	0,96	151	1,11
ES0364872095 - BONO UNICAJA 3,00 2012-06-18	EUR	99	0,65	100	0,73
ES0314982044 - BONO CAJA GRANADA 2,51 2011-12-02	EUR	1.007	6,61	1.007	7,41
ES0315346041 - BONO CAIXA TARRAGONA 2,56 2011-12-06	EUR	501	3,29	503	3,70
ES0314977325 - BONO BANKIA 3,00 2012-05-11	EUR	199	1,30	200	1,47
ES0313790026 - BONO B.POPULAR 3,00 2012-04-24	EUR	99	0,65	99	0,73
ES0312355003 - CEDULAS AYTCED TERRITOR 3,50 2012-03-23	EUR	887	5,83	893	6,57
ES0314840168 - BONO CATALUNYA CAIXA 3,00 2012-03-05	EUR	497	3,27	199	1,47
ES0313770077 - BONO BANCO PASTOR 3,00 2012-03-02	EUR	199	1,30	199	1,47
ES0312298005 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 1,58 2012-12-14	EUR	274	1,80	273	2,01
ES0314958036 - BONO CAIXANOVA 1,73 2012-03-02	EUR	235	1,54	233	1,71
ES0314840101 - BONO CATALUNYA CAIXA 1,48 2011-07-18	EUR	0	0,00	83	0,61
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>9.303</b>	<b>61,08</b>	<b>7.965</b>	<b>58,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>12.899</b>	<b>84,70</b>	<b>11.963</b>	<b>88,04</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>12.899</b>	<b>84,70</b>	<b>11.963</b>	<b>88,04</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>
0 - DEPOSITOS B.POPULAR 2,96 2011-12-02	EUR	200	1,31	0	0,00
0 - DEPOSITOS CAJAMURCIA 3,20 2011-11-17	EUR	302	1,98	0	0,00
0 - DEPOSITOS CAJAMURCIA 3,25 2011-08-17	EUR	0	0,00	300	2,21
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>502</b>	<b>3,29</b>	<b>300</b>	<b>2,21</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>13.401</b>	<b>87,99</b>	<b>12.262</b>	<b>90,25</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS0469192388 - BONO LLOYDS BANK INTL 3,25 2012-11-26	EUR	348	2,29	351	2,58
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>348</b>	<b>2,29</b>	<b>351</b>	<b>2,58</b>
XS0477243843 - BONO SANTANDER INTL 2,06 2013-01-18	EUR	385	2,53	391	2,88
XS0267299633 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,68 2013-09-12	EUR	136	0,89	145	1,07
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>521</b>	<b>3,42</b>	<b>536</b>	<b>3,95</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>869</b>	<b>5,71</b>	<b>887</b>	<b>6,53</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>869</b>	<b>5,71</b>	<b>887</b>	<b>6,53</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>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		869	5,71	887	6,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.270	93,70	13.149	96,78

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.