

AVIVA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 2378

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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:** A+ (IBCA)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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), 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

	Periodo actual	Periodo anterior	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,62	0,62	0,51	-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	3.527.120,25	3.919.095,51	380	430	EUR	0,00	0,00	0,00	NO
CLASE A	1.643.360,23	1.281.886,78	16	8	EUR	0,00	0,00	500.000,00	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Diciembre 2008
CLASE B	EUR	47.818.368	77.092.533	117.772.160	22.540.136
CLASE A	EUR	22.491.958	24.251.889		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Diciembre 2008
CLASE B	EUR	13,5573	13,4056	13,5290	12,4214
CLASE A	EUR	13,6866	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		0,25	0,75	patrimonio	0,02	0,07	Patrimonio
CLASE A		0,09	0,26	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	1,13	0,14	0,30	0,68	-1,98				
Rentabilidad índice referencia	0,13	0,01	0,45	-0,34	-0,99				
Correlación	0,72	0,72	0,78	0,82	0,84				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	11-07-2011	-0,51	11-07-2011		
Rentabilidad máxima (%)	1,08	08-08-2011	1,08	08-08-2011		

(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	2,07	3,10	1,12	1,40	1,63				
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 4	1,70	2,33	1,06	1,46	1,30				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,66	1,66	1,75	1,92					

(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.

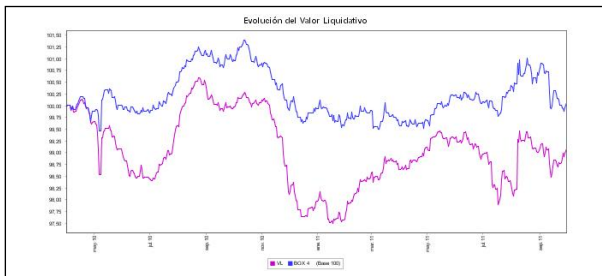
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,28	0,28	0,27	0,28	1,10	1,10	1,13	0,00

(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.

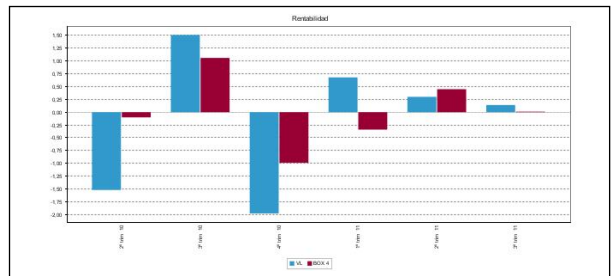
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 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	1,62	0,31	0,47	0,84	-1,82				
Rentabilidad índice referencia	0,13	0,01	0,45	-0,34	-0,99				
Correlación	0,72	0,72	0,78	0,81	0,84				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	11-07-2011	-0,51	11-07-2011		
Rentabilidad máxima (%)	1,08	08-08-2011	1,08	08-08-2011		

(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	2,07	3,10	1,12	1,40	1,63				
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 4	1,70	2,33	1,06	1,46	1,30				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,63	1,63	1,73	1,92					

(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.

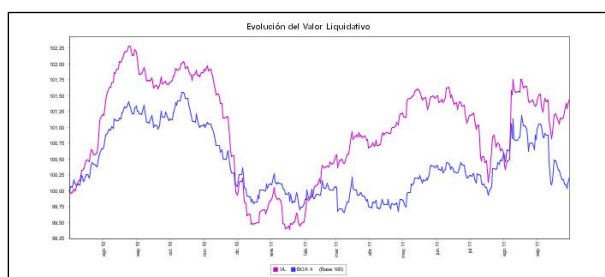
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,11	0,11	0,11	0,12	0,30			

(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.

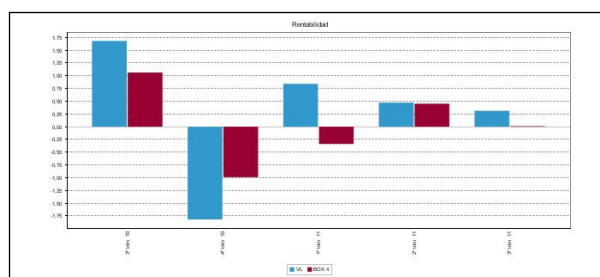
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 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
Total fondos	215.330	1.487	-9,26

*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	66.893	95,14	68.044	96,45
* Cartera interior	57.031	81,11	57.404	81,37
* Cartera exterior	8.149	11,59	9.042	12,82
* Intereses de la cartera de inversión	1.713	2,44	1.597	2,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.289	4,68	8.057	11,42
(+/-) RESTO	128	0,18	-5.553	-7,87
TOTAL PATRIMONIO	70.310	100,00 %	70.547	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)	70.547	86.998	101.344	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,53	-20,20	-38,93	-97,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,20	0,39	1,35	-56,93
(+) Rendimientos de gestión	0,43	0,62	2,04	-41,04
+ Intereses	1,08	1,01	3,08	-9,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,61	-0,08	-0,02	-790,68
± 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,23	-0,36	-1,10	190,73
± 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	-0,04	0,04	0,08	-183,85
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,23	-0,69	-14,69
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,62	-15,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-14,84
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-28,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,41
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	1.160,47
(+) 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)	70.310	70.547	70.310	

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

3. Inversiones financieras

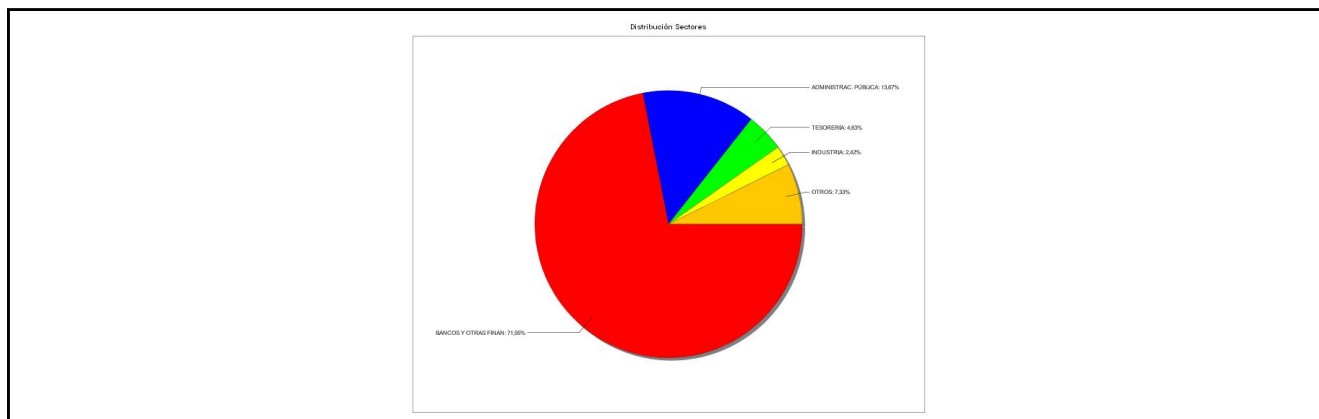
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	57.038	81,08	57.404	81,41
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	42	0,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	57.080	81,14	57.404	81,41
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 INTERIOR	57.080	81,14	57.404	81,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.149	11,59	9.042	12,83
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	8.149	11,59	9.042	12,83
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	8.149	11,59	9.042	12,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	65.229	92,73	66.447	94,24

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.RCI BANQUE SA 5,625% 051015	C/ Compromiso	400	Inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 10A 6% - BUND	V/ Fut. FUT DTB EURO BUND RXZ1 081211	3.139	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 5A 6% - BOBL	V/ Fut. FUT DTB EURO BOBL OEZ1 081211	4.397	Cobertura
BONO NOCIONAL ALEMAN 2A 6% - SCHATZ	V/ Fut. FUT DTB EURO SCHATZ DUZ1 081211	329	Cobertura
Total subyacente renta fija		8265	
TOTAL OBLIGACIONES		8265	

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

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 7.289 miles de euros y ventas por importe de 7.247 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.

El fuerte repunte de las rentabilidades de la Deuda del Tesoro nos ha permitido realizar compras de bonos a medio plazo entre el 5 y el 6%. Mantenemos duraciones por debajo de 2 años en media y dada la persistente incertidumbre seguimos con niveles de liquidez elevados que se sitúan en buena parte en depósitos remunerados a 3 meses.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123J2 - OBLIGACION DEUDA PUBL. ESPAÑOLA 4,25 2016-10-31	EUR	745	1,06	0	0,00
ES00000123B9 - OBLIGACION DEUDA PUBL. ESPAÑOLA 5,50 2021-04-30	EUR	0	0,00	703	1,00
XS0499156080 - OBLIGACION GENERALITAT CATALUÑA 3,88 2015-04-07	EUR	373	0,53	358	0,51
ES0000101396 - OBLIGACION C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	444	0,63	431	0,61
ES0000093361 - OBLIGACION COMUNIDAD CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	482	0,68	447	0,63
ES00001348103 - OBLIGACION COM.AUT.BALEARES 4,80 2020-03-04	EUR	948	1,35	883	1,25
ES00000950E9 - OBLIGACION GENERALITAT CATALUÑA 4,95 2020-02-11	EUR	732	1,04	683	0,97
ES00001351222 - OBLIGACION JUNTA DE CASTILLA Y 4,30 2014-05-07	EUR	985	1,40	975	1,38
ES0302761004 - OBLIGACION FROB 3,00 2014-11-19	EUR	671	0,95	665	0,94
ES0000101362 - BONO C.A. MADRID 4,05 2013-06-12	EUR	203	0,29	200	0,28
XS0418690201 - OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 4,75 2014-03-20	EUR	498	0,71	493	0,70
ES0000101339 - OBLIGACION C.A. MADRID 4,31 2014-03-06	EUR	1.409	2,00	1.362	1,93
ES0000090433 - OBLIGACION JUNTA DE ANDALUCIA 4,30 2013-10-10	EUR	1.879	2,67	1.855	2,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.370	13,31	9.055	12,83
XS0414704451 - BONO GENERALITAT VALENCIA 3,88 2012-02-24	EUR	0	0,00	995	1,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	995	1,41
XS0647188605 - OBLIGACION AMADEUS CAP MARKT 4,88 2016-07-15	EUR	399	0,57	0	0,00
XS0614190477 - OBLIGACION IBERDROLA FINANZAS 4,63 2017-04-07	EUR	495	0,70	503	0,71
ES0414970659 - CEDULAS CAIXA 5,00 2016-02-22	EUR	1.503	2,14	1.477	2,09
ES0314100068 - BONO BBK 4,38 2015-09-28	EUR	917	1,30	922	1,31
ES0413790108 - CEDULAS B.POPULAR 3,50 2013-09-13	EUR	982	1,40	980	1,39
ES0413440175 - CEDULAS BANESTO 3,63 2015-09-07	EUR	1.449	2,06	1.423	2,02
ES0413211386 - CEDULAS BBVA 3,50 2013-07-26	EUR	1.192	1,69	1.188	1,68
ES0314400187 - BONO CAM 3,00 2014-11-12	EUR	937	1,33	922	1,31
ES0413900103 - CEDULAS BANCO SANTANDER SA 3,13 2015-09-28	EUR	1.515	2,15	1.488	2,11
ES0312298245 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS FO 4,50 2019-12-02	EUR	1.200	1,71	1.210	1,72
ES0314840184 - OBLIGACION CATALUNYA CAIXA 3,00 2014-10-29	EUR	939	1,34	925	1,31
ES0414954166 - CEDULAS IBERCAJA 3,50 2015-04-22	EUR	1.197	1,70	1.206	1,71
ES0312298229 - CEDULAS AYT CED CAJAS XXIII 4,75 2016-06-15	EUR	1.950	2,77	1.875	2,66
ES0413790074 - CEDULAS B.POPULAR 4,13 2018-04-09	EUR	930	1,32	904	1,28
ES0414970535 - CEDULAS CAIXA 3,50 2016-03-31	EUR	1.405	2,00	1.374	1,95
ES0413679061 - CEDULAS BANKINTER 3,25 2014-11-13	EUR	1.436	2,04	1.423	2,02
ES0347784003 - CEDULAS IM CEDULAS 7 4,00 2021-03-31	EUR	1.117	1,59	1.120	1,59
ES0414601023 - CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL S 3,50 2014-10-23	EUR	829	1,18	823	1,17
ES0414100026 - CEDULAS BBK 3,38 2014-09-29	EUR	1.738	2,47	1.735	2,46
ES0414970519 - CEDULAS CAIXA 3,75 2014-05-26	EUR	982	1,40	977	1,39
ES0312298237 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,25 2014-07-29	EUR	2.380	3,38	2.336	3,31
XS0419264063 - RENTA FIJA TELEFONICA EMIS. SAU 5,50 2016-04-01	EUR	515	0,73	527	0,75
XS0419352199 - OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 6,50 2014-03-27	EUR	703	1,00	706	1,00
ES0312298104 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,00 2016-12-20	EUR	1.914	2,72	1.911	2,71
ES0312360003 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS VII 4,00 2014-04-07	EUR	1.412	2,01	1.408	2,00
ES0370148001 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS VI 4,50 2013-12-04	EUR	461	0,66	463	0,66
ES0414950677 - CEDULAS BANKIA 4,25 2014-02-21	EUR	1.983	2,82	1.963	2,78
ES0312342019 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	917	1,30	923	1,31
ES0312362009 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS VIII 4,00 2014-11-18	EUR	938	1,33	936	1,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		34.333	48,81	33.646	47,73
ES0347553010 - OBLIGACION IM CAJAMAR EMPRES-2 2,41 2051-10-24	EUR	1.234	1,75	1.363	1,93
ES0314973092 - BONO UNNIM 2,47 2012-07-03	EUR	789	1,12	797	1,13
ES0315474462 - BONO CAJA ESPAÑA DUERO 2,39 2012-06-25	EUR	1.289	1,83	1.303	1,85
ES0341068007 - OBLIGACION ICO FTVPO FTH 2,04 2036-06-20	EUR	731	1,04	753	1,07
ES0314982044 - BONO CAJA GRANADA 2,51 2011-12-02	EUR	1.204	1,71	1.204	1,71
ES0312355003 - CEDULAS AYTCED TERRITOR 3,50 2012-03-23	EUR	2.465	3,51	2.480	3,52
ES0313377014 - BONO BANCO COOPERATIVO ES 3,13 2012-04-02	EUR	1.512	2,15	1.515	2,15
ES0312342001 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS XI 1,60 2015-06-30	EUR	745	1,06	764	1,08
ES0313790000 - BONO B.POPULAR 3,00 2012-02-23	EUR	297	0,42	298	0,42
XS0296702268 - OBLIGACION SANTANDER INTL 1,72 2012-04-25	EUR	371	0,53	375	0,53
ES0312298005 - CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 1,58 2012-12-14	EUR	1.817	2,58	1.811	2,57
ES0314958036 - BONO CAIXANOVA 1,73 2012-03-02	EUR	704	1,00	699	0,99
ES0314840101 - BONO CATALUNYA CAIXA 1,48 2011-07-18	EUR	0	0,00	165	0,23
ES0214950166 - OBLIGACION B.FINANCIERO Y AHORR 1,88 2011-10-17	EUR	104	0,15	104	0,15
ES0312271002 - OBLIGACION AYT BONOS TESOR FTA 1,63 2016-02-24	EUR	74	0,11	75	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.335	18,96	13.708	19,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		57.038	81,08	57.404	81,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012866 - REPO DEUDA PUBL. ESPAÑOLA 1,00 2011-10-03	EUR	42	0,06	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		42	0,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		57.080	81,14	57.404	81,41
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 INTERIOR		57.080	81,14	57.404	81,41
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	499	0,71	476	0,67
XS0503253345 - OBLIGACION BBVA SENIOR FINANCE 3,25 2015-04-23	EUR	925	1,32	941	1,33
XS0497187640 - OBLIGACION LLOYDS BANK INTL 6,50 2020-03-24	EUR	472	0,67	568	0,81
XS0458566071 - OBLIGACION ESPIRITO SANTO 6,88 2019-10-21	EUR	410	0,58	448	0,64
XS0454984765 - OBLIGACION R. BANK OF SCOTLAND 5,38 2019-09-30	EUR	539	0,77	589	0,84
XS0441740817 - OBLIGACION DEUTSCHE TELEKOM INT 5,38 2021-07-27	EUR	216	0,31	212	0,30
PTCGGFOM0015 - CEDULAS CAIXA GERAL DE DEPOS 3,63 2014-07-21	EUR	756	1,07	804	1,14
FR0010778928 - CEDULAS GENERAL ELECTRIC SCF 3,75 2014-07-22	EUR	776	1,10	767	1,09
XS0435276224 - OBLIGACION TVO POWER CO 6,00 2016-06-27	EUR	836	1,19	823	1,17
XS0435070288 - OBLIGACION LLOYDS BANK INTL 6,38 2016-06-17	EUR	935	1,33	952	1,35
XS0419195408 - OBLIGACION PHILIPS MORRIS INTL 5,75 2016-03-24	EUR	679	0,97	663	0,94
XS0416848363 - OBLIGACION STATOILHYDRO ASI 4,38 2015-03-11	EUR	0	0,00	632	0,90
FR0010709279 - OBLIGACION GDF SUEZ 5,63 2016-01-18	EUR	395	0,56	387	0,55
DE000A0TWHZ4 - OBLIGACION DEUTSCHE TELEKOM INT 5,75 2014-01-10	EUR	79	0,11	79	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.517	10,69	8.342	11,84
XS0503665290 - OBLIGACION AXA SAI 5,25 2020-04-16	EUR	180	0,26	228	0,32
PTCMKROE0009 - CEDULAS MONTEPIO GERAL ASSOC 3,25 2012-07-27	EUR	452	0,64	472	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		632	0,90	701	0,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.149	11,59	9.042	12,83
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		8.149	11,59	9.042	12,83
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		8.149	11,59	9.042	12,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		65.229	92,73	66.447	94,24

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.