

AVIVA RENTA FIJA, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Aviva Renta Fija, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Aviva Renta Fija, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Aviva Renta Fija, F.I., al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Pedro Collantes Morales

28 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/30427
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



CLASE 8.^a



0M9828420

Aviva Renta Fija F.I

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresados en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	126 843 563,01	67 322 762,46
Deudores	162 729,23	153 801,10
Cartera de inversiones financieras	108 893 897,08	54 830 570,75
Cartera interior	69 738 933,06	34 538 416,30
Valores representativos de deuda	63 727 224,47	34 538 416,30
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	6 011 708,59	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	38 344 564,78	19 652 794,91
Valores representativos de deuda	33 096 715,89	15 728 165,82
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5 247 848,89	3 924 629,09
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	810 399,24	639 359,54
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	17 786 936,70	12 338 390,61
TOTAL ACTIVO	126 843 563,01	67 322 762,46

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M9828421

Aviva Renta Fija F.I

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	126 093 773,63	67 196 375,89
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	126 093 773,63	67 196 375,89
Capital	-	-
Partícipes	123 006 199,35	64 380 593,42
Prima de emisión	-	-
Reservas	256 159,11	256 159,11
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	975 630,57	975 630,57
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 855 784,60	1 583 992,79
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	749 789,38	126 386,57
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	749 789,38	126 386,57
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	126 843 563,01	67 322 762,46
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	28 316 490,00	9 315 233,08
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 061 470,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	25 255 020,00	9 315 233,08
Otras cuentas de orden	88 646 277,60	43 584 753,38
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	88 646 277,60	43 584 753,38
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	116 962 767,60	52 899 986,46

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8ª



OM9828422

Aviva Renta Fija F.I

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresadas en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(683 753,62)	(631 844,88)
Comisión de gestión	(601 351,37)	(558 435,98)
Comisión de depositario	(56 072,79)	(61 641,56)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(26 329,46)	(11 767,34)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(683 753,62)	(631 844,88)
Ingresos financieros	1 523 398,27	1 547 034,93
Gastos financieros	(1 191,30)	(601,70)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(48 993,09)	(217 367,99)
Por operaciones de la cartera interior	(105 255,67)	126 841,16
Por operaciones de la cartera exterior	357 455,92	(198 494,62)
Por operaciones con derivados	(301 193,34)	(145 714,53)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 085 069,64	902 772,36
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	413 192,82	846 185,12
Resultados por operaciones de la cartera exterior	671 876,82	56 587,24
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	2 558 283,52	2 231 837,60
Resultado antes de impuestos	1 874 529,90	1 599 992,72
Impuesto sobre beneficios	(18 745,30)	(15 999,93)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 855 784,60	1 583 992,79

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Aviva Renta Fija F.I

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

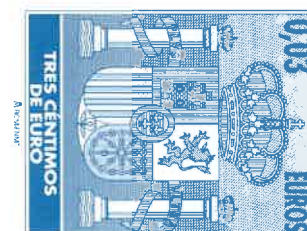
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 855 784,60
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 855 784,60

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	64 380 593,42	256 159,11	975 630,57	1 583 992,79	-	-	67 196 375,89
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	64 380 593,42	256 159,11	975 630,57	1 583 992,79	-	-	67 196 375,89
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 855 784,60	-	-	1 855 784,60
Aplicación del resultado del ejercicio	1 583 992,79	-	-	(1 583 992,79)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	137 783 934,48	-	-	-	-	-	137 783 934,48
Reembolsos	(80 742 321,34)	-	-	-	-	-	(80 742 321,34)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	123 006 199,35	256 159,11	975 630,57	1 855 784,60	-	-	126 093 773,63

CLASE 8.ª



0M9828423

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Aviva Renta Fija F.I

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

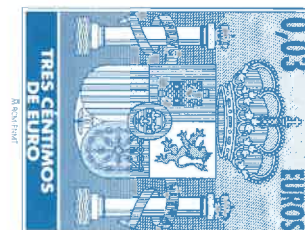
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

CLASE 8.ª



0M9828424



CLASE 8.^a



0M9828425

Aviva Renta Fija F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Aviva Renta Fija, F.I. (en adelante, el Fondo) se constituyó el 30 de enero de 2001 bajo la denominación de Plus Ultra Renta Fija, Fondo de Inversión Mobiliaria. Con fecha 24 de septiembre de 2002, el Fondo cambió su denominación por la de Aviva Renta Fija, Fondo de Inversión Mobiliaria. Finalmente, con fecha 5 de febrero de 2004 el Fondo cambió su denominación por la actual. Tiene su domicilio social en la calle Camino Fuente de la Mora 9, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 10 de mayo de 2001 con el número 2.378, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear das clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

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

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V con fecha 16 de marzo de 2010. Con fecha 6 de noviembre de 2015 se registró el cambio de la inversión mínima inicial para ambas participaciones.

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9828426

Aviva Renta Fija F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear una clase de serie de participaciones en la que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1.000 euros.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V con fecha 6 de mayo de 2016.

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

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

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

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



CLASE 8.^a
C.B.I.F.A.



0M9828427

Aviva Renta Fija F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el Depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el Depositario.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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



CLASE 8.^a
de renta fija



0M9828428

Aviva Renta Fija F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

En el ejercicio 2016, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

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

(*) Aplicable desde el 6 de mayo de 2016, fecha de alta de la Clase D.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.



CLASE 8.^a



0M9828429

Aviva Renta Fija F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.ª



OM9828430

Aviva Renta Fija F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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



CLASE 8.^a
AVIVA



0M9828431

Aviva Renta Fija F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9828432

Aviva Renta Fija F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
DE VALORES



0M9828433

Aviva Renta Fija F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



0M9828434

Aviva Renta Fija F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.^a



0M9828435

Aviva Renta Fija F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



0M9828436

Aviva Renta Fija F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



OM9828437

Aviva Renta Fija F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	146 771,64	98 509,30
Administraciones Públicas deudoras	12 167,59	55 291,80
Otros	3 790,00	-
	162 729,23	153 801,10

El capítulo "Deudores — Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	12 167,59	27 713,26
Pagos a cuenta del ejercicio	-	27 578,54
	12 167,59	55 291,80



CLASE 8.^a



0M9828438

Aviva Renta Fija F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	21 499,27	16 051,74
Acreedores por reembolsos	639 442,65	59 984,58
Otros	88 847,46	50 350,25
	749 789,38	126 386,57

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Otras retenciones	2 753,97	51,81
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	18 745,30	15 999,93
	21 499,27	16 051,74

El capítulo de "Acreedores - Acreedores por reembolsos" recoge el importe de los reembolsos ordenados en los últimos días de los ejercicios 2016 y 2015, cuya liquidación ha tenido lugar en los primeros días del mes de enero de 2017 y 2016, respectivamente.

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0M9828439

Aviva Renta Fija F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	69 738 933,06	34 538 416,30
Valores representativos de deuda	63 727 224,47	34 538 416,30
Instituciones de Inversión Colectiva	6 011 708,59	-
Cartera exterior	38 344 564,78	19 652 794,91
Valores representativos de deuda	33 096 715,89	15 728 165,82
Instituciones de Inversión Colectiva	5 247 848,89	3 924 629,09
Intereses de la cartera de inversión	810 399,24	639 359,54
	108 893 897,08	54 830 570,75

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

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	17 609 355,48	12 022 203,64
Otras cuentas de tesorería – Cecabank, S.A.	177 581,22	316 186,97
	17 786 936,70	12 338 390,61



CLASE 8.^a



0M9828440

Aviva Renta Fija F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de EONIA -1%.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge el saldo mantenido en Cecabank, S.A., el cual tiene un tipo de remuneración del EONIA -0,37%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	82 485 063,99	30 133 039,75
Número de participaciones emitidas	4 366 625,97	1 637 288,27
Valor liquidativo por participación	18,89	18,40
Número de partícipes	17	20
Clase B	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	42 798 197,62	37 063 336,14
Número de participaciones emitidas	2 366 701,89	2 090 018,94
Valor liquidativo por participación	18,08	17,73
Número de partícipes	353	449



CLASE 8.^a



0M9828441

Aviva Renta Fija F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

Clase P	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-
Valor liquidativo por participación	-	-
Número de partícipes	-	-
Clase D	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	810 512,02	-
Número de participaciones emitidas	41 945,13	-
Valor liquidativo por participación	19,32	-
Número de partícipes	24	-

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a dos, representando el 69,75% y el 60,01% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



0M9828442

Aviva Renta Fija F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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

Participes	2016		2015	
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
Aviva Vida y Pensiones S.A. de Seguros y Reaseguros	25,98%	0,95%	34,45%	2,96%
Unicorp Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	42,82%	-	-	-
Caja España Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros	-	-	22,60%	-
		69,75%		60,01%

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Otros – Valor nominal cartera	88 646 277,60	43 584 753,38
	88 646 277,60	43 584 753,38

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de participes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



CLASE 8.^a



0M9828443

Aviva Renta Fija F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro años.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.



CLASE 8.^a

8.000.000



0M9828444

Aviva Renta Fija F.I

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

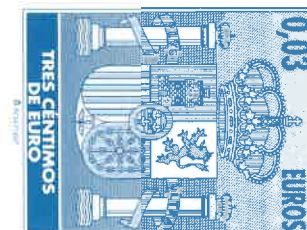
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 5 miles de euros en ambos ejercicios.

Aviva Renta Fija F.I

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
JUNTA DE EXTREMADURA 4,10 2020-04-30	EUR	1 493 501,87	43 942,08	1 674 353,25	180 851,38	ES0000099137
C.F. NAVARRA 4,88 2018-10-31	EUR	2 181 500,80	3 503,94	2 187 107,35	5 606,55	ES0001353236
C.A. MADRID 1,00 2024-09-30	EUR	2 999 424,17	7 606,73	2 917 367,14	(82 057,03)	ES0000101768
C.A. MADRID 2,21 2028-05-31	EUR	1 565 507,26	17 196,55	1 545 683,90	(19 823,36)	ES0000101727
FADE 0,85 2019-09-17	EUR	991 137,66	5 669,35	1 016 920,17	25 782,51	ES0378641205
JUNTA CAST Y LEON 6,51 2019-03-01	EUR	1 596 343,35	65 361,11	1 601 881,59	5 538,24	ES0001351347
JUNTA CAST Y LEON 6,27 2018-02-19	EUR	1 663 488,96	20 538,15	1 666 251,58	2 762,62	ES0001351339
C.A. MADRID 4,13 2024-05-21	EUR	3 573 240,57	68 333,56	3 604 519,50	31 278,93	ES0000101602
BONO DEUDA ESTADO ESPANA 0,25 2019-01-31	EUR	5 023 000,00	10 500,21	5 047 361,80	24 361,80	ES00000128A0
C.A. MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	5 137 025,32	62 568,41	5 135 498,11	(1 527,21)	ES0000101586
COM.AUT.BALEARES 4,80 2020-03-04	EUR	630 356,60	6 435,47	688 714,73	58 358,13	ES0001348103
XUNTA DE GALICIA 6,96 2017-12-28	EUR	2 328 571,44	(91 101,71)	2 334 088,76	5 517,32	ES0001352451
COMUNIDAD AUT MURCIA 4,73 2018-11-05	EUR	52 559,61	7 616,12	62 007,13	9 447,52	ES0000102154
C.A. MADRID 5,75 2018-02-01	EUR	1 683 420,38	23 074,80	1 686 744,56	3 324,18	ES0000101545
JUNTA CAST.MANCHA 6,00 2021-01-15	EUR	369 668,85	14 864,88	430 839,48	61 170,63	ES0001350208
JUNTA CAST.MANCHA 4,88 2020-03-18	EUR	2 801 004,31	14 673,02	3 046 896,73	245 892,42	XS0496138818
JUNTA DE ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	912 562,32	(19 933,26)	936 999,74	24 437,42	ES0000090714
C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	2 986 597,28	58 962,95	2 992 037,94	5 440,66	ES0000101396
COMUNIDAD CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	2 100 484,99	(1 196,38)	2 262 598,44	162 113,45	ES0000093361
C.A. ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	1 129 004,76	23 657,00	1 190 240,89	61 236,13	ES0000107443
TOTALES Deuda pública		41 218 400,50	342 272,98	42 028 112,79	809 712,29	
Renta fija privada cotizada						
IM AURIGA PYMES 4,00 2022-01-22	EUR	906 390,63	9 166,17	922 869,40	16 478,77	ES0305041008
MAPFRE SA 1,63 2026-05-19	EUR	1 049 500,00	8 741,72	998 564,44	(50 935,56)	ES0224244071
BANKINTER 8,63 2021-05-10	EUR	1 022 500,00	9 961,14	1 092 326,53	69 826,53	XS1404935204
C.RURAL CATILLA-L.M. 0,88 2021-10-01	EUR	994 180,00	3 399,70	1 022 925,78	28 745,78	ES0457089003
REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	897 500,00	36 029,07	941 238,05	43 738,05	XS1207058733
SIDECU SA 6,00 2020-03-18	EUR	923 872,59	38 957,24	933 228,92	9 356,33	ES0305063002
BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	1 005 000,00	13 896,98	997 403,02	(7 596,98)	XS1512736379
VIARIO A31, S.A. 5,00 2024-11-25	EUR	1 321 646,62	7 317,85	1 374 032,16	52 385,54	ES0205052006
AYT DEU SUB I FTA 2017-02-17	EUR	270 958,82	23 628,88	250 138,83	(20 819,99)	ES0312284005
ESTACIONAMIENTOS Y S 6,88 2021-07-23	EUR	2 229 706,14	63 700,88	2 309 931,80	80 225,66	ES0205037007
CAIXABANK SA 2,38 2019-05-09	EUR	630 378,00	7 031,79	629 772,95	(605,05)	ES0314970239
BBK 0,64 2017-04-24	EUR	499 995,00	610,18	500 920,28	925,28	ES0343307007
TECNOCOM 6,50 2017-04-08	EUR	2 581 317,96	123 937,79	2 566 627,28	(14 690,68)	ES0347582001

CLASE 8.ª



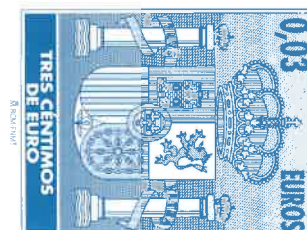
0M9828445

Aviva Renta Fija F.I

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TELEFONICA EMIS. SAU 0,39 2018-01-31	EUR	997 780,00	2 022,34	995 425,88	(2 354,12)	XS0283056215
BANKIA 5,75 2018-06-16	EUR	564 572,53	(20 251,07)	565 962,34	1 389,81	ES0214950190
SANTANDER INTL 0,29 2020-03-04	EUR	600 384,00	(19,35)	604 090,50	3 706,50	XS1195284705
TOTALES Renta fija privada cotizada		16 495 682,29	328 131,31	16 705 458,16	209 775,87	
Instrumentos del mercado monetario						
SANTANDER CONSUMER F 0,30 2017-11-30	EUR	1 991 025,46	3 521,03	1 996 111,92	5 086,46	ES0513495PU8
SANTANDER CONS.BANK 0,40 2017-12-12	EUR	994 041,30	2 200,47	997 631,22	3 589,92	ES0513495RC2
JUNTA DE ANDALUCIA 0,01 2017-02-24	EUR	1 999 910,43	62,99	1 999 910,38	(0,05)	ES05000907C2
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		4 984 977,19	5 784,49	4 993 653,52	8 676,33	
Acciones y participaciones Directiva						
AVIVA CORTO PLAZO FI	EUR	6 004 695,31	-	6 011 708,59	7 013,28	ES0170156006
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 004 695,31	-	6 011 708,59	7 013,28	
TOTAL Cartera Interior		68 703 755,29	676 188,78	69 738 933,06	1 035 177,77	

CLASE 8.ª



0M9828446

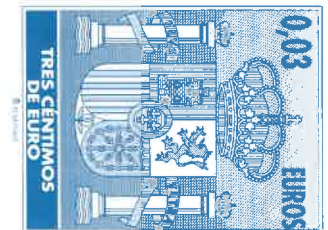
Aviva Renta Fija F.I

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA EST PORTUGAL 3,85 2021-04-15	EUR	3 263 500,00	72 400,62	3 251 689,79	(11 810,21)	PTOTEOYOE0007
TOTALES Deuda pública		3 263 500,00	72 400,62	3 251 689,79	(11 810,21)	
Renta fija privada cotizada						
IE2 HOLDCO SAU 2,38 2023-08-27	EUR	1 490 700,00	1 182,09	1 565 624,01	74 924,01	XS1326311070
TELECOM ITALIA SPA 3,00 2025-09-30	EUR	497 940,00	3 827,92	497 719,00	(221,00)	XS1497606365
JP MORGAN CHASE & CO 0,00 2018-06-14	EUR	3 000 720,00	(198,99)	3 006 378,99	5 658,99	XS1432608286
GOLDMAN SACHS GROUP 0,39 2019-04-29	EUR	3 005 980,00	1 477,47	3 019 007,20	13 027,20	XS1402235060
WELLS FARGO & COMPAN 0,31 2021-04-26	EUR	1 500 765,00	750,67	1 511 961,96	11 196,96	XS1400169428
ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	812 500,00	24 465,57	913 037,99	100 537,99	XS1028942354
CENTRAL BK.OF FINLAN 0,44 2018-01-26	EUR	2 202 068,00	1 031,83	2 209 785,63	7 717,63	XS1350852866
FCA CAPITAL IRELAND 0,47 2019-02-12	EUR	2 000 940,00	1 167,87	1 999 900,13	(1 039,87)	XS1503012038
DAIMLER AG 0,23 2019-01-12	EUR	1 400 420,00	572,54	1 406 870,21	6 450,21	DE000A169GZ7
GENERALI FINANCE BV 4,60 2025-11-21	EUR	526 500,00	8 121,69	581 442,31	54 942,31	XS1140860534
GROUPE ASSURANCE MUT 6,38 2024-05-28	EUR	651 840,00	28 038,34	653 590,40	1 750,40	FR0011896513
DEUDA PUBLICA ITALIA 0,25 2018-05-15	EUR	5 521 395,00	(6 479,00)	5 537 124,55	15 729,55	IT0005106049
LA MONDIALE 5,05 2025-12-17	EUR	821 160,00	1 248,68	801 555,59	(19 604,41)	XS1155697243
BANCA INTESA SPA 2,25 2017-11-22	EUR	1 387 894,50	(24 318,24)	1 395 085,68	7 191,18	XS0788138906
UNICREDIT SPA 1,69 2017-10-31	EUR	1 023 900,00	(13 205,23)	1 026 365,45	2 465,45	IT0004767577
AUTOSTRADA BRESCIA VERONA VICENZA PADOV	EUR	1 004 016,67	17 299,56	1 016 755,10	12 738,43	XS1205716720
UNICREDIT SPA 1,64 2017-10-31	EUR	1 634 240,00	(18 988,29)	1 639 269,09	5 029,09	IT0004762578
TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	986 400,00	35 815,36	1 063 552,81	77 152,81	XS1347748607
TOTALES Renta fija privada cotizada		29 469 379,17	61 809,84	29 845 026,10	375 646,93	
Acciones y participaciones Directiva						
PRINCIPAL PREF SEC-E	EUR	3 979 946,91	-	4 036 514,37	56 567,46	IE00B2NGJY51
MUZINICH SHORT DUR	EUR	1 200 000,00	-	1 211 334,52	11 334,52	IE00B9721Z33
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 179 946,91	-	5 247 848,89	67 901,98	
TOTAL Cartera Exterior		37 912 826,08	134 210,46	38 344 564,78	431 738,70	

CLASE 8.ª



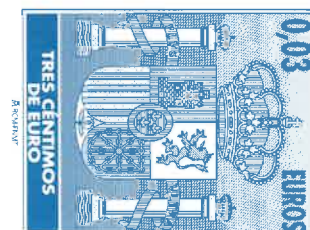
0M9828447

Aviva Renta Fija F.I

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
EUR BUND 10A 6% 1	EUR	3 061 470,00	3 118 850,00	8/03/2017
TOTALES Futuros comprados		3 061 470,00	3 118 850,00	
Otros compromisos de compra				
MUZINICH SHORT DUR	EUR	-	1 211 334,52	-
TOTALES Otros compromisos de compra		-	1 211 334,52	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
EURSCHATZ 2A 6% 1	EUR	5 609 500,00	5 614 500,00	8/03/2017
EUR BOBL 5A 6% 1	EUR	19 645 520,00	19 777 240,00	8/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		25 255 020,00	25 391 740,00	
TOTALES		28 316 490,00	29 721 924,52	

CLASE 8.ª



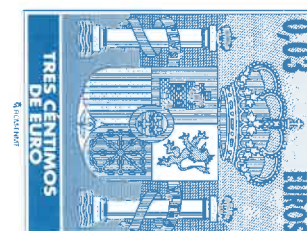
0M9828448

Aviva Renta Fija F.I

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

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

CLASE 8.ª



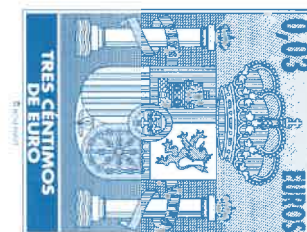
0M9828449

Aviva Renta Fija F.I

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA PUBLICA ITALIA 4,75 2021-09-01	EUR	1 519 770,00	(7 083,13)	1 732 135,59	212 365,59	IT0004695075
DEUDA PUBLICA ITALIA 5,50 2022-11-01	EUR	1 761 970,00	(38 172,42)	1 855 872,27	93 902,27	IT0004848831
DEUDA PUBLICA ITALIA 1,50 2025-06-01	EUR	484 625,00	1 089,47	499 925,78	15 300,78	IT0005090318
TOTALES Deuda pública		3 766 365,00	(44 166,08)	4 087 933,64	321 568,64	
Renta fija privada cotizada						
UNICREDIT SPA 1,88 2017-10-31	EUR	1 634 240,00	(5 431,52)	1 639 013,83	4 773,83	IT0004762578
UNICREDIT SPA 2,35 2016-09-30	EUR	511 700,00	(5 958,17)	513 405,81	1 705,81	IT0004638653
AUTOSTRADA BRESCIA VERONA VICENZA PADOV	EUR	1 004 016,67	18 052,07	1 014 321,56	10 304,89	XS1205716720
BANCA INTESA SPA 2,68 2018-05-15	EUR	1 051 000,00	(8 436,17)	1 053 887,13	2 887,13	IT0004909013
UNICREDIT SPA 1,93 2017-10-31	EUR	1 023 900,00	(3 435,81)	1 025 209,48	1 309,48	IT0004767577
BRISA CONCESSAO ROD 1,88 2025-04-30	EUR	785 200,00	10 970,92	735 591,05	(49 608,95)	PTBSSIOM0015
BANCA INTESA SPA 2,25 2017-11-22	EUR	1 387 894,50	(9 485,93)	1 393 833,91	5 939,41	XS0788138906
BRISA CONCESSAO ROD 3,88 2021-04-01	EUR	1 117 500,00	17 579,82	1 116 535,62	(964,38)	PTBSSBOE0012
BANCA INTESA SPA 0,92 2020-06-15	EUR	700 518,00	246,85	703 319,92	2 801,92	XS1246144650
IE2 HOLDCO SAU 2,38 2023-08-27	EUR	1 490 700,00	3 183,44	1 472 623,32	(18 076,68)	XS1326311070
CNP ASSURANCES 4,50 2027-06-10	EUR	985 000,00	2 714,37	972 490,55	(12 509,45)	FR0013066388
TOTALES Renta fija privada cotizada		11 691 669,17	19 999,87	11 640 232,18	(51 436,99)	
Acciones y participaciones Directiva						
PRINCIPAL PREF SEC-E	EUR	1 889 656,41	-	1 889 656,41	-	IE00B2NGJY51
SPECTRUM GLOBAL I	EUR	2 000 000,00	-	2 034 972,68	34 972,68	IE00BQR9LW06
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 889 656,41	-	3 924 629,09	34 972,68	
TOTAL Cartera Exterior		19 347 690,58	(24 166,21)	19 652 794,91	305 104,33	

CLASE 8.ª



0M9828450

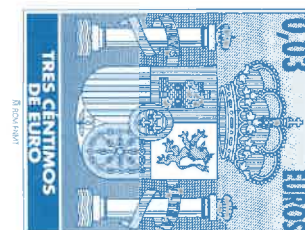
Aviva Renta Fija F.I

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

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

CLASE 8.ª



0M9828451



CLASE 8.^a



0M9828452

Aviva Renta Fija F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Mientras el año 2015 vino marcado por los acontecimientos políticos ocurridos en Grecia y su riesgo del abandono del Euro, el año 2016 ha venido marcado por, sobre todo, dos acontecimientos políticos relevantes, como fue el referéndum en el Reino Unido para abandonar la Unión Europea (Brexit) y la inesperada victoria de Donald Trump en las elecciones norteamericanas del pasado mes de Noviembre.

Ambas victorias, contrarias a lo que indicaban las encuestas y lo esperado por el mercado, son y serán especialmente relevantes en el futuro inmediato, ya que podrían generar cambios relevantes en las estructuras económico-financieras del mundo occidental.

Dentro de la Unión Europea, a parte del Brexit, cabe recordar las segundas elecciones generales en España en menos de 12 meses, donde el Partido Popular ganaba las elecciones por segunda vez, incrementando su representación en el parlamento pero lejos de su anterior mayoría absoluta y el referéndum constitucional italiano, donde la población italiana no apoyó la propuesta de modificación constitucional patrocinada por el primer ministro italiano, Matteo Renzi, que provocó la dimisión del mismo.

Las acciones de ISIS han sido otro de los elementos destacados, lamentablemente, de este 2016 destacando los atentados terroristas en Francia, Bélgica y Alemania entre otros países, la implicación en la guerra de Siria, entre los partidarios y detractores del presidente Al-Asad con los apoyos de Rusia, y la guerra del gobierno iraquí con el fin de reducir el territorio controlado por el autodenominado Estado Islámico.

Desde el punto de vista macroeconómico, la economía norteamericana ha tenido son fases diferenciadas durante el 2016. Mientras la primera parte del año registraba las tasas de crecimiento más bajas de los últimos años, la segunda parte del año recuperaba pulso en lo relativo a crecimiento económico y creación de empleo durante este periodo. Así, el crecimiento económico se aceleraba a niveles superiores al 2% en el segundo semestre, mientras la tasa de paro se situaba en niveles de 4,7%. Adicionalmente, el crecimiento de los salarios se va acelerando ante la falta de mano de obra en algunos sectores relevantes de la economía, lo que podría estar, así mismo, acelerando la inflación estadounidense.

Por otro lado, la reserva Federal, en vista a la mejora económica en al menos estas tres variables citadas anteriormente, después de elevar 25 pp.bb. sus tipos de referencia en el mes de Diciembre, tras haberlos mantenido estables desde el cierre de 2015, comunicaba su intención de subir 3 veces los tipos durante 2017. Eso sí, las actuaciones que vaya a tomar la Administración Trump, podría modificar esta intención, en función del posible impacto en la economía norteamericana.



CLASE 8.ª



0M9828453

Aviva Renta Fija F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Entre tanto, la economía europea, a pesar de la sacudida que ha supuesto el Brexit para la política europea y a la espera del inicio de las negociaciones sobre cómo se llevará a cabo la desconexión del Reino Unido de la UE, ha continuado beneficiándose de unos tipos de interés muy bajos, de un euro débil y bajos precios de las materias primas. Alemania terminó crecimiento por encima del 1,7%, Francia crecía por encima del 1% e Italia en niveles inferiores a los de Francia y Alemania debido, entre otras circunstancias, a los problemas de su Banca.

La Economía española termina el año 2016 con un fuerte crecimiento, por encima del 3%, con una fuerte creación de empleo y con record histórico de ingresos por turismo de los no residentes en España. Sin embargo, el dato de déficit público, superior al 4,5%, y especialmente el déficit de la Seguridad Social, sigue siendo la asignatura pendiente de la economía española, donde la deuda pública ya rebasa el 100%.

Los bancos centrales han sido muy protagonistas a lo largo del año, y especialmente en esta última parte del año, tanto en la Zona Euro, como en EEUU, Reino Unido y Japón. El BCE, en su última reunión del año, anunciaba una ampliación de su programa de compras de bonos hasta Diciembre pero con un importe inferior; la FED subía tipos en su última reunión del año, el Banco de Japón anunciaba que buscaba positividad la curva de tipos de interés y no compraría bonos a 10 años por debajo del 0% en rentabilidad, y el Banco de Inglaterra rebajaba los tipos de interés para ayudar a la economía del Reino Unido de las incertidumbre que se generaban por el referéndum del Brexit. Las medidas tomadas y, especialmente, la visión transmitida por los bancos centrales acerca del futuro económico han llevado a un repunte en los tipos de interés de largo plazo, especialmente a partir de agosto.

El petróleo, el dólar y la libra también han sido partícipes destacados de esta última parte del año. Así, el petróleo después de haber llegado a estar en 27\$ en febrero de 2016, cerraba el año en 55\$, subiendo con fuerza desde mediados de noviembre.



Informe de gestión del ejercicio 2016

■ 01 prezzo: 55.41
 Massimo al 12/12/2018 16:56
 - Minimo al 01/01/2018 22:56

Así, los bonos a corto plazo, han estado claramente marcado por las decisiones de los bancos centrales. Así el incremento en las actuaciones de relajación de las condiciones monetarias en la zona euro se han visto reflejadas en una caída adicional de las rentabilidades tanto en los bonos de la Europa Central (Alemania), como los periféricos (España).

- Nueva bajada del tipo de depósito
- Incremento del volumen de compras
- Ampliación del periodo de estímulo cuantitativo hasta diciembre de 2017
- Inclusión de bonos corporativos dentro del programa de compra.



CLASE 8.^a



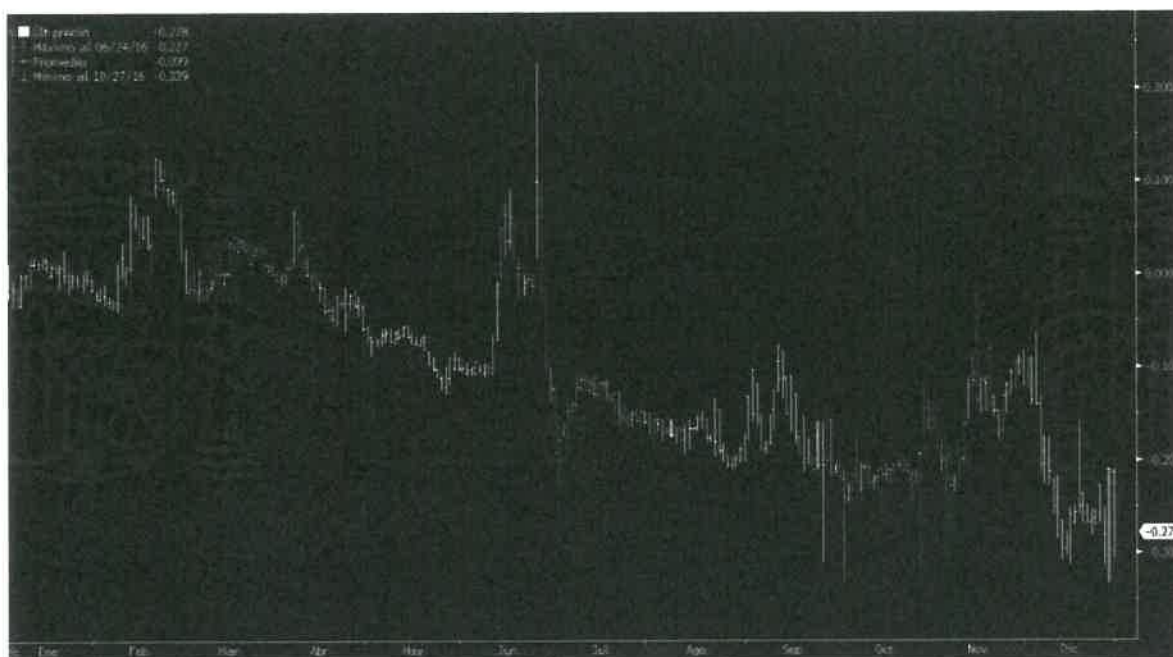
0M9828455

Aviva Renta Fija F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Así el bono español a 2 años pasaba del 0% al -0,27% y el bono alemán de -0,35% al -0,75%.

Evolución de las rentabilidades de los bonos a 2 años españoles en 2016.





CLASE 8.^a



0M9828456

Aviva Renta Fija F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de las rentabilidades de los bonos a 2 años alemanes en 2016.



Por otro lado, los bonos a 10 años reflejaron a lo largo del año dos fases muy diferenciadas. Así, durante la primera parte del año, donde el bono alemán a 10 años llegó a cotizar con tipos negativos, el pesimismo sobre el crecimiento de la zona euro, y sobre todo el riesgo de deflación marcaron la evolución a la baja de las rentabilidades de los bonos europeos (incluido el efecto por el Brexit).

Durante la segunda parte en el que la recuperación de la economía, de los precios del petróleo y en definitiva de las expectativas de inflación a nivel global (especialmente en EEUU, que provocaron una subida de los tipos de interés en el mes de Diciembre), elevaron las tires de los bonos de modo significativo, especialmente en EEUU (más de 100 puntos básicos desde los mínimos de Junio).



CLASE 8.^a

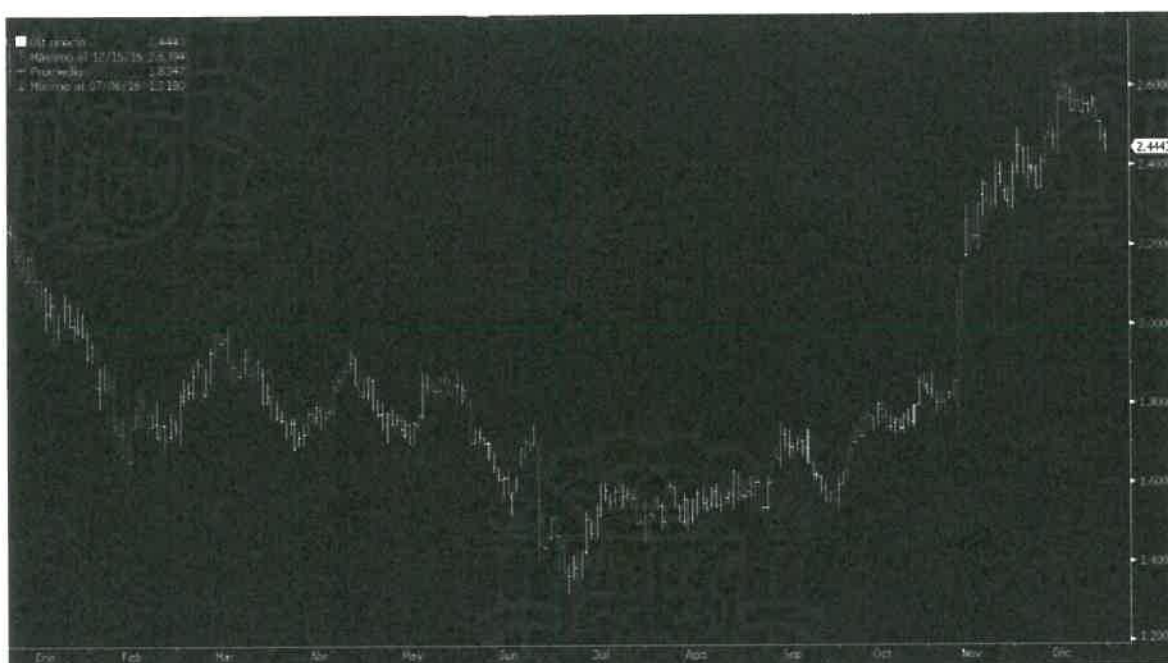


0M9828457

Aviva Renta Fija F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de las rentabilidades de los bonos a 10 años estadounidense en 2016.



Los bonos españoles, acompañaron en este movimiento global, aunque en una escala inferior al bono americano. Así, después de alcanzar la rentabilidad un mínimo de 0,9%, el bono cerraba en el 1,38%, en todo caso 40 puntos básicos por debajo del cierre de 2015.



CLASE 8.^a



0M9828458

Aviva Renta Fija F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de las rentabilidades de los bonos a 10 años españoles en 2016.



El tipo de cambio \$/€ ha ido también la diferente evolución de la economía a ambos lados del Atlántico, y la diferente política monetaria llevada a cabo por el BCE y la Reserva Federal. Así, el tipo de cambio cerraba el año en 1,05 después de haber hecho un mínimo en 1,03 en el mes de diciembre, y cotizar a 1,16 a lo largo de 2016.



CLASE 8.^a



0M9828459

Aviva Renta Fija F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución del tipo de cambio libra/euro en 2016.



La libra, especialmente a raíz del Brexit, ha sufrido una depreciación muy notable en 2016. Así, comenzaba el año a 0,73 libras por euro, llegaba a cotizar a 0,94 libras por euro en el mes de octubre, y cerraba el año en niveles de 0,85.



CLASE 8.^a



0M9828460

Aviva Renta Fija F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución del tipo de cambio dólar/euro en 2016.



Por último, el mercado de renta variable, tras un inicio de año muy volátil, como continuación de lo vivido en 2015, conseguía terminar en positivo el año 2016, gracias a una segunda parte del año claramente positiva. Así el segundo semestre del año cerraba con revalorizaciones para Eurostoxx 50 y el Ibex 35, siempre incluyendo los dividendos en sus rentabilidades, superiores al 15% y 16% respectivamente en la segunda parte del año, mientras el S&P500, medido de la misma forma, alcanzaba el 8%.

En todo caso, el año 2016 termina con ligeras subidas para el Ibex 35 del 2,6%, del 3,7% para Eurostoxx 50 y cercano al 12% para el S&P500 norteamericano, mostrando claramente la mejor evolución de las empresas y economía de EEUU frente a la europea. Estos registros, incluyen en todo caso la rentabilidad obtenida por los dividendos pagados por las compañías integrantes de dichos índices.

Dentro de los distintos sectores, cabe destacar el mal comportamiento sectorial del sector bancario (aunque con bastante dispersión entre los integrantes de este sector) y de Telecomunicaciones, frente a la buena evolución del sector petrolero y de materias primas.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA

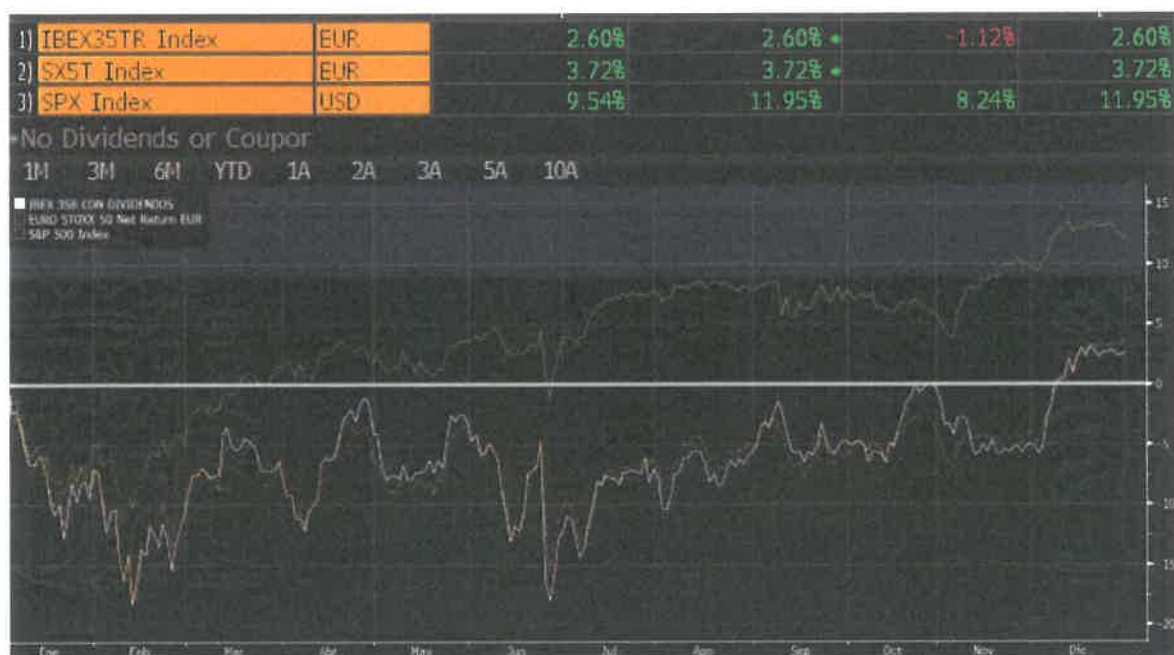


0M9828461

Aviva Renta Fija F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de los mercados bursátiles en 2016.



Perspectivas para 2017

El año 2017 vuelve a ser un año con grandes incertidumbres. Desde el punto de vista político, Francia, Alemania y probablemente Italia celebrarán sus elecciones generales, donde los partidos de corte populista, de derechas o de izquierdas, parece que van a contar con un apoyo relevante dentro de sus respectivos parlamentos.

Pero sin duda, las medidas que tome la nueva Administración de Donald Trump en EEUU, con medidas que parecen ir en contra del proceso de globalización visto en los últimos 25, y el proceso de desconexión del Reino Unido de la Unión Europea, serán claves en el devenir económico y de los mercados financieros.

Por otro lado, las medidas que tomen los bancos centrales en apoyo del crecimiento económico y/o control de la inflación tendrán de nuevo un impacto muy relevante en la evolución de los mercados de deuda, divisas y bursátiles.



CLASE 8.^a
PÚBLICA



0M9828462

Aviva Renta Fija F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

En todo caso, nos enfrentamos a un año realmente complejo. Por un lado, creemos que hay un riesgo claramente asimétrico en la inversión en activos de renta fija, ya que los tipos de interés difícilmente puedan ir a rentabilidades menores y, por ende, a ofrecer rentabilidades positivas para sus inversores. Por otro lado, salvo que asistamos a un incremento significativo de los beneficios de las empresas, la rentabilidad que deberían esperar los accionistas de las grandes empresas es algo inferior a sus medias históricas. Y la liquidez, está ofreciendo rentabilidades negativas, por lo que los inversores más conservadores se enfrentan a un escenario muy complejo.

En todo caso, y si se tratara de elegir entre alguno de los 3 activos anteriores, la renta variable se nos antoja que ofrece, al menos en términos comparativos, un perfil de rentabilidad esperada en función de los riesgos asumidos mucho más adecuado, al menos al compararlo con sus medias históricas, que los activos de renta fija o liquidez.

En todo caso, lo que si creemos es que nos vamos a enfrentar a un año más volátil que los vividos en los últimos años, donde la búsqueda de una buena selección de activos, una selección adecuada de los momentos de entrada y salida de los mismos, a la vez que un enfoque en el largo plazo (que evite los movimientos impulsivos de corto plazo) y primando la preservación de capital frente a la búsqueda de mayores rentabilidades mediante el incremento del riesgo marcará la gestión de la cartera en los próximos trimestres.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

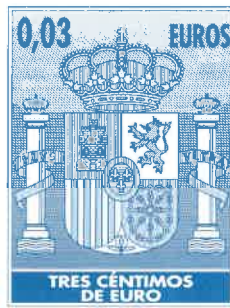
En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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



CLASE 8.^a
DE INVERSIÓN



0M9828463

Aviva Renta Fija F.I

Informe de gestión del ejercicio 2016

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



OM9763989

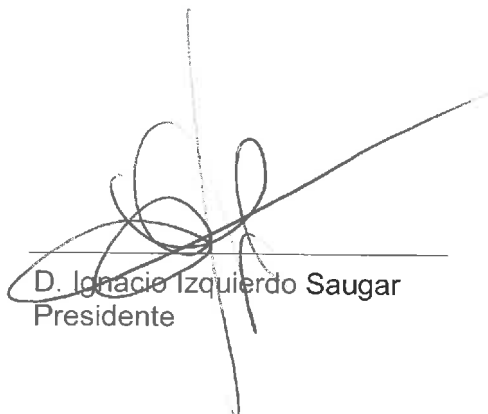
Aviva Renta Fija F.I

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

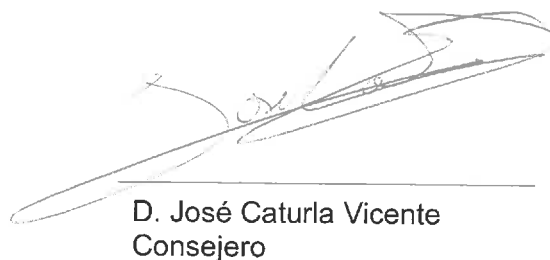
Reunidos los Administradores de Aviva Gestión S.G.I.I.C., S.A.U, en fecha 31 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de Aviva Renta Fija F.I, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OM9828376 al OM9828407 Del OM9828408 al OM9828419
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OM9828420 al OM9828451 Del OM9828452 al OM9828463
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OM9828464 al OM9828495 Del OM9828496 al OM9828507

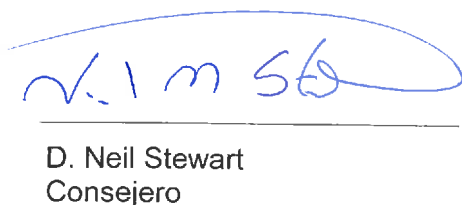
FIRMANTES:



D. Ignacio Izquierdo Saugar
Presidente



D. José Caturla Vicente
Consejero



D. Neil Stewart
Consejero