

AVIVA EUROBOLSA, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
informe de gestión del ejercicio 2014

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Aviva Eurobolsa, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, 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 Eurobolsa, 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 Eurobolsa, F.I., a 31 de diciembre de 2014, 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que durante el mes de marzo de 2014, como consecuencia de la fusión por absorción de Aviva Eurobolsa 2, F.I., por Aviva Eurobolsa F.I., éste último ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Aviva Eurobolsa 2, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación Aviva Eurobolsa 2, F.I. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

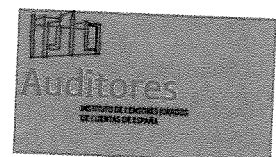
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.

Gema M^a Ramos Pascual

20 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/06816
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2014 de 11 de febrero.



0M0826005

CLASE 8.^a

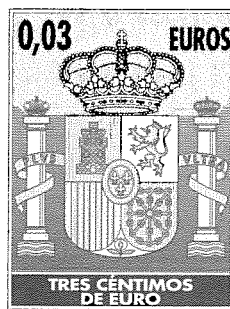
CÓDIGO 0801

Aviva Eurobolsa, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	71 704 476,20	54 495 696,79
Deudores	1 132 093,70	432 521,31
Cartera de inversiones financieras	60 395 858,23	50 241 897,95
Cartera interior	6 515 310,16	3 810 218,33
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	6 515 310,16	3 810 218,33
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	53 880 548,07	46 431 679,62
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	53 880 548,07	46 431 679,62
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	10 176 524,27	3 821 277,53
TOTAL ACTIVO	71 704 476,20	54 495 696,79

Las Notas 1 a 12 descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



0M0826006

CLASE 8.^a

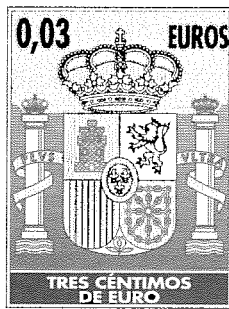
INFORME

Aviva Eurobolsa, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	71 600 857,22	54 405 213,29
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	71 600 857,22	54 405 213,29
Capital	-	-
Partícipes	80 476 719,82	49 750 519,86
Prima de emisión	-	-
Reservas	210 217,06	118 488,22
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(7 546 256,49)	(6 587 881,02)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 539 823,17)	11 124 086,23
(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	103 618,98	90 483,50
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	103 618,98	90 483,50
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	71 704 476,20	54 495 696,79
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	7 017 920,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	7 017 920,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	2 916 605,52	1 774 485,11
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	2 916 605,52	1 774 485,11
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9 934 525,52	1 774 485,11

Las Notas 1 a 12 descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



0M0826007

CLASE 8.^a

INVERSIÓN

Aviva Eurobolsa, F.I.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(438 951,10)	(307 416,85)
Comisión de gestión	(369 949,41)	(259 724,69)
Comisión de depositario	(60 537,09)	(42 500,39)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 464,60)	(5 191,77)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(438 951,10)	(307 416,85)
Ingresos financieros	1 606 924,01	1 447 220,26
Gastos financieros	(96 441,36)	(162 343,58)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(625 372,84)	9 064 987,21
Por operaciones de la cartera interior	(126 680,63)	648 592,31
Por operaciones de la cartera exterior	(330 052,21)	8 416 394,90
Por operaciones con derivados	(168 640,00)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 985 981,88)	1 139 451,06
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 481 668,75)	78 028,80
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(504 313,13)	1 144 602,26
Resultados por operaciones con derivados	-	(83 180,00)
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 100 872,07)	11 489 314,95
Resultado antes de impuestos	(1 539 823,17)	11 181 898,10
Impuesto sobre beneficios	-	(57 811,87)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 539 823,17)	11 124 086,23

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 2014.

Aviva Eurobolsa, F.I.

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

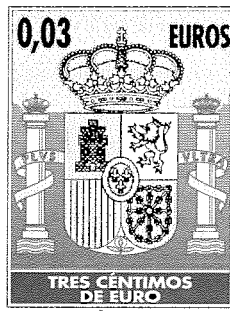
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos				
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				(1 539 823,17)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas				-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-
Total de ingresos y gastos reconocidos				(1 539 823,17)

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 2013	49 750 519,86	118 488,22	(6 587 881,02)	11 124 086,23	-	-	54 405 213,29
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	49 750 519,86	118 488,22	(6 587 881,02)	11 124 086,23	-	-	54 405 213,29
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 539 823,17)	-	-	(1 539 823,17)
Aplicación del resultado del ejercicio	11 124 086,23	-	-	(11 124 086,23)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	34 296 873,91	-	-	-	-	-	34 296 873,91
Reembolsos	(15 561 406,81)	-	-	-	-	-	(15 561 406,81)
Remanente procedente de fusión	866 646,63	91 728,84	(958 375,47)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	80 476 719,82	210 217,06	(7 546 256,49)	(1 539 823,17)	-	-	71 600 857,22

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 2014.



CLASE 8.^a



0M0826008

Aviva Eurobolsa, F.I.

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	11 124 086,23
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	11 124 086,23

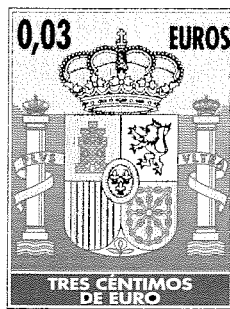
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	42 044 959,50	118 488,22	(6 587 881,02)	4 881 960,79	-	-	40 457 527,49
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	42 044 959,50	118 488,22	(6 587 881,02)	4 881 960,79	-	-	40 457 527,49
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	11 124 086,23	-	-	11 124 086,23
Aplicación del resultado del ejercicio	4 881 960,79	-	-	(4 881 960,79)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	32 116 377,87	-	-	-	-	-	32 116 377,87
Reembolsos	(29 292 778,30)	-	-	-	-	-	(29 292 778,30)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	49 750 519,86	118 488,22	(6 587 881,02)	11 124 086,23	-	-	54 405 213,29

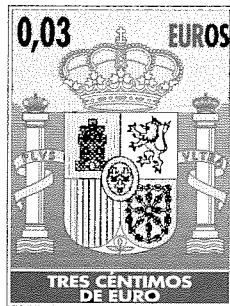


CLASE 8.^a

11 124 086,23



0M0826009



0M0826010

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

Aviva Eurobolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Aviva Eurobolsa, F.I. (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 30 de enero de 2001 bajo la denominación de Plus Ultra Eurobolsa, Fondo de Inversión Mobiliario. Con fecha 24 de septiembre de 2002, el Fondo cambió su denominación por la de Aviva Eurobolsa, 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 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 2.377, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Con fecha 8 de noviembre de 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora Aviva Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal) acordó, por unanimidad, aprobar la fusión por absorción del fondo de inversión Aviva Eurobolsa 2, F.I. (Fondo absorbido), por parte del fondo Aviva Eurobolsa, F.I. (Fondo absorbente), ambos fondos gestionados por la Sociedad Gestora. La denominación del fondo resultante se corresponde con la del fondo absorbente Aviva Eurobolsa, F.I.

Con fecha 24 de enero de 2014, la C.N.M.V. ha aprobado la fusión entre ambos Fondos, por el cual el Fondo absorbente ha adquirido en bloque a título de sucesión universal todo el patrimonio (activos y pasivos) del Fondo absorbido; quedando aquél plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan del Absorbido, sin reserva, excepción, ni limitación, conforme a la Ley. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación el fondo Aviva Eurobolsa 2, F.I.

Según los estados financieros del día 17 de marzo de 2014, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente ha resultado ser de 1,577664. En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de Aviva Eurobolsa 2, F.I. recibirá por cada una de sus participaciones 1,577664 participaciones de Aviva Eurobolsa, F.I.



OM0826011

CLASE 8.^aCLASE 8.^a**Aviva Eurobolsa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

Como consecuencia de esta fusión, Aviva Eurobolsa, F.I., adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Aviva Eurobolsa 2, F.I. quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de este fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido son liquidación el Fondo Aviva Eurobolsa 2, F.I.

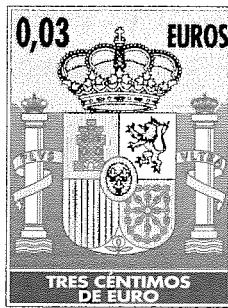
Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de Aviva Eurobolsa, F.I., recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo absorbido desde el 1 de enero de 2014 hasta la fecha de la ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de Aviva Eurobolsa, F.I., incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los partícipes aportados por los Fondos absorbidos y los resultados de ejercicios anteriores de los mismos.

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 y administración del Fondo está encomendada a Aviva Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), sociedad participada al 100% por Aviva Vida y Pensiones S.A. de Seguros y Reaseguros, siendo la Entidad Depositaria del Fondo Cecabank, S.A. 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, 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:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



0M0826012

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Aviva Eurobolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

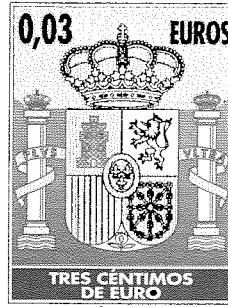
Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, 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 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- 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.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

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. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 0,55%.



CLASE 8.^a
NÚMERO



0M0826013

Aviva Eurobolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,09%.

b) Gestión del riesgo

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

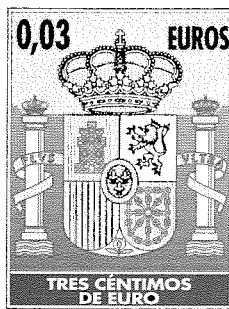
El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la sociedad gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC subordinadas. Asimismo la inversión total en IIC no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE no podrá superar el 30% del patrimonio de la IIC.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0M0826014

Aviva Eurobolsa, F.I.

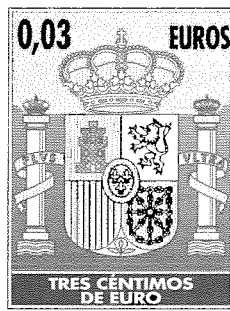
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- Límite general a la inversión de valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito, que tenga su sede en un Estado miembro de la Unión Europea cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

En todo caso las IIC no podrán invertir:

- a) En acciones sin voto de un mismo emisor por encima del 10% de las acciones sin voto en circulación de éste.
- b) En instrumentos de deuda de un mismo emisor por encima del 10% de los instrumentos de deuda en circulación de éste.
- c) En instrumentos del mercado monetario de un mismo emisor por encima del 10% de los instrumentos del mercado monetario en circulación por éste.



OM0826015

CLASE 8.^a

INFORME 2014

Aviva Eurobolsa, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

Estos límites no serán de aplicación a los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, las comunidades autónomas, las entidades locales, los organismos internacionales de los que España sea miembro o por cualquier otro Estado, ni en el caso de las acciones poseídas por una IIC autorizada conforme la Directiva 2009/65/CE en el capital de una sociedad de un tercer país, cuando ésta constituya la única posibilidad de invertir en valores de emisores de ese país.

- **Límite general a la inversión en derivados:**

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Para el cumplimiento de dicho límite, la gestora podrá aplicar o bien la metodología del compromiso cuyo objetivo es la medición del exceso de apalancamiento generado por la inversión en instrumentos financieros, o bien la metodología de valor en riesgo (metodología VaR) basada en la limitación de la exposición global de la IIC a través de la máxima pérdida probable que la IIC pudiera llegar a incurrir en un horizonte temporal y bajo un determinado nivel de confianza. Dentro de la metodología del valor en riesgo la IIC podrá elegir entre la aplicación de un VaR relativo sobre una cartera de referencia o de un VaR en términos absolutos. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a los mismos.

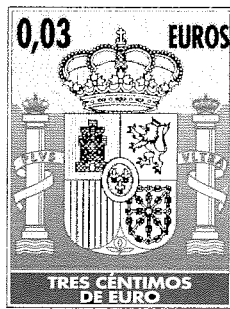
Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% de patrimonio del Fondo.



CLASE 8.^a



0M0826016

Aviva Eurobolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

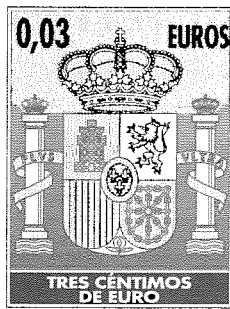
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
 - Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las extranjeras similares.
- Coeficiente de liquidez:

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo.



CLASE 8.^a

IRAF-140



0M0826017

Aviva Eurobolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

- **Obligaciones frente a terceros:**

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el periodo de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

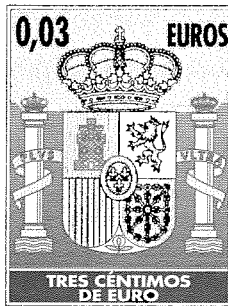
- **Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

La mayoría de los activos financieros del Fondo son acciones y otros instrumentos de capital que no pagan intereses ni tienen vencimientos fijos por lo que el Fondo no está expuesto a este tipo de riesgo.

- **Riesgo de tipo de cambio**

El Fondo no representa exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales.



0M0826018

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

Aviva Eurobolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- **Riesgo de precio**

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de la cartera de inversiones financieras (a 1 día y para un nivel de confianza de 95%) al 31 de diciembre de 2014 es de 1,303% del patrimonio del Fondo (0,995% al 31 de diciembre de 2013).

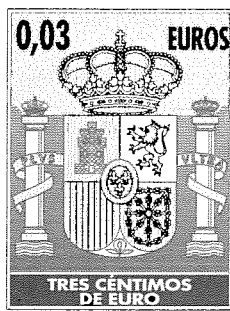
- **Riesgo de liquidez**

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en la otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el Fondo ha cumplido todos los meses con dicho coeficiente de liquidez.



0M0826019

CLASE 8.^a

Aviva Eurobolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo cumple dichos requisitos legales.

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.

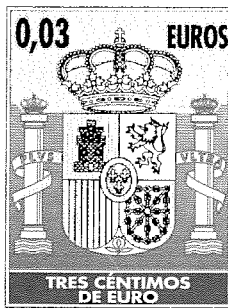
Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

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



0M0826020

Aviva Eurobolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

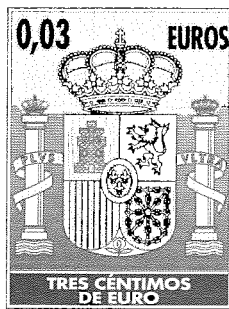
A efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances de situación y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2013 corresponde al Fondo absorbente con anterioridad a la fusión mencionada en la Nota 1 de esta memoria.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

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.



0M0826021

CLASE 8.^a

Aviva Eurobolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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.

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.

No obstante dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

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.

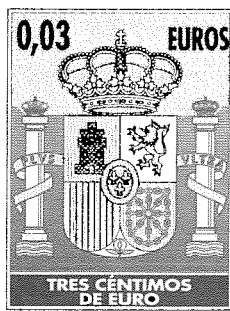
En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realiza diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M0826022

Aviva Eurobolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualesquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Deudores

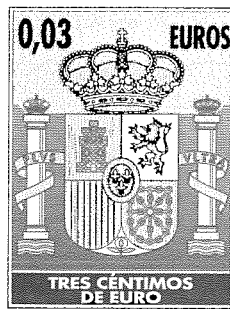
La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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.

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:



0M0826023

CLASE 8.^a

000001

Aviva Eurobolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

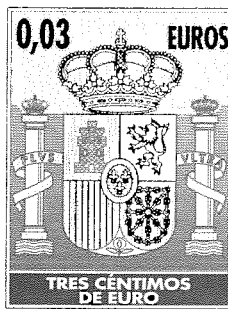
- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

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.

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.

Las técnicas de valoración utilizadas consisten en la obtención del valor de mercado de los activos de Renta Fija que se consideran líquidos, se utilizan precios ofrecidos con fines de negociación por agentes financieros en medios de información electrónica (Bloomberg). Para los activos que no se consideran líquidos se utilizan modelos de valoración generalmente aceptados. Dichos modelos se basan en la mejor estimación sobre los flujos futuros de los activos descontados a la curva cupón cero obtenida por la curva Swap de la divisa de referencia más un spread adicional por riesgo de crédito e iliquidez.

Para la fijación de los spreads de crédito e iliquidez, la entidad gestora utiliza precios ofrecidos por agentes financieros o cotizaciones de los CDS del mismo activo o de activos comparables del mismo emisor, sector o rating.



0M0826024

CLASE 8.^a**Aviva Eurobolsa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

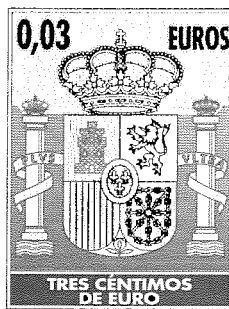
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos 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.

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.

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.

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. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual del tipo de interés al riesgo de crédito del emisor.



0M0826025

CLASE 8.^a**Aviva Eurobolsa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

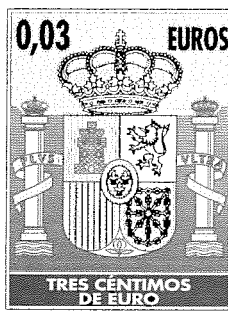
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos 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.

- 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.

- 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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012 y posteriores modificaciones, 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.



0M0826026

CLASE 8.^a

Aviva Eurobolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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".

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

Cancelación

Los activos financieros, se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.



0M0826027

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

Aviva Eurobolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

En todo caso se dan de baja entre otros:

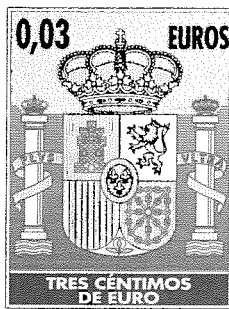
- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismo activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida. En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.



0M0826028

CLASE 8.^a

ACTIVAS

Aviva Eurobolsa, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

Deterioro

El Fondo determinará y efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se da una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro 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.

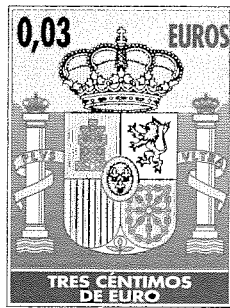
f) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directo o indirecta, de entregar efectivo y otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por equalización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.



0M0826029

CLASE 8.^a

Aviva Eurobolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

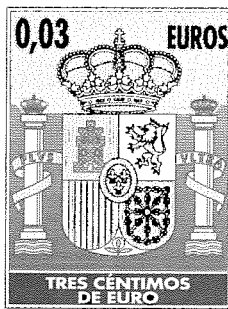
Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.



CLASE 8.^a

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA



0M0826030

Aviva Eurobolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

g) 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

h) 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.

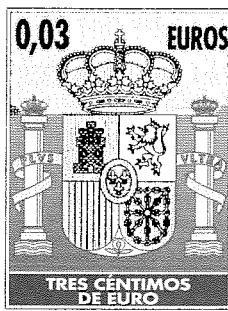
i) Impuesto sobre beneficios

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



0M0826031

Aviva Eurobolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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". Asimismo, y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación se realiza diariamente la provisión para el impuesto sobre beneficios.

4. Deudores

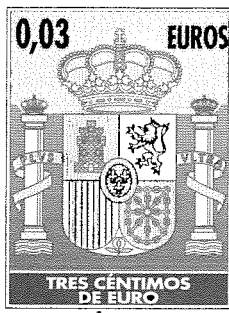
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	526 400,00	-
Administraciones Públicas deudoras	605 693,70	432 521,31
	<u>1 132 093,70</u>	<u>432 521,31</u>

El capítulo "Deudores – Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2014 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de dicho ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	403 545,34	244 432,23
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	202 148,36	188 089,08
	<u>605 693,70</u>	<u>432 521,31</u>



0M0826032

Aviva Eurobolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

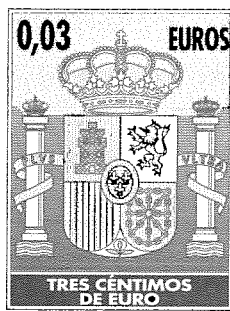
	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	59 571,46	58 605,57
Otros	<u>44 047,52</u>	<u>31 877,93</u>
	103 618,98	90 483,50

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones a partícipes por reembolsos	74,59	-
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 685,00	793,70
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>57 811,87</u>	<u>57 811,87</u>
	59 571,46	58 605,57

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



0M0826033

CLASE 8.^aCLASE 8.^a**Aviva Eurobolsa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera Interior	6 515 310,16	3 810 218,33
Instrumentos de patrimonio	6 515 310,16	3 810 218,33
Cartera exterior	53 880 548,07	46 431 679,62
Instrumentos de patrimonio	53 880 548,07	46 431 679,62
	60 395 858,23	50 241 897,95

Al 31 de diciembre de 2014 no existen adquisiciones temporales de activo en cartera. La tasa media de rentabilidad de las adquisiciones temporales de activo en cartera al 31 de diciembre de 2013 fue del 0,02%.

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 2014. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2013.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A., no encontrándose pignorado o cedido en garantía de otras operaciones.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido de Eonia menos 0,37% durante los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE 8.^a

MINISTERIO DE ECONOMÍA



0M0826034

Aviva Eurobolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones que componen el Patrimonio del Fondo, están 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 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>71 600 857,22</u>	<u>54 405 213,29</u>
Número de participaciones emitidas	<u>7 720 290,40</u>	<u>5 752 000,38</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,27</u>	<u>9,46</u>
Número de partícipes	<u>305</u>	<u>197</u>

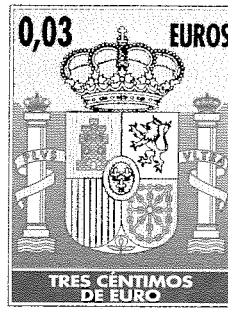
El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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 2014 y 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a dos y a uno, respectivamente, representando el 62,04% y el 30,92% 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.



CLASE 8.^a
CINCUENTA



0M0826035

Aviva Eurobolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

	2014	2013
Partícipes		
Aviva Vida y Pensiones, S.A., de Seguros y Reaseguros	29 503 166,06	16 821 681,68
Unicorp Vida, Cia de Seguros y Reaseguros, S.A.	14 916 587,59	-
	<u>44 419 753,65</u>	<u>16 821 681,68</u>

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014.

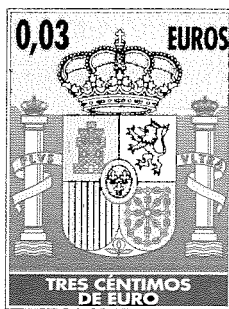
10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Otros – Valor Nominal Cartera	2 916 605,52	1 774 485,11
	<u>2 916 605,52</u>	<u>1 774 485,11</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.



0M0826036

CLASE 8.^a

ANEXO I

Aviva Eurobolsa, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(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 tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio. 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 ejercicios.

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. 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.

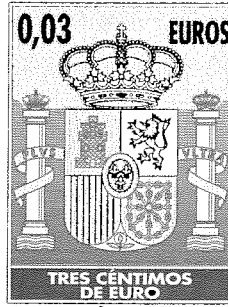
Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

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



CLASE 8.^a

(Puntuación)



0M0826037

Aviva Eurobolsa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2014 el Fondo no ha realizado compras y ventas de valores o instrumentos financieros a la entidad depositaria. Durante el ejercicio 2013 el Fondo realizó compras y ventas de valores o instrumentos financieros a la Entidad Depositaria por importe de 30.030.000,00 euros.

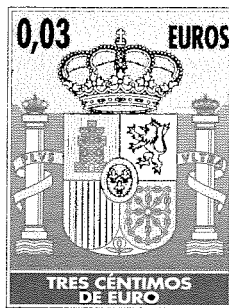
Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 3 miles de euros y 2 miles de euros, respectivamente.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
EUROBOLSA



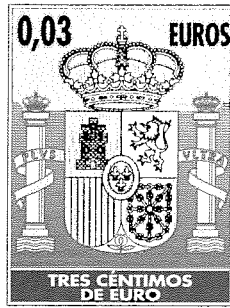
0M0826038

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BBVA	EUR	955 574,19	-	1 178 100,00	222 525,81	ES0113211835
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1 430 737,07	-	1 344 850,16	(85 886,91)	ES0178430E18
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1 529 093,78	-	1 212 700,00	(316 393,78)	LU0323134006
ACCIONES DIA SA	EUR	953 940,88	-	984 725,00	30 784,12	ES0126775032
ACCIONES INDITEX	EUR	791 960,26	-	877 085,00	85 124,74	ES0148396007
ACCIONES CIA DE DISTR	EUR	642 013,20	-	906 000,00	263 986,80	ES0105027009
DERECHOS BBVA	EUR	11 970,00	-	11 850,00	(120,00)	ES0613211996
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 315 289,38	-	6 515 310,16	200 020,78	
TOTAL Cartera Interior		6 315 289,38	-	6 515 310,16	200 020,78	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M0826039

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT	EUR	1 341 704,59	-	1 452 607,00	110 902,41	DE0006047004
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	1 122 589,21	-	3 035 934,00	1 913 344,79	FR0000051807
ACCIONES MICHELIN	EUR	1 517 749,19	-	1 467 765,00	(49 984,19)	FR0000121261
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	1 122 154,49	-	1 558 076,00	435 921,51	BE0003793107
ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	2 517 886,40	-	3 610 436,00	1 092 549,60	FR0000125338
ACCIONES THALES SA	EUR	1 031 949,46	-	1 763 804,00	731 854,54	FR0000121329
ACCIONES EURONEXT NV	EUR	1 542 389,90	-	2 101 424,67	559 034,77	NL0006294274
ACCIONES NYRSTAR	EUR	-	-	0,67	0,67	BE0005644183
ACCIONES ADIDAS	EUR	1 743 264,86	-	1 398 322,16	(344 942,70)	DE000A1EWWVW0
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	721 417,20	-	873 606,25	152 189,05	IT0004781412
ACCIONES NEOPOST SA	EUR	1 334 579,93	-	1 216 341,00	(118 238,93)	FR0000120560
ACCIONES EADS	EUR	2 132 239,44	-	2 096 445,00	(35 794,44)	NL0000235190
ACCIONES BPOST SA	EUR	1 731 759,62	-	2 302 978,00	571 218,38	BE0974268972
ACCIONES C&C GROUP PLC	EUR	930 895,15	-	800 787,44	(130 107,71)	IE00B010DT83
ACCIONES ATOS	EUR	1 559 777,62	-	1 604 460,00	44 682,38	FR0000051732
ACCIONES TECHNICOLOR	EUR	1 895 789,62	-	1 484 480,00	(411 309,62)	FR0010918292
ACCIONES AZKO NOBEL NV	EUR	928 825,80	-	1 075 172,50	146 346,70	NL0000009132
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	608 464,28	-	938 787,25	330 322,97	DE0008404005
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	2 024 620,18	-	2 595 937,50	571 317,32	DE0007236101
ACCIONES BAYER AG	EUR	1 393 933,84	-	2 497 300,00	1 103 366,16	DE000BAY0017
ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	725 021,29	-	758 058,35	33 037,06	FR0000130809
ACCIONES SANOFI SA	EUR	1 901 384,15	-	2 148 744,00	247 359,85	FR0000120578
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1 313 409,24	-	1 969 093,50	655 684,26	DE0007100000
ACCIONES VINCI SA	EUR	1 294 426,67	-	1 083 138,00	(211 288,67)	FR0000125486
ACCIONES BNP PARIBAS FORTIS	EUR	923 530,37	-	1 140 369,00	216 838,63	FR0000131104
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	1 352 993,48	-	927 410,00	(425 583,48)	PTGALOAM0009
ACCIONES SAP AG	EUR	2 282 477,51	-	2 177 176,20	(105 301,31)	DE0007164600
ACCIONES METRO AG	EUR	1 662 648,94	-	1 349 023,00	(313 625,94)	DE0007257503
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	717 477,96	-	1 154 371,22	436 893,26	IT0000072618
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	1 700 985,83	-	2 420 527,50	719 541,67	DE0005552004

Aviva Eurobolsa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES TOTAL SA	EUR	2 287 343,59	-	2 147 685,20	(139 658,39)	FR0000120271
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	916 476,04	-	1 248 310,46	331 834,42	FR0000127771
ACCIONES ING BANK NV	EUR	1 278 208,32	-	1 481 977,20	203 768,88	NL0000303600
TOTALES Acciones admitidas cotización		45 558 374,17		- 53 880 548,07	8 322 173,90	
TOTAL Cartera Exterior		45 558 374,17		- 53 880 548,07	8 322 173,90	

0M0826040

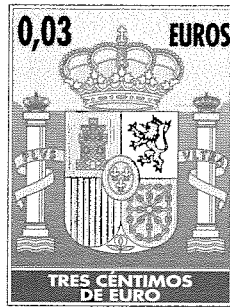
Aviva Eurobolsa, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUROSTOXX 10	EUR	7 017 920,00	7 017 920,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		7 017 920,00	7 017 920,00	
TOTALES		7 017 920,00	7 017 920,00	



CLASE 8.^a
BOLSA

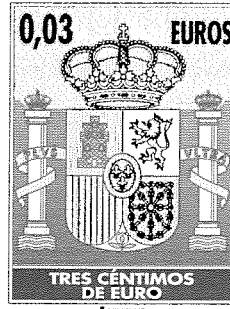


0M0826041

Aviva Eurobolsa, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



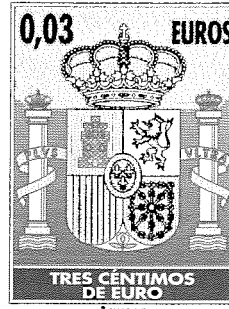
	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES BBVA	EUR	804 102,57	-	1 073 760,00	269 657,43
ACCIONES INDITEX	EUR	642 122,40	-	718 800,00	76 677,60
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1 158 957,00	-	1 055 658,33	(103 298,67)
ACCIONES DIA SA	EUR	806 473,43	-	962 000,00	155 526,57
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 411 655,40	-	3 810 218,33	398 562,93
TOTAL Cartera Interior		3 411 655,40	-	3 810 218,33	398 562,93

0M0826042

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
Euros



0M0826043

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES KSB AG	EUR	469 497,40	-	502 550,00	33 052,60
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	1 353 863,62	-	1 966 327,45	612 463,83
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	1 038 442,38	-	1 188 027,02	149 584,64
ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	1 175 872,87	-	1 672 139,55	496 266,68
ACCIONES THALES SA	EUR	1 060 937,18	-	1 884 355,20	823 418,02
ACCIONES NYRSTAR	EUR	-	-	0,52	0,52
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT	EUR	594 332,01	-	638 085,50	43 753,49
ACCIONES HENKEL AG	EUR	507 718,38	-	548 015,00	40 296,62
ACCIONES ATOS	EUR	478 927,68	-	506 583,00	27 655,32
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	570 525,36	-	696 710,00	126 184,64
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	1 079 199,95	-	2 285 622,00	1 206 422,05
ACCIONES WENDEL SA	EUR	648 752,16	-	1 039 051,65	390 299,49
ACCIONES NEOPOST SA	EUR	848 533,02	-	898 896,92	50 363,90
ACCIONES INGENICO	EUR	832 567,34	-	940 814,04	108 246,70
ACCIONES EADS	EUR	1 154 351,60	-	1 575 237,25	420 885,65
ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	871 680,33	-	902 454,05	30 773,72
ACCIONES BPOST SA	EUR	691 933,33	-	682 080,00	(9 853,33)
ACCIONES C&C GROUP PLC	EUR	763 376,00	-	770 967,00	7 591,00
ACCIONES GROUPE FNAC	EUR	654 375,66	-	731 029,76	76 654,10
ACCIONES TNT EXPRESS NV	EUR	1 239 805,59	-	1 444 571,35	204 765,76
ACCIONES SAP AG	EUR	2 017 895,59	-	2 061 837,90	43 942,31
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	481 083,06	-	704 541,75	223 458,69
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1 706 283,57	-	2 300 549,30	594 265,73
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	377 746,02	-	471 395,32	93 649,30
ACCIONES BAYER AG	EUR	1 327 364,82	-	2 110 365,00	783 000,18
ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	573 357,48	-	723 355,26	149 997,78
ACCIONES SANOFI SA	EUR	1 763 999,19	-	2 032 112,00	268 112,81
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1 188 804,81	-	1 589 483,00	400 678,19
ACCIONES ING BANK NV	EUR	534 412,50	-	645 965,70	111 553,20
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	512 739,13	-	478 660,00	(34 079,13)
ACCIONES AZKO NOBEL NV	EUR	734 594,13	-	831 015,00	96 420,87
ACCIONES ANSALDO STS SPA	EUR	1 253 065,69	-	1 144 530,00	(108 535,69)
ACCIONES METRO AG	EUR	1 014 374,29	-	1 020 800,00	6 425,71
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	558 352,28	-	676 190,89	117 838,61
ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	545 147,66	-	1 004 301,00	459 153,34

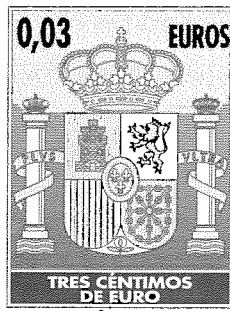
Aviva Eurobolsa, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES DEUTSCHE POSTBANK AG	EUR	1 153 267,56	-	1 691 601,00	538 333,44
ACCIONES TOTAL SA	EUR	1 685 683,97	-	1 771 447,93	85 763,96
ACCIONES ADIDAS	EUR	1 078 997,64	-	1 398 956,64	319 959,00
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	817 890,14	-	812 829,39	(5 060,75)
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	777 203,01	-	919 535,78	142 332,77
ACCIONES BNP PARIBAS FORTIS	EUR	822 939,09	-	1 168 689,50	345 750,41
TOTALES Acciones admitidas cotización		36 959 893,49	-	46 431 679,62	9 471 786,13
TOTAL Cartera Exterior		36 959 893,49	-	46 431 679,62	9 471 786,13



CLASE 8.^a

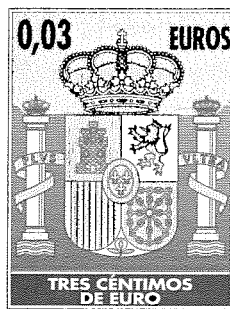


0M0826044



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M0826045

Aviva Eurobolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

El año 2014, para los mercados financieros, puede considerarse como un año de consolidación de las rentabilidades obtenidas en 2013. En renta variable finalmente las rentabilidades de los mercados han sido positivas en USA y mucho más ajustadas en Europa, incluida la bolsa española, aunque eso sí, con rentabilidades positivas. En el caso de los mercados de renta fija, las rentabilidades obtenidas han sido positivas en general, destacando especialmente el excelente comportamiento de los mercados de renta fija de los países europeos periféricos, incluido el nuestro, donde hemos visto un comportamiento anormalmente positivo que consideramos difícilmente repetible, al menos en el medio plazo.

Desde el punto de vista político, en 2014 hemos asistido a hechos relevantes, que a su vez, han tenido impactos en los mercados financieros. Así, podemos destacar las tensiones geopolíticas entre Ucrania y Rusia (anexión de Crimea por parte de Rusia y el conflicto armado en las provincias del Este de Ucrania) y la expansión del grupo yihadista Estado Islámico por Oriente Medio. Otros eventos políticos que podemos mencionar como relevantes, aunque de distinto perfil, han sido la sustitución de Enrico Letta por parte de Matteo Renzi como primer ministro italiano, la reelección del primer ministro en Japón Shinzo Abe, las elecciones de mitad de legislatura en EEUU, donde el Partido Republicano ha obtenido la mayoría en el Congreso y en el Senado, las elecciones europeas con el ascenso de nuevos partidos políticos recogiendo el desencanto de la población europea por la situación de crisis prolongada y casos de corrupción. A nivel nacional, cabe destacar abdicación del Rey Don Juan Carlos I en favor de su hijo Don Felipe VI.

Si repasamos los aspectos más relevantes desde el punto de vista financiero, tendríamos que destacar las acciones llevadas a cabo por parte de los distintos Bancos Centrales.

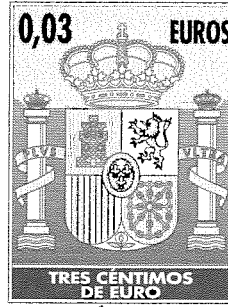
Así, la Reserva Federal estadounidense terminaba, en la parte final del 2014, con su programa de compra de bonos públicos y titulizaciones con el fin de inyectar liquidez al sistema financiero norteamericano y, por otro lado, el banco central japonés incrementaba su plan de expansión cuantitativa de un modo muy significativo

En la misma línea, el BCE impulsó nuevas medidas de relajación de política monetaria; bajada del tipo de intervención hasta 0,05%, bajada del tipo para los depósitos realizados en el BCE por los bancos de la Eurozona a -0,2%, compra de cédulas y titulizaciones, así como el programa TLTRO de hasta medio billón de euros de financiación a 5 años al 0,15% a los bancos de la Zona Euro con el compromiso de que parte de dicha financiación revierta en PYMES y particulares.



CLASE 8.^a

00000000



0M0826046

Aviva Eurobolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Un hecho que consideramos muy relevante y al quizás no se le ha dado la importancia que tiene, ha sido la implementación de los acuerdos alcanzados hace unos años por el que se ha creado un supervisor bancario único europeo (funciones que asume el BCE). Para ello, y antes de que el BCE asumiera dicha función, se realizaron unos test de estrés y de calidad de los balances de las entidades financieras europeas, donde los bancos españoles reflejaron una posición robusta, como la mayoría de los grandes bancos en Europa, especialmente los llamados “sistémicos” por su tamaño e importancia dentro del Sistema Financiero Europeo.

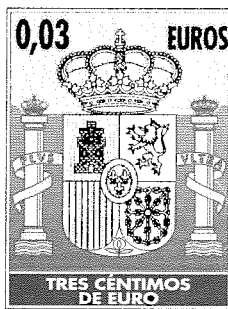
Dentro del capítulo bancario, cabe destacar el problema sufrido por el banco portugués Banco Espírito Santo (BES que tuvo que ser intervenido por el Banco de Portugal al no tener recogidas dentro de su balance todos los créditos concedidos a su matriz y a su grupo industrial (Espírito Santo Internacional, ESI). ESI terminó a lo largo de 2014 en concurso de acreedores y arrastró al propio banco a su intervención. Portugal Telecom, se vio muy contagiada por este hecho, ya que había invertido una parte muy relevante de su liquidez en Rio Forte, empresa integrada en ESI. Finalmente el Banco de Portugal, con el fin de evitar un riesgo sistema en el sistema financiero portugués, rescató y saneó el BES y creó un nuevo banco con los activos sanos, Novo Banco, que está en proceso de venta a cierre de año.

Si nos centramos en aspectos macroeconómicos, 2014 cierra con un crecimiento notable en EEUU (dentro del entorno del 2,5% y con aceleración notable en el segundo semestre del año), fuerte en Reino Unido (3%), muy pobre en la Zona Euro (0,8% y con notables diferencias entre España y Alemania, creciendo a niveles cercanos al 1,5% y Francia, inferior a 0,5%, e Italia, con crecimiento incluso negativo), muy flojo en Japón (inferior al 0,5%) y desacelerándose en China, a pesar del 7,5% conseguido.

También cabe destacar como la tasa de paro ha continuado su senda bajista en EEUU y en el Reino Unido, hasta llegar a unos niveles por debajo del 6%, y en Alemania, 6,6%. Mientras en el resto de países relevantes de la Eurozona, la tasa de desempleo se situaba por encima del 10% (Francia 10,4% e Italia 12,8%). En España, se cerraba el año con una creación neta de empleos superior a los 400.000 empleos, aunque dicha tasa se mantiene claramente por encima del 20% (en torno al 23,5%, siendo el máximo visto en la crisis del 27% en Marzo de 2013).



CLASE 8.^a



0M0826047

Aviva Eurobolsa, F.I.

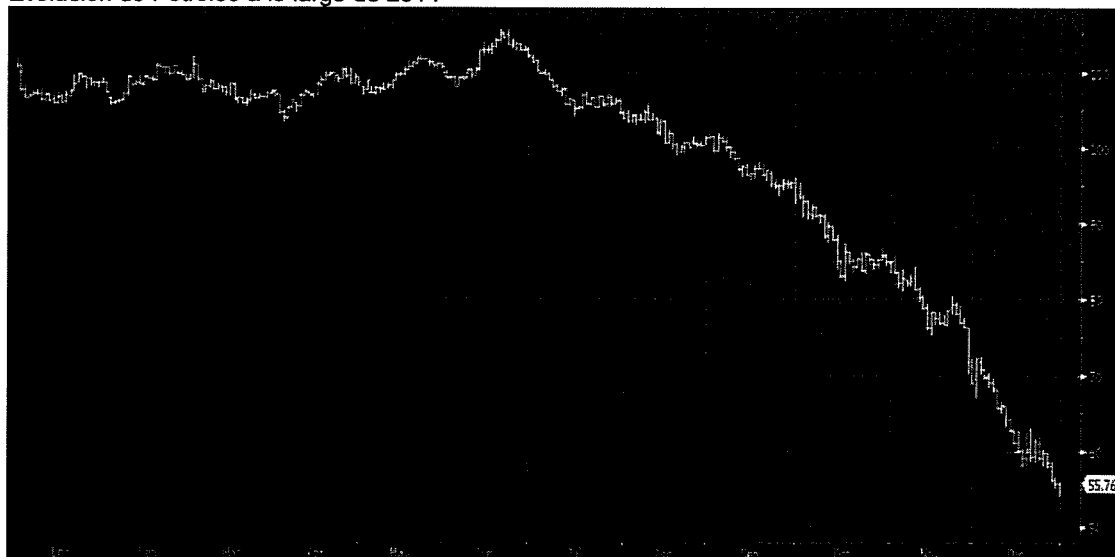
Informe de gestión del ejercicio 2014

Sin embargo, quizás la inflación y sus expectativas a medio plazo, junto con las expectativas de crecimiento a nivel mundial, han sido los aspectos que más han marcado los movimientos realizados por los bancos centrales descritos anteriormente. Prácticamente todos los áreas económicas han cerrado muy por debajo de sus objetivos esperados de inflación, e incluso algunas de ellas en negativo. Así EEUU cerró 2014 con un IPC de 0.8%, la zona euro en -0,2%, el Reino Unido en 0,5% y Japón por debajo del 2%. España cerró en -1%.

La caída del precio del petróleo ha contribuido significativamente al fuerte recorte experimentado por la inflación.

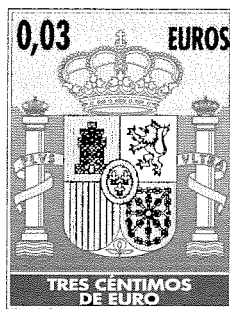
Hay que tener en cuenta que el precio del crudo ha caído un 50% a lo largo de 2014, y especialmente en la segunda parte del año, debido, entre otros factores, al incremento de la producción de gas y petróleo de esquisto en EEUU ("fracking"). El fuerte desarrollo e implantación de las tecnologías de "fractura" de roca para la extracción de gas y petróleo está suponiendo una revolución energética, que ha llevado a que EEUU este próximo a producir la práctica totalidad del petróleo que consume. Esto ha generado un importante desequilibrio entre la oferta de los productores tradicionales, que no han recortado su oferta de petróleo por la necesidad de muchos de ellos de seguir contando con fuertes ingresos para sufragar sus necesidades de gasto, y la demanda prácticamente invariada de los países consumidores, ajustándose por tanto bruscamente el precio a la baja.

Evolución de Petróleo a lo largo de 2014





CLASE 8.^a
(INCLUIDO)



0M0826048

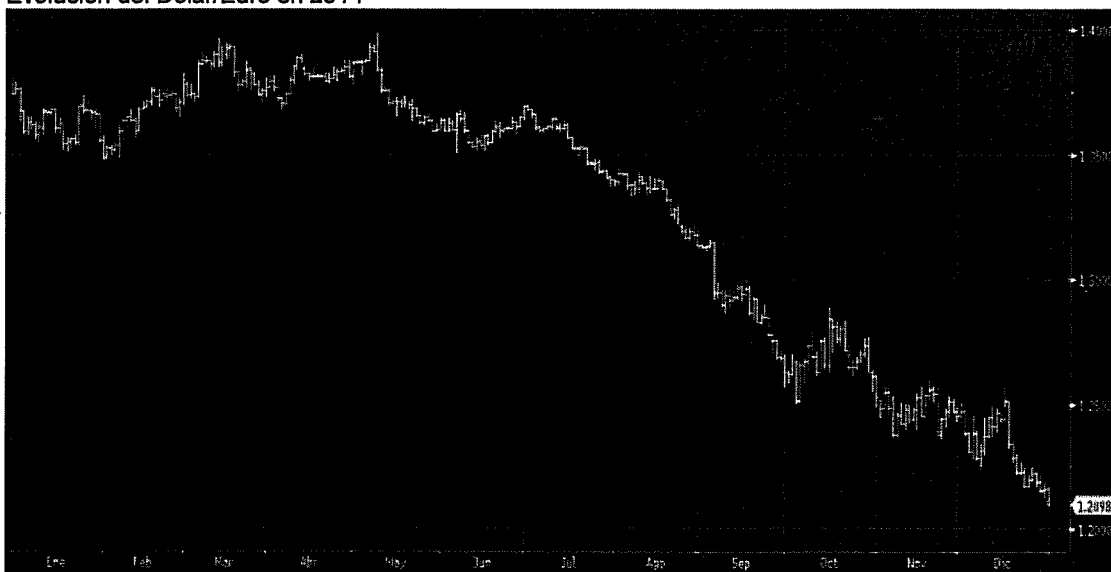
Aviva Eurobolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Adicionalmente, el bajo crecimiento económico a nivel mundial y muy especialmente en Europa, ha hecho que la demanda interna haya sido débil. La conjunción de ambos factores, (mayor producción y menor demanda) ha contribuido a generar un escenario de desaceleración de precios.

Otro aspecto que cabe destacar es la fuerte apreciación del dólar frente a la mayoría resto de divisas mundiales y especialmente en la segunda parte del año. La fuerte disparidad en el ciclo económico entre EEUU y la Zona Euro (que ha provocado a su vez políticas monetarias opuestas en los Bancos Centrales de ambas regiones) se ha visto reflejada en una apreciación del dólar frente al euro del 15% en 2014.

Evolución del Dólar/Euro en 2014



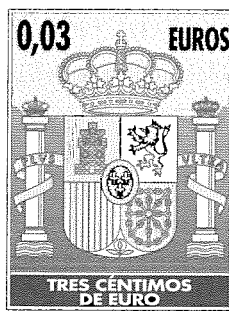
Si nos centramos ya en los mercados financieros, de nuevo la renta fija, al igual que en 2013, ha sido el activo que ha tenido un mejor comportamiento, y muy especialmente los bonos europeos periféricos.

Las mejoras macroeconómicas y financieras que se han observado en la Europa periférica, el soporte que por parte del BCE ha recibido los mercados financieros, con continuas medidas de relajación monetaria y el anuncio de nuevas medidas futuras, las mejoras de rating experimentadas por parte de España e Irlanda principalmente, el mayor apetito por altas rentabilidades por parte de los inversores aun asumiendo un mayor riesgo, han sido algunos de los factores más relevantes que han llevado a la caída de las rentabilidades de estos activos, y por tanto subida de los precios.



CLASE 8.^a

01/01/2014



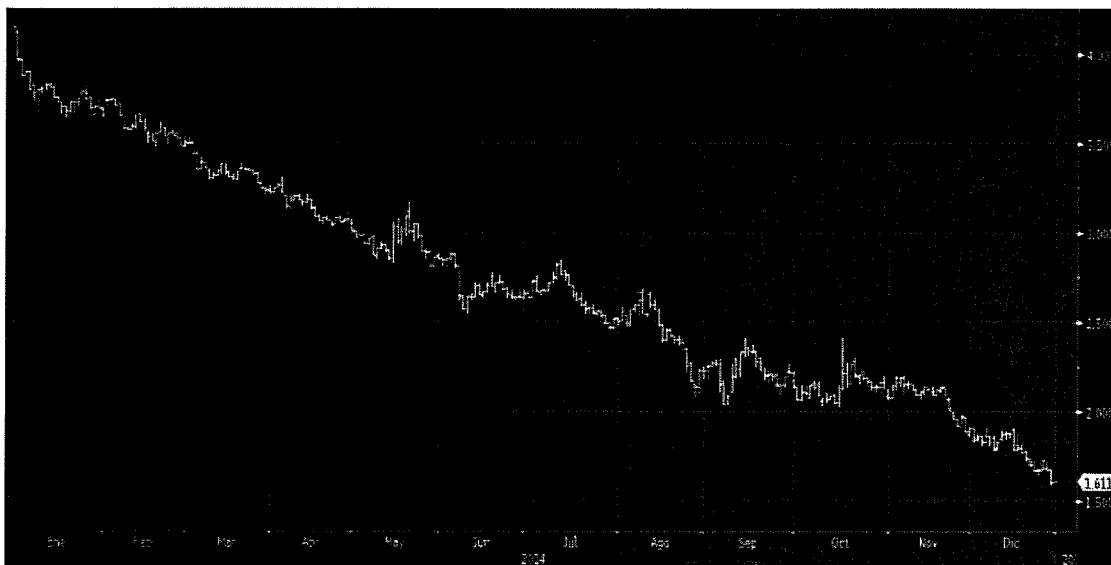
0M0826049

Aviva Eurobolsa, F.I.

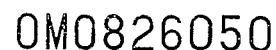
Informe de gestión del ejercicio 2014

De este modo, el bono a 10 años español ha visto como su rentabilidad ha cerrado el año 2014 en 1,61% mientras 12 meses atrás cotizaba en los mercados con una rentabilidad de 4.15%. Movimiento similar hemos visto en otros bonos de la Europa periférica, como en Italia, donde su bono a 10 años ha cerrado con una rentabilidad del 1,89% partiendo el año de un nivel similar al español.

Evolución de la rentabilidad a 10 años del bono español a 10 años



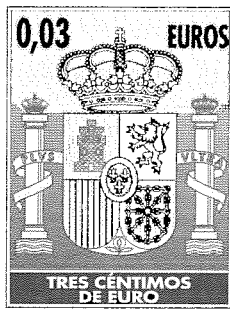
Esta fuerte reducción de la rentabilidad del bono español a 10 años, ha contribuido a la significativa reducción de la prima de riesgo frente al bono alemán del mismo plazo, que ha pasado de 222 a 107 puntos básicos a cierre de 2014, a pesar del recorte en rentabilidad experimentado también por el bono alemán, que ha pasado del 1,93% a finales de 2013 al 0,54% al que ha cerrado en 2014.



Informe de gestión del ejercicio 2014



CLASE 8.^a



0M0826051

Aviva Eurobolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Desde el punto de vista sectorial, hemos mantenido posiciones inferiores a nuestros índices de referencia en el sector bancario, y en menor medida en el sector eléctrico y telecomunicaciones. Por otro lado, la cartera ha tenido un sesgo hacia los sectores industrial, tecnológico y consumo cíclico.

Hemos mantenido durante todo el año cierto sesgo hacia empresas de media y pequeña capitalización frente a los índices de referencia.

En todo caso, la compañías de la cartera han sido incluidas bajo una perspectiva de diversificación y de largo plazo y que, en opinión del equipo gestor, ofrecen ventajas competitivas frente a empresas del mismo sector, recurrencia en sus ingresos, balances saneados, bajo riesgo operativo, alta calidad del equipo gestor, y en general ofrecen descuentos frente a su valor intrínseco que compensan los riesgos asumidos en su inversión.

En la gestión de la cartera, se han tenido en cuenta criterios éticos, sociales, medioambientales y de buen Gobierno. En las distintas reuniones con los gestores de las compañías en las que invertimos, se analiza si el gobierno corporativo de las mismas es adecuado y está alineado con los intereses de los accionistas. Adicionalmente, cuando se trata de inversiones en renta variable de forma directa, se ha revisado si la compañía está incluida en alguno de los índices considerados como socialmente responsables, siendo un elemento positivo, aunque no determinante ni excluyente, a la hora de analizar las distintas alternativas de inversión.

Del mismo modo, la gestora tiene establecida una lista, que se va actualizando con frecuencia mensual, de acciones a nivel mundial para las que habría restricciones de inversión por diversos motivos tales como la existencia de posibles conflictos de interés, la pertenencia a determinadas industrias cuya actividad se considere, que menoscaba derechos humanos fundamentales, entidades radicadas en países para los que la UE haya establecido restricciones a la inversión por existencia de conflictos territoriales, etc. Estos criterios no financieros, se han tenido en cuenta, a la hora de analizar la inversión directa en títulos de renta variable que ostente el fondo, con un porcentaje de inversión ponderado según el límite de inversión en renta variable.

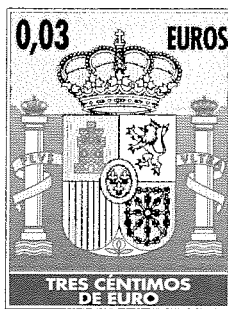
Perspectivas de Mercado

El año 2015 se antoja muy complicado debido a los muy bajos tipos de interés, escenario de deflación o muy baja inflación en la mayoría de las principales áreas geográficas, las subidas de los mercados bursátiles de los últimos años que hacen que las bolsas no estén baratas, y un escenario político complicado, con varias convocatorias electorales, especialmente en España, que podría ayudar mucha volatilidad en los mercados



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M0826052

Aviva Eurobolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Y creemos que será especialmente complejo para las carteras más conservadoras, y más después de los magníficos retornos obtenidos en los últimos años por la renta fija.

Los tipos de interés son históricamente bajos, por lo que no es razonable pensar en una reducción adicional significativa de los mismos, aunque el BCE apoye esta posibilidad a través de la compra de bonos en el mercado secundario y mantenimiento de las condiciones monetarias ultra laxas.

Adicionalmente, la bajada de los tipos de interés de los bancos centrales, la caída del euro y la rebaja en el precio de petróleo, debería ayudar a la recuperación económica europea, y por ende, a que los tipos de interés comenzaran a repuntar ligeramente, especialmente los de los países del centro de Europa. Los países periféricos probablemente sufrirían menos en este escenario, vía reducción adicional de la prima de riesgo aún alta comprado con los niveles que tenía antes de la crisis.

En todo caso, hay que tener en cuenta que la inflación en España cerró en 2014 en niveles del -1%, por lo que en términos reales, estas carteras aún ofrecen algo de valor, aunque en términos nominales estarán cercanas al cierre de 2014 en cuanto a su valor liquidativo.

Por otro lado, aunque comentábamos que los mercados bursátiles no están baratos, creemos que en términos de rentabilidad-riesgo ofrecen un perfil mejor que los activos de renta fija, y más especialmente la renta variable de la zona Euro, dado su mejor valoración frente a la bolsa norteamericana y aún más tras la depreciación sufrida por el euro en los últimos meses.

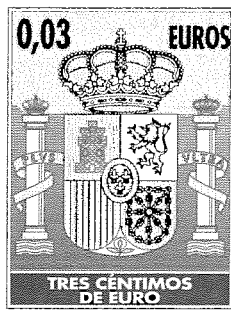
En términos de divisas, a pesar de la mejora experimentada por el dólar frente al euro, creemos que la diferente fase del ciclo y la diferencia entre las políticas monetarias entre los bancos centrales, BCE y Reserva Federal, va a provocar una devaluación adicional del Euro y probablemente a medio-largo plazo acercarnos de nuevo a la paridad.

Este 2015 creemos que va a ser un año de volatilidad, donde la buena selección de activos, la correcta asignación de activos, especialmente en episodios de fuerte movimientos en los mercados, y el evitar errores van a ser más determinantes que años anteriores.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M0826053

Aviva Eurobolsa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 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

0,03 EUROS



0L5955273

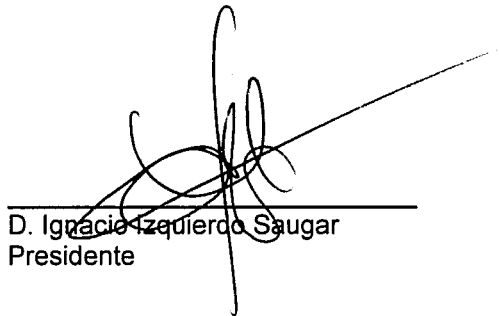
Aviva Eurobolsa, F.I.

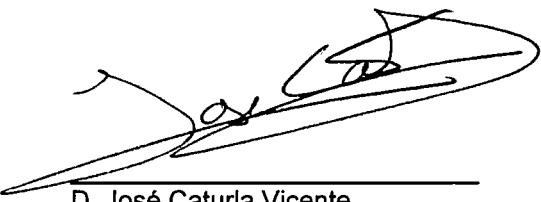
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

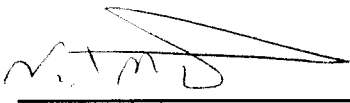
Reunidos los Administradores de Aviva Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en fecha 31 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 de Aviva Eurobolsa, 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 una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0826005 al 0M0826044 Del 0M0826045 al 0M0826053
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0826054 al 0M0826093 Del 0M0826094 al 0M0826102
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0826103 al 0M0826142 Del 0M0826143 al 0M0826151
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0826152 al 0M0826191 Del 0M0826192 al 0M0826200
Quinto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0826201 al 0M0826240 Del 0M0826241 al 0M0826249

FIRMANTES:


D. Ignacio Izquierdo Saugar
Presidente


D. José Caturla Vicente
Consejero


D. Neil Stewart
Consejero