

AVIVA CORTO PLAZO, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Aviva Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Hemos auditado las cuentas anuales de Aviva Corto Plazo, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Aviva Corto Plazo, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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.

Pablo Triñanes Lago
Socio - Auditor de Cuentas

25 de abril de 2014

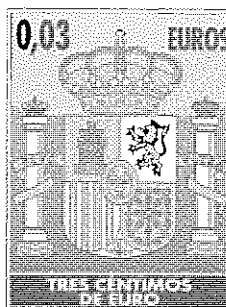


Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/07025
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 1/2013 de 1 de julio.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



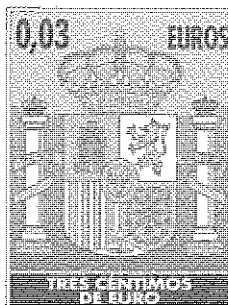
0L5983501

CLASE 8.^a**Aviva Corto Plazo, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	411 803 361,62	517 889 645,36
Deudores	3 296 529,78	902 323,36
Cartera de inversiones financieras	386 150 319,08	482 813 746,97
Cartera interior	381 183 074,44	474 627 540,54
Valores representativos de deuda	61 333 215,52	90 832 830,64
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	319 849 858,92	383 794 709,90
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	-	399 533,41
Valores representativos de deuda	-	399 533,41
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 967 244,64	7 786 673,02
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	22 356 512,76	34 173 575,03
TOTAL ACTIVO	411 803 361,62	517 889 645,36



CLASE 8.ª

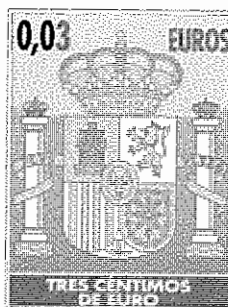


OL5983543

Aviva Corto Plazo, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	411 803 361,62	517 889 645,36
Deudores	3 296 529,78	902 323,36
Cartera de inversiones financieras	386 150 319,08	482 813 746,97
Cartera interior	381 183 074,44	474 627 540,54
Valores representativos de deuda	61 333 215,52	90 832 830,64
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	319 849 858,92	383 794 709,90
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	-	399 533,41
Valores representativos de deuda	-	399 533,41
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 967 244,64	7 786 673,02
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	22 356 512,76	34 173 575,03
TOTAL ACTIVO	411 803 361,62	517 889 645,36

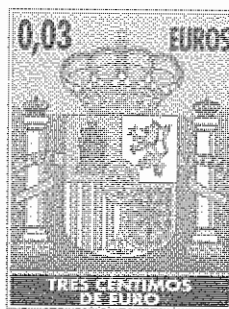
CLASE 8.^a

OL5983544

Aviva Corto Plazo, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	407 147 052,03	506 601 734,46
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	407 147 052,03	506 601 734,46
Capital	-	-
Partícipes	390 116 037,27	490 034 940,94
Prima de emisión	-	-
Reservas	146 528,46	146 528,46
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	2 484 569,39	2 484 569,39
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	14 399 916,91	13 935 695,67
(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	4 656 309,59	11 287 910,90
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	4 656 309,59	11 287 910,90
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	411 803 361,62	517 889 645,36
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	380 449 858,92	475 744 657,58
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	380 449 858,92	475 744 657,58
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	380 449 858,92	475 744 657,58



0L5983545

CLASE 8.^a**Aviva Corto Plazo, F.I.****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012**
(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(743 888,00)	(513 350,80)
Comisión de gestión	(506 123,60)	(312 824,18)
Comisión de depositario	(216 198,87)	(177 095,28)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21 565,53)	(23 431,34)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(743 888,00)	(513 350,80)
Ingresos financieros	14 652 162,44	14 348 676,92
Gastos financieros	(121,81)	(5,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	839 423,01	151 100,42
Por operaciones de la cartera interior	921 986,38	241 512,87
Por operaciones de la cartera exterior	-	13 376,31
Por operaciones con derivados	(82 563,37)	(103 788,76)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(202 205,02)	90 038,93
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(202 277,63)	86 205,22
Resultados por operaciones de la cartera exterior	72,61	3 833,71
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	15 289 258,62	14 589 811,07
Resultado antes de impuestos	14 545 370,62	14 076 460,27
Impuesto sobre beneficios	(145 453,71)	(140 764,60)
RESULTADO DEL EJERCICIO	14 399 916,91	13 935 695,67

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

(Expresado en euros)

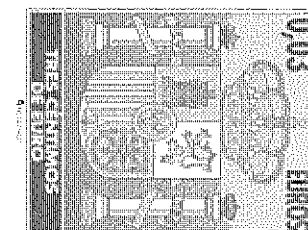
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	14 399 916,91
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	14 399 916,91

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	490 034 940,94	146 528,46	2 484 569,39	13 935 695,67	-	-	506 601 734,46
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	490 034 940,94	146 528,46	2 484 569,39	13 935 695,67	-	-	506 601 734,46
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	14 399 916,91	-	-	14 399 916,91
Aplicación del resultado del ejercicio	13 935 695,67	-	-	(13 935 695,67)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	1 159 655 185,11	-	-	-	-	-	1 159 655 185,11
Reembolsos	(1 273 509 784,45)	-	-	-	-	-	(1 273 509 784,45)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	390 116 037,27	146 528,46	2 484 569,39	14 399 916,91	-	-	407 147 052,03

CLASE 8.ª



015983546

Aviva Corto Plazo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

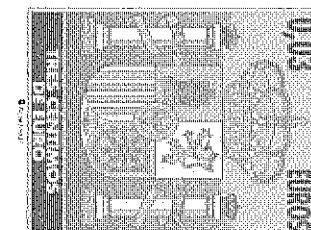
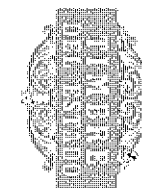
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	13 935 695,67
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	13 935 695,67

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	163 190 412,39	146 528,46	2 484 569,39	573 930,95	-	-	166 395 441,19
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	163 190 412,39	146 528,46	2 484 569,39	573 930,95	-	-	166 395 441,19
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	13 935 695,67	-	-	13 935 695,67
Aplicación del resultado del ejercicio	573 930,95	-	-	(573 930,95)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	1 495 733 818,37	-	-	-	-	-	1 495 733 818,37
Reembolsos	(1 169 463 220,77)	-	-	-	-	-	(1 169 463 220,77)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	490 034 940,94	146 528,46	2 484 569,39	13 935 695,67	-	-	506 601 734,46

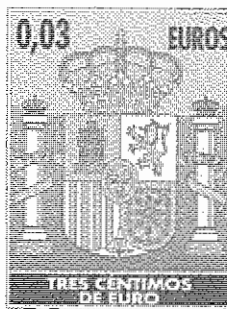
CLASE 8.ª



015983547



CLASE 8.ª



0L5983548

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Aviva Corto Plazo, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó en España el 30 de enero de 2001 bajo la denominación de Plus Ultra Dinero, Fondo de Inversión Mobiliario. Con fecha 24 de septiembre de 2002, el Fondo cambió su denominación por la de Aviva Dinero, Fondo de Inversión Mobiliaria, y con fecha 23 de noviembre de 2019 el Fondo cambió su denominación por la actual. Tiene su domicilio social en la calle Camino Fuente de la Mora 9, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 10 de mayo de 2001 con el número 2.375, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 100.000 euros.
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de una participación.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V con fecha 18 de marzo de 2010.

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 Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.



0L5983549

CLASE 8.^a

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

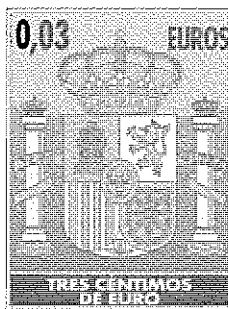
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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 pignorarse 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.



CLASE 8.^a



0L5983550

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido, para las participaciones de la clase A del 0,06% y para las participaciones de la clase B del 0,5%, en ambos ejercicios.

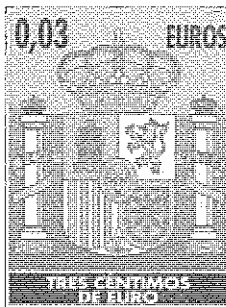
Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido, para las participaciones de la clase A del 0,04% y para las participaciones de la clase B del 0,09%, en ambos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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 C.N.M.V.

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:



0L5983551

CLASE 8.ª

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

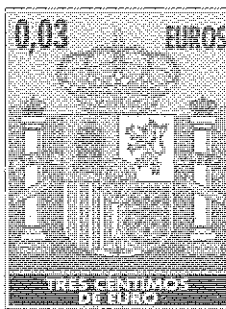
La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC subordinadas. Asimismo la inversión total en IIC no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE no podrá superar el 30% del patrimonio de la IIC.

- 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.



0L5983552

CLASE 8.ª

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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.

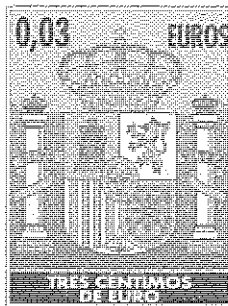
- Límite general a la inversión en derivados:

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.



0L5983553

CLASE 8.ª

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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:

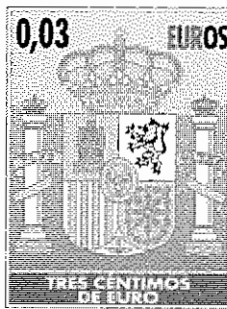
Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

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 82009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
 - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas y de extranjeras similares.
 - Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 25/2005 de 24 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.



0L5983554

CLASE 8.^a

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 C.N.M.V. 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.

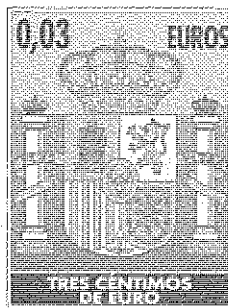
- Riesgo de tipo de interés

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.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la descomposición de los valores representativos de deuda en función si tienen tipo de interés fijo o variable es la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Con tipo de interés fijo	379 665 835,18	473 885 650,84
Con tipo de interés variable	6 484 483,90	8 928 096,13
	386 150 319,98	482 813 746,97

La duración modificada refleja la sensibilidad el valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés.



0L5983555

CLASE 8.ª

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

La duración modificada de los valores representativos de deuda es de 0,09 años (0,078 años al 31 de diciembre de 2012).

- 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.

- Riesgo de precio

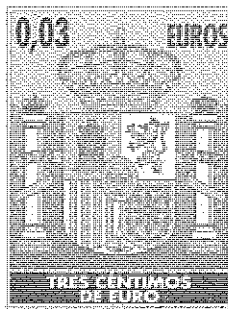
Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

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%) a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de 0,001% del patrimonio del Fondo.

- 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.



0L5983556

CLASE 8.ª

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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 2013 y 2012 el Fondo ha cumplido todos los meses con dicho coeficiente de liquidez.

- **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.

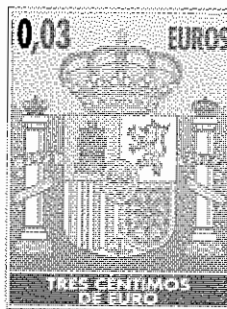
La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Fondo cumple dichos requisitos legales.

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.



0L5983557

CLASE 8.ª

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. 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.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

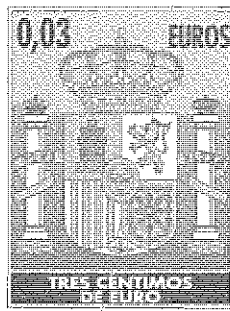
Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

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.



0L5983558

CLASE 8.ª

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (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 2013 y 2012.

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.



0L5983559

CLASE 8.^a

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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.

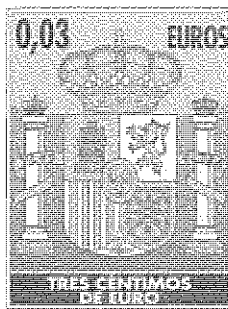
La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su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

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



OL5983560

CLASE 8.^a

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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.

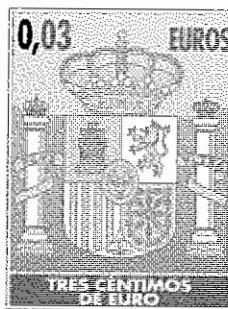
Para la fijación de los spreads de crédito e iliquidez, la entidad gestora utiliza precios ofrecidos por agentes financieros o cotizaciones de los CDS del mismo activo o de activos comparables del mismo emisor, sector o rating.

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.



CLASE 8.^a



0L5983561

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

- 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.

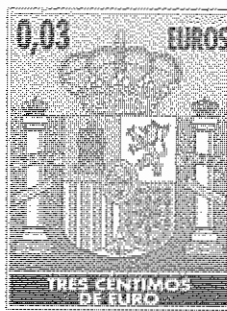
Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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.

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.



0L5983562

CLASE 8.^a

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, 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 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Fondo no cuenta con posiciones en derivados.

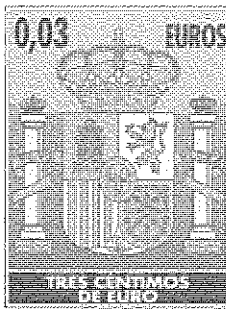
Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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, cualquiera 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.



0L5983563

CLASE 8.ª

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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.

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.



0L5983564

CLASE 8.^a

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

- 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.

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.

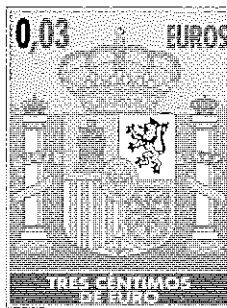
Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta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



CLASE 8.^a



0L5983565

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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 ecualización de comisiones.

Clasificación

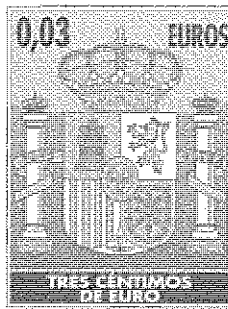
Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos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

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.



0L5983566

CLASE 8.ª

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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.

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 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

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.



0L5983567

CLASE 8.^a**Aviva Corto Plazo, F.I.**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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.

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 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	3 296 529,78	902 323,36
	<u>3 296 529,78</u>	<u>902 323,36</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



0L5983568

CLASE 8.^a**Aviva Corto Plazo, F.I.**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	356 918,07	155 028,14
Acreedores por reembolsos	4 219 582,74	11 080 841,60
Otros	79 808,78	52 041,16
	<u>4 656 309,59</u>	<u>11 287 910,90</u>

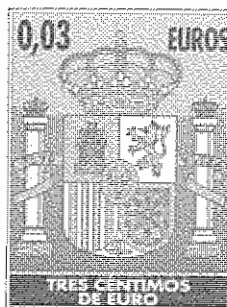
El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
H.P. Acreedora impuesto ejercicio anterior	140 764,60	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	145 453,71	140 764,60
Acreedora por reembolsos	70 699,76	14 263,54
	<u>356 918,07</u>	<u>155 028,14</u>

El capítulo de "Acreedores - Acreedores por reembolsos" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge el importe de los reembolsos ordenados en los últimos días de los ejercicios 2013 y 2012, cuya liquidación ha tenido lugar en los primeros días del mes de enero de 2014 y 2013.

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

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Asimismo durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han realizado pagos que acumulen aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.



0L5983569

CLASE 8.ª**Aviva Corto Plazo, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**
(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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	381 183 074,44	474 627 540,54
Valores representativos de deuda	61 333 215,52	90 832 830,64
Depósitos en Entidades de Crédito	319 849 858,92	383 794 709,90
Cartera exterior	-	399 533,41
Valores representativos de deuda	-	399 533,41
Intereses de la cartera de inversión	4 967 244,64	7 786 673,02
	386 150 319,08	482 813 746,97

La tasa media de rentabilidad de las adquisiciones temporales de activos en cartera al 31 de diciembre de 2013 es del 0,05% (0,19% al 31 de diciembre de 2012).

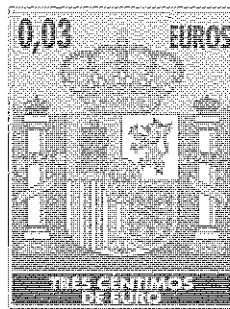
En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2013	2012
Cuentas en el depositario	14 345 085,69	34 173 566,12
Intereses de tesorería	11.427,07	8,91
Otras cuentas de tesorería	8 000 000,00	-
	22 356 512,76	34 173 575,03



OL5983570

CLASE 8.ª**Aviva Corto Plazo, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013****(Expresada en euros)**

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante dichos ejercicios de Eonia menos 0,37% en ambos ejercicios.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2013, recoge el saldo mantenido en Unicaja Banco, S.A.U., siendo el tipo de interés de remuneración de la cuenta corriente en el ejercicio 2013 de 1,30%. Al 31 de diciembre de 2012 no existían saldos en otras entidades distintas al Depositario.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013		2012	
	Clase A	Clase B	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>316 865 645,99</u>	<u>90 281 406,04</u>	<u>495 636 459,82</u>	<u>10 965 274,64</u>
Número de participaciones emitidas	<u>22 713 925,78</u>	<u>6 584 051,08</u>	<u>36 627 511,35</u>	<u>820 379,23</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,95</u>	<u>13,71</u>	<u>13,53</u>	<u>13,37</u>
Número de partícipes	<u>82</u>	<u>1 108</u>	<u>45</u>	<u>112</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 20,82% y el 20,86% 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.



0L5983571

CLASE 8.ª**Aviva Corto Plazo, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**
(Expresada en euros)

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Otros – Valor Nominal Cartera	<u>380 449 858,92</u>	<u>475 744 657,58</u>
	<u>380 449 858,92</u>	<u>475 744 657,58</u>

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está 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.

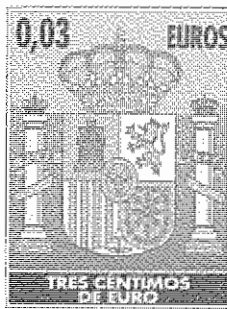
El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios. De acuerdo con la legislación vigente, 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.



CLASE 8.ª



0L5983572

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

11. 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, 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 y en el Anexo II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2012.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el Fondo realizó compras y ventas de valores o instrumentos financieros a la entidad depositaria por importe de 1.078.439.000,00 euros y 383.197.000,00 euros, respectivamente.

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.

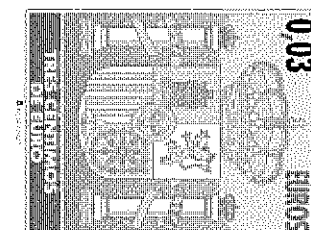
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO C.A. MADRID 5,10 2016-10-30	EUR	4 000 000,00	(3 452,12)	4 535 895,58	535 895,58
BONO XUNTA DE GALICIA 5,70 2014-05-27	EUR	4 503 060,00	21 947,31	4 584 833,60	81 773,60
BONO C.A. ARAGON 5,70 2014-05-29	EUR	3 002 010,00	13 842,96	3 051 066,79	49 056,79
BONO JUNTA CAST Y LEON 5,50 2014-12-17	EUR	4 510 350,00	4 797,33	4 655 714,36	145 364,36
TOTALES Deuda pública		16 015 420,00	37 135,48	16 827 510,33	812 090,33
Renta fija privada cotizada					
CEDULAS IM CEDULAS 2 4,50 2014-06-11	EUR	4 578 750,00	80 390,97	4 598 037,11	19 287,11
CEDULAS AYT CED CAJAS GLOBAL 4,25 2014-07-29	EUR	6 088 400,00	71 780,37	6 138 005,93	49 605,93
CEDULAS IM CEDULAS 4 3,75 2015-03-11	EUR	5 051 250,00	140 983,13	5 117 971,66	66 721,66
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS IX 3,75 2015-03-31	EUR	5 133 771,10	132 595,62	5 130 842,20	(2 928,90)
CEDULAS BANKIA 4,25 2014-02-21	EUR	2 116 855,53	64 111,98	2 122 150,42	5 294,89
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS X 0,36 2015-06-30	EUR	1 952 000,00	1 155,09	1 950 885,35	(1 114,65)
TOTALES Renta fija privada cotizada		24 921 026,63	491 017,16	25 057 892,67	136 866,04
Instrumentos del mercado monetario					
PAGARE LIBERBANK 2,75 2014-05-23	EUR	9 731 636,77	164 244,16	9 735 976,90	4 340,13
PAGARE LIBERBANK 2,75 2014-05-23	EUR	4 865 818,38	82 122,08	4 867 988,45	2 170,07
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 3,29 2014-08-29	EUR	4 841 000,00	54 164,84	4 843 847,17	2 847,17
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		19 438 455,15	300 531,08	19 447 812,52	9 357,37
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS CAIXABANK SA 2,75 2014-04-09	EUR	10 000 000,00	199 657,53	10 000 000,00	-
DEPOSITOS BANKIA 4,25 2014-01-02	EUR	10 000 000,00	421 506,85	10 000 000,00	-
DEPOSITOS BCO POPULAR ESPANOL 2,77 2014-04-22	EUR	10 000 000,00	186 690,41	10 000 000,00	-
DEPOSITOS UNICAJA BANCO 2,60 2014-04-24	EUR	10 000 000,00	175 232,88	10 000 000,00	-
DEPOSITOS BCO POPULAR ESPANOL 2,77 2014-04-14	EUR	10 000 000,00	186 690,41	10 000 000,00	-
DEPOSITOS BCO POPULAR ESPANOL 2,77 2014-04-28	EUR	10 000 000,00	186 690,41	10 000 000,00	-
DEPOSITOS BBVA 1,70 2014-08-26	EUR	7 000 000,00	41 405,48	7 000 000,00	-
DEPOSITOS CAIXABANK SA 2,75 2014-03-26	EUR	10 000 000,00	199 657,53	10 000 000,00	-
DEPOSITOS BBVA 1,70 2014-08-28	EUR	10 184 121,40	59 291,12	10 184 121,40	-
DEPOSITOS BMN 3,25 2014-04-04	EUR	10 000 000,00	238 630,14	10 000 000,00	-
DEPOSITOS BMN 3,25 2014-03-28	EUR	10 000 000,00	238 630,14	10 000 000,00	-
DEPOSITOS BANKIA 3,00 2014-03-04	EUR	10 000 000,00	248 219,18	10 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER SA 3,10 2014-01-14	EUR	10 000 000,00	297 260,27	10 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER SA 3,10 2014-01-10	EUR	10 000 000,00	301 506,85	10 000 000,00	-
DEPOSITOS CC RR UNIDAS 1,75 2014-06-24	EUR	8 000 000,00	3 068,49	8 000 000,00	-

CLASE 8.ª



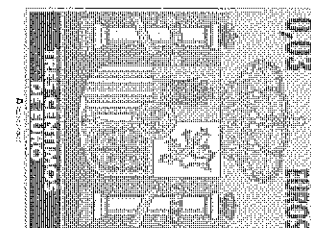
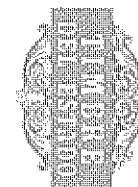
015983573

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS BMN 3,25 2014-04-29	EUR	10 000 000,00	219 931,51	10 000 000,00	-
DEPOSITOS BCO POPULAR ESPANOL 1,85 2014-10-22	EUR	10 000 000,00	35 479,45	10 000 000,00	-
DEPOSITOS UNICAJA BANCO 1,50 2014-12-12	EUR	15 378 193,56	8 215,75	15 378 193,56	-
DEPOSITOS BMN 2,25 2014-05-20	EUR	8 500 000,00	22 006,85	8 500 000,00	-
DEPOSITOS IBERCAJA 1,74 2014-04-25	EUR	10 000 000,00	30 562,19	10 000 000,00	-
DEPOSITOS BCO POPULAR ESPANOL 1,80 2014-10-27	EUR	10 000 000,00	32 054,79	10 000 000,01	0,01
DEPOSITOS BBVA 1,50 2014-10-24	EUR	9 256 444,82	25 867,33	9 256 444,81	(0,01)
DEPOSITOS BBVA 1,70 2014-08-20	EUR	6 167 036,30	37 627,37	6 167 036,30	-
DEPOSITOS BMN 2,15 2014-04-22	EUR	10 000 000,00	41 232,88	10 000 000,00	-
DEPOSITOS CC RR UNIDAS 1,75 2014-06-24	EUR	8 000 000,00	3 068,49	8 000 000,00	-
DEPOSITOS UNICAJA BANCO 1,80 2014-10-03	EUR	7 500 000,00	32 917,81	7 500 000,00	-
DEPOSITOS BBVA 1,65 2014-09-26	EUR	15 000 000,00	65 773,97	15 000 000,00	-
DEPOSITOS UNICAJA BANCO 1,95 2014-09-23	EUR	15 000 000,00	79 335,62	15 000 000,00	-
DEPOSITOS UNICAJA BANCO 1,95 2014-09-16	EUR	15 000 000,00	79 335,62	15 000 000,00	-
DEPOSITOS BBVA 1,70 2014-09-10	EUR	6 176 776,02	32 220,77	6 176 776,02	-
DEPOSITOS BBVA 1,70 2014-09-03	EUR	6 687 286,82	37 064,06	6 687 286,82	-
DEPOSITOS IBERCAJA 1,74 2014-04-16	EUR	10 000 000,00	33 427,40	10 000 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		319 849 858,92	4 138 560,92	319 849 858,92	-
TOTAL Cartera Interior		380 224 760,70	4 967 244,64	381 183 074,44	958 313,74

CLASE 8.ª



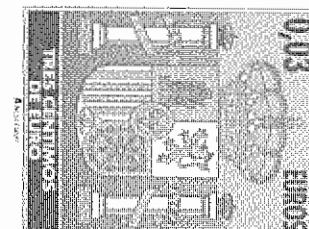
0L5983574

Aviva Corto Plazo, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO JUNTA DE ANDALUCIA 5,38 2013-05-13	EUR	198 644,23	7 856,42	197 929,55	(714,68)
BONO ICO 3,88 2013-05-16	EUR	5 027 000,00	103 770,03	5 056 682,15	29 682,15
BONO GENERALITAT CATALUNY 5,38 2013-04-04	EUR	4 449 735,00	217 075,62	4 452 084,47	2 349,47
BONO C.A. MADRID 3,65 2016-10-30	EUR	4 000 000,00	21 473,75	4 002 219,62	2 219,62
BONO XUNTA DE GALICIA 5,70 2014-05-27	EUR	4 503 060,00	24 132,01	4 526 384,86	23 324,86
BONO C.A. ARAGON 5,70 2014-05-29	EUR	3 002 010,00	15 168,12	3 047 259,69	45 249,69
BONO JUNTA CAST Y LEON 5,50 2014-12-17	EUR	4 510 350,00	9 846,06	4 475 883,19	(34 466,81)
TOTALES Deuda pública		25 690 799,23	399 322,01	25 758 443,53	67 644,30
Renta fija privada cotizada					
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS IV 4,00 2013-03-13	EUR	5 180 155,00	245 131,00	5 212 380,64	32 225,64
CEDULAS CAIXABANK SA 0,70 2013-02-28	EUR	985 077,37	16 639,14	983 267,07	(1 810,30)
BONO BANESTO FINANCIAL PR 0,71 2013-01-11	EUR	3 410 505,00	90 529,56	3 413 466,66	2 961,66
CEDULAS BCO POPULAR ESPANOL 4,50 2013-02-04	EUR	4 463 640,00	213 898,42	4 476 180,10	12 540,10
TOTALES Renta fija privada cotizada		14 039 377,37	566 198,12	14 085 294,47	45 917,10
Emissiones avaladas					
BONO B.FINANCIERO Y AHORR 3,88 2013-11-30	EUR	4 506 992,30	13 897,58	4 525 439,65	18 447,35
TOTALES Emissiones avaladas		4 506 992,30	13 897,58	4 525 439,65	18 447,35
Instrumentos del mercado monetario					
PAGARE B.GUIPUZCOANO SA 3,66 2013-02-05	EUR	4 940 902,93	141 803,91	4 947 214,05	6 311,12
PAGARE BANESTO B. EMISIONES 3,00 2013-04-04	EUR	4 851 978,03	110 409,83	4 867 225,84	15 247,81
PAGARE BANESTO B. EMISIONES 3,20 2013-06-28	EUR	4 806 538,04	117 106,69	4 829 903,41	23 365,37
PAGARE BANESTO B. EMISIONES 3,45 2013-09-30	EUR	4 753 215,69	123 618,56	4 779 926,35	26 710,66
PAGARE BANCO SANTANDER SA 2,90 2013-02-22	EUR	3 325 490,78	60 769,93	3 329 996,40	4 505,62
PAGARE BANESTO B. EMISIONES 3,70 2013-06-20	EUR	5 785 254,32	115 000,42	5 810 525,69	25 271,37
PAGARE BANESTO B. EMISIONES 3,96 2013-08-16	EUR	2 891 310,80	37 587,04	2 898 861,25	7 550,45
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		31 354 690,59	706 296,38	31 463 652,99	108 962,40
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BMN 1,00 2013-01-09	EUR	15 000 000,00	410,91	15 000 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		15 000 000,00	410,91	15 000 000,00	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS BBVA 3,75 2013-09-11	EUR	6 000 000,00	67 808,22	6 000 000,00	-
DEPOSITOS BBVA 3,64 2013-10-21	EUR	6 102 700,00	41 993,26	6 102 700,00	-
DEPOSITOS IBERCAJA 3,30 2013-04-10	EUR	4 086 139,82	28 815,68	4 086 139,82	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER SA 3,70 2013-09-16	EUR	5 081 064,82	54 082,02	5 081 064,82	-
DEPOSITOS BBVA 3,75 2013-08-23	EUR	6 000 000,00	67 191,78	6 000 000,00	-

CLASE 8.ª



015983575

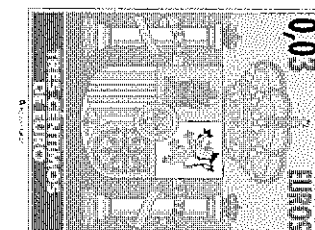
Aviva Corto Plazo, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS BBVA 3,75 2013-08-14	EUR	6 000 000,00	67 191,78	6 000 000,00	-
DEPOSITOS IBERCAJA 3,20 2013-03-18	EUR	5 000 000,00	51 726,03	5 000 000,00	-
DEPOSITOS BBVA 3,75 2013-09-04	EUR	6 500 000,00	72 791,10	6 500 000,00	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER SA 3,80 2013-10-11	EUR	5 000 000,00	34 876,71	5 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCA MARCH 3,50 2013-09-10	EUR	6 000 000,00	63 287,67	6 000 000,00	-
DEPOSITOS BCO POPULAR ESPANOL 3,60 2013-03-05	EUR	6 000 000,00	65 095,89	6 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER SA 3,70 2013-09-09	EUR	5 000 000,00	56 260,27	5 000 000,00	-
DEPOSITOS IBERCAJA 3,20 2013-03-25	EUR	4 000 000,00	39 276,71	4 000 000,00	-
DEPOSITOS BCO POPULAR ESPANOL 3,60 2013-01-28	EUR	4 000 000,00	44 186,30	4 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCA MARCH 3,10 2013-07-01	EUR	9 000 000,00	764,38	9 000 000,00	-
DEPOSITOS BBVA 3,75 2013-08-29	EUR	6 500 000,00	72 791,10	6 500 000,00	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER SA 3,80 2013-10-22	EUR	5 000 000,00	32 794,52	5 000 000,00	-
DEPOSITOS UNICAJA BANCO 3,30 2013-12-19	EUR	15 000 000,00	1 356,16	15 000 000,01	0,01
DEPOSITOS UNICAJA BANCO 4,10 2013-10-31	EUR	15 000 000,00	104 465,75	15 000 000,00	-
DEPOSITOS UNICAJA BANCO 3,90 2013-04-30	EUR	15 000 000,00	99 369,86	15 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER SA 3,80 2013-10-29	EUR	5 000 000,00	32 273,97	5 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER SA 3,80 2013-10-31	EUR	5 061 728,22	32 672,42	5 061 728,22	-
DEPOSITOS BBVA 3,62 2013-10-22	EUR	5 000 000,00	30 745,21	5 000 000,00	-
DEPOSITOS BBVA 3,64 2013-10-25	EUR	4 000 000,00	27 125,48	4 000 000,00	-
DEPOSITOS BBVA 3,63 2013-10-25	EUR	5 000 000,00	31 327,40	5 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCA MARCH 3,45 2013-10-23	EUR	5 000 000,00	32 136,99	5 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCA MARCH 3,45 2013-10-29	EUR	10 000 000,00	59 547,95	10 000 000,00	-
DEPOSITOS BBVA 3,63 2013-10-30	EUR	6 105 225,41	38 252,16	6 105 225,41	-
DEPOSITOS BANCA MARCH 3,45 2013-10-28	EUR	5 000 000,00	30 246,58	5 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER SA 3,80 2013-10-18	EUR	5 000 000,00	34 876,71	5 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER SA 3,80 2013-10-24	EUR	5 000 000,00	34 876,71	5 000 000,00	-
DEPOSITOS IBERCAJA 3,20 2013-03-07	EUR	5 000 000,00	54 356,16	5 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCA MARCH 3,45 2013-10-17	EUR	5 000 000,00	29 301,37	5 000 000,00	-
DEPOSITOS BBVA 3,61 2013-01-25	EUR	7 000 000,00	225 772,95	7 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCA MARCH 3,50 2013-02-25	EUR	5 000 000,00	150 068,49	5 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER SA 3,30 2013-02-21	EUR	6 000 000,00	169 791,79	5 999 999,99	(0,01)
DEPOSITOS BCO POPULAR ESPANOL 3,50 2013-02-27	EUR	6 000 000,00	180 082,19	6 000 000,00	-
DEPOSITOS BCO POPULAR ESPANOL 3,50 2013-02-22	EUR	6 000 000,00	180 082,19	6 000 000,00	-
DEPOSITOS BBVA 3,61 2013-02-01	EUR	7 000 000,00	225 772,95	7 000 000,00	-

CLASE 8.ª



015983576

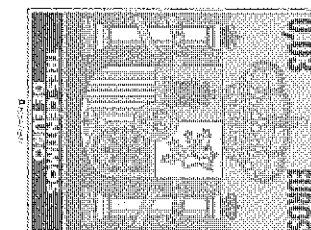
Aviva Corto Plazo, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS BANCA MARCH 3,45 2013-09-06	EUR	4 000 000,00	42 723,29	4 000 000,00	-
DEPOSITOS BBVA 3,61 2013-01-18	EUR	7 000 000,00	225 772,95	7 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCA MARCH 3,30 2013-03-15	EUR	2 017 435,62	53 077,90	2 017 435,62	-
DEPOSITOS BBVA 3,61 2013-01-11	EUR	7 000 000,00	225 772,95	7 000 000,00	-
DEPOSITOS CAIXABANK SA 3,65 2013-01-17	EUR	5 000 000,00	170 022,41	5 000 011,74	11,74
DEPOSITOS CAIXABANK SA 3,65 2013-01-17	EUR	5 000 000,00	170 022,41	5 000 011,74	11,74
DEPOSITOS CAIXABANK SA 3,65 2013-01-15	EUR	5 000 000,00	170 019,72	5 000 014,43	14,43
DEPOSITOS CAIXABANK SA 3,65 2013-01-15	EUR	5 000 000,00	170 019,72	5 000 014,43	14,43
DEPOSITOS CAIXABANK SA 3,65 2013-01-10	EUR	5 000 000,00	170 500,00	5 000 000,00	-
DEPOSITOS BBVA 3,61 2013-02-08	EUR	7 000 000,00	225 772,98	6 999 999,97	(0,03)
DEPOSITOS BANCO SANTANDER SA 3,22 2013-02-15	EUR	6 000 000,00	146 620,27	6 000 000,00	-
DEPOSITOS BCO POPULAR ESPANOL 3,60 2013-01-16	EUR	5 000 000,00	62 136,99	5 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCA MARCH 3,45 2013-08-26	EUR	5 000 000,00	59 547,95	5 000 000,00	-
DEPOSITOS BCO POPULAR ESPANOL 3,60 2013-01-04	EUR	6 500 000,00	83 342,47	6 500 000,00	-
DEPOSITOS BANCA MARCH 3,45 2013-08-20	EUR	4 000 000,00	49 906,85	4 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCA MARCH 3,45 2013-07-26	EUR	5 000 000,00	66 164,38	5 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCA MARCH 3,45 2013-08-02	EUR	6 291 097,12	85 627,86	6 291 097,12	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER SA 3,30 2013-02-26	EUR	6 000 000,00	169 791,78	6 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCA MARCH 3,30 2013-03-27	EUR	7 000 000,00	175 306,85	7 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCA MARCH 3,40 2013-03-12	EUR	2 016 624,66	55 415,74	2 016 624,66	-
DEPOSITOS BMN-CAJAMURCIA 4,25 2013-03-21	EUR	5 000 000,00	161 267,12	5 000 000,00	-
DEPOSITOS BMN-CAJAMURCIA 4,25 2013-03-29	EUR	5 500 000,00	177 393,83	5 500 000,01	0,01
DEPOSITOS BANCA MARCH 3,30 2013-03-22	EUR	3 018 854,79	77 514,27	3 018 854,79	-
DEPOSITOS BCO POPULAR ESPANOL 3,50 2013-03-20	EUR	2 013 787,12	55 034,32	2 013 787,12	-
DEPOSITOS BCO POPULAR ESPANOL 3,40 2013-01-21	EUR	5 000 000,00	133 205,48	5 000 000,00	-
DEPOSITOS CAIXABANK SA 3,65 2013-01-10	EUR	5 000 000,00	170 500,00	5 000 000,00	-
DEPOSITOS BANCA MARCH 3,45 2013-08-09	EUR	6 000 000,00	81 665,75	6 000 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		383 794 657,58	6 099 581,10	383 794 709,90	52,32
TOTAL Cartera Interior		474 386 517,07	7 785 706,10	474 627 540,54	241 023,47

CLASE 8.ª



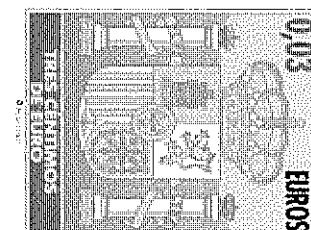
015983577

Aviva Corto Plazo, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
BONO SANTANDER INTL 0,66 2013-01-18	EUR	399 574,00	966,92	399 533,41	(40,59)
TOTALES Renta fija privada cotizada		399 574,00	966,92	399 533,41	(40,59)
TOTAL Cartera Exterior		399 574,00	966,92	399 533,41	(40,59)

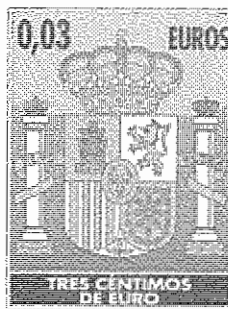
CLASE 8.ª



01.5983578



CLASE 8.^a



0L5983579

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

El año 2013 ha estado marcado por el cambio de percepción por parte de los inversores internacionales respecto a los países periféricos europeos, especialmente en la segunda parte del año, como queda reflejado en la relajación de las primas de riesgos, la reducción de tipos así como la recuperación de las bolsas. En este sentido, cabe mencionar el comportamiento dispar de los mercados de renta variable de los países desarrollados, claramente alcista y el de los países emergentes, claramente peor.

El año comenzaba con la incertidumbre en Italia, en unas elecciones muy disputadas, donde ninguno de los partidos mayoritarios conseguía una mayoría suficiente para gobernar, e irrumpía Pepe Grillo como líder del partido 5 estrellas ("cuasi" antisistema) como clave para la gobernabilidad del país. Finalmente, un acuerdo entre el partido socialdemócrata y el partido de Berlusconi, cerraba la crisis institucional italiana, al menos momentáneamente.

Por otra parte, la crisis en la eurozona continuaba, con su extensión a Chipre. Por primera vez los depósitos bancarios, con importes superiores a 100.000 euros sufrían quitas (dada la inexistencia de bonos emitidos por los bancos chipriotas). El modelo de resolución de la crisis bancaria en Chipre se propugnaba como el que se impondría en Europa en futuros rescates bancarios. De este modo, todo parece señalar que en el futuro, el coste para los ciudadanos, vía impuestos, será menor que en la actualidad, mientras que los daños a los bonistas senior y a los depositantes serán mayores.

Por otro lado, y tras la llegada del Presidente Abe en Japón, se ha iniciado una lucha contra la deflación mediante la inyección de liquidez por importe de hasta un 15% del PIB japonés, debilitando de forma significativa su divisa. Con ello, Japón pretende ganar competitividad exterior y reforzar su sector exportador, clave en el país nipón, además de intentar estimular la deprimida demanda interna japonesa que dura ya más de una década. Esta inyección de liquidez, no se circunscribió únicamente a activos japoneses, sino que se extendió por todos los mercados financieros, teniendo un impacto relevante.

Por su parte, el BCE, ante la debilidad de las economías europeas, especialmente la de los países periféricos y dada la reducción de las tensiones inflacionistas en la zona euro (1,3% a cierre de 2013 para la zona euros) así como la apreciación del euro frente al resto de monedas del mundo, realizó dos bajadas de tipos de interés (una en Abril y otra en Noviembre de 25 p.b. en cada reunión) lo que situó el tipo de referencia en el 0,25%. Del mismo modo, en las diferentes conferencias de prensa realizadas por el presidente del BCE, Mario Draghi, anunciaba que disponían de más instrumentos para actuar en el mercado para la defensa de la irreversibilidad del euro, el correcto funcionamiento de la política monetaria y el cumplimiento del objetivo de inflación. El Euribor a 12 meses ha fluctuado a lo largo de 2013 entre el 0,62% y 0,48%.



CLASE 8.ª



0L5983580

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

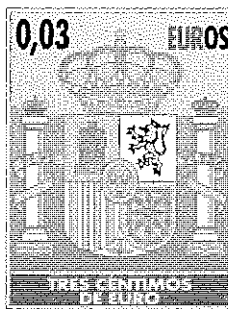
Siguiendo con la actuación de los bancos centrales, la Reserva Federal de los EEUU (la FED) anunciaba en Mayo su intención de iniciar una reducción del volumen de las compras de bonos americanos, la conocida expansión cuantitativa, en sus 3 versiones. Este anuncio fue mal recogido por los mercados, especialmente de bonos en EEUU, que caía con fuerza durante el mes de Mayo acercando sus rentabilidades al 3% e incrementando de modo notable el coste de las hipotecas de las familias estadounidenses.

Finalmente este comienzo de la reducción de compras de bonos, conocido como "tapering", fue anunciado en Diciembre, siendo más suave de lo que el mercado esperaba. El presidente de la FED, Ben Bernanke, será sustituido por Janet Yellen a lo largo del mes de Febrero, tras casi 8 años de gestión al frente del mayor Banco Central del mundo, y que ha tenido que gestionar el periodo de mayor convulsión financiera desde la gran depresión. El perfil de Yellen es bastante similar al de Bernanke, lo que sirvió para reducir la incertidumbre creada en el mercado por esta sustitución.

Por otro lado, EEUU tuvo que hacer frente al cierre de parte de la Administración Pública, por el desacuerdo entre el partido demócrata y el partido republicano acerca del incremento de techo de deuda y el modo de ajustar el desequilibrio fiscal que vive EEUU desde hace años. Este hecho tuvo finalmente un impacto limitado en los mercados financieros.

Volviendo a Europa, Alemania celebraba en Septiembre elecciones generales, donde la población alemana apoyaba mayoritariamente la gestión de la Canciller Angela Merkel, con un incremento notable del número de votos. Sin embargo, la pérdida de apoyos de sus socios en la anterior legislatura, el partido liberal, obligaba a Merkel a reeditar con el partido socialdemócrata la Gran Coalición de su primera legislatura, hace ya 8 años. En cualquier caso, parece que pocos cambios parecen intuirse en su política internacional, y más en concreto, en lo referente a Europa.

Siguiendo por Europa, en el último trimestre de 2013, se aprueba por parte del ECOFIN la creación del supervisor único para la Banca de la Eurozona, entrando en vigor a finales de 2014. Como paso previo, a lo largo de 2014, el BCE va a realizar un análisis de la calidad de los balances de las entidades financieras de la zona euro, similar al que Oliver Wyman realizó a las entidades financieras españolas en 2012, con el objetivo de ofrecer transparencia al mercado de la situación real de las mismas y recapitalizar aquellas que lo necesiten. Esta iniciativa tiene como fin último devolver a los inversores la confianza en el sistema financiero europeo, reducir los tipos de interés pagado por las entidades financieras, facilitar la obtención de financiación por éstas y que esa financiación termine llegando a la economía real como paso imprescindible para una recuperación financiera más sólida.



0L5983581

CLASE 8.ª

Aviva Corto Plazo, F.I.

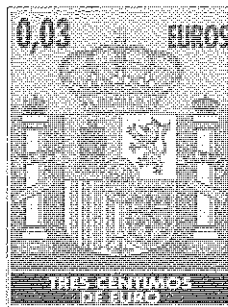
Informe de gestión del ejercicio 2013

Desde el punto de vista macroeconómico, Europa ha seguido estando en recesión, liderada por los países periféricos (estimaciones de caída de España de 1,2%, de Italia de 1,8%, Portugal 1,7%, Grecia 3,7%) a la que se ha unido algún país centro europeo como Holanda, con una caída estimada del 1,1%. Así, la eurozona habría caído un 0,4% para todo el 2013. Las políticas de ajuste de gasto público llevados a cabo en toda Europa (déficit público de toda la zona euros se sitúa entorno al 3% desde el 6,4% de 2009) y la reducción del consumo doméstico han sido los principales factores de esta caída, suavizada en buena medida por el buen comportamiento del sector exterior. A pesar de los malos datos, si se ha visto una tendencia a la mejora a lo largo de 2013, con un cuarto trimestre de 2013 claramente mejor que el primero.

Centrándonos en España, esta tendencia vista en Europa, se ha acentuado aún más en nuestro país. En términos anuales el PIB ha decrecido un 1,2%, aunque con una clara tendencia de mejora; así el tercer trimestre presentó un crecimiento del PIB del 0,1% después de muchos trimestres de caídas consecutivas y el último trimestre del año ha cerrado con un crecimiento trimestral del 0,3%. La tasa de paro marcó máximos en el segundo trimestre del año, iniciándose una ligera mejora desde entonces, aunque a cierre de 2013 se sigue situando por encima del 26%. El sector exterior y el sector turístico han compensado en buena medida la caída del consumo público y sobre todo de la demanda privada. Esta mejora macroeconómica, ha sido compartida por las agencias de rating, que han modificado la perspectiva del Reino de España de negativa a estable. Por su parte, el déficit público cerrará en niveles cercanos al 6,5%.

El sector financiero español ha seguido avanzando en su reestructuración. Así, NCG Banco (fusión de Caixa Galicia y Caixa Nova) era adjudicado por el FROB al banco de origen venezolano Banesco. Éste, propietario del también gallego Banco Etcheverría, fusionará ambas entidades a lo largo de 2014. Unicaja y Banco CEISS (fusión de Caja España y Caja Duero) avanzan en sus negociaciones de fusión que también podría ser culminada a lo largo de 2014, al igual que la venta de Catalunya Caixa por parte del FROB. Por otra parte, en 2014 y dependiendo de la evolución de los mercados, el FROB podría estar planteándose iniciar la reprivatización parcial de Bankia.

Desde el punto de vista empresarial, 2013 también ha presentado bastantes aspectos relevantes. Así, hemos visto como Telefónica lanzaba una oferta de adquisición por la división alemana (Eplus) de la operadora holandesa KPN y vendía su compañía de la República Checa, Repsol podría llegar a un principio de acuerdo con el gobierno argentino sobre un justiprecio por la expropiación de YPF, Bill Gates y George Soros entraban en FCC y un largo etcétera. Fuera de Europa, quizás cabe destacar la enorme operación de venta de la participación de Vodafone (45%) en Verizon Wireless a Verizon por 135.000 millones de dólares, que a su vez desencadenó la mayor emisión de bonos privados de la historia por parte del adquirente (49.000 millones de dólares).



0L5983582

CLASE 8.ª

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Desde el punto de vista de los mercados financieros, cabe destacar, sin duda el buen comportamiento de los bonos periféricos y los mercados bursátiles de los países desarrollados.

Así, comenzando por los primeros, el bono español a 10 años se negociaba a una rentabilidad del 4,15% mientras a cierre de 2012 cotizaba en niveles del 5,26%. La prima de riesgo, debido también al repunte de la rentabilidad del bono alemán a diez años (cerraba 2013 en el 1,93% después de incrementar su rentabilidad en 61 p.b. a lo largo de 2013) cerraba en año en niveles de 222 p.b., tras cerrar el año 2012 en 395 p.b. después de llegar a alcanzar los 600 p.b. en Julio. Los bonos italianos a 10 años, cerraban 2013 con rentabilidades similares a la de los bonos españoles, reduciendo su prima de riesgo frente al bono alemán en 100 p.b. a lo largo de 2013.

También asistimos a una fuerte reducción de las primas de riesgos de los bonos de comunidades autónomas, debido a la implementación del FLA (Fondo de liquidez autonómica) así como por el apoyo explícito del gobierno a la deuda de los gobiernos autonómicos y cédulas hipotecarias frente al bono español, beneficiándose doblemente gracias a su vez al recorte de la prima del bono del Reino de España frente al bono alemán. De este modo, a modo de ejemplo, los bonos a 5 años de la Comunidad de Madrid, cotizaban a principio de 2013 con más de 200 p.b. de prima de riesgo frente al bono español de similar plazo, cerrando el año con una prima por debajo de los 45 p.b. De igual manera, las cédulas hipotecarias multicedentes también reducían en más de 100 p.b. su diferencial frente a los bonos de gobierno.

Si nos centramos en los mercados bursátiles, el Ibex 35 finaliza 2013 con una revalorización del 21,4%, 17,95% para el Eurostoxx 50 y del 29,6% para el S&P500. La revalorización del Ibex 35 se produjo prácticamente en la segunda parte del año, a que a cierre de Junio, reflejaba una rentabilidad negativa del - 3%.

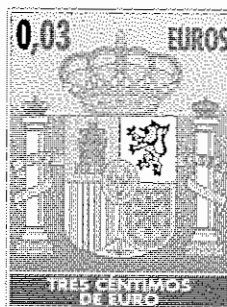
El euro, que comenzaba el año en 1,28\$, cerraba en niveles superiores a los 1,37\$, encareciendo las exportaciones europeas al resto del mundo. El petróleo, por su parte, registraba una caída del 1% a lo largo de 2013.

La Gestora del fondo ha mantenido una línea continuista en la gestión de los fondos. Así, para aquellos que invierten parte de su patrimonio en renta fija, ha mantenido una fuerte exposición a bonos emitidos por emisores españoles, especialmente Bonos de Estado, Comunidades Autónomas y cédulas hipotecarias.

Por otro lado, aquellos fondos que invierten parte de su patrimonio en renta variable, se ha mantenido una posición sobreponderada en renta variable, con especial hincapié en compañías industriales con fuertes exposición, en lo referente a ventas, a mercados emergentes, y baja exposición a empresas Eléctricas y entidades Financieras.



CLASE 8.^a



0L5983583

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Perspectivas 2014

El año 2014 se presenta, al menos para Europa, como el año en el que consolidar el cambio de tendencia en lo referente a crecimiento económico. Las previsiones de los analistas estiman un crecimiento cercano al 1%, donde los países periféricos deberían pasar a tener todos crecimientos positivos. Así, el crecimiento de la economía española debería situarse en torno al 1%.

Sin embargo, al menos para la economía española, ese crecimiento podría no venir acompañado de una fuerte creación de empleo, al menos en los primeros meses de 2014.

La economía de los EEUU debería liderar la aceleración del crecimiento mundial en 2014 (estimándose en medio punto superior a la de 2013). En todo caso, deberemos prestar mucha atención al proceso de desaceleración de la política monetaria expansiva norteamericana, ya que del éxito de este proceso depende mucho la consolidación de la recuperación de la economía mundial. Los países emergentes seguirán con su proceso de desaceleración económica gradual. Uno de los posibles riesgos para este 2014, es que esa desaceleración sea más fuerte de lo inicialmente esperado, pudiendo llevar al traste el proceso de consolidación de crecimiento económico en EEUU y en Europa, a la vez que impulsa un peligroso proceso deflacionista. Debido al tamaño de su economía, no podemos dejar de seguir muy de cerca la economía China, cuya evolución es, en nuestra opinión, el mayor riesgo al que se enfrentan los mercados actualmente.

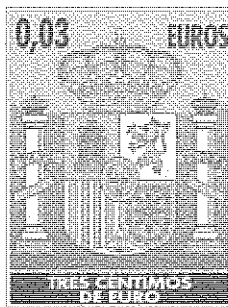
Las autoridades monetarias mundiales estarán muy atentas a esos posibles riesgos, no descartándose nuevas medidas de relajación monetaria, especialmente en Europa.

Otro riesgo al que deberá hacer frente Europa es la continuación de la apreciación del Euro frente al resto de divisas, especialmente el dólar. Buena parte de la recuperación europea se sostiene, al menos en una primera fase, es su capacidad exportadora al resto del mundo, por lo que una apreciación adicional del euro, dificultaría sin duda esta recuperación.

Desde el punto de vista de los mercados, las bajas rentabilidades de los bonos de los países desarrollados y las expectativas de crecimiento económico (al menos las del escenario más probable) sitúan, a priori, a los mercados de renta variable, especialmente los europeos, como los mejor posicionados para encarar el año 2014. Del mismo modo, los tipos de interés de los bonos de los mercados desarrollados, deberían ir convergiendo poco a poco a sus medias históricas, lo que llevaría a una reducción adicional de las primas de riesgo de los países periféricos europeos, más por subidas de la rentabilidad del bono alemán que por fuertes bajadas adicionales de los bonos europeos.



CLASE 8.^a



0L5983584

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Sin embargo, ese escenario podría verse muy afectado si finalmente los riesgos de desaceleración en los países emergente se materializara, afectando al resto de la economía mundial.

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 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

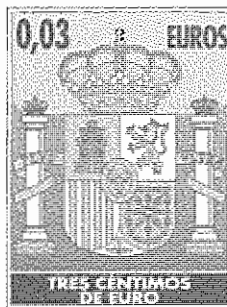
Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 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



0L5965500

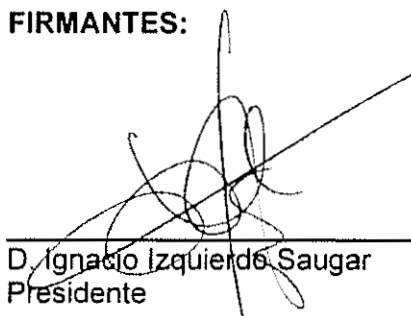
Aviva Corto Plazo, F.I.

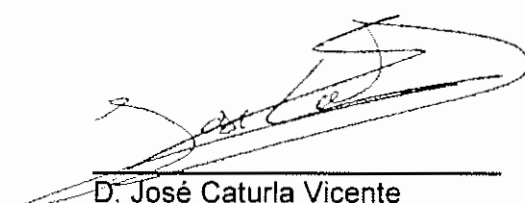
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

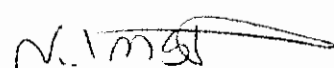
Reunidos los Administradores de Aviva Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), en fecha 31 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 de Aviva Corto Plazo, 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 0L5983501 al 0L5983536 Del 0L5983537 al 0L5983542
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5983543 al 0L5983578 Del 0L5983579 al 0L5983584
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5983585 al 0L5983620 Del 0L5983621 al 0L5983626
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5983627 al 0L5983662 Del 0L5983663 al 0L5983668
Quinto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5983669 al 0L5983704 Del 0L5983705 al 0L5983710

FIRMANTES:


D. Ignacio Izquierdo Saugar
Presidente


D. José Caturla Vicente
Consejero


D. Neil Mathew Stewart
Consejero