

AVIVA CORTO PLAZO, F.I.

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

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Pedro Collantes Morales

28 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/30426
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0M9828710

CLASE 8.^a

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	452 359 690,98	481 813 666,13
Deudores	203 610,60	2 119 757,51
Cartera de inversiones financieras	438 317 544,23	443 137 711,54
Cartera interior	401 289 577,42	432 095 874,70
Valores representativos de deuda	178 570 317,31	134 047 720,90
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	222 719 260,11	298 048 153,80
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	36 357 200,09	10 085 738,99
Valores representativos de deuda	36 357 200,09	10 085 738,99
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	670 766,72	956 097,85
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	13 838 536,15	36 556 197,08
TOTAL ACTIVO	452 359 690,98	481 813 666,13

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª

ECONOMÍA



0M9828711

Aviva Corto Plazo, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	452 053 444,65	481 473 770,54
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	452 053 444,65	481 473 770,54
Capital	-	-
Partícipes	447 832 382,37	477 297 249,22
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	1 589 964,43	1 545 423,47
(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	306 246,33	339 895,59
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	306 246,33	339 895,59
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	452 359 690,98	481 813 666,13
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	419 269 260,11	438 174 153,80
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	419 269 260,11	438 174 153,80
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	419 269 260,11	438 174 153,80

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.^a

DE INVERSIÓN



0M9828712

Aviva Corto Plazo, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**
(Expresadas en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(706 611,93)	(763 331,24)
Comisión de gestión	(528 410,54)	(539 208,55)
Comisión de depositario	(144 737,50)	(201 200,46)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(33 463,89)	(22 922,23)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(706 611,93)	(763 331,24)
Ingresos financieros	2 069 671,16	2 031 674,79
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	460 885,72	(377 821,85)
Por operaciones de la cartera interior	201 405,55	(287 436,62)
Por operaciones de la cartera exterior	234 138,18	(15 522,70)
Por operaciones con derivados	25 341,99	(74 862,53)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(217 920,27)	670 512,11
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(235 660,32)	670 521,80
Resultados por operaciones de la cartera exterior	17 740,05	(9,69)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	2 312 636,61	2 324 365,05
Resultado antes de impuestos	1 606 024,68	1 561 033,81
Impuesto sobre beneficios	(16 060,25)	(15 610,34)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 589 964,43	1 545 423,47

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

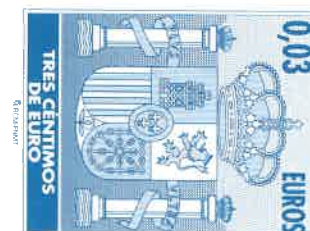
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 589 964,43
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 589 964,43

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	477 297 249,22	146 528,46	2 484 569,39	1 545 423,47	-	-	481 473 770,54
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	477 297 249,22	146 528,46	2 484 569,39	1 545 423,47	-	-	481 473 770,54
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 589 964,43	-	-	1 589 964,43
Aplicación del resultado del ejercicio	1 545 423,47	-	-	(1 545 423,47)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	341 407 966,51	-	-	-	-	-	341 407 966,51
Reembolsos	(372 418 256,83)	-	-	-	-	-	(372 418 256,83)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	447 832 382,37	146 528,46	2 484 569,39	1 589 964,43	-	-	452 053 444,65

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.ª



0M9828713

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

(Expresado en euros)

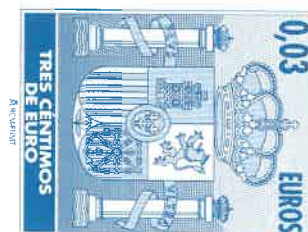
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 545 423,47
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 545 423,47

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 2014	397 826 135,48	146 528,46	2 484 569,39	5 409 632,54	-	-	405 866 865,87
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	397 826 135,48	146 528,46	2 484 569,39	5 409 632,54	-	-	405 866 865,87
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 545 423,47	-	-	1 545 423,47
Aplicación del resultado del ejercicio	5 409 632,54	-	-	(5 409 632,54)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	398 300 266,15	-	-	-	-	-	398 300 266,15
Reembolsos	(324 238 784,95)	-	-	-	-	-	(324 238 784,95)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	477 297 249,22	146 528,46	2 484 569,39	1 545 423,47	-	-	481 473 770,54

CLASE 8.ª



0M9828714



CLASE 8.ª



0M9828715

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Aviva Corto Plazo, FI. (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 2009 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 5.000.000 euros (1.000.000 euros hasta el 6 de noviembre de 2015).
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1.000 euros (inversión mínima de una participación hasta el 6 de noviembre de 2015)

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V con fecha 18 de marzo de 2010. Con fecha 6 de noviembre de 2015 se registró el cambio de la inversión mínima inicial para ambas participaciones.

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9828716

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9828717

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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 1% del promedio mensual de los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el Depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el Depositario.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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



CLASE 8.ª

POSTAL



0M9828718

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

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

	Clase A	Clase B	Clase P	Clase D (*)
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	0,06%	0,50%	0,20%	0,06%
Comisión de depositaria (*)	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%

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

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

	Clase A	Clase B	Clase P (**)
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	0,06%	0,50%	0,20%
Comisión de depositaria (*)	0,03%	0,03%	0,03%

(*) A partir del 6 de noviembre de 2015, fecha de cambio de Depositario. Anteriormente de 0,04% para la clase A y 0,09% para la clase B.

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

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9828719

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.ª



0M9828720

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9828721

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9828722

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9828723

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9828724

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.ª



0M9828725

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.ª



0M9828726

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

(Expresada en euros)

k) 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.

l) 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".



CLASE 8.ª



0M9828727

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

4. Deudores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	203 610,60	2 119 757,51
	203 610,60	2 119 757,51

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	16 064,81	108 932,45
Acreedores por reembolsos	204 038,89	160 496,10
Otros	86 142,63	70 467,04
	306 246,33	339 895,59

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

	2016	2015
Otras retenciones	4,56	38 679,36
Hacienda Pública acreedora por IS ejercicios anteriores	-	54 642,75
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	16 060,25	15 610,34
	16 064,81	108 932,45

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge otras retenciones.

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



CLASE 8.ª



0M9828728

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	401 289 577,42	432 095 874,70
Valores representativos de deuda	178 570 317,31	134 047 720,90
Depósitos en Entidades de Crédito	222 719 260,11	298 048 153,80
Cartera exterior	36 357 200,09	10 085 738,99
Valores representativos de deuda	36 357 200,09	10 085 738,99
Intereses de la cartera de inversión	670 766,72	956 097,85
	438 317 544,23	443 137 711,54

La tasa media de rentabilidad de las adquisiciones temporales de activos en cartera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es del 0,21% y del 0,40%, respectivamente.

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 2016 y 2015, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y II.



CLASE 8.ª



0M9828729

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

7. Tesorería

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

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	13 233 920,64	33 409 336,00
Otras cuentas de tesorería – Cecabank, S.A.	604 615,51	3 146 861,08
	13 838 536,15	36 556 197,08

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

Clase A	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	388 383 465,72	430 508 197,07
Número de participaciones emitidas	27 263 315,28	30 333 675,94
Valor liquidativo por participación	14,25	14,19
Número de partícipes	62	85



CLASE 8.ª



0M9828730

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

Clase B	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	48 122 637,82	50 965 573,47
Número de participaciones emitidas	3 485 672,77	3 689 166,93
Valor liquidativo por participación	13,81	13,81
Número de partícipes	497	561
Clase P	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-
Valor liquidativo por participación	-	-
Número de partícipes	-	-
Clase D	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	15 547 341,11	-
Número de participaciones emitidas	1 083 953,86	-
Valor liquidativo por participación	14,34	-
Número de partícipes	22	-

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.ª



0M9828731

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

9. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Otros – Valor nominal cartera	419 269 260,11	438 174 153,80
	419 269 260,11	438 174 153,80

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9828732

Aviva Corto Plazo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

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

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

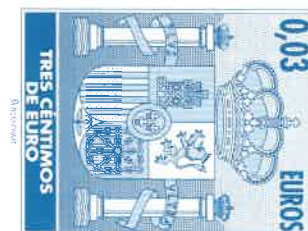
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros en ambos ejercicios.

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
C.A. MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	10 664 610,15	167 684,36	10 661 620,89	(2 989,26)	ES0000101586
TOTALES Deuda pública		10 664 610,15	167 684,36	10 661 620,89	(2 989,26)	
Renta fija privada cotizada						
AYT CED CAJAS GLOBAL 0,00 2018-02-22	EUR	7 233 643,00	29 675,75	7 270 543,25	36 900,25	ES0312298039
ACCIONA FINANCIACION 0,69 2018-11-21	EUR	5 000 000,00	3 915,91	5 011 851,87	11 851,87	XS1518543894
BANCO SABADELL 0,30 2018-06-29	EUR	20 000 000,00	492,78	20 000 000,37	0,37	ES03138602S5
TOTALES Renta fija privada cotizada		32 233 643,00	34 084,44	32 282 395,49	48 752,49	
Instrumentos del mercado monetario						
SANTANDER CONS.BANK 0,40 2017-09-12	EUR	5 964 277,01	19 104,60	5 980 184,77	15 907,76	ES0513495QM3
SANTANDER CONSUMER F 0,30 2017-11-30	EUR	9 955 127,31	17 605,16	9 980 559,61	25 432,30	ES0513495PU8
SANTANDER CONS.BANK 0,40 2017-12-12	EUR	9 940 413,02	22 004,70	9 976 312,20	35 899,18	ES0513495RC2
IM FORTIA 1 TIT. 0,17 2017-02-10	EUR	5 895 810,90	2 900,15	5 895 066,82	(744,08)	ES0505087074
EL CORTE INGLES S.A 0,52 2017-01-17	EUR	3 993 725,79	5 228,51	3 993 592,00	(133,79)	ES0505113334
IM FORTIA 1 TIT. 0,15 2017-03-10	EUR	1 798 848,94	548,97	1 798 417,35	(431,59)	ES0505087108
SANTANDER CONSUMER F 0,15 2018-10-29	EUR	14 946 011,46	4 800,62	14 989 710,57	43 699,11	ES0513495RY6
EL CORTE INGLES S.A 0,50 2017-01-24	EUR	4 993 706,36	4 413,72	4 993 538,55	(167,81)	ES0505113359
EL CORTE INGLES S.A 0,51 2017-02-07	EUR	1 997 252,76	1 537,15	1 997 185,08	(67,68)	ES0505113367
EL CORTE INGLES S.A 0,51 2017-02-07	EUR	2 696 599,74	1 766,37	2 696 508,65	(91,09)	ES0505113367
IM FORTIA 1 TIT. 0,15 2017-04-10	EUR	3 297 742,51	649,64	3 296 616,31	(1 126,20)	ES0505087116
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		65 479 515,80	80 559,59	65 597 691,91	118 176,11	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BMN 2017-01-04	EUR	70 028 609,02	-	70 028 609,02	-	ES00000123U9
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		70 028 609,02	-	70 028 609,02	-	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
UNICAJA BANCO 0,25 2017-06-02	EUR	10 000 000,00	14 520,55	10 000 000,00	-	-
UNICAJA BANCO 0,10 2017-12-22	EUR	15 112 532,81	207,02	15 112 532,81	-	-
BMN 0,10 2017-06-19	EUR	10 224 590,42	364,16	10 224 590,42	-	-
UNICAJA BANCO 0,10 2017-12-08	EUR	5 032 400,00	248,17	5 032 400,00	-	-
BMN 0,10 2017-05-10	EUR	12 393 663,46	1 765,67	12 393 663,46	-	-
UNICAJA BANCO 0,10 2017-09-21	EUR	13 375 651,95	3 737,85	13 375 651,95	-	-
UNICAJA BANCO 0,15 2017-09-06	EUR	13 369 800,45	6 428,49	13 369 800,45	-	-
BMN 0,30 2017-01-27	EUR	8 681 770,93	11 702,55	8 681 770,93	-	-
BMN 0,30 2017-01-17	EUR	5 323 661,68	7 569,81	5 323 661,68	-	-
UNICAJA BANCO 0,10 2017-12-27	EUR	5 000 000,00	27,40	5 000 000,00	-	-
BMN 0,30 2017-01-20	EUR	8 030 836,90	12 805,33	8 030 836,90	-	-

CLASE 8.ª



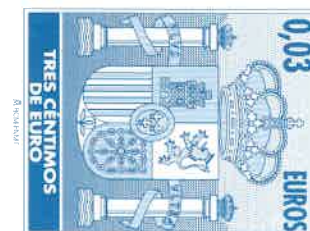
0M9828733

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCA MARCH 0,23 2017-01-04	EUR	5 022 438,36	11 330,68	5 022 438,36	-	-
UNICAJA BANCO 0,27 2017-04-10	EUR	10 000 000,00	19 380,82	10 000 000,00	-	-
UNICAJA BANCO 0,27 2017-03-29	EUR	10 000 000,00	20 416,44	10 000 000,00	-	-
BBVA 0,28 2017-01-12	EUR	10 000 000,00	26 928,96	10 000 000,00	-	-
BBVA 0,28 2017-01-10	EUR	15 000 000,00	40 393,44	15 000 000,00	-	-
BBVA 0,28 2017-01-05	EUR	15 000 000,00	40 393,44	15 000 000,00	-	-
BBVA 0,30 2017-01-13	EUR	15 000 000,00	43 524,59	15 000 000,00	-	-
BBVA 0,30 2017-01-09	EUR	15 000 000,00	43 524,59	15 000 000,00	-	-
BBVA 0,30 2017-01-02	EUR	15 000 000,00	43 524,59	15 000 000,00	-	-
UNICAJA BANCO 0,18 2017-06-29	EUR	6 151 913,15	5 582,23	6 151 913,15	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		222 719 260,11	354 376,78	222 719 260,11	-	-
TOTAL Cartera Interior		401 125 638,08	636 705,17	401 289 577,42	163 939,34	

CLASE 8.ª



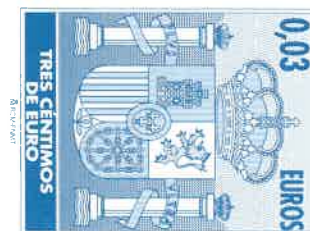
0M9828734

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
DAIMLER AG 0,23 2019-01-12	EUR	7 102 130,00	2 903,31	7 134 842,07	32 712,07	DE000A169GZ7
CENTRAL BK.OF FINLAN 0,44 2018-01-26	EUR	10 492 650,00	12 250,37	10 539 378,42	46 728,42	XS1350852866
FCE BANK PLC 0,87 2018-08-11	EUR	7 991 760,00	12 864,56	8 098 732,77	106 972,77	XS1362349869
RCI BANQUE SA 0,68 2019-03-18	EUR	5 529 865,00	(6 508,03)	5 585 306,53	55 441,53	FR0013136330
ACCIONA FINANCIACION 0,90 2017-10-23	EUR	4 998 936,91	12 551,34	4 998 940,30	3,39	XS1495642685
TOTALES Renta fija privada cotizada		36 115 341,91	34 061,55	36 357 200,09	241 858,18	
TOTAL Cartera Exterior		36 115 341,91	34 061,55	36 357 200,09	241 858,18	

CLASE 8.ª



0M9828735

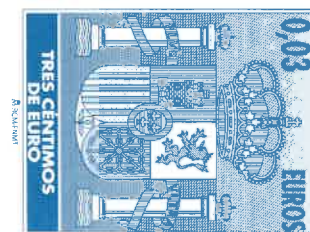
Aviva Corto Plazo, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
C.A. MADRID 7,76 2016-10-30	EUR	4 000 000,00	41 561,60	4 276 622,36	276 622,36	ES0000101529
XUNTA DE GALICIA 2,07 2016-04-15	EUR	4 049 326,03	19 221,25	4 063 131,18	13 805,15	ES0001352352
TOTALES Deuda pública		8 049 326,03	60 782,85	8 339 753,54	290 427,51	
Renta fija privada cotizada						
BANCO SABADELL 0,90 2016-08-02	EUR	15 000 000,00	123 207,82	15 025 216,22	25 216,22	ES03138601O6
BANCO SABADELL 0,75 2016-12-29	EUR	9 954 015,18	53 651,15	9 982 895,98	28 880,80	ES03138621Y3
TOTALES Renta fija privada cotizada		24 954 015,18	176 858,97	25 008 112,20	54 097,02	
Instrumentos del mercado monetario						
ACCIONA SA 1,22 2016-09-02	EUR	2 964 036,36	11 757,34	2 961 479,96	(2 556,40)	XS1288468165
IM FORTIA 1 TIT. 0,60 2016-09-12	EUR	14 909 803,68	27 696,15	14 888 900,07	(20 903,61)	ES0505087025
ACCIONA SA 1,19 2016-10-06	EUR	1 976 616,63	5 460,40	1 974 183,50	(2 433,13)	XS1305223866
SANTANDER CONSUMER F 0,60 2017-04-12	EUR	4 955 375,76	6 526,40	4 946 976,66	(8 399,10)	ES0513495PD4
SANTANDER CONS.BANK 0,60 2017-04-28	EUR	9 910 751,52	10 442,24	9 881 008,35	(29 743,17)	ES0513495PI3
EL CORTE INGLES S.A 0,80 2016-03-16	EUR	9 981 600,00	1 971,43	9 947 106,81	(34 493,19)	ES0505113003
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		44 698 183,95	63 853,96	44 599 655,35	(98 528,60)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BMN 0,40 2016-01-05	EUR	56 100 199,81	1 229,57	56 100 199,81	-	ES00000120J8
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		56 100 199,81	1 229,57	56 100 199,81	-	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
UNICAJA BANCO 0,50 2016-07-01	EUR	8 119 120,80	20 186,89	8 119 120,80	-	-
BBVA 0,30 2016-12-22	EUR	10 000 000,00	655,74	10 000 000,00	-	-
BNP PARIBAS SECURITI 0,40 2016-07-21	EUR	8 665 079,85	1 420,50	8 665 079,85	-	-
UNICAJA BANCO 0,40 2016-12-14	EUR	10 000 000,00	1 857,92	10 000 000,00	-	-
BMN 0,40 2016-07-12	EUR	5 313 567,94	1 219,51	5 313 567,94	-	-
BMN 0,40 2016-06-21	EUR	8 016 320,55	2 803,52	8 016 320,55	-	-
BMN 0,40 2016-06-07	EUR	10 193 508,36	4 344,77	10 193 508,36	-	-
IBERCAJA 0,40 2016-05-20	EUR	10 160 070,88	4 996,76	10 160 070,88	-	-
BMN 0,45 2016-04-26	EUR	10 359 187,22	10 826,20	10 359 187,22	-	-
UNICAJA BANCO 0,48 2016-09-21	EUR	15 316 265,46	20 086,91	15 316 265,46	-	-
UNICAJA BANCO 0,48 2016-09-06	EUR	15 311 573,85	21 687,21	15 311 573,85	-	-
IBERCAJA 0,45 2016-03-17	EUR	7 015 546,43	10 437,06	7 015 546,43	-	-
UNICAJA BANCO 0,38 2016-12-27	EUR	15 066 412,50	312,85	15 066 412,50	-	-
IBERCAJA 0,45 2016-02-10	EUR	15 000 000,00	26 445,21	15 000 000,00	-	-
BANCA MARCH 0,45 2016-01-08	EUR	5 000 000,00	22 006,85	5 000 000,00	-	-
BANCA MARCH 0,34 2016-05-27	EUR	15 150 000,00	30 540,08	15 150 000,00	-	-

CLASE 8.ª



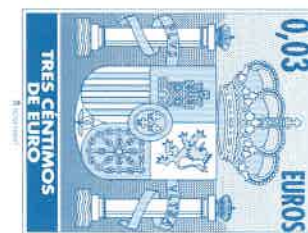
0M9828736

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCA MARCH 0,37 2016-04-12	EUR	3 030 000,00	8 025,36	3 030 000,00	-	-
BANCA MARCH 0,40 2016-03-10	EUR	10 000 000,00	32 349,73	10 000 000,00	-	-
BBVA 0,40 2016-02-26	EUR	15 000 000,00	50 630,14	15 000 000,00	-	-
CAIXABANK SA 0,40 2016-02-17	EUR	15 000 000,00	52 109,59	15 000 000,00	-	-
BANCO SANTANDER SA 0,45 2016-01-21	EUR	13 000 000,00	55 294,52	13 000 000,00	-	-
BANCO SANTANDER SA 0,45 2016-01-08	EUR	13 000 000,00	56 416,44	13 000 000,00	-	-
BANCO SANTANDER SA 0,45 2016-01-04	EUR	12 000 000,00	52 076,71	12 000 000,00	-	-
BANCO SANTANDER SA 0,45 2016-01-14	EUR	13 000 000,00	56 416,44	13 000 000,00	-	-
CAIXABANK SA 0,40 2016-01-11	EUR	15 166 343,02	58 837,10	15 166 343,02	-	-
BBVA 0,40 2016-01-07	EUR	10 097 808,22	39 505,95	10 097 808,22	-	-
UNICAJA BANCO 0,48 2016-08-12	EUR	10 067 348,72	18 484,31	10 067 348,72	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		298 048 153,80	659 974,27	298 048 153,80	-	-
TOTAL Cartera Interior		431 849 878,77	962 699,62	432 095 874,70	245 995,93	

CLASE 8.ª



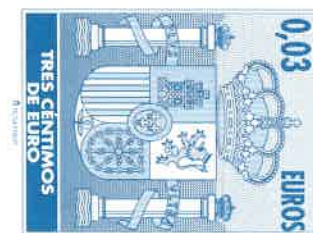
0M9828737

Aviva Corto Plazo, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
Renta fija privada cotizada						
ING BANK NV 0,63 2017-08-14	EUR	10 096 100,00	(6 601,77)	10 085 738,99	(10 361,01)	XS1275474085
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 096 100,00	(6 601,77)	10 085 738,99	(10 361,01)	
TOTAL Cartera Exterior		10 096 100,00	(6 601,77)	10 085 738,99	(10 361,01)	

CLASE 8.ª



0M9828738



CLASE 8.ª



OM9828739

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9828740

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

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



CLASE 8.^a

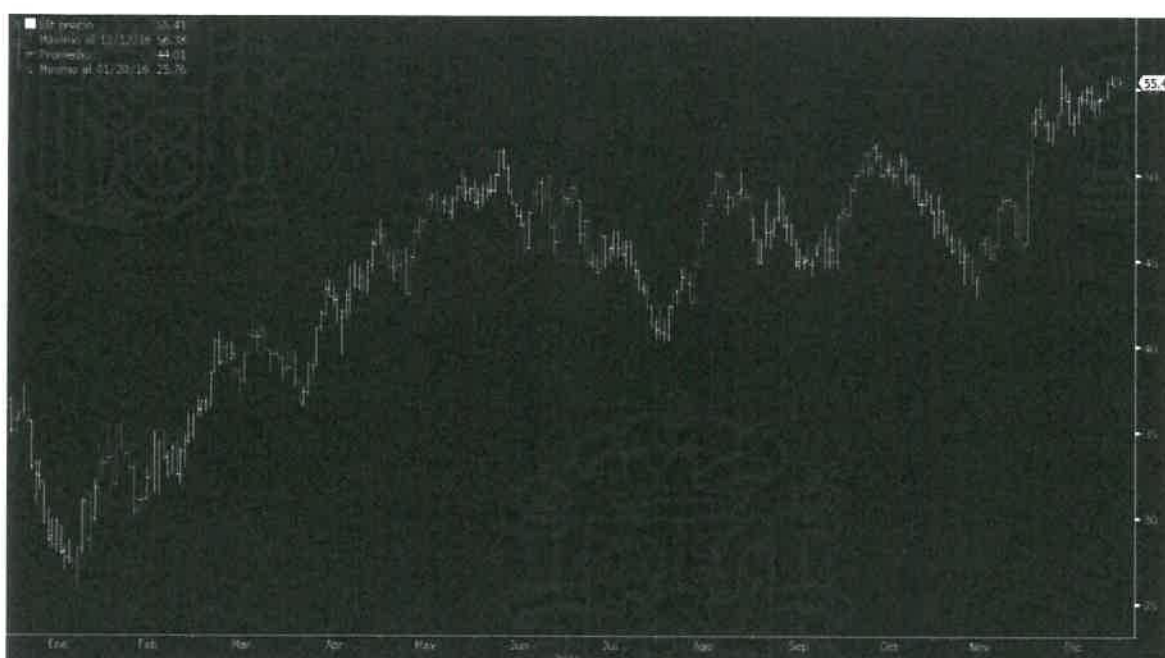


0M9828741

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución del precio del petróleo en 2016, en dólares.



El mercado de renta fija, especialmente gubernamental, ha ido reflejando todos los acontecimientos políticos, económicos y financieros del año.

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

El BCE a lo largo del año, y debido a la baja tasa de inflación de la Eurozona, ha ido tomando medidas que ayudaran al crecimiento económico y, sobre todo, acercar la inflación de la zona euro al 2% que tiene como objetivo. A modo de repaso, algunas de las medias más destacadas fueron:

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



CLASE 8.ª



0M9828742

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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





CLASE 8.ª



0M9828743

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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



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

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



CLASE 8.ª

OLIMPIAS & YAHN

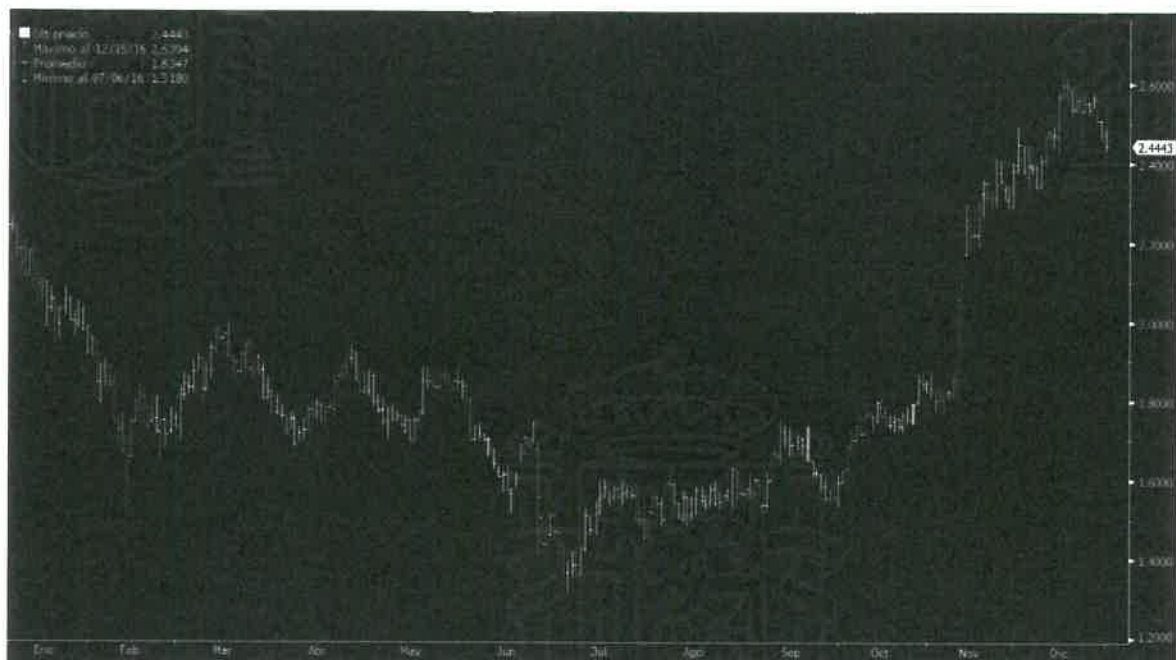


0M9828744

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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



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



CLASE 8.ª

100 000 000 000



0M9828745

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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



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



Informe de gestión del ejercicio 2016

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



CLASE 8.ª

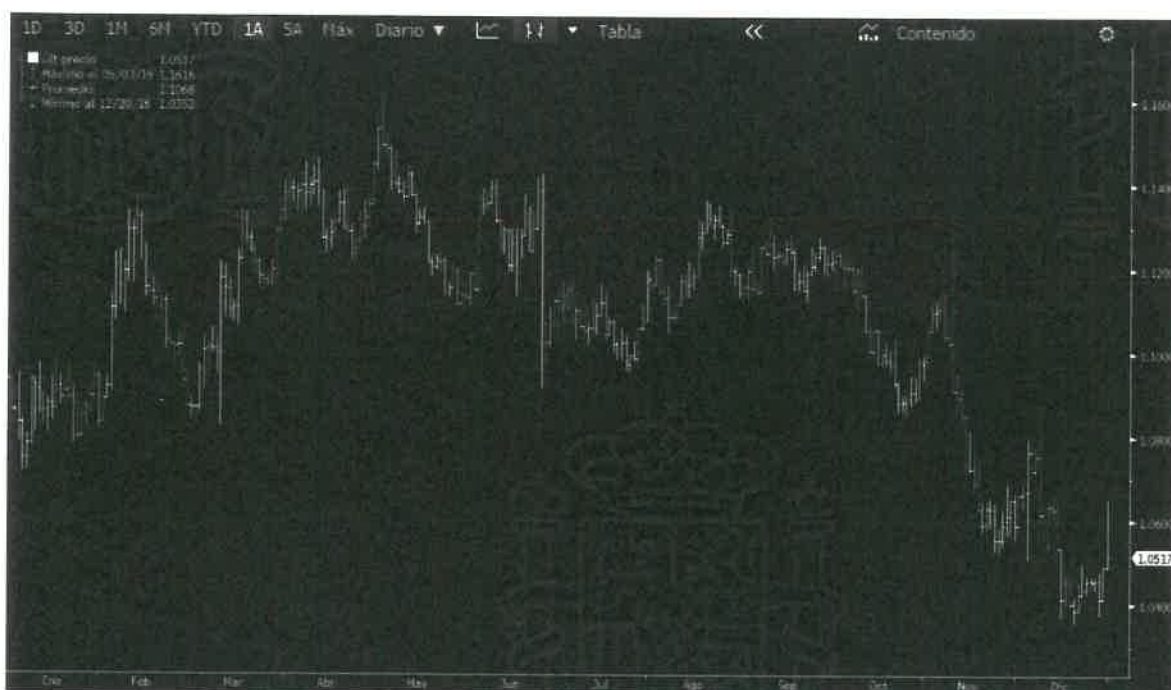


OM9828747

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución del tipo de cambio dólar/euro en 2016.



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

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

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



CLASE 8.ª

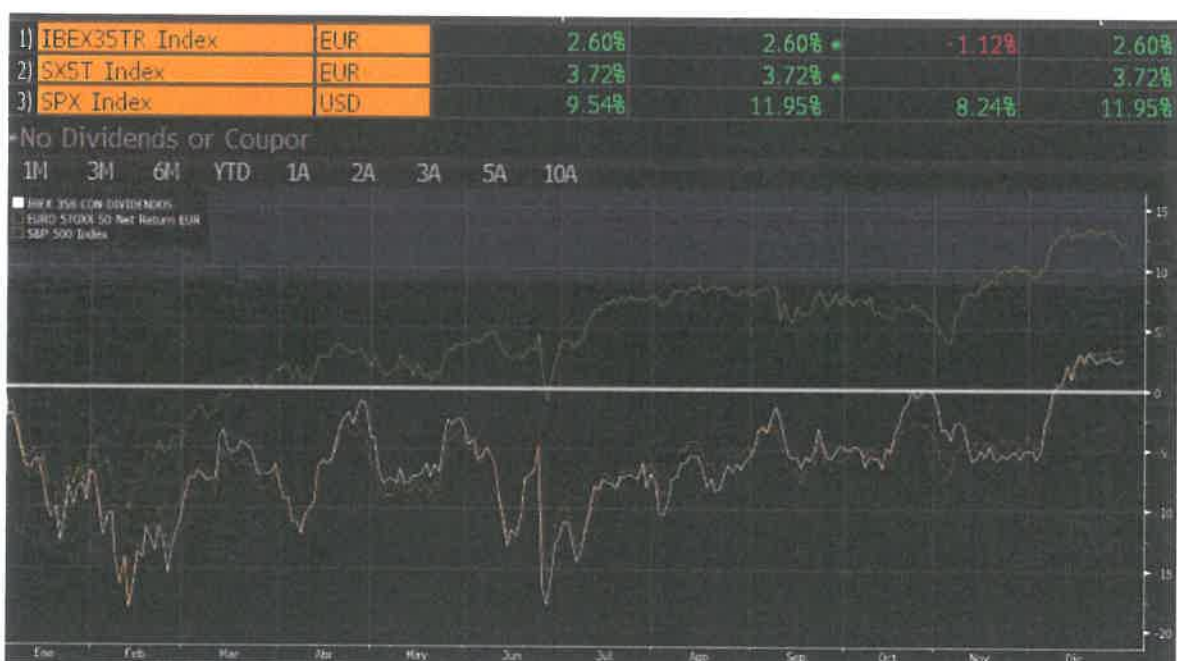


0M9828748

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de los mercados bursátiles en 2016.



Perspectivas para 2017

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9828749

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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



CLASE 8.ª



0M9828750

Aviva Corto Plazo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

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



CLASE 8.^a



OM0771989

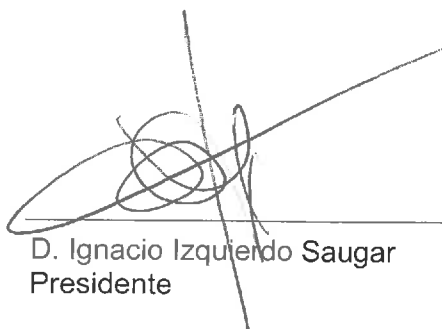
Aviva Corto Plazo, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

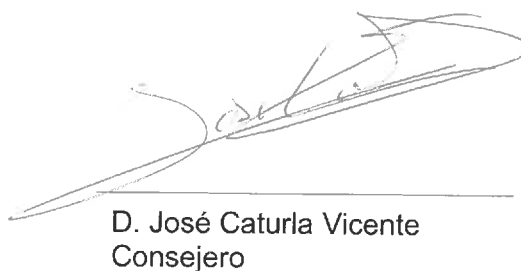
Reunidos los Administradores de Aviva Gestión S.G.I.I.C., S.A.U, en fecha 31 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de Aviva Corto Plazo, F.I., las cuales vienen 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 a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OM9828628 al OM9828656 Del OM9828657 al OM9828668
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OM9828669 al OM9828697 Del OM9828698 al OM9828709
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OM9828710 al OM9828738 Del OM9828739 al OM9828750

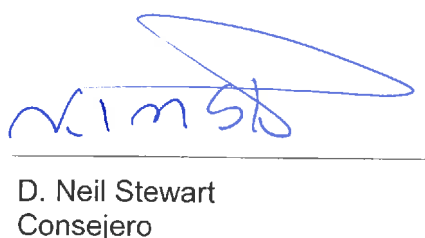
FIRMANTES:



D. Ignacio Izquierdo Saugar
Presidente



D. José Caturla Vicente
Consejero



D. Neil Stewart
Consejero