

AVIVA ESPABOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 2379

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2015

Gestora: 1) AVIVA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB (S&P)

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CM. FUENTE DE LA MORA , 9

28050 - Madrid

912984914

Correo Electrónico

avivasgiic@aviva.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/05/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35.

El fondo tendrá una exposición mínima a renta variable del 75%. Como mínimo un 75% la exposición a renta variable, se invertirá en emisores Españoles. El resto de la exposición a renta variable podrá ser invertido puntualmente en emisores europeos pertenecientes o no a la Zona Euro. Se invertirá en valores de alta, mediana y baja capitalización bursátil. El resto de la exposición se alcanzará en activos de renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial), siendo el rating mínimo BBB+, según S&P o equivalentes, correspondiendo al menos con una calidad crediticia media. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Los emisores de los activos de la renta fija serán procedentes de la Zona Euro. .El Fondo puede invertir hasta un 10% en acciones y participaciones de IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

La exposición total a riesgo divisa podrá alcanzar como máximo un 30%.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,17	0,20	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,01	0,00	0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.161.670,43	7.681.117,18
Nº de Partícipes	1.261	1.100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	2000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	234.033	28,6746
2014	187.119	24,3609
2013	137.537	22,7113
2012	103.371	17,8576

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,71	17,71	1,23	-2,89	4,93	7,26	27,18		
Rentabilidad índice referencia	12,08	12,08	-5,04	-0,90	5,64	3,66	17,21		
Correlación	0,92	0,92	0,92	0,89	0,90	0,92	0,91		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	05-01-2015	-2,26	05-01-2015		
Rentabilidad máxima (%)	1,84	03-02-2015	1,84	03-02-2015		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,82	12,82	16,20	10,24	7,77	11,72	11,41		
Ibex-35	18,63	18,63	24,47	16,26	13,32	18,33	18,79		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,11	0,18	0,35	0,17	0,23	0,87		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,70	8,70	8,91	8,91	8,88	8,91	9,68		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

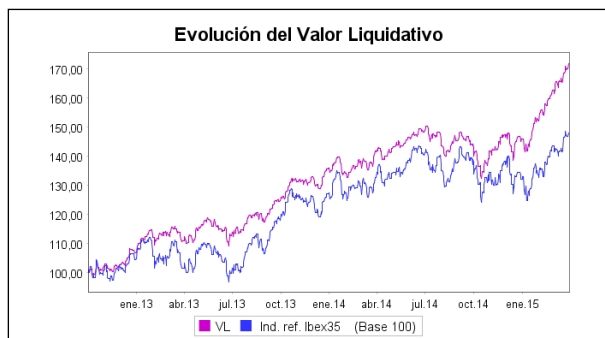
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,55	0,55	0,00

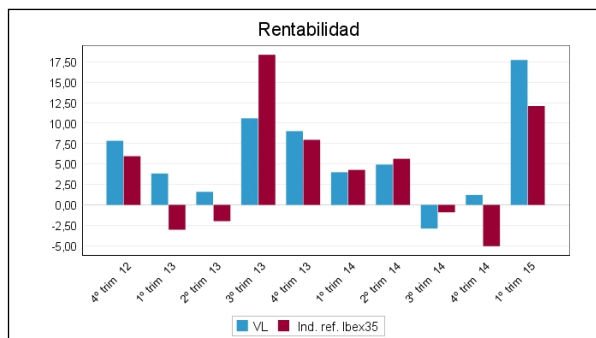
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	499.354	1.519	0,53
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	106.957	274	12,35
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	288.520	1.462	18,19
Renta Variable Internacional	63.726	140	6,03
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	958.557	3.395	7,53

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	202.498	86,53	154.594	82,62
* Cartera interior	164.485	70,28	132.791	70,97
* Cartera exterior	38.013	16,24	21.803	11,65

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	29.163	12,46	29.197	15,60
(+/-) RESTO	2.372	1,01	3.327	1,78
TOTAL PATRIMONIO	234.033	100,00 %	187.119	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	187.119	181.867	187.119	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,89	1,56	5,89	334,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,48	1,33	16,48	1.333,34
(+) Rendimientos de gestión	16,79	1,47	16,79	1.215,18
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-165,16
+ Dividendos	0,15	1,17	0,15	-85,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,30	0,36	15,30	4.853,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,34	-0,06	1,34	-2.795,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,16	-0,30	125,86
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,11	12,65
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	12,65
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	111,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	79,16
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,02	-0,17	1.063,36
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	234.033	187.119	234.033	

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

3. Inversiones financieras

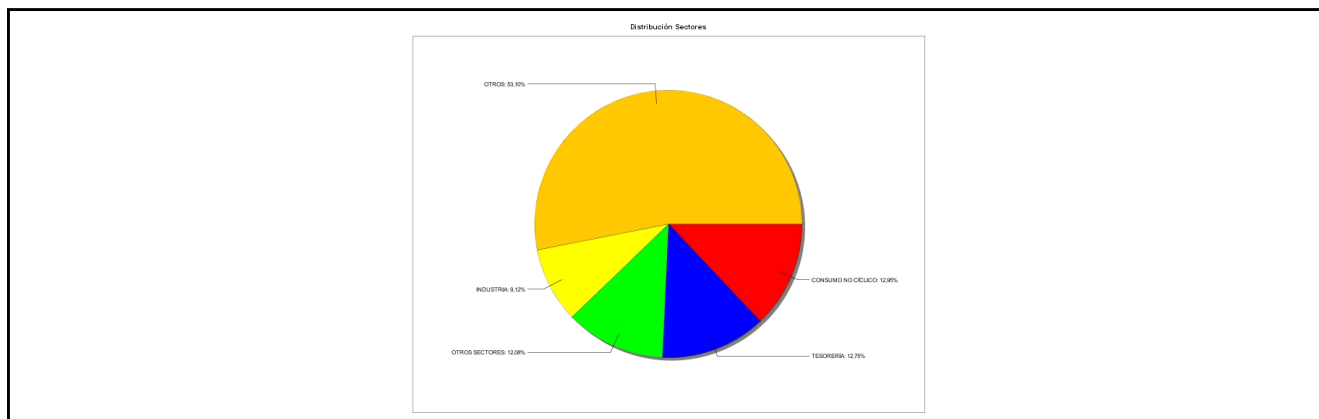
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	164.485	70,26	132.791	70,97
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	164.485	70,26	132.791	70,97
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	164.485	70,26	132.791	70,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	38.013	16,24	21.803	11,65
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	38.013	16,24	21.803	11,65
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.013	16,24	21.803	11,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	202.498	86,50	154.594	82,62

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35	C/ Fut. FUT MEFF RV IBEX 35 IBJ5 170415	21.717	Cobertura
Total subyacente renta variable		21717	
TOTAL OBLIGACIONES		21717	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En este fondo existen una persona jurídica cuyo volumen de inversión representa un 37,57 % del patrimonio del fondo. La entidad depositaria, CECABANK y la sociedad gestora, Aviva Gestión S.G.I.I.C., S.A., no pertenecen al mismo grupo financiero. No se han realizado compras ni ventas con la entidad depositaria CECABANK durante el primer trimestre. Durante el trimestre se han realizado pagos al depositario por importe de 630,59 euros en concepto de cumplimiento de obligaciones EMIR por operaciones en instrumentos financieros derivados. La Gestora dispone de un procedimiento formal para cerciorarse que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la institución de inversión colectiva y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre del 2015, los principales factores que guiaron a los mercados financieros fueron el programa de compra de deuda (QE) del Banco Central Europeo, las elecciones Griegas y posteriores negociaciones con el nuevo partido electo de extrema izquierda, Syriza, y la Unión Europea, el mantenimiento del precio del petróleo por debajo de 60\$ y la continuación del debilitamiento del euro frente al dólar.

Dichos factores globales enumerados anteriormente han elevado significativamente las expectativas de crecimiento de beneficios de las empresas europeas, tanto por crecimiento de exportaciones ante un euro más débil, como por el aumento de la demanda interna debido a la mayor renta disponible derivada de los bajos precios del petróleo, del aumento esperado del crédito y de los bajos tipos de interés. Esto ha llevado a que el Ibex 35 se haya apreciado un 12.97%. Mientras, el análisis profundo, financiero y cualitativo, de las empresas en el que fundamenta el Aviva Espabolsa, ha permitido que el fondo lo haya hecho en un 17.71%.

Por último, la situación griega y la fragmentación del mapa político en España son factores de incertidumbre a corto plazo que han generado algo de volatilidad y que consideramos que debemos seguir vigilando en el corto plazo, si bien no consideramos que afecten significativamente a los fundamentales de las empresas a largo plazo.

En cuanto a la cartera, a principios de año aumentamos la posición en empresas europeas por considerar que presentaban un mayor ratio de rentabilidad-riesgo que la alternativa española, (Euronext frente a BME, TNT Express frente a Logista) o, simplemente, que no existe dicha alternativa nacional (Cap Gemini, Airbus, Siemens, Adidas o Michelin). El mercado no solo nos dio la razón sino que lo hizo mucho antes de lo que esperábamos, por lo que esperamos reducir la exposición a estos valores en las próximas semanas.

De igual forma, aumentamos el peso de Amadeus, APPLUS, Telefónica y BBVA en nuestras carteras, estimando que sus beneficios serán mejores por la mejora del mercado español pero también por el crecimiento mundial. También hemos vuelto a tomar posición en Abertis dado el atractivo de sus activos en el entorno actual y futuro de tipos de interés bajos.

Por el lado de las ventas, hemos reducido posición en Vidrala, Ence, e Inditex por valoración y de C&C por cambio en nuestra tesis de inversión.

El patrimonio del fondo cerró el periodo en 234 millones de euros desde los 187 millones a cierre del año 2014, estableciéndose el número de partícipes en el periodo en 1.261

El fondo obtuvo durante el primer trimestre del 2015 una variación respecto a su índice de referencia de 5,63 %. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 1,84 %, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,26 %.

En el transcurso del 2015 el fondo ha obtenido una rentabilidad superior a la rentabilidad de la letra del tesoro a 1 año en 17,50%.

El fondo sigue una política de gestión eficiente con el uso de futuros cotizados tanto con la finalidad de cobertura como de inversión, las operaciones con este tipo de instrumento han tenido un resultado de 769 miles de EUR en el trimestre, así mismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0 %.

La volatilidad histórica del fondo a cierre de trimestre fue 12.82 %, La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción

En resumen, seguimos apostando por el ciclo, muy atentos a sobrevaloraciones en cartera y mirando continuamente las valoraciones de las empresas en cartera y fuera de ella para identificar las mejores oportunidades de inversión. Prevemos un aumento de la volatilidad en los mercados de renta variable y esperamos que nuestra cartera se comporte mejor y que dicha volatilidad nos proporcione oportunidades atractivas de compra venta.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

Aviva Gestión SGIIC, ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las Sociedades Españolas, en las que el Fondo tiene con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

Adicionalmente, la Gestora ha ejercido el derecho de voto en aquellos casos en que no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a juntas.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0678430994 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	142	0,06	0	0,00
ES06132119A7 - DERECHOS BBVA	EUR	148	0,06	0	0,00
ES0673516953 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	162	0,09
ES0613211996 - DERECHOS BBVA	EUR	0	0,00	65	0,03
ES0105022000 - ACCIONES ARPLUS SERVI	EUR	3.800	1,62	1.629	0,87
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTR	EUR	4.240	1,81	5.344	2,86
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	8.225	3,51	8.910	4,76
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	10.399	4,44	7.756	4,14
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	1.188	0,51	2.199	1,18
ES0126775032 - ACCIONES DIA SA	EUR	13.604	5,81	10.506	5,61
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	2.198	0,94	2.262	1,21
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	1.708	0,73	1.638	0,88
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	5.711	2,44	4.587	2,45
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	0	0,00	3.441	1,84
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	4.848	2,07	3.945	2,11
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	11.876	5,07	10.050	5,37
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	5.597	2,39	4.813	2,57
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	3.405	1,46	1.756	0,94
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	7.524	3,21	6.227	3,33
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	9.061	3,87	6.949	3,71
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	11.475	4,90	11.127	5,95
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3 TV	EUR	2.719	1,16	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	0	0,00	1.296	0,69
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	12.533	5,36	6.472	3,46
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	0	0,00	4.310	2,30
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTELES	EUR	4.363	1,86	1.988	1,06
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	10.419	4,45	6.506	3,48
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRASTRUCT	EUR	3.219	1,38	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	9.854	4,21	5.497	2,94
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	4.281	1,83	4.260	2,28
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	11.947	5,11	9.095	4,86
TOTAL RV COTIZADA		164.485	70,26	132.791	70,97
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		164.485	70,26	132.791	70,97
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		164.485	70,26	132.791	70,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	11.288	4,82	7.677	4,10
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	EUR	0	0,00	3.033	1,62
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	4.777	2,04	0	0,00
NL0009739424 - ACCIONES TNT EXPRESS NV	EUR	2.781	1,19	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	2.755	1,18	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	6.365	2,72	4.622	2,47
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	2.761	1,18	2.313	1,24
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS	EUR	4.827	2,06	3.238	1,73
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	921	0,49
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	2.458	1,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		38.013	16,24	21.803	11,65
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		38.013	16,24	21.803	11,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.013	16,24	21.803	11,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		202.498	86,50	154.594	82,62

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.