

AVIVA ESPABOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 2379

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,08	0,37	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,01	0,01	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	7.681.117,18	6.613.479,54
Nº de Partícipes	1.100	1.015
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	187.119	24,3609
2013	137.537	22,7113
2012	103.371	17,8576
2011	45.789	16,1362

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	0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Rentabilidad IIC	7,26	1,23	-2,89	4,93	3,99	27,18	10,67	-4,12	35,39
Rentabilidad índice referencia	3,66	-5,04	-0,90	5,64	4,27	17,21	2,33	-7,09	26,94
Correlación	0,92	0,92	0,89	0,90	0,92	0,91	0,95	0,97	0,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,42	15-10-2014	-2,42	15-10-2014		
Rentabilidad máxima (%)	2,81	18-12-2014	2,81	18-12-2014		

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

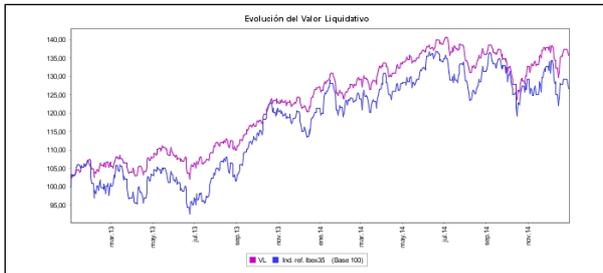
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,14	0,14	0,14	0,13	0,55	0,55	0,00	0,00

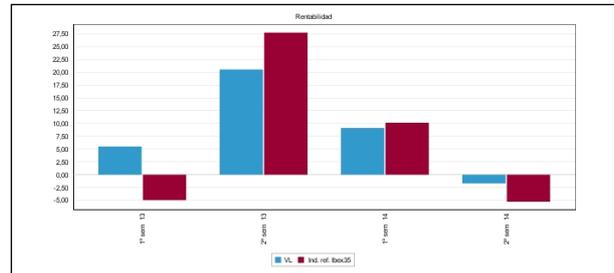
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	511.219	1.786	0,86
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	92.940	255	2,19
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	253.293	1.370	-2,01
Renta Variable Internacional	65.266	140	4,30
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	922.719	3.551	0,45

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	154.594	82,62	147.861	90,22
* Cartera interior	132.791	70,97	129.581	79,06
* Cartera exterior	21.803	11,65	18.280	11,15
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	29.197	15,60	15.421	9,41
(+/-) RESTO	3.327	1,78	613	0,37
TOTAL PATRIMONIO	187.119	100,00 %	163.894	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)	163.894	137.537	137.537	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,44	9,09	24,11	98,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,59	9,09	6,32	-121,82
(+) Rendimientos de gestión	-1,33	9,45	6,94	-117,53
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	41,06
+ Dividendos	1,87	1,13	3,08	107,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,37	8,32	3,67	-150,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	0,00	0,18	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,37	-0,63	-9,30
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,45	26,51
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	26,51
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	358,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,47
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,10	-0,08	-107,84
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	47,59
+ 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	0,01	0,01	0,02	47,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	187.119	163.894	187.119	

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

3. Inversiones financieras

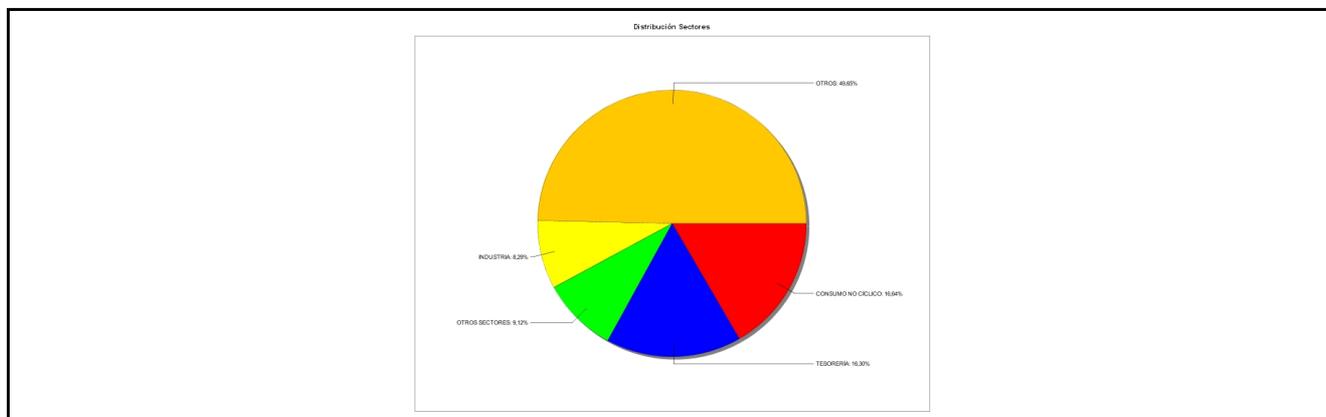
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	132.791	70,97	129.581	79,06
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	132.791	70,97	129.581	79,06
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	132.791	70,97	129.581	79,06
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	21.803	11,65	18.280	11,16
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	21.803	11,65	18.280	11,16
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	21.803	11,65	18.280	11,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	154.594	82,62	147.861	90,22

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 IBF5 160115	22.947	Cobertura
Total subyacente renta variable		22947	
TOTAL OBLIGACIONES		22947	

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

Con fecha 10/12/2014 se comunica a la CNMV la aprobación en Consejo de Administración de la Gestora, celebrado el 21/11/2014, el inicio del procedimiento de recuperación extraordinaria de las retenciones sobre dividendos soportadas como consecuencia de la inversión en sociedades domiciliadas en Francia entre los años 2009 a 2013. Para ello se cuenta con la colaboración de una firma externa con amplia experiencia en el asesoramiento a diversos inversores institucionales en reclamaciones interpuestos en la UE.

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 40,46 % 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 segundo semestre. Durante el semestre se han realizado pagos al depositario por importe de 648,56 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

Dado el carácter de cierre de año de este informe, creemos que merece la pena citar, antes de entrar en el análisis trimestral de nuestra cartera, algunos hechos económicos y financieros generales que consideramos impactan fuertemente los balances de las compañías, para exponer seguidamente como intentaremos incorporarlo, cuando proceda, en el análisis y previsiones de nuestra selección de valores.

Cerramos el último trimestre del año 2014 con un cambio sustancial para la economía mundial y cuyas consecuencias y efectos, en nuestra opinión, se extenderán mucho más allá de este trimestre. Este no es otro que la fuerte caída del precio del petróleo, que cerró el mes de septiembre en las proximidades de los 100 dólares y el último día del año estaba próximo a los 53 dólares por barril. Esta bajada del precio del crudo estimamos que tendrá un doble efecto positivo, por un lado libera renta disponible para el consumo de las personas y, por otro, reduce significativamente la factura energética y de transporte para las empresas.

Además, el Banco Central Europeo, avanza cada vez más rápido hacia un programa de QE (compra de bonos soberanos); esto, unido a que la reserva federal ha cesado su programa de compra de activos, ha provocado una fuerte depreciación del euro frente al dólar y frente a otras divisas, haciendo más atractivos los productos y servicios españoles, y europeos en general, al resto del mundo, así como la repatriación de beneficios generados fuera de la zona euro.

Por último, pese a la incertidumbre que viene generando las situaciones griega y rusa, la economía española parece estar poniendo en precio las dolorosas medidas de devaluación interna realizadas en los últimos años y las previsiones de crecimiento para el 2015 parecen consolidarse por encima del 2%.

Como contraparte negativa a las bondades expuestas, tenemos que citar la presión que está suponiendo el bajo precio del barril del crudo para las expectativas de inflación y crecimiento sobre países productores, con especial importancia para Rusia, la posible relajación de algunos países europeos en la toma de las necesarias medidas de ajuste fiscal ante la puesta en marcha del programa de compra de activos del BCE o la posible burbuja generada en gran parte de los activos de renta fija soberana europea.

Respecto a la cartera del fondo, siempre hemos dicho que no nos dedicamos a predecir la macro, tampoco el precio de las materias primas. Esto no va a cambiar pero es un hecho que el euro se ha depreciado y que el petróleo ha caído más de un 50%. Esto tiene efectos inmediatos sobre los beneficios de nuestras empresas y creemos que es un motor adicional de creación de valor en el medio plazo. Una vez revisado el corazón de nuestra cartera, empresas como Barón de ley, Miquel y Costas, DIA, Amadeus... nos ratificamos en que son empresas de crecimiento, con sólido modelo de negocio y barreras de entrada y que, además, se ven favorecidas por los vientos de cola externos comentados anteriormente.

Por el lado de las ventas, han salido de la cartera varias empresas por diversos motivos. Sale Endesa tras el pago del enorme dividendo que realizó tras la venta de los activos latinoamericanos a su matriz En el y, ante el cambio radical de modelo de negocio. Hemos vendido Técnicas Reunidas ante la gran incertidumbre para su negocio que supone la cancelación de inversiones de las grandes petroleras ante la caída del petróleo y pese a ser una gran empresa. También ha salido Edreams ante la poca visibilidad de su negocio y a la pérdida de confianza en su equipo gestor. También hemos deshecho la pequeña posición que teníamos en Adveo, igualmente, ante la falta de visibilidad de su negocio. Por último, hemos rebajado posiciones en Telefónica y Sanofi para hacer hueco a otras empresas con valoraciones y perspectivas más atractivas y en Viscofan por considerar que su valoración está realmente ajustada.

Por el lado de las compras, hemos comenzado a entrar en NHH porque creemos que su oportunidad de crecimiento es muy atractiva y que su estructura financiera está mejorando tras la desinversión en algunos activos. Hemos aumentado posición en DIA tras la caída en precio registrada y ratificándonos en que es una de las apuestas más claras dentro del universo de empresas europeas. Por último, tras una larga temporada infra ponderados en el valor, hemos entrado en Repsol aprovechando los precios atractivos a los que ha llegado tras la caída del crudo y tras la adquisición de Talisman.

Nos gustaría apuntar que este trimestre se conocieron los resultados del test de stress realizado por parte el BCE a la banca europea. Salvo excepciones la gran banca supera el examen y supone un importante a paso para el futuro de Europa. Sin embargo, más allá de la ratificación de que apenas hay problemas de solvencia en el sector y tras asistir a una ampliación de capital de Banco Santander por el 10% de su capitalización, permanecemos convencidos de que la obtención de rentabilidad por parte de la banca sigue siendo complicada y, por tanto, permanecemos infra ponderados en el sector.

En este contexto, el fondo Aviva Espabolsa acaba el año 2014 con una rentabilidad de 7,26%. El patrimonio del fondo cerró el periodo en 187 millones de euros desde los 138 millones a cierre del año 2013, estableciéndose el número de partícipes en el periodo en 1100

El fondo obtuvo durante el 2014 una variación respecto a su índice de referencia de 3,60 %. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 2,81 %, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,42 %.

En el transcurso del 2014 el fondo ha obtenido una rentabilidad superior a la rentabilidad de la letra del tesoro a 1 año en 6,48%.

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 - 227 miles de EUR en el semestre, así mismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0 %.

La volatilidad histórica del fondo a cierre de año fue 11.72 %, 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

Resumiendo, seguimos apostando por el ciclo e intentando rebajar los múltiplos de nuestra cartera intentando añadir crecimiento. Las perspectivas para el año que empieza son moderadamente optimistas para la renta variable española si bien las valoraciones vuelven a parecer ajustadas. 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
ES0673516953 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	162	0,09	0	0,00
ES0613211996 - DERECHOS BBVA	EUR	65	0,03	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVI	EUR	1.629	0,87	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTR	EUR	5.344	2,86	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	8.910	4,76	0	0,00
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIG	EUR	0	0,00	2.888	1,76
ES0182045312 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	1.654	1,01
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	7.756	4,14	8.055	4,91
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	2.199	1,18	1.997	1,22
ES0126775032 - ACCIONES DIA SA	EUR	10.506	5,61	9.226	5,63
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	2.262	1,21	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	1.638	0,88	1.692	1,03
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	4.587	2,45	3.150	1,92
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	3.441	1,84	1.393	0,85
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	3.945	2,11	2.233	1,36
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	10.050	5,37	8.505	5,19
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	5.493	3,35
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	4.813	2,57	4.526	2,76
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.756	0,94	2.088	1,27
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	6.227	3,33	5.353	3,27
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	6.949	3,71	6.882	4,20
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL Y COSTAS	EUR	11.127	5,95	10.192	6,22
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	1.296	0,69	1.524	0,93
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	6.472	3,46	8.616	5,26
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	0	0,00	7.555	4,61
ES0148396015 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	7.494	4,57
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	4.310	2,30	8.808	5,37
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTELES	EUR	1.988	1,06	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	6.506	3,48	6.237	3,81
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	5.497	2,94	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	4.260	2,28	4.156	2,54
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	3.182	1,94
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	9.095	4,86	6.684	4,08
TOTAL RV COTIZADA		132.791	70,97	129.581	79,06
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		132.791	70,97	129.581	79,06
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		132.791	70,97	129.581	79,06
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	7.677	4,10	4.828	2,95
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	EUR	3.033	1,62	2.926	1,79
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	4.622	2,47	0	0,00
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	2.313	1,24	3.170	1,93
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS	EUR	3.238	1,73	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	921	0,49	3.600	2,20
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	0	0,00	3.755	2,29
TOTAL RV COTIZADA		21.803	11,65	18.280	11,16
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		21.803	11,65	18.280	11,16
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.803	11,65	18.280	11,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		154.594	82,62	147.861	90,22

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.