

AVIVA ESPABOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 2379

Informe Trimestral del Tercer 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:** Baa2 (Moody's)

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% de la exposición total.

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, publica o privada (incluyendo depósitos), 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	0,08	0,17	0,46	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,02	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	7.806.335,14	7.702.718,76
Nº de Partícipes	1.517	1.456
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	196.651	25,1913
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	0,34	0,00	0,34	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,07	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	3,41	-8,76	-3,71	17,71	1,23	7,26	27,18		
Rentabilidad índice referencia	-6,67	-11,23	-6,52	12,08	-5,04	3,66	17,21		
Correlación	0,95	0,95	0,93	0,92	0,92	0,92	0,91		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,12	24-08-2015	-4,12	24-08-2015		
Rentabilidad máxima (%)	2,77	27-08-2015	2,77	27-08-2015		

(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	16,37	20,69	14,10	12,82	16,20	11,72	11,41		
Ibex-35	22,79	26,49	19,82	18,63	24,47	18,33	18,79		
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,07	0,14	0,11	0,18	0,23	0,87		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,58	8,58	8,15	8,70	8,91	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.

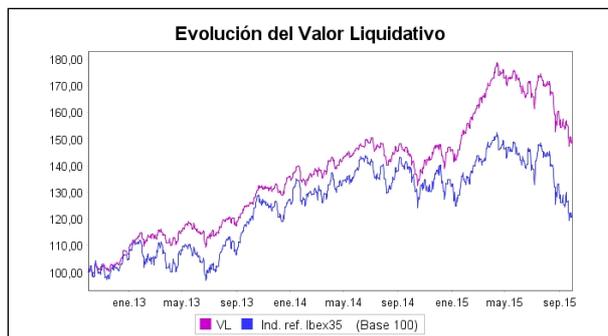
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,42	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,55	0,55	0,00

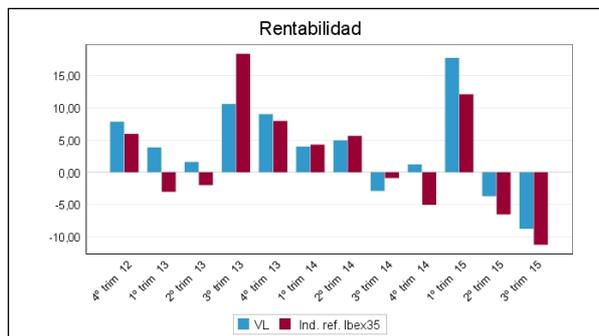
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	541.384	1.158	0,24
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	111.086	321	-6,71
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	288.639	1.835	-7,99
Renta Variable Internacional	80.012	154	-7,88
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	1.021.121	3.468	-3,48

*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	170.748	86,83	182.087	85,62
* Cartera interior	163.165	82,97	177.784	83,59
* Cartera exterior	7.582	3,86	4.303	2,02

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)	24.373	12,39	28.396	13,35
(+/-) RESTO	1.531	0,78	2.191	1,03
TOTAL PATRIMONIO	196.651	100,00 %	212.674	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)	212.674	234.033	187.119	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,27	-6,06	0,71	-119,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,88	-3,52	3,73	138,12
(+) Rendimientos de gestión	-8,83	-3,43	4,19	143,22
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-51,51
+ Dividendos	0,40	0,51	1,07	-25,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,27	-3,47	3,24	125,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,96	-0,48	-0,13	89,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-731,42
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,12	-0,48	-55,18
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,34	-4,52
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-4,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-68,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,57
- Otros gastos repercutidos	0,08	0,02	-0,06	231,56
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-101,49
+ 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	0,02	0,02	-101,49
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	196.651	212.674	196.651	

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

3. Inversiones financieras

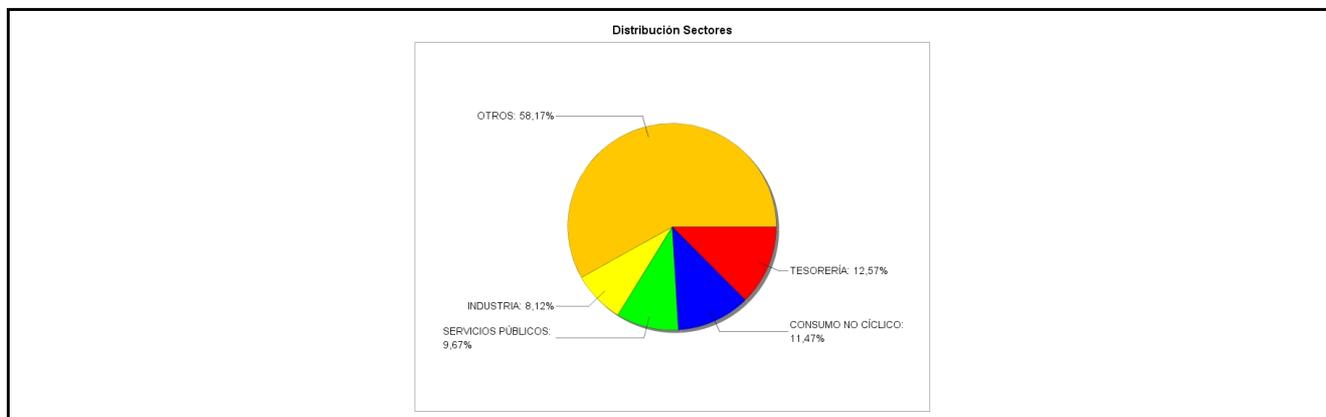
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	163.165	82,98	171.284	80,55
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	163.165	82,98	171.284	80,55
TOTAL IIC	0	0,00	6.500	3,06
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	163.165	82,98	177.784	83,61
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	7.582	3,86	4.303	2,03
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	7.582	3,86	4.303	2,03
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	7.582	3,86	4.303	2,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	170.748	86,84	182.087	85,64

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 IBV5 191015	11.925	Inversión
Total subyacente renta variable		11925	
TOTAL OBLIGACIONES		11925	

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 11/09/2015 la CNMV ha resuelto autorizar, a solicitud de AVIVA GESTION, SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de AVIVA ESPABOLSA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 2379), al objeto de, entre otros, sustituir a CECABANK, S.A. por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como depositario.

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 39,75 % 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 trimestre. Durante el trimestre se han realizado pagos al depositario por importe de 34,85 euros en concepto de cumplimiento de obligaciones EMIR por operaciones en instrumentos financieros derivados. Durante el trimestre el fondo ha realizado ventas cuya contrapartida es una IIC gestionada por la misma Gestora por importe de 6,5 millones de euros que representa un 3,09% sobre el patrimonio medio del fondo. 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

En el tercer trimestre de 2015 las bolsas han tenido un comportamiento muy negativo, debido a varios factores que se han ido alternando para empujar a la baja a los mercados. El trimestre empezó con una situación más tranquila en Grecia, después de que a la incertidumbre generada por el referéndum le siguiese la aceptación por parte del Gobierno griego de las condiciones del rescate. En Agosto surgió la inesperada devaluación de la divisa china, lo que se ha traducido en miedo del mercado a una ralentización brusca de esa economía, con los consecuentes efectos negativos sobre otros países emergentes, añadiendo además presiones deflacionistas a las economías occidentales debido a las caídas del precio de las materias primas en general y del petróleo especialmente. Ya en septiembre y con el mercado aún dubitativo por la incertidumbre macro generada por China, se ha conocido que Volkswagen ha trucado sus motores diésel en EEUU para evadir controles contra las emisiones potencialmente nocivas. Esto ha provocado nuevas presiones bajistas que han llevado al terreno negativo a la mayoría de mercados de renta variable desde principios de año. El retraso en la subida de tipos de la Fed no ha hecho sino agravar estos temores a un menor crecimiento económico mundial.

En este contexto, Aviva Espabolsa ha caído en el trimestre un 8,76% (rentabilidad en el año del 3,41%) frente a una caída del Ibex35 del 11,23%. El patrimonio del fondo cerró septiembre en 197 millones de euros desde los 213 millones a cierre del periodo anterior, estableciéndose el número de partícipes en el periodo en 1.517, desde los 1.456 anteriores. El fondo desde principios de año viene obteniendo una variación positiva respecto a su índice de referencia del 10,08%, estableciéndose en este trimestre una variación del 2,47%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 2,77 %, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -4,12 %. En lo que llevamos de año 2015 el fondo ha obtenido una rentabilidad superior a la rentabilidad de la letra del tesoro a 1 año en 3,16%.

El fondo sigue una política de gestión eficiente con el uso puntual de futuros cotizados tanto con la finalidad de cobertura como de inversión, las operaciones con este tipo de instrumento han tenido un resultado de - 2.023 miles de EUR en el trimestre, así mismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0 %. El ratio de gastos soportado en el presente año se situó en 0,42% dentro de un nivel de gastos normal para este fondo donde se incluyen los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc

La volatilidad histórica del fondo alcanzó el 16,37 % en el año, 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. Los fondos de la misma categoría de renta variable euro gestionados por Aviva Gestión SGIIC, S.A. tuvieron una rentabilidad media de - 7,99% en el periodo.

Las posiciones que mejor se han comportado han sido Amadeus, Barón de Ley y Ferrovial, mientras que las de mayor componente cíclico son las que más han penalizado la cartera, encabezadas por Repsol, Talgo y Acerinox. A principios de julio se llevó a cabo una estrategia de cobertura con derivados sobre un 15% de la cartera. Esta estrategia se implementó de forma aislada, puntual y únicamente para mitigar el elevado riesgo de un escenario adverso tras el referéndum griego y bajo un estricto criterio de conservación del capital. Este tipo de coberturas/seguros muy raramente se implementan en el fondo, pero el elevado riesgo asimétrico e inmanejable que podía haber desencadenado una salida unilateral del Euro por parte de Grecia así como el coste razonablemente barato de la cobertura, nos llevó a cubrir ese 15% de la cartera durante el fin de semana en que tuvo lugar el referéndum griego y los dos días hábiles siguientes, suponiendo un mínimo impacto final ligeramente positivo en el valor liquidativo del fondo.

En este entorno, hemos aprovechado la volatilidad de los mercados para realizar algunos ajustes en la cartera, así como la incorporación de nuevas posiciones. A nivel general creemos que el fondo tiene una cartera muy bien posicionada para un entorno volátil, que además ofrece un potencial de revalorización muy atractivo incluso aunque el escenario macro

mostrase debilidad.

Dentro de las nuevas posiciones destaca la portuguesa Sonae, que junto a la posición en Galp constituyen las dos únicas empresas no españolas en cartera. Sonae es líder en comercio minorista en Portugal, con presencia en mercado de alimentación (su principal negocio), textil y electrónico, aunque también posee numerosos activos inmobiliarios y una participación en un negocio de telecomunicaciones. Después de analizar y valorar la compañía, detectamos que empleando unas hipótesis muy conservadoras está cotizando a un descuento sobre su suma de partes de aproximadamente el 50%, lo que implica que el múltiplo implícito que pagamos por el negocio retail es de apenas la mitad que la media de su sector, cuando hablamos de la compañía líder en Portugal. Creemos que es una oportunidad clara de inversión a largo plazo, por lo que hemos abierto posición en la cartera.

También hemos aprovechado las caídas para aumentar exposición en algunas compañías ya en cartera, destacando los casos de Acerinox, Logista, Applus y Talgo. Estas nuevas incorporaciones han servido para reducir la posición en futuros sobre el Ibex 35 del 9% al 6%. A cierre de trimestre, el fondo mantiene una exposición a renta variable del 92,5%.

En el caso de Acerinox, se ha visto lastrada por los temores a emergentes y el pesimismo en materias primas. Creemos que la valoración ahora mismo descuenta un escenario para nada realista, y confiamos en la capacidad de la empresa para generar unos beneficios razonables incluso en un escenario macro adverso. Logista opera un negocio poco expuesto al ciclo económico y con una capacidad de generar caja muy importante, mientras que en el caso de Applus creemos que el mercado ha sido demasiado agresivo castigándola por su exposición al negocio petrolero, hasta el punto de que a los niveles a los que hemos incrementado la posición (8,3 euros), está valorando a cero prácticamente la mitad del ebitda de la compañía. Por último en el caso de Talgo pensamos que la presión vendedora en un valor tan ilíquido la ha llevado a niveles de valoración nada razonables, en los que incluso asumiendo que no se gana ni un solo contrato nuevo y simplemente se ejecutan los contratos existentes y el mantenimiento firmado, la acción apenas tendría recorrido a la baja a estos niveles. Creemos que esta inversión comenzará a cristalizar valor en 2016 con el anuncio de nuevas órdenes, y vemos un potencial de revalorización muy elevado.

En resumen, seguimos fieles a nuestra filosofía de inversión, en la cual prima el análisis riguroso y la valoración de compañías con una visión de largo plazo. Con una segunda mitad de año cargada de incertidumbres y unas elecciones generales por delante en España, es previsible un aumento de la volatilidad en los mercados. En este tipo de escenarios el fondo históricamente se ha comportado bien, después de un ciclo alcista muy acentuado la volatilidad puede traer consigo buenas ideas de inversión que hasta ahora no estaban en cartera por no cotizar con el suficiente descuento respecto a nuestra valoración.

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
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	1.910	0,97	0	0,00
ES0673516961 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	264	0,12
ES0632105948 - DERECHOS ACERINOX SA	EUR	0	0,00	128	0,06
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	4.845	2,46	4.709	2,21
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVI	EUR	4.359	2,22	3.844	1,81
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTR	EUR	5.807	2,95	3.756	1,77
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	8.239	4,19	8.026	3,77
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	8.437	4,29	9.654	4,54
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	1.098	0,56	1.157	0,54
ES0126775032 - ACCIONES DIA SA	EUR	5.170	2,63	6.555	3,08
LU0323134006 - ACCIONES ACERLORMITTAL	EUR	1.164	0,59	2.188	1,03
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	5.661	2,88	5.710	2,68
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	5.321	2,71	5.915	2,78
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	4.356	2,22	5.088	2,39
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	12.211	6,21	11.437	5,38
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	5.154	2,62	5.583	2,63
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	3.143	1,60	3.077	1,45
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	5.169	2,63	6.833	3,21
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	9.766	4,97	8.901	4,19
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	3.911	1,99	3.971	1,87
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	10.335	5,26	10.929	5,14
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3 TV	EUR	2.197	1,12	2.686	1,26
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	8.612	4,38	10.138	4,77
ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	6.948	3,53	6.736	3,17
ES0118594417 - ACCIONES INDRA	EUR	3.245	1,65	3.228	1,52
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTELES	EUR	4.097	2,08	4.414	2,08
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	8.395	4,27	9.737	4,58
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRASTRUCT	EUR	2.702	1,37	2.813	1,32
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	5.918	3,01	8.953	4,21
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	3.568	1,81	4.163	1,96
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	11.429	5,81	10.690	5,03
TOTAL RV COTIZADA		163.165	82,98	171.284	80,55
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		163.165	82,98	171.284	80,55
ES0170156006 - PARTICIPACIONES AVIVA CORTO PLAZO FI	EUR	0	0,00	6.500	3,06
TOTAL IIC		0	0,00	6.500	3,06
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		163.165	82,98	177.784	83,61
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
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE INVERSIONES-	EUR	5.169	2,63	0	0,00
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	0	0,00	1.417	0,67
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	2.414	1,23	2.886	1,36
TOTAL RV COTIZADA		7.582	3,86	4.303	2,03
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		7.582	3,86	4.303	2,03
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		7.582	3,86	4.303	2,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		170.748	86,84	182.087	85,64

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.