

AVIVA ESPABOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 2379

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) AVIVA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A +

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: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: 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 y mercados 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 y mercados de los activos de la renta fija serán procedentes de la Zona Euro

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) armonizadas o no, del grupo o no 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,12	0,00	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	8.738.932,12	8.623.335,08	1.213	1.306	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	434.203,60	114.552,10	202	26	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE D	13.190,16	1.242,10	33	6	EUR	0,00	0,00	1000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	253.191	221.566	187.119	137.537
CLASE B	EUR	12.242	79		
CLASE P	EUR	0	0		
CLASE D	EUR	383			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	28,9727	26,8241	24,3609	22,7113
CLASE B	EUR	28,1949	26,4059		
CLASE P	EUR	0,0000	0,0000		
CLASE D	EUR	29,0398			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE B		0,80	0,00	0,80	1,59	0,00	1,59	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE P		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE D		0,22	0,00	0,22	0,29	0,00	0,29	patrimonio	0,03	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,01	6,48	8,10	-1,95	-4,29	10,11	7,26	27,18	
Rentabilidad índice referencia	-2,01	6,52	7,55	-6,42	-8,60	-7,15	3,66	17,21	
Correlación	0,95	0,95	0,96	0,96	0,96	0,95	0,92	0,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	02-11-2016	-6,93	24-06-2016	-4,12	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,34	06-12-2016	2,75	20-06-2016	3,01	05-10-2015

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,49	9,77	12,47	22,36	21,97	15,92	11,72	11,41	
Ibex-35	25,83	14,36	17,56	36,43	30,94	21,66	18,33	18,79	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,84	0,57	0,23	0,24	0,12	0,23	0,87	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,55	7,55	7,63	8,42	8,27	7,87	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.

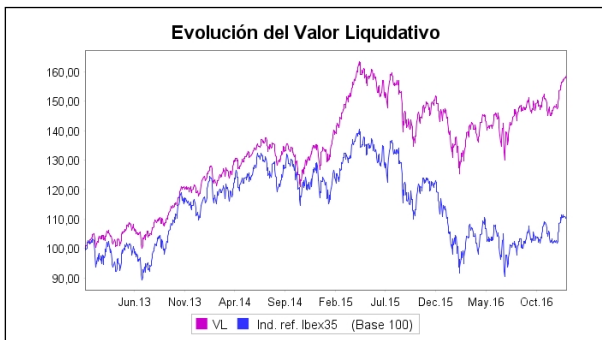
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,13	0,13	0,13	0,13	0,56	0,55	0,55	0,55

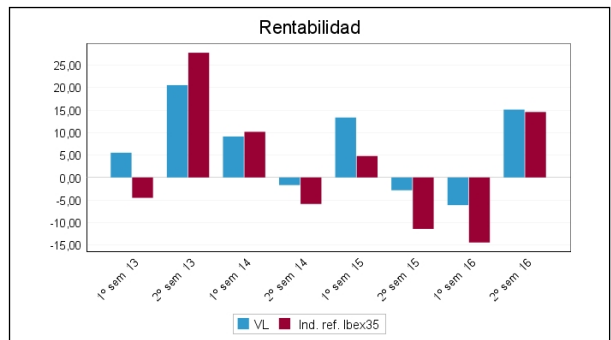
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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"

A) Individual CLASE B.Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,77	6,17	7,78	-2,23	-4,57				
Rentabilidad índice referencia	-2,01	6,52	7,55	-6,42	-8,60				
Correlación	0,95	0,95	0,93	0,92	0,89				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	02-11-2016	-6,93	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,34	06-12-2016	2,75	20-06-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,49	9,77	12,47	22,36	21,97				
Ibex-35	25,83	14,36	17,56	36,43	30,58				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,84	0,57	0,23	0,25				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,58	8,58							

(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.

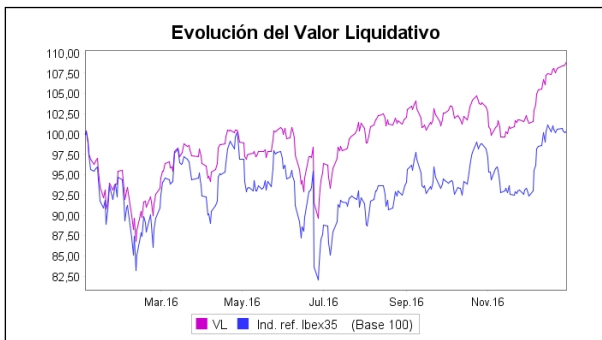
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,67	0,42	0,42	0,41	0,40	0,00			

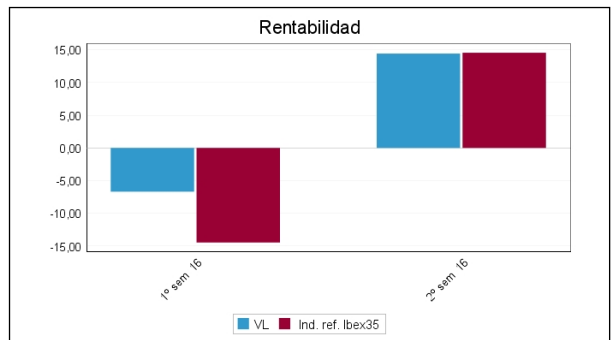
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Rentabilidad índice referencia	-2,01	6,52	7,55	-6,42	-8,60				
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	25,83	14,36	17,93	35,15	30,58				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,84	0,54	0,24	0,25				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(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.

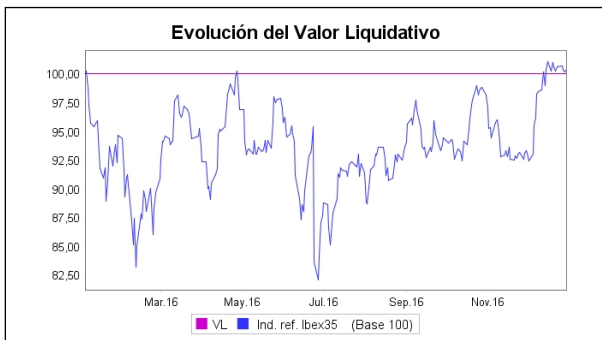
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

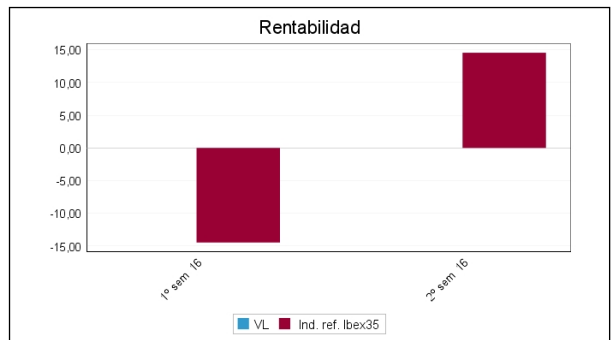
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		6,48	8,10						
Rentabilidad índice referencia		6,52	7,55						
Correlación		0,95	0,96						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	02-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	1,34	06-12-2016				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		9,77	12,47						
Ibex-35		14,36	17,56						
Letra Tesoro 1 año		0,84	0,54						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

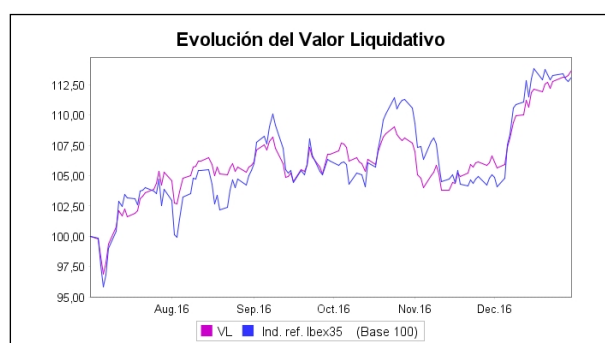
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,13	0,13	0,00					

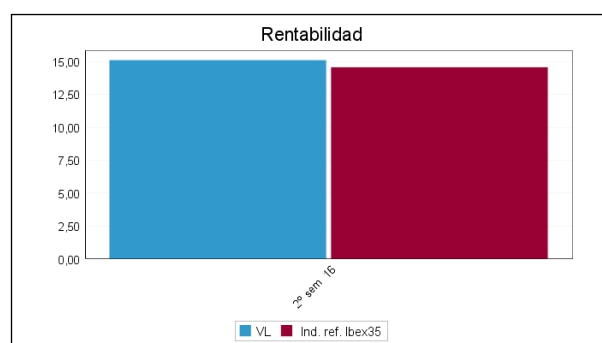
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	566.629	1.041	0,29
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	152.694	321	10,68
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	350.805	1.735	15,74
Renta Variable Internacional	83.205	161	6,71
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	1.153.332	3.258	6,83

*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	239.988	90,28	205.774	93,57
* Cartera interior	211.990	79,75	191.070	86,88
* Cartera exterior	27.998	10,53	14.704	6,69
* 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)	24.374	9,17	17.785	8,09
(+/-) RESTO	1.454	0,55	-3.640	-1,66
TOTAL PATRIMONIO	265.816	100,00 %	219.920	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	219.920	221.645	221.645	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,00	5,16	10,15	7,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,03	-5,96	9,14	-362,02
(+ Rendimientos de gestión	14,43	-5,68	9,82	-382,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	81,36
+ Dividendos	1,15	1,42	2,56	-10,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,22	-7,10	7,20	-307,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	0,00	0,06	0,00
± 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	-0,40	-0,28	-0,68	56,92
- Comisión de gestión	-0,24	-0,23	-0,47	19,75
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	12,30
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	30,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,72
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,02	-0,15	508,15
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	265.816	219.920	265.816	

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

3. Inversiones financieras

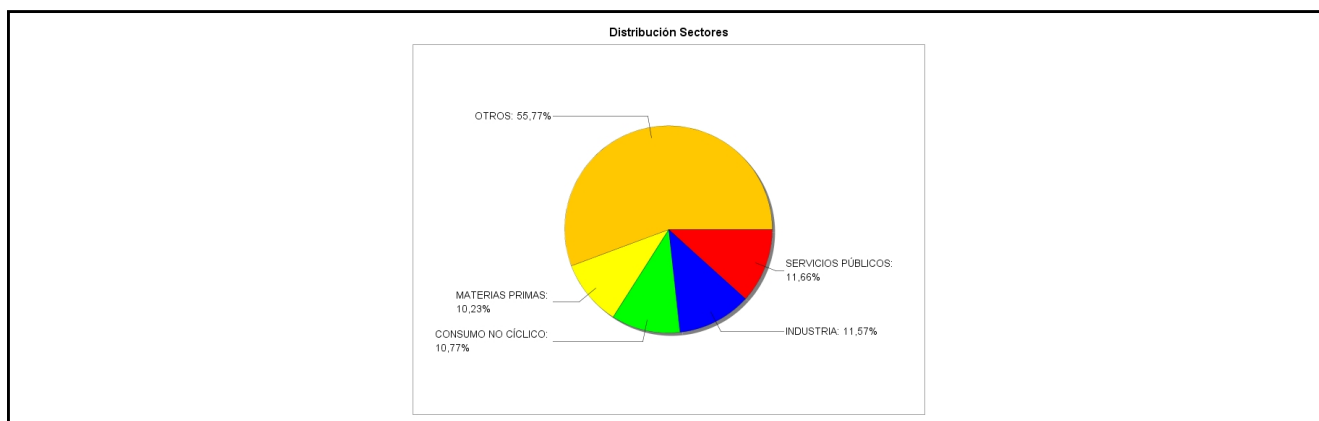
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	211.990	79,73	191.070	86,90
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	211.990	79,73	191.070	86,90
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	211.990	79,73	191.070	86,90
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	27.998	10,53	14.704	6,69
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	27.998	10,53	14.704	6,69
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	27.998	10,53	14.704	6,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	239.988	90,26	205.774	93,59

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 36,51 % del patrimonio del fondo. La entidad depositaria, BNP Paribas 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 durante el semestre. 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

2016 ha sido un año sumamente complejo para los mercados de renta variable. Si bien el año empezó con los mercados bajando con fuerza y salpicado de eventos geopolíticos generadores de volatilidad, conforme nos hemos acercado a final de año esas pérdidas han ido revirtiendo, y hemos cerrado el año en un posición muy similar a donde lo empezamos.

En el primer trimestre, los focos de preocupación del mercado fueron los posibles problemas de la economía china, la desaceleración de las economías occidentales y presiones sobre las cuentas de resultados de los bancos europeos en el entorno de tipos de interés negativos. Los resultados empresariales en su conjunto no fueron especialmente buenos, y

esto provocó una revisión a la baja de las estimaciones de beneficios tanto en Europa como en Estados Unidos. Los mercados además mostraban dudas sobre la efectividad de las políticas de QE de los bancos centrales para provocar inflación. En su reunión de marzo, el BCE amplió las medidas de expansión monetaria tal y como adelantó en enero, mientras que la Reserva federal de Estados Unidos pareció rebajar ligeramente las expectativas de subida de tipos para 2017 a solo dos subidas.

En el segundo trimestre de 2016 el relevo lo tomó la política con el resultado del Referéndum en Reino Unido apoyando su salida del Unión Europea, abriendo una nueva vía de incertidumbre con dos años de negociaciones por delante respecto a los términos de su salida de la Unión.

El tercer trimestre los mercados continuaron digiriendo el Brexit, aunque después de una primera mitad de año marcada por las bajadas, volvieron las subidas al mercado. Los indicadores de actividad PMI empezaron a mostrar signos de aceleración económica y el mercado empezó a mostrarse más favorable a los activos de riesgo.

El cuarto trimestre por su parte ha estado marcado por eventos políticos con la victoria electoral de Donald Trump en Estados Unidos y la dimisión de Renzi en Italia tras la derrota sufrida en el referéndum para la reforma del senado. Protagonismo también para los Bancos Centrales. La Reserva Federal estadounidense decidió aumentar los tipos de interés en 25pb en su reunión de Diciembre tal y como se esperaba, y su presidenta J Yellen declaró que en 2017 podrían anunciar hasta tres subidas de tipos adicionales, frente a las dos esperadas, e indicó que estas estimaciones no incluirían el impacto de un posible plan de estímulo fiscal llevado a cabo por la nueva administración republicana. Por su parte el Banco Central Europeo decidió prorrogar el programa de compra de activos de Marzo a Diciembre 2017, aunque bajando la cuantía de 80.000 a 60.000 millones de euros mensuales y retirando la restricción de no poder comprar activos con rentabilidad inferior al tipo de dep. de.

Los datos macroeconómicos se mantienen sólidos en Estados Unidos y la tasa de paro marcó un mínimo en 4.6%. Tanto la confianza consumidora como empresarial se mantienen fuertes con los indicadores PMIs (manufacturero y de servicios) claramente por encima del nivel de 50pb que refleja expansión económica.

En Europa, crecimiento económico del 1.7% interanual en el tercer trimestre del año y mejora en los indicadores de actividad económica tanto manufacturera como de servicios. Sin embargo la inflación se mantiene sin apenas cambios en 0.6%, subyacente 0.8%, y dificulta la labor del BCE para retirar paulatinamente los estímulos monetarios. En España tras casi un año con el ejecutivo en funciones, asistimos a la investidura de Mariano Rajoy como presidente del gobierno con el apoyo de Ciudadanos y la abstención del PSOE. Los indicadores de precios se mantienen sin cambios y los PMIs sólidos en consonancia con el resto de Europa. La atención se centra ahora en el cumplimiento del déficit impuesto por la Comisión Europea.

En cuanto a los mercados financieros, este trimestre hemos asistido a un importante repunte en las rentabilidades de los bonos estadounidenses en todos los tramos de la curva tras la victoria de Trump. En Europa por su parte se ha producido cierto repunte en la rentabilidad del bono a diez años alemán que vuelve a terreno positivo mientras los plazos más cortos se mantienen sin cambios e incluso cae en el caso del bono a dos años, ampliando la pendiente de la curva. La rentabilidad del bono a diez años español cierra el año en torno a 1.30% repuntando desde 0.90% y la prima de riesgo en torno a 115pb. Por otro lado, fuerte apreciación del precio del crudo, tras el acuerdo en la OPEP para congelar la producción, hasta 55usd/barril tras tocar mínimos cercanos a 25usd/barril en el mes de Enero. Este último trimestre del año fuertes apreciaciones también en las bolsas, con nuevos máximos en los índices estadounidenses, los europeos en

positivo tras mantenerse en pérdidas gran parte del año. El Ibex-35 se quedó rezagado este año por su mayor exposición a Latinoamérica y mayor peso del sector financiero. Por último cabe destacar la fortaleza del dólar que se aprecia un 6% trimestral frente al euro y la continua caída de la libra esterlina desde el anuncio del Brexit en Junio.

En cuanto al comportamiento de los índices de renta variable, el Eurostoxx-50 termina el semestre con una apreciación del 14.86% y cierra el año 2016 con una apreciación del +0.70%, recuperando las pérdidas acumuladas en la primera mitad del año. El Ibex 35 por su parte cerró el semestre con una apreciación del +14.56% y el año 2016 con una bajada del -2.01%.

En este último trimestre del año ha continuado la rotación sectorial hacia compañías más cíclicas pero también más deprimidas en valoración con ventas en los sectores que cotizan con prima como alimentación y bebidas o más sensibles y perjudicados por las subidas de tipos de interés como el sector inmobiliario o el eléctrico, todos ellos con cierre trimestral en negativo. Por el contrario, sectores como materias primas, petroleras, automóviles, bancos y seguros terminaban el trimestre con abultadas ganancias superiores al 15%.

En el conjunto del año 2016, han liderado las subidas bursátiles en Europa los sectores de materias primas, petróleo, industriales y construcción. Por el contrario, las mayores pérdidas han sido para las compañías de los sectores de alimentación, telecomunicaciones, eléctricas y las entidades financieras que cierran el año con una caída del 7% anual a pesar de una fortísima recuperación en la segunda mitad de año.

En este contexto el comportamiento de Aviva Espabolsa ha sido muy positivo, con una revalorización en 2016 del 8.01% frente a una caída del IBEX del -2.01% (+1.72% incluyendo dividendos netos). Al igual que ya sucedió en 2015, el entorno volátil del mercado ha permitido aprovechar oportunidades puntuales en determinados valores, y es en este tipo de entornos donde más sentido tiene apostar por una gestión orientada al largo plazo. Si hace 12 meses hubiésemos tenido una bola de cristal con los eventos geopolíticos que se iban a producir y hubiésemos tratado de posicionar la cartera de acuerdo a ese escenario macro, con toda probabilidad los retornos hubiesen sido inferiores a los que hemos conseguido, lo que pone de manifiesto una vez más que en el corto plazo los mercados se comportan de forma errática y a menudo impredecible, y precisamente nuestra labor como gestores es aprovechar esto y ponerlo a nuestro servicio en el largo plazo, comprando compañías sólidas y con buenos fundamentales en momentos en los que el mercado no las valora en base a dichos fundamentales.

En cuanto al comportamiento de la cartera en 2016, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la misma han sido Prosegur, Acerinox, Miquel y Costas y Técnicas Reunidas, mientras que por el lado negativo los que más han penalizado a la cartera han sido Almirall, Ferrovial, Talgo y Sonae. Este año se ha revertido el duro castigo que sufrieron los sectores más cíclicos en 2015, y vemos como estos valores ocupan las primeras posiciones por rentabilidad. En compañías de perfil más cíclico seguimos apostando por ideas con poco apalancamiento, sin riesgo de balance y con una posición de ventaja competitiva frente a su sector.

La infraponderación a bancos nos ha beneficiado en mucha menor medida que en 2015, ya que a las abultadas caídas del sector en la primera mitad del año le ha seguido un performance francamente bueno en la segunda mitad, apostando a un repunte de la curva de tipos y a los efectos beneficiosos que esto podría tener en la rentabilidad de los bancos. Estaremos atentos a los efectos de dicho apuntamiento y no descartamos aumentar la exposición al sector desde el 6,5% actual, pero

a día de hoy el rebote desde mínimos ha sido muy fuerte y aún faltan signos tangibles de mejora en las condiciones del negocio bancario.

En este entorno, Aviva Espabolsa ha obtenido unas rentabilidades semestrales de 15,10% en las clases A y D y de 14,44% en la clase B, acumulando en el año una rentabilidad de 8,01 % en la clase A y de 6,77% en la clase B, y de un xxxx en la clase D desde su constitución.

El fondo cerró el año con un patrimonio de más de 265 millones de euros, frente a los 220 millones de final de junio, produciéndose un incremento de patrimonio del 16,64% en la clase A, un 333% en la clase B, terminando la clase D con un patrimonio de 383 mil euros. A su vez el número de partícipes en la clase A se situó en 1253, 111 en la clase B y 7 en la clase D, desde los 1306,26 y 6 del semestre anterior.

En el trimestre el fondo obtuvo en la clase A y D una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia de 0,04% y en la clase B de 0,35 %. Respecto al año la clase A obtuvo una rentabilidad superior a su índice de 10,02% y 8,78% en la clase B, no llevando la clase D un año completo desde su apertura.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue de 1,34%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,78%

A 31/12/2016, el fondo ha obtenido una rentabilidad superior a la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses de 8,15 % en la clase A, mientras que en la clase B se obtuvo una rentabilidad superior de 6,91%

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 positivo de 141 miles de EUR, 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 0,52% en la clase A, 1,67% en la clase B y 0,34% en la clase D 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 en lo que lleva de año es 17,49 %, 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 mixta euro gestionados por Aviva Gestión SGIIC, S.A. tuvieron una rentabilidad media de 15,74% en el periodo.

De cara a 2017 y en un entorno sumamente volátil es importante mantener la calma y ser muy selectivo entre compañías. Tenemos un núcleo de compañías con alto peso en cartera, como Miquel y Costas, Telefónica o Gas Natural. En el caso de Miquel y Costas, la acción ha tenido un comportamiento francamente bueno en 2016, y después de reunirnos con el equipo directivo y revisar nuestras estimaciones, creemos que aún ofrece un potencial de revalorización muy importante. La mejora en márgenes que se ha producido en los últimos años nos parece plenamente sostenible, y con la planta de Terranova saliendo de números rojos el apalancamiento operativo juega a favor de la compañía. Telefónica es una compañía que después de varios años con un ciclo desfavorable se encuentra en una posición óptima para generar caja y aumentar el retorno a los accionistas en los próximos años. Valoramos de forma positiva la decisión del management de recortar el dividendo para desapalancar la compañía, y creemos que una vez aligerado el balance gracias a ventas de activos y al flujo de caja operativo generado, en un plazo de 2-3 años la compañía estará en una situación óptima para ofrecer retornos al accionista muy por encima de su sector. Gas Natural es una compañía muy penalizada por valoración que se enfrenta a un año de transición en 2017. Creemos que el mercado sobrevalora enormemente el componente cíclico de su negocio de gas natural licuado, mientras que infravalora las cualidades defensivas de su negocio regulado y la calidad de sus activos, que en nuestra opinión le permitirán generar un importante flujo de caja libre en los próximos años.

Estas posiciones se complementan con ideas de menos peso y algo más de riesgo, pero que a nuestro juicio ofrecen potenciales de revalorización muy elevados. Ejemplos de esto serían Ence, Navigator o Correios de Portugal. En los 3 casos hablamos de compañías excesivamente penalizadas por el mercado que se encuentran en el peor momento del ciclo, con poco riesgo de balance y un potencial de generar caja muy elevado incluso aunque no asumamos mejoras significativas en el ciclo. CTT ha sido la última incorporación, y se trata de una compañía que de acuerdo a nuestras estimaciones es capaz de generar un flujo de caja libre anual del 9%, con unas necesidades de capex muy limitadas y una posición neta de caja, lo que significa que el potencial de retorno para los accionistas es considerable.

Aviva Espabolsa afronta 2017 con una cartera construida de forma rigurosa y consistente, con vocación de largo plazo y basada en criterios fundamentales y de valoración. La economía española, después de un magnífico año 2016, tiene buenos mimbres para seguir creciendo en 2017 por encima de los países de su entorno, e intentaremos utilizar la previsible volatilidad del mercado a nuestro favor en el largo plazo, aprovechando las nuevas oportunidades de inversión que a buen seguro el mercado ofrecerá.

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.

Esta gestora dispone de una política remunerativa a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos, con arreglo a criterios financieros y no financieros, y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo.

La política remunerativa en vigor en este momento fue aprobada el 27 de abril de 2015. Desde dicha fecha no ha sufrido modificaciones, si bien es revisada con periodicidad anual.

Cumpliendo con el artículo 46.bis de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre de IICs, la cuantía total de la remuneración bruta abonada por AVIVA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal, durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente:

Remuneración fija 387.583,90 euros

Remuneración variable 108.002,55 euros

Número de beneficiarios (todos ellos lo son tanto de remuneración fija como variable) 13 empleados

No existe remuneración ligada a comisiones de gestión variable de la IIC.

No existe remuneración de altos cargos.

La remuneración de los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente:

Remuneración fija 173.660,02 euros

Remuneración variable 70.579,03 euros

Número de beneficiarios (todos ellos lo son tanto de remuneración fija como variable) 4 empleados.

~~No existen, dado el modelo de gestión de inversiones que sigue esta gestora, fondos con alta vinculación a un gestor en particular.~~

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
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	6.719	2,53	0	0,00
ES0632105955 - DERECHOS ACERINOX SA	EUR	0	0,00	309	0,14
ES0111845071 - ACCIONES ABERTIS INFRASTRUCT	EUR	0	0,00	212	0,10
ES06118459L2 - DERECHOS ABERTIS INFRASTRUCT	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	3.216	1,21	3.451	1,57
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties So	EUR	2.531	0,95	2.118	0,96
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	0	0,00	4.215	1,92
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	4.901	1,84	4.501	2,05
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVI	EUR	7.266	2,73	6.596	3,00
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTR	EUR	8.272	3,11	7.105	3,23
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	9.738	3,66	8.981	4,08
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA	EUR	5.195	1,95	3.456	1,57
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	4.924	1,85	7.356	3,34
ES0126775032 - ACCIONES DIA SA	EUR	6.050	2,28	5.758	2,62
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	8.347	3,14	6.569	2,99
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	7.654	2,88	6.150	2,80
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	4.455	1,68	3.386	1,54
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	7.226	2,72	6.009	2,73
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	11.824	4,45	10.176	4,63
ES0115056139 - ACCIONES BME	EUR	5.039	1,90	4.507	2,05
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	5.832	2,19	5.343	2,43
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	6.241	2,35	4.963	2,26
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	6.419	2,41	4.334	1,97
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	8.117	3,05	6.235	2,84
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	8.571	3,22	6.753	3,07
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	15.061	5,67	12.414	5,64
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3 TV	EUR	3.826	1,44	2.993	1,36
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	11.997	4,51	10.576	4,81
ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	0	0,00	7.513	3,42
ES0118594417 - ACCIONES INDRA	EUR	3.644	1,37	3.323	1,51
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A	EUR	6.703	2,52	4.635	2,11
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	5.692	2,14	4.494	2,04
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRASTRUCT	EUR	5.614	2,11	5.362	2,44
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	10.382	3,91	9.534	4,34
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	10.533	3,96	11.743	5,34
TOTAL RV COTIZADA		211.990	79,73	191.070	86,90
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		211.990	79,73	191.070	86,90
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		211.990	79,73	191.070	86,90
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
PTCT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	5.244	1,97	0	0,00
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE INVESTIMENTOS-	EUR	5.506	2,07	4.442	2,02
PTPT0AM0006 - ACCIONES PORTUCCEL	EUR	3.558	1,34	0	0,00
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	3.893	1,46	3.429	1,56
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL	EUR	9.796	3,69	6.834	3,11
TOTAL RV COTIZADA		27.998	10,53	14.704	6,69
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		27.998	10,53	14.704	6,69
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		27.998	10,53	14.704	6,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		239.988	90,26	205.774	93,59

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.