

## AVIVA ESPABOLSA 2, FI

Nº Registro CNMV: 3033

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2010

**Gestora:** AVIVA GESTION, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS

**Auditor:** Ernst & Young

**Grupo Gestora:** COMMERCIAL GENERAL NORWICH UNION      **Grupo Depositario:** CECA      **Rating Depositario:** AA- (IBCA)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.avivagestion.com](http://www.avivagestion.com).

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

### Dirección

CL. FRANCISCO SILVELA , 106  
28002 - Madrid  
912984914

### Correo Electrónico

[sqr@aviva.es](mailto:sqr@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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/10/2004

### 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: Obtener rentabilidades, a medio plazo, similares al índice Ibex -35, invirtiendo con los máximos criterios de

seguridad y rentabilidad, minimizando los posibles riesgos de las inversiones respecto a las variaciones del entorno económico.

El fondo invertirá al menos el 75% de su patrimonio en renta variable. De la cartera de renta variable, al menos el 90% de la misma estará invertida en emisores españoles

La gestión de las inversiones del Fondo buscará alcanzar la máxima rentabilidad dentro de una adecuada distribución y compensación de riesgos.

#### Operativa en instrumentos derivados

No existe operativa en instrumentos derivados.

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	2010	2009
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,28	0,65	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,34	-1,84	0,34	1,15

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	448.139,13	453.682,65
Nº de Partícipes	149	151
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	16,30	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.304	16,2993
2009	7.531	16,5986
2008	5.749	12,3332
2007	9.257	19,4223

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,37	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario	0,02	0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,80	-1,80	4,53	17,17	19,10	34,59	-36,50	14,18	17,27
<b>Rentabilidad índice referencia</b>	-9,91	-9,91	3,33	18,15	22,81	29,53	-36,62	7,12	15,87
<b>Correlación</b>	0,92	0,92	0,93	0,97	0,97	0,93	0,96	0,88	0,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,85	04-02-2010	-3,85	04-02-2010	-6,06	10-10-2008
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,57	05-03-2010	1,57	05-03-2010	8,50	13-10-2008

(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 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,11	15,11	14,76	14,11	17,65	16,87	29,64	15,42	9,44
<b>Ibex-35</b>	21,55	21,55	19,15	19,21	21,59	22,92	33,14	13,54	8,46
<b>Letra Tesoro 1 año</b>									
<b>VaR histórico(iii)</b>	11,16	11,16	10,90	10,90	11,16	10,90	11,03	6,16	5,08
<b>BOX 11</b>	17,45	17,45	14,85	14,84	18,98	19,11	30,02	12,68	7,35

(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: 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)

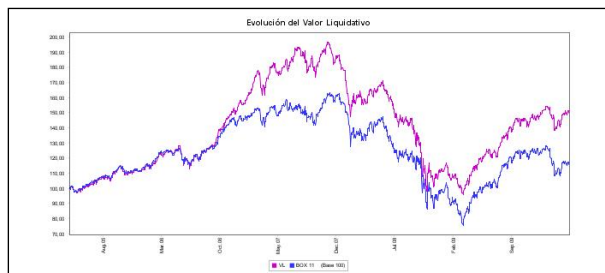
	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,40	0,40	0,41	0,41	0,41	1,64	0,00	0,00	0,00

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

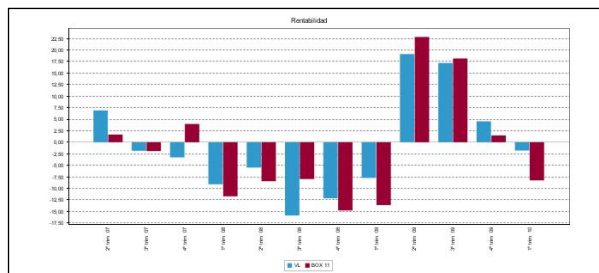
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 sintético.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	146.247	2.094	0,97
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	13.318	128	0,95
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	80.547	526	1,24
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
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
<b>Total fondos</b>	<b>240.112</b>	<b>2.748</b>	<b>1,01</b>

\*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	7.070	96,80	6.173	81,97
* Cartera interior	6.474	88,64	5.620	74,62
* Cartera exterior	596	8,16	553	7,34
* 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)	194	2,66	1.322	17,55
(+/-) RESTO	40	0,55	36	0,48
TOTAL PATRIMONIO	7.304	100,00 %	7.531	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)	7.531	7.392	7.531	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,19	-2,52	-1,19	-53,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,92	4,41	-1,92	-143,15
(+) Rendimientos de gestión	-1,49	4,82	-1,49	-130,63
+ Intereses	-0,14	-0,13	-0,14	6,35
+ Dividendos	0,34	1,07	0,34	-68,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,05	3,89	-1,05	-126,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,64	-0,01	-0,64	10.598,42
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,41	-0,43	3,63
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-2,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,55
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) 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)	7.304	7.531	7.304	

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

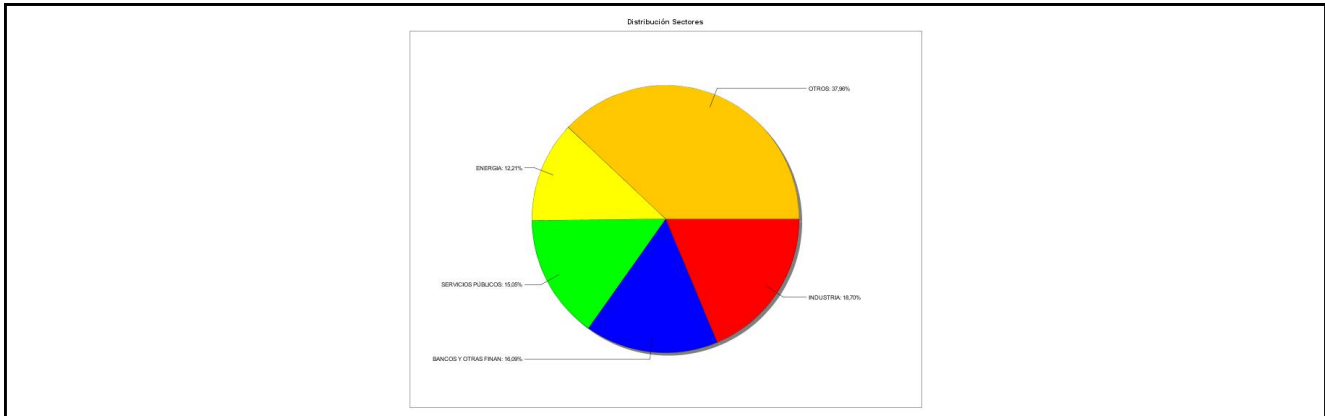
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	202	2,77	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXACORP	EUR	117	1,60	105	1,40
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	47	0,65	62	0,83
ES0180850416 - ACCIONES TUBOS REUNIDOS	EUR	70	0,96	70	0,94
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	375	5,13	398	5,29
ES0157097017 - ACCIONES LAB. ALMIRALL	EUR	131	1,79	196	2,61
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	174	2,38	0	0,00
ES0121975017 - ACCIONES CAF	EUR	659	9,02	486	6,45
ES0115056139 - ACCIONES BME	EUR	199	2,72	149	1,98
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	105	1,43	178	2,37
ES0116920333 - ACCIONES  GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	78	1,07	0	0,00
ES0161928116 - ACCIONES IMECALUX	EUR	0	0,00	121	1,61
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	108	1,48	119	1,58
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	98	1,34	105	1,40
ES0175438235 - ACCIONES  PROSEGUR	EUR	145	1,98	295	3,92
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	180	2,46	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES  ACERINOX SA	EUR	189	2,59	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	179	2,46	166	2,21
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	646	8,85	719	9,55
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	180	2,46	171	2,27
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE	EUR	64	0,88	0	0,00
ES0148396015 - ACCIONES INDITEX	EUR	288	3,94	256	3,40
ES0173093115 - ACCIONES  RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	222	3,04	217	2,88
ES0118594417 - ACCIONES INDRA	EUR	144	1,98	102	1,36
ES0184262212 - ACCIONES  VISCOFAN SA	EUR	183	2,50	241	3,20
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	476	6,52	403	5,36
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	383	5,24	252	3,35
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCT	EUR	315	4,31	253	3,36
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	517	7,08	552	7,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6.474	88,63	5.620	74,66
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		6.474	88,63	5.620	74,66
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		6.474	88,63	5.620	74,66
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	115	1,58	105	1,39
FR0000053142 - ACCIONES FAIVELEY	EUR	63	0,87	0	0,00
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO	EUR	226	3,09	204	2,70
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	73	0,97
DE000A0CAYB2 - ACCIONES WINCOR NIXDORF AG	EUR	0	0,00	171	2,27
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCES	EUR	191	2,62	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		596	8,16	553	7,33
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		596	8,16	553	7,33
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		596	8,16	553	7,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.070	96,79	6.173	81,99

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 período (importes en miles de EUR)

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
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

La entidad depositaria, CECA y la sociedad gestora, Aviva Gestión S.G.I.I.C., S.A., no pertenecen al mismo grupo financiero.

En este Fondo existen partícipes cuyo volumen de inversión representa más del 20% de su patrimonio global, Aviva Vida y Pensiones S.A. de Seguros y Reaseguros con un 72,69% sobre patrimonio

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Cerramos el primer trimestre del año 2010 con datos macroeconómicos que en general apuntan a una recuperación global. Los países emergentes y particularmente la zona de Asia-Pacífico retoman tasas de crecimiento elevadas y en Estados Unidos conocemos claros signos de mejora. Destaca el dato de empleo, cuya publicación en el mes de marzo marca una creación positiva superior a los 160.000 empleos. La tasa de paro se sitúa en el 9,7%.

En la Eurozona la recuperación es desigual, y aunque las tasas de producción industrial y la confianza empresarial muestran importantes avances, todavía no se está reflejando en el empleo ( tasa de desempleo comunitario en el 10%). El protagonista durante estos meses sigue siendo Grecia, que sufre fuertes dificultades para refinanciar su Deuda, debido al elevado nivel de endeudamiento acumulado durante los últimos años. La pérdida de confianza de los inversores en su capacidad para repagarla, también se está trasladando a otros países como Portugal, Irlanda, España e Italia. Se discute a nivel comunitario un plan de rescate para Grecia en donde podría llegar a participar el Fondo Monetario Internacional, y se pide al resto de países con déficits públicos elevados, planes de ajuste fiscal para asegurar que en el 2013 no superen el 3%.

En este entorno, los Bancos Centrales siguen sin cambios en los tipos de interés, pero ya adelantan que en los próximos meses irán reduciendo las facilidades crediticias, y preparando a los Mercados para una vuelta a tipos algo más elevados.

La evolución de las rentabilidades de los bonos de gobiernos mantiene también un comportamiento desigual. Mientras que los emitidos por el Tesoro americano tienen una tendencia alcista, descontando esa futura subida de tipos, los bonos alemanes siguen en rentabilidades muy bajas ( bono a 2 años al 0,9%, 5 años al 2,15% y 10 años al 3,15%) debido al problema griego. Alemania sigue actuando puntualmente como país "refugio" para los inversores en bonos.

Otra consecuencia de los problemas internos de la eurozona es la debilidad del Euro, que pierde terreno contra el Dólar a lo largo del trimestre situándose en el 1,33 \$/Euro desde el 1,45 a finales del año pasado. Este aspecto perjudica la inflación por la factura energética ( en la eurozona se sitúa en marzo en el 1,1%) aunque mejora la capacidad exportadora de las compañías.

En cuanto al petróleo sigue su senda alcista impulsada por la demanda de los países emergentes, situándose en los 85 dólares barril, desde los 75 dólares de diciembre pasado.

En cuanto a los principales índices bursátiles se sitúan en su mayoría en positivo a cierre del primer trimestre, reflejando esa recuperación del ciclo económico y los beneficios empresariales. De nuevo se aprecian importantes diferencias a uno y otro lado del Atlántico; los principales índices americanos suben por encima del 6%, frente a un 3,5%-4% de los europeos.

El índice IBEX35 refleja las dificultades crecientes de nuestro país en apuntarse al tren de la recuperación, y cae en el mismo periodo un 6,5%, perdiendo rápidamente la ventaja acumulada frente a los mencionados índices durante los últimos años.

Incrementamos exposición a benchmark, ponderando más Eurostoxx frente a Ibex. Mantenemos el sesgo defensivo de la cartera con compañías atractivas en valoración, generación de caja y rentabilidad por dividendo, como farmacéuticas y petroleras.