

## GESCOOPERATIVO SMALL CAPS EURO, FI

Nº Registro CNMV: 4017

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2014

**Gestora:** 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

**Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO      **Rating Depositario:** Ba2 (MOODY'S)

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

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

### Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 5º PLANTA 28013 MADRID

### Correo Electrónico

[atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com](mailto:atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com)

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: 23/05/2008

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable de capitalización media/ baja. Al menos el 60% de la exposición total será renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro. El resto de la exposición a renta variable se invertirá en valores de emisores domiciliados en países europeos, sin descartar la posibilidad de invertir en países emergentes con un límite del 10% de la exposición total. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija, pública o privada, sin una duración predeterminada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) y de al menos mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). Los emisores de renta fija serán principalmente de la zona Euro, sin descartar otros países OCDE. En caso de bajadas sobrevenidas de rating de los activos, éstos podrán seguir manteniéndose en cartera, no siendo necesario realizar ajuste alguno. El riesgo divisa podrá ser como máximo del 30% de la exposición total.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,28	0,50	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,21	0,14	0,09

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	31.782,23	32.125,15
Nº de Partícipes	1.399	1.315
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	15.210	478,5699
2013	13.295	494,4469
2012	2.720	377,9901
2011	2.811	401,4373

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	0,57		0,57	1,68		1,68	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,15	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,21	-6,05	-0,79	3,84	9,59				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,40	08-07-2014	-2,50	03-03-2014		
Rentabilidad máxima (%)	1,82	11-08-2014	1,84	06-02-2014		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,82	13,56	11,48	13,38	9,66				
Ibex-35	15,96	15,87	13,29	18,54	14,86				
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,34	0,17	0,26	1,25				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,07	6,07	4,78	3,88					

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

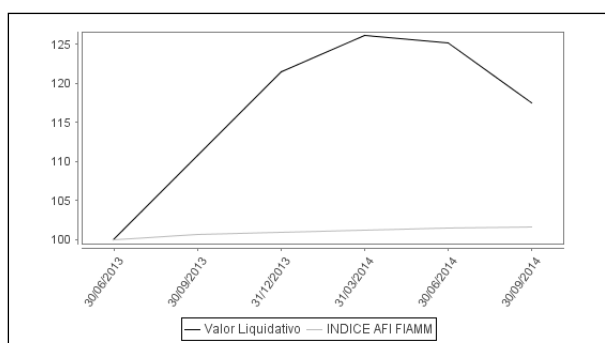
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,85	0,62	0,62	0,61	0,62	2,50	2,56	2,65	

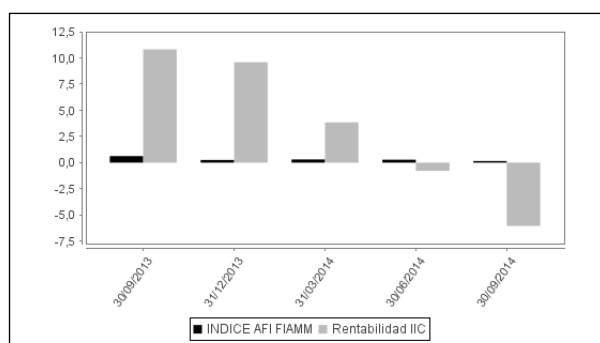
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Abril de 2013 "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
Monetario	144.762	5.234	0
Renta Fija Euro	282.206	12.584	0
Renta Fija Internacional	21.951	1.142	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	20.996	1.206	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	19.785	952	1
Renta Variable Euro	122.571	7.440	-2
Renta Variable Internacional	16.642	1.256	8
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.317.925	55.271	0
Garantizado de Rendimiento Variable	178.985	9.103	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	4.578	215	-1
Global	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>2.130.399</b>	<b>94.403</b>	<b>0,31</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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.755	97,01	16.001	97,79
* Cartera interior	4.477	29,43	4.915	30,04
* Cartera exterior	10.277	67,57	11.086	67,75
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	399	2,62	333	2,04
(+/-) RESTO	56	0,37	29	0,18
TOTAL PATRIMONIO	15.210	100,00 %	16.363	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)	16.363	15.831	13.295	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,98	4,01	16,19	-123,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,47	-0,76	-3,82	7.970,22
(+) Rendimientos de gestión	-5,82	0,02	-1,76	8.075,79
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-86,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	0,09	0,30	54,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,97	-0,07	-2,06	8.108,18
± 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)	0,00	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	-0,65	-0,78	-2,06	-105,57
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	-4,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	-4,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,77
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,16	-0,21	-90,82
(+) 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)	15.210	16.363	15.210	

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

### 3. Inversiones financieras

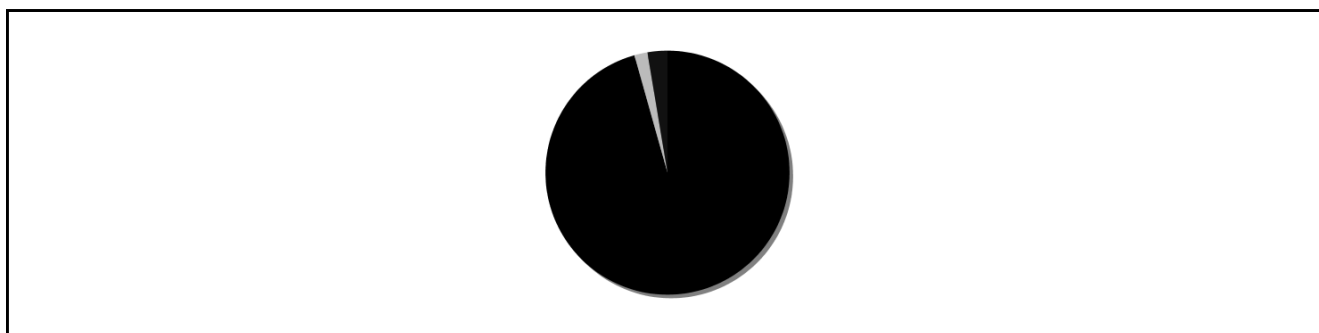
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	262	1,72	200	1,22
TOTAL RENTA FIJA	262	1,72	200	1,22
TOTAL RV COTIZADA	4.212	27,69	4.712	28,79
TOTAL RV NO COTIZADA	4	0,02	4	0,02
TOTAL RENTA VARIABLE	4.215	27,71	4.715	28,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.477	29,44	4.915	30,04
TOTAL RV COTIZADA	10.277	67,57	11.086	67,75
TOTAL RENTA VARIABLE	10.277	67,57	11.086	67,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.277	67,57	11.086	67,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.755	97,01	16.001	97,78

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
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 ha habido hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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

- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 10.012.245,00 euros, suponiendo un 64,58 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
- f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 9.950.013,58 euros, suponiendo un 64,18 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre del año ha sido un periodo complicado para las bolsas mundiales y europeas. La mayoría de los índices han cerrado con ligeras caídas. En el caso de Ibex 35, su comportamiento ha sido del -0,90%. Hay que resaltar que el rendimiento anual del Ibex sigue siendo positivo, con una subida en los nueve primeros meses del 9,16%. El mercado español, junto al italiano, el que mejor comportamiento está teniendo. No cabe duda de la recuperación que estamos viendo en la periferia europea. La mejora macroeconómica, lenta pero constante, de España se está viendo reflejada tanto en el mercado de renta fija como el bursátil. Hay que destacar que la subida del Ibex viene fundamentalmente explicada por dos sectores que tienen mucho peso en el selectivo español. Estamos hablando del sector financiero y del sector eléctrico. Los bancos empiezan a ver la luz al final del túnel y empiezan a ser más invertibles que nunca en los últimos meses; se ha tocado suelo en el incremento de la morosidad, han desapalancado sus balances, han reducido el coste de su financiación mayorista y minorista, etc. Poco a poco estas mejoras se van a traducir en una mejora de la rentabilidad y los ROEs de los bancos volverán a ser de doble dígito. Bajo nuestro punto de vista es importante destacar que esta mejora vendrá acompañada de unos niveles de capitalización más elevados que permitirán a la banca española superar los test de estrés del mes de octubre.

El mercado alemán es el que peor comportamiento ha tenido, con una caída del Dax alemán del 3,65%. Si nos fijamos en índices de pequeña y mediana capitalización de Alemania, la caída se agrava hasta niveles de casi el 5%. En Reino Unido también ha habido turbulencias, sobre todo a raíz de la consulta soberanista en Escocia. Una vez que los escoceses decidieron en las urnas seguir formando parte de Reino Unido las aguas volvieron a su cauce y los índices bursátiles ingleses corrigieron un poco la caída.

Creemos que hay dos causas que explican el peor comportamiento relativo de los valores de pequeñas y mediana

capitalización. Por un lado están más expuestos al ciclo económico. Durante este trimestre se ha revisado a la baja el crecimiento mundial por lo que los valores pequeños y medianos sufren más con este tipo de noticias. Por otro lado en los 2 últimos años este tipo de valores se habían revalorizado considerablemente por lo que creemos que los inversores están tomando beneficios en este tipo de compañías.

Gescooperativo Small Caps Euro FI ha cerrado el tercer trimestre del año con un valor liquidativo de 478,5699 euros lo que implica una rentabilidad del -6,05% en dicho periodo. El patrimonio del fondo al cierre del trimestre alcanza 15.210.017 euros, un 7% inferior a la del trimestre anterior. El número de partícipes ascendió un 6% hasta 1399. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,62%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada ha sido del 1,82%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -2,40%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,03%. Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,07% en el trimestre. La rentabilidad del Eurostoxx Small Caps, el benchmark del fondo, fue del -6,01% en el trimestre. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el tercer trimestre ha sido del 13,56%, frente al 14,69% del Eurostoxx Small Caps, dado que la gestión toma como referencia el comportamiento de dicho índice. 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 o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 30 de septiembre es del 6,07%, lo que indica la cantidad máxima 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.

La exposición del fondo por zonas geográficas es un 27% en España y un 68% en Europa.

En cuanto a las operaciones más significativas hemos vendido la cadena de hoteles francesa Accor y la hemos sustituido por NH Hoteles. Por un lado recogemos beneficio en Accor, que ha sido una inversión que ha funcionado muy bien y por otro lado invertimos a buenos precios en NH. Además NH ha mejorado mucho en los últimos meses su perfil financiero (principal lastre de la compañía en los últimos años) lo que le permitirá centrarse a partir de ahora en la parte operativa del negocio.

Hemos invertido en la compañía de telecomunicaciones francesa Iliad que creemos que ha sido castigada en exceso por su interés en comprar los activos de EE.UU de Deutsche Telekom.

Por último destacar la venta total de la posición en Ryanair. Con dicha liquidez hemos incrementado la posición en IAG. Nos gusta la reducción de costes que está llevando a cabo Iberia y la posición dominante de British Airways en el aeropuerto de Heathrow

En el trimestre la acción que más rentabilidad ha aportado ha sido Jazztel, con una subida del 23,27%. El motivo ha sido la oferta pública de compra de Orange por Jazztel. Por el lado negativo el peor comportamiento se lo ha llevado Jeronimo Martins, el distribuidor portugués, con una caída del 27%, que se ha visto perjudicado por una floja evolución de sus ventas en Polonia.

El fondo no ha tenido un mejor comportamiento que su índice de referencia en el trimestre, por lo que no hemos podido general aun valor añadido. No obstante creemos que hay un valor oculto muy importante aún no reconocido en nuestras principales inversiones. Queremos poner como ejemplo el caso de ProsiebenSat, donde hemos incrementado aún más la exposición. Se trata de una compañía de una gran calidad en términos de márgenes altos y consistentes, con una posición dominante en su mercado y generador de caja libre año tras año. Sin embargo cotiza con descuento respecto a sus competidores europeos del sector media. Si a esto le sumamos que el mercado publicitario alemán (principal fuente de ingresos de Prosieben) está creciendo ya este año a tasas del 5%, no vemos justificado que ProsiebenSat cotice con tanto descuento ni creemos que su evolución negativa en bolsa esté justificada. Creemos que el mercado no está discriminando positivamente los fundamentales de esta compañía y se está centrando en exceso en la reducción de las estimaciones del PIB alemán para 2015 que hemos conocido en las últimas semanas.

Para los próximos trimestres somos positivos con el comportamiento del fondo. Creemos que no están justificadas muchas



cotizaciones ya que están descontando caídas del PIB para el próximo año en las economías europeas. Aunque si creemos que es probable un crecimiento económico para el próximo año menor al estimado hace unos trimestres, todavía ~~no observamos datos que nos hagan pensar que vamos hacia una tercera recesión.~~

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - Repo B.E. 300420	EUR	0	0,00	200	1,22
ES00000123L8 - REPO BONO ESTADO 300715	EUR	262	1,72	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		262	1,72	200	1,22
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		262	1,72	200	1,22
ES0157097017 - Almirall S.A.	EUR	372	2,44	379	2,32
ES0171996004 - Ac.Grifols Clase B	EUR	226	1,48	255	1,56
ES0168675009 - Ac.Liberbank	EUR	192	1,26	175	1,07
ES0177542018 - Ac.Internacional Consolidated Airlines	EUR	377	2,48	185	1,13
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	267	1,75	271	1,66
ES0113679I37 - Ac.Bankinter	EUR	363	2,39	457	2,79
ES0113307021 - Ac.Bankia	EUR	222	1,46	212	1,30
ES0121975017 - Ac.Construcciones y Aux de Ferrocarril	EUR	0	0,00	147	0,90
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	603	3,96	563	3,44
ES0105630315 - Ac.Cie Automotiv	EUR	0	0,00	16	0,10
LU048328220 - EDREAMS ODIGEO SL	EUR	131	0,86	236	1,44
ES0130625512 - Ac.Ence Energma y Celulosa	EUR	165	1,08	172	1,05
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	0	0,00	262	1,60
GB00B5TMSP21 - Ac.Jazztel PLC	EUR	430	2,83	193	1,18
ES0124244E34 - Ac.Mapfre	EUR	0	0,00	365	2,23
ES0164180012 - Ac.Miquel y Costas	EUR	249	1,64	324	1,98
ES0161560018 - Ac.NH Hoteles	EUR	155	1,02	0	0,00
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	230	1,51	250	1,53
ES0178165017 - Ac.Tecnicas Reunidas	EUR	231	1,52	248	1,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.212	27,69	4.712	28,79
ES0106585013 - Ac.Fergo Aisa SA	EUR	3	0,02	3	0,02
ES0150480111 - Ac.Nyesa Valores Corporacion SA	EUR	1	0,01	1	0,01
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		4	0,02	4	0,02
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.215	27,71	4.715	28,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.477	29,44	4.915	30,04
GB0000031285 - Ac.Aberdeen Asset Management	GBP	206	1,35	227	1,39
DE000A0222Z5 - Ac.Freenet	EUR	674	4,43	760	4,65
NL0006055329 - Ac.Royal Imtech	EUR	110	0,72	205	1,25
NL0000009082 - Ac.Koninklijke KPN	EUR	507	3,34	532	3,25
FR0010451203 - Ac.Rexel SA	EUR	236	1,55	137	0,84
IE00B1RR8406 - Ac.Smurfit Kappa Group	EUR	312	2,05	301	1,84
DE000A0CAYB2 - Ac.Wincor Nixdorf AG	EUR	166	1,09	171	1,04
FR0000120404 - Ac.Accor	EUR	0	0,00	190	1,16
FR0000051732 - Ac.Atos Origin	EUR	229	1,51	243	1,49
FR0000120503 - Ac.Bouygues	EUR	282	1,86	334	2,04
GB00B126KH97 - Ac.Debenhams	GBP	374	2,46	428	2,61
AT0000652011 - Ac.Erste Group Bank	EUR	160	1,05	208	1,27
PTGALOAM0009 - Ac.Galp Energia Sgps	EUR	129	0,85	134	0,82
NL0000400653 - Ac.Gemalto	EUR	145	0,96	151	0,93
DE000A1PHFF7 - Ac.Hugo Boss	EUR	297	1,95	382	2,33
FR0004035913 - Ac.Iliad	EUR	235	1,54	0	0,00
FR0004024222 - Ac.Interparfums	EUR	264	1,74	348	2,12
PTJMT0AE0001 - Ac.Jeronimo Martins SGPS	EUR	209	1,38	288	1,76
NL0010672325 - Ac.Koninklijke Ahold NV	EUR	118	0,78	127	0,77
FR0000120560 - Ac.Neopost	EUR	407	2,68	711	4,35
FI0009005318 - Ac.Nokian Renkaat OYJ	EUR	239	1,57	285	1,74
NL0009739416 - Ac.Postnl NV	EUR	479	3,15	483	2,95
PTPTCOAM0009 - Ac.Portugal Telecom	EUR	288	1,89	142	0,87
DE000PSM7770 - Ac.ProSieben Sat.1 Media Ag	EUR	1.325	8,71	1.041	6,36
IT0004176001 - Ac.Prysmian Spa	EUR	221	1,45	248	1,51
AT0000606306 - Ac.Raiffeisen Bank International	EUR	172	1,13	0	0,00
LU0061462528 - Ac.Rtl Group SA	EUR	204	1,34	244	1,49
IE00B1GKF381 - Ac.Ryanair Holdings	EUR	0	0,00	152	0,93
DE000SKYD000 - Ac.Sky DeutsChland AG	EUR	0	0,00	336	2,06
DE0003304002 - Ac.Software AG	EUR	107	0,70	144	0,88
IT0003497168 - Ac.Telecom Italia Spa	EUR	318	2,09	324	1,98
BE0003846632 - Ac.Thrombogenics	EUR	296	1,94	377	2,30
FR0000130338 - Ac.Valeo	EUR	617	4,06	490	3,00
FR0000124141 - Ac.Veolia Environnement	EUR	252	1,65	250	1,53
GB0031698896 - Ac.William Hill	GBP	275	1,81	237	1,45
DE0007472060 - Ac.Wirecard	EUR	423	2,78	456	2,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		10.277	67,57	11.086	67,75
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		10.277	67,57	11.086	67,75
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		10.277	67,57	11.086	67,75
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.755	97,01	16.001	97,78

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.