

GESCOOPERATIVO SMALL CAPS EURO, FI

Nº Registro CNMV: 4017

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2015

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.

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

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: 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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,00	0,25	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,01	0,01	0,11

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	46.351,83	34.117,05
Nº de Partícipes	2.958	1.560
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	27.765	599,0075
2014	16.769	491,5077
2013	13.295	494,4469
2012	2.720	377,9901

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	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	21,87	21,87	2,70	-6,05	-0,79	-0,59			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,05	05-01-2015	-2,05	05-01-2015		
Rentabilidad máxima (%)	2,49	08-01-2015	2,49	08-01-2015		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,53	14,53	19,24	13,56	11,48	14,68			
Ibex-35	19,93	19,93	25,34	15,87	13,29	18,73			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,17	0,34	0,17	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,64	6,64	6,32	6,07	4,78	6,32			

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

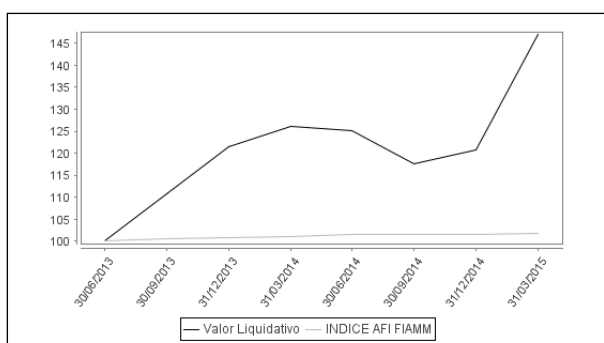
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,61	0,62	0,62	0,62	2,48	2,50	2,56	

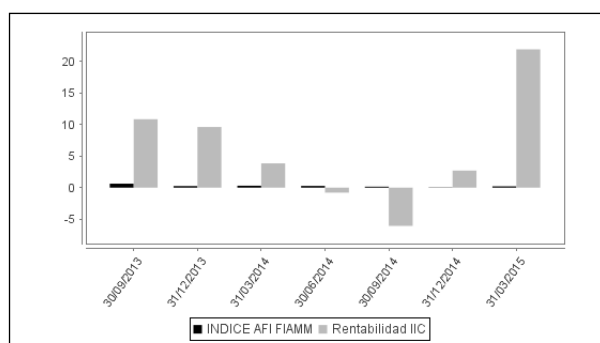
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	116.925	7.345	0
Renta Fija Euro	674.749	27.623	1
Renta Fija Internacional	33.848	1.886	3
Renta Fija Mixta Euro	627.753	25.999	3
Renta Fija Mixta Internacional	52.776	2.487	4
Renta Variable Mixta Euro	49.261	2.237	7
Renta Variable Mixta Internacional	24.583	1.107	11
Renta Variable Euro	149.680	9.916	17
Renta Variable Internacional	35.973	3.439	12
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.074.138	45.578	1
Garantizado de Rendimiento Variable	183.137	8.300	5
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	4.737	220	2
Global	0	0	0
Total fondos	3.027.561	136.137	2,61

*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	26.446	95,25	15.971	95,24
* Cartera interior	8.444	30,41	5.374	32,05
* Cartera exterior	18.002	64,84	10.597	63,19
* 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)	1.345	4,84	709	4,23
(+/-) RESTO	-27	-0,10	89	0,53
TOTAL PATRIMONIO	27.765	100,00 %	16.769	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)	16.769	15.210	16.769	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	29,61	7,64	29,61	457,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	19,66	2,40	19,66	4.744,35
(+) Rendimientos de gestión	20,46	3,04	20,46	875,02
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-15,83
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,06	0,05	3,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	20,41	2,98	20,41	886,94
± 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	-0,80	-0,64	-0,80	3.869,33
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	40,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	40,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-14,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	109,25
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,01	-0,20	3.694,44
(+) 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)	27.765	16.769	27.765	

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

3. Inversiones financieras

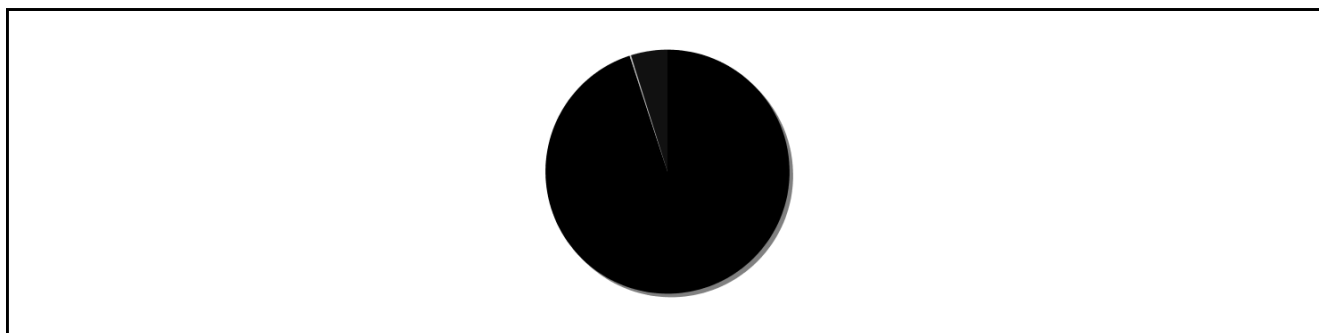
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8.441	30,40	5.371	32,03
TOTAL RV NO COTIZADA	4	0,01	4	0,02
TOTAL RENTA VARIABLE	8.444	30,41	5.374	32,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.444	30,41	5.374	32,05
TOTAL RV COTIZADA	18.002	64,84	10.597	63,19
TOTAL RENTA VARIABLE	18.002	64,84	10.597	63,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.002	64,84	10.597	63,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.446	95,25	15.971	95,24

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
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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 800.000,00 euros, suponiendo un 3,58% 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 800.007,48 euros, suponiendo un 3,58% 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 primer trimestre del año, continuando con la senda del año pasado, ha sido positivo tanto para la economía española, como para los mercados de renta variable y renta fija. Por el lado de la macroeconomía, continua el flujo de noticias positivas. Se están produciendo revisiones al alza del PIB español estimado para el año 2015 tanto por parte de los analistas como por parte del Banco de España. Se empieza a descontar que el PIB español pudiera estar más cerca del 3% que del 2% inicialmente estimado. Por el lado micro, hay que destacar el mercado laboral español, que tuvo un mes de marzo francamente bueno con cerca de 64000 parados menos, lo que supone el mejor mes de marzo de la serie histórica. El sector que más redujo el paro fue el de servicios, seguido por el de construcción. Estos datos nos hacen ser positivos con la paulatina recuperación de la economía española.

En relación a los mercados de renta variable, sin lugar a dudas hay que destacar el comportamiento de las bolsas europeas, que han sido las que mayores revalorizaciones han experimentado. Las rentabilidades positivas de las bolsas europeas han oscilado desde el 12,08% de la bolsa española, hasta el 22,03% de la bolsa alemana. El selectivo de la bolsa española se ha visto penalizado en el trimestre por el peor comportamiento del sector financiero, debido a la ampliación de capital del Santander, dado el elevado peso que tiene en el mismo. No obstante el Ibex 35 cerró el trimestre en 11521,10 puntos, lo que supone máximos de 5 años (y máximos históricos si tenemos en cuenta los dividendos). Sólo 2 de los 35 valores que componen el índice (FCC y Arcelor Mittal) cerraron el trimestre con rentabilidades negativas mientras que los otros 33 valores experimentaron alzas bursátiles. Además de la ampliación de capital del Santander, achacamos el peor comportamiento relativo del Ibex 35 frente a los índices europeos a la exposición de las empresas españolas a Latinoamérica, dada la debilidad de las materias primas y a la fortaleza del dólar.

Los beneficios por acción de las empresas españolas y europeas, tras tres años consecutivos de caídas, se esperan que crezcan a doble dígito y que haya margen para sorpresas positivas. Estas sorpresas podrían venir por el lado de la divisa.

La depreciación que está experimentando el euro frente al dólar debería implicar una mejora en la cuenta de resultados de las empresas exportadoras europeas.

Gescooperativo Small Caps Euro FI ha cerrado el trimestre con un valor liquidativo de 599,0075 euros lo que implica una rentabilidad del 21,87% en el trimestre. El patrimonio del fondo al cierre del trimestre alcanza 27.765.095 euros, un 65,80% superior respecto a finales del año pasado. El número de partícipes creció un 89,61% hasta 2958. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,61% durante el periodo. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 2,49%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -2,05%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,01% anualizado en el periodo. Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 17,21% en el período.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario ha sido del 14,53%, frente al 13,83% del índice Eurostoxx Small, dado que la gestión toma como referencia el comportamiento del índice Eurostoxx Small. 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 31 de marzo es del -6,64%. El VAR 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.

Prácticamente la totalidad de los valores en cartera han contribuido con rentabilidad positiva al fondo. Nuestra mayor posición sigue siendo ProsiebenSat1, con cerca de un 7% del patrimonio. La revalorización ha sido del 31,22% marcando máximos históricos. Estos máximos bursátiles son coherentes con los beneficios obtenidos por la compañía, que también se encuentran en máximos históricos. Creemos que la compañía está haciendo un gran trabajo en la transformación de ser una compañía de televisión a ser una compañía de entretenimiento digital y de comercio electrónico, con nuevas unidades de negocio que deberían aportar 1000 millones de euros adicionales de ventas para el año 2018.

Muy destacable ha sido también la aportación del banco portugués BCP, posición que hemos comprado durante este trimestre por primera vez. Creemos que BCP va a jugar un papel clave en la consolidación del sector financiero en Portugal. Por otro lado vemos creíble el plan de negocio que tienen hasta 2017, donde esperan conseguir ROEs del 17%. Si a esto le añadimos una valoración atractiva, creemos que BCP será uno de los bancos europeos que más potencial tienen de cara a los próximos años.

En cuanto a valores españoles este trimestre hay que destacar a Ence, posición que pesa en torno al 3% del patrimonio del fondo. Ence se ha revalorizado un 65,22% en los tres primeros meses del año. La reducción de costes, el incremento del precio de la pasta (por encima de los 750 dólares por tonelada) y la depreciación del euro son los factores que explican este buen comportamiento.

Por otro lado, se ha comprado Acerinox, ya que hay varios factores que van a apoyar la evolución de los resultados de la compañía en los próximos meses; por un lado un dólar fuerte y por otro, la aplicación de medidas antidumping sobre las importaciones de productos originarios de China y Taiwan. Con esta medida, los fabricantes europeos podrán recuperar el hueco que dejen dichas importaciones, mejorando los niveles de utilización de la capacidad productiva y los resultados.

En los próximos meses, esperamos que los factores que han apoyado el positivo comportamiento de los mercados en el primer trimestre continúen favoreciendo a las bolsas. Uno de los puntos que podría introducir incertidumbre en el mercado es la delicada situación de Grecia, lo que podría provocar correcciones si no se llega a un acuerdo definitivo con la Troika. También estaremos muy atentos a la publicación de resultados empresariales que comienza en unos días y a las guías que puedan dar las empresas de cara a los próximos trimestres para confirmar la recuperación de la zona euro.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105200002 - Ac.Abengoa Clase B	EUR	507	1,83	0	0,00
ES0157097017 - Almirall S.A.	EUR	342	1,23	0	0,00
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	0	0,00	394	2,35
ES0171996004 - Ac.Grifols Clase B	EUR	465	1,68	365	2,17
ES0168675009 - Ac.Liberbank	EUR	410	1,48	237	1,41
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	953	3,43	0	0,00
ES0177542018 - Ac.Internacional Consolidated Airlines	EUR	501	1,80	371	2,21
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	0	0,00	149	0,89
ES0113679137 - Ac.Bankinter	EUR	0	0,00	362	2,16
ES0113307021 - Ac.Bankia	EUR	454	1,64	310	1,85
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	773	2,78	545	3,25
ES0105630315 - Ac.Cie Automotive	EUR	415	1,50	0	0,00
ES0613860941 - Derechos Banco Sabadell	EUR	53	0,19	0	0,00
LU1048328220 - Edreams Odigeo SL	EUR	175	0,63	76	0,45
ES0130625512 - Ac.Ence Energia y Celulosa	EUR	830	2,99	296	1,76
GB00B5TMS21 - Ac.Jazztel PLC	EUR	0	0,00	376	2,25
ES0164180012 - Ac.Miquel y Costas	EUR	333	1,20	323	1,92
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	516	1,86	266	1,59
ES0161560018 - Ac.NH Hoteles	EUR	382	1,37	437	2,61
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	513	1,85	0	0,00
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	289	1,04	155	0,92
ES0178165017 - Ac.Tecnicas Reunidas	EUR	528	1,90	490	2,92
ES0184262212 - Ac.Viscofán	EUR	0	0,00	220	1,31
TOTAL RV COTIZADA		8.441	30,40	5.371	32,03
ES0106585013 - Ac.Fergo Aisa SA	EUR	3	0,01	3	0,02
ES0150480111 - Ac.Nyasa Valores Corporacion SA	EUR	1	0,00	1	0,01
TOTAL RV NO COTIZADA		4	0,01	4	0,02
TOTAL RENTA VARIABLE		8.444	30,41	5.374	32,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.444	30,41	5.374	32,05
DE000A0Z2Z25 - Ac.Freenet	EUR	919	3,31	539	3,21
NL000009082 - Ac.Koninklijke KPN	EUR	821	2,96	526	3,13
FR0010451203 - Ac.Rexel SA	EUR	281	1,01	238	1,42
IE00B1RR8406 - Ac.Smurfit Kappa Group	EUR	680	2,45	337	2,01
DE000A0CAYB2 - Ac.Wincor Nixdorf AG	EUR	359	1,29	165	0,98
FR0000051732 - Ac.Atos Origin	EUR	514	1,85	265	1,58
PTBPC0AM0007 - Ac.Banco Comercial Portugues	EUR	752	2,71	0	0,00
FR0000120503 - Ac.Bouygues	EUR	402	1,45	330	1,97
GB00B126KH97 - Ac.Debenhams	GBP	0	0,00	485	2,89
AT0000652011 - Ac.Erste Group Bank	EUR	202	0,73	169	1,01
IT0001353140 - Ac.Exor SPA	EUR	423	1,52	0	0,00
PTGALOAM0009 - Ac.Galp Energia Sgps	EUR	101	0,36	84	0,50
NL0000400653 - Ac.Gemalto	EUR	779	2,80	442	2,63
IT0001031084 - Ac.Banca Generali Spa	EUR	559	2,01	207	1,24
FR0000121881 - Ac.Havas Advertising	EUR	530	1,91	0	0,00
DE000A1PHFF7 - Ac.Hugo Boss	EUR	510	1,84	305	1,82
FR00004035913 - Ac.Iliad	EUR	304	1,10	278	1,66
NL0010886891 - Ac.Royal Imtech	EUR	0	0,00	5	0,03
FR0000402422 - Ac.Interparfums	EUR	349	1,26	291	1,73
PTJMT0AE0001 - Ac.Jeronimo Martins SGPS	EUR	281	1,01	200	1,19
NL0010672325 - Ac.Koninklijke Ahold NV	EUR	169	0,61	136	0,81
DE0005408884 - Ac.Leoni AG	EUR	501	1,81	0	0,00
FR0000120560 - Ac.Neopost	EUR	512	1,84	471	2,81
FI0009005318 - Ac.Nokian Renkaat OYJ	EUR	278	1,00	203	1,21
NL0009739416 - Ac.Postnl NV	EUR	872	3,14	434	2,59
PTPTCOAM0009 - Ac.Portugal Telecom	EUR	93	0,34	149	0,89
PTPTIOAM0006 - Ac.Portucel	EUR	129	0,46	0	0,00
DE000PSM7770 - Ac.Prosieben Sat.1 Media Ag	EUR	1.920	6,91	1.254	7,48
IT0004176001 - Ac.Prysmian Spa	EUR	288	1,04	227	1,36
AT0000606306 - Ac.Raiffeisen Bank International	EUR	260	0,94	251	1,50
NL0000379121 - Ac.Randstad Holding	EUR	452	1,63	200	1,19
LU0061462528 - Ac.Rtl Gruop SA	EUR	269	0,97	237	1,42
PTSONOAM0001 - Ac.Sonae Investimentos SGPS	EUR	411	1,48	0	0,00
DE0003304002 - Ac.Software AG	EUR	132	0,48	110	0,66
IT0003497168 - Ac.Telecom Italia Spa	EUR	874	3,15	397	2,37
BE0003846632 - Ac.Thrombogenics	EUR	204	0,74	262	1,56
FR0000130338 - Ac.Valeo	EUR	973	3,51	518	3,09
FR0000124141 - Ac.Veolia Environnement	EUR	528	1,90	266	1,58
GB0031698896 - Ac.William Hill	GBP	0	0,00	270	1,61
DE0007472060 - Ac.Wirecard	EUR	373	1,34	345	2,06
TOTAL RV COTIZADA		18.002	64,84	10.597	63,19
TOTAL RENTA VARIABLE		18.002	64,84	10.597	63,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.002	64,84	10.597	63,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.446	95,25	15.971	95,24

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.