

## GESCOOPERATIVO SMALL CAPS EURO, FI

Nº Registro CNMV: 4017

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,39	0,53	0,39	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,19	0,11	0,19	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	32.125,15	26.888,47
Nº de Partícipes	1.315	916
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	16.363	509,3626
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	1,11		1,11	1,11		1,11	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,10	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	3,02	-0,79	3,84	9,59	10,82				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,08	15-05-2014	-2,50	03-03-2014		
Rentabilidad máxima (%)	1,77	16-04-2014	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	12,43	11,48	13,38	9,66	10,20				
Ibex-35	16,05	13,29	18,54	14,86	17,29				
Letra Tesoro 1 año	0,22	0,17	0,26	1,25	0,43				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,78	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.

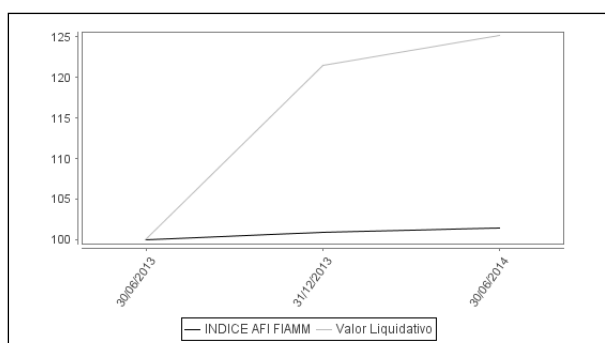
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,23	0,62	0,61	0,62	0,63	2,50	2,56	2,65	

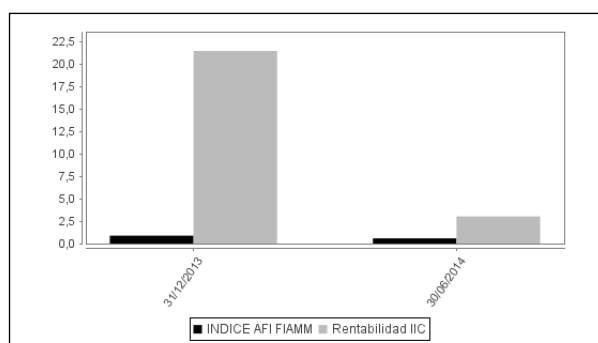
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	130.164	4.364	0
Renta Fija Euro	200.573	7.439	3
Renta Fija Internacional	15.571	704	3
Renta Fija Mixta Euro	120.180	5.891	5
Renta Fija Mixta Internacional	21.595	1.191	3
Renta Variable Mixta Euro	25.684	1.358	7
Renta Variable Mixta Internacional	17.566	922	4
Renta Variable Euro	99.964	5.606	9
Renta Variable Internacional	15.522	1.122	5
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.205.572	51.825	2
Garantizado de Rendimiento Variable	94.747	5.154	3
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	4.826	227	1
Global	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>1.951.963</b>	<b>85.803</b>	<b>2,92</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	16.001	97,79	12.841	96,59
* Cartera interior	4.915	30,04	4.360	32,79
* Cartera exterior	11.086	67,75	8.481	63,79
* 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)	333	2,04	335	2,52
(+/-) RESTO	29	0,18	119	0,90
TOTAL PATRIMONIO	16.363	100,00 %	13.295	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)	13.295	6.758	13.295	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,18	47,36	17,18	-43,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,66	18,74	2,66	455,73
(+) Rendimientos de gestión	4,07	20,06	4,07	-9,71
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	70,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	0,26	0,15	-11,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,92	19,80	3,92	-69,03
± 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	-1,41	-1,32	-1,41	465,44
- Comisión de gestión	-1,11	-1,13	-1,11	54,27
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	54,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-4,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	41,87
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,07	-0,19	319,33
(+) 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)	16.363	13.295	16.363	

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

### 3. Inversiones financieras

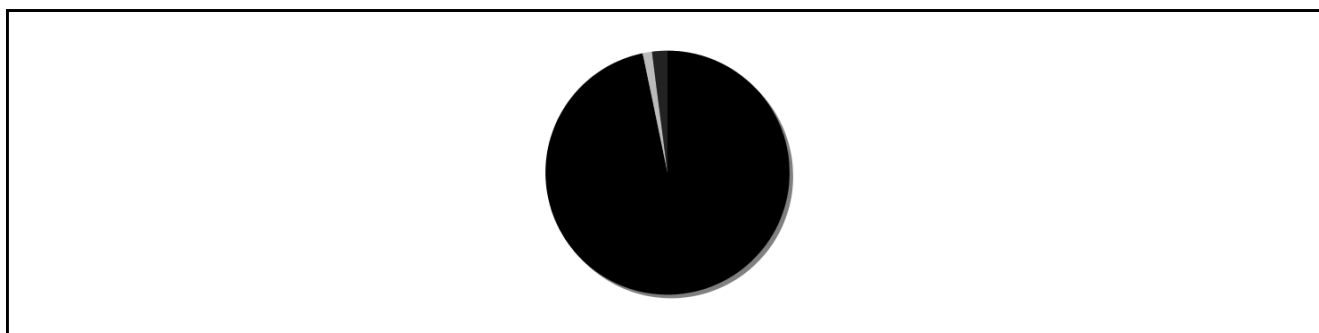
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	200	1,22	600	4,51
TOTAL RENTA FIJA	200	1,22	600	4,51
TOTAL RV COTIZADA	4.712	28,79	3.756	28,25
TOTAL RV NO COTIZADA	4	0,02	4	0,03
TOTAL RENTA VARIABLE	4.715	28,81	3.760	28,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.915	30,04	4.360	32,79
TOTAL RV COTIZADA	11.086	67,75	8.481	63,79
TOTAL RENTA VARIABLE	11.086	67,75	8.481	63,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.086	67,75	8.481	63,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.001	97,78	12.841	96,58

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 22.686.746,00 euros, suponiendo un 146,60 % 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 23.086.966,62 euros, suponiendo un 149,19 % 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

Gescooperativo Small Caps Euro FI ha cerrado el primer semestre del año con un valor liquidativo de 509,3626 euros lo que implica una rentabilidad del 3,02% en dicho periodo. El patrimonio del fondo al cierre del semestre alcanza 16.363.351 euros, un 23,07% superior a la de comienzos de año. El número de partícipes ascendió un 43,55% hasta 1315. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 1,23%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada ha sido del 1,77%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -2,08%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,19%. Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 8,53% en el semestre. La rentabilidad del Eurostoxx Small Caps, el benchmark del fondo, fue del 3,84% en el semestre. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el primer semestre ha sido del 12,43%, frente al 14,16% 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 junio es del 4,78%, 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.

En relación a las bolsas europeas, donde el fondo tiene su foco de inversión, hay que diferenciar entre España e Italia (donde la recuperación del entorno macroeconómico ha sido más palpable y ha repercutido favorablemente en una mayor apreciación en los activos de estos países) y el resto de mercados. Así el Ibex 35 se ha revalorizado un 10,15% mientras que el MIB italiano un 12,21%. El Dax alemán y el Cac francés prácticamente tuvieron la misma revalorización, con un 2,94% y un 2,95% respectivamente.

El fondo está invertido en un 28,83% en compañías pequeñas y medianas españolas mientras que el 67,75% del

patrimonio está invertido en el resto de mercados europeos, destacando Alemania y Francia.

El fondo se ha quedado rezagado ligeramente, un 0,82%, respecto a su benchmark en la primera mitad del año. El motivo fundamental ha sido por el comportamiento en general del sector financiero italiano. Por ejemplo Banca Popolare di Milano se revalorizó un 63% y Banca Monte Paschi di Siena un 29,10%. Aunque en el corto plazo nos haya perjudicado no estar invertido en la banca pequeña y mediana italiana, creemos que en el medio plazo nos evitaremos posibles sustos en cuanto a que pudiera ser estos bancos todavía no estuvieran bien capitalizados a pesar de las ampliaciones de capital que han llevado a cabo en los últimos meses. Además del comportamiento del sector financiero italiano hay otro factor que explica el ligero peor comportamiento relativo del fondo respecto a su benchmark y es el comportamiento que ha tenido en este primer trimestre la mayor posición del fondo, ProsiebenSat1, la televisión alemana. ProsiebenSat, que supone en torno a un 6% del fondo. El comportamiento de ProsiebenSat en el trimestre ha sido del -5,62%. Sin embargo su negocio muestra un buen comportamiento, con ligeros incrementos en la inversión publicitaria en el mercado alemán (+5%). De hecho para el periodo 2013-2016 esperamos un crecimiento anual consolidado de su beneficio por acción del 12% (sin contar recompra de acciones). La rentabilidad por dividendo se mantiene robusta en el 6% y la valoración la vemos injustificada, con un PER 2015 estimado de 13 veces. Entendemos que debido a la calidad de la compañía (ROCE del 33%) se debería producir una expansión del múltiplo de cara al segundo semestre del año.

El fondo ha invertido en acciones de Post NL incrementando la posición existente en un 40%. Post NL es una empresa de correo, paquetería y comercio electrónico con sede en los Países Bajos. A pesar de que el volumen de su principal actividad de entrega de correo muestra volúmenes a la baja creemos que en el medio plazo la compañía holandesa cuenta con catalizadores como es una mejora del cash flow motivado por una mejora en precios (fundamentalmente en Alemania), ahorro de costes y menor salida de caja del fondo de pensiones.

Hemos aprovechado la debilidad mostrada por Edreams (el día 23 de junio la acción retrocedió casi un 35%) para tomar una pequeña posición. Esta fuerte caída se debió a los comentarios que hizo la compañía sobre una mayor competencia tanto de sus competidores como de sus clientes lo que provocará una reducción de sus márgenes (margen Ebitda de dígito alto en vez del doble dígito esperado). Sin embargo pensamos que esta caída era una oportunidad para invertir en el valor. Creemos que las agencias de viaje online tienen mucho potencial de crecimiento y que Edreams tiene una posición de liderazgo en Francia, Italia, España, Alemania y Países Nórdicos que le permite unas economías de escala de las que no goza su competencia. Aunque la compañía tiene algo más de deuda de la que nos gustaría (60% de sus activos están financiados con deuda), la compañía es generadora de caja libre de forma consistente.

Otra inversión relevante ha sido la compañía farmacéutica belga Thrombogenics, que cotiza ligeramente por encima de los 9 euros y sólo su posición de tesorería vale casi 5 euros. Sin embargo el mercado la está penalizando porque la compañía ha renunciado a encontrar un socio comercial que venda su fármaco estrella Jetrea en EE.UU, con el consiguiente impacto en ventas que ello conlleva. Sin embargo creemos que a estos precios de cotización, el peor escenario ya está recogido y vemos valor en el medio y largo plazo.

Por el lado de las desinversiones destacar la venta de Rovi, Viscofán, Iliad, Sodexo y Virbac donde creemos que el mercado ya está recogiendo en gran medida la valoración correcta de las compañías.

De cara a los próximos meses, creemos que la renta variable seguirá mostrando fortaleza, aun después de los avances registrados. Es posible que los potenciales de revalorización no sean tan abultados como los que se han producido ya, pero siguen siendo elevados debido a la recuperación del ciclo económico y sobre todo habida cuenta del bajo nivel actual de los tipos de interés por lo que creemos seguiremos asistiendo a trasvases de flujos de inversión hacia activos de mayor riesgo. Por otra parte, la deuda pública española continúa siendo un activo atractivo, aunque el recorrido es más limitado tras su buena evolución durante el primer semestre del año.

De conformidad con la política de ejercicio del derecho de voto, Gescooperativo, S.A., SGIIC, ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con



más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En la Junta General el voto ha sido delegado al Consejo de Administración.

## 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	200	1,22	0	0,00
ES0000012916 - Repo B.E. 280604/310115	EUR	0	0,00	600	4,51
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		200	1,22	600	4,51
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		200	1,22	600	4,51
ES0157097017 - Almirall S.A.	EUR	379	2,32	379	2,85
ES0171996004 - Ac.Grifols Clase B	EUR	255	1,56	0	0,00
ES0168675009 - Ac.Liberbank	EUR	175	1,07	0	0,00
ES0177542018 - Ac.Internacional Consolidated Airlines	EUR	185	1,13	0	0,00
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	271	1,66	140	1,05
ES0113679I37 - Ac.Bankinter	EUR	457	2,79	0	0,00
ES0113307021 - Ac.Bankia	EUR	212	1,30	185	1,39
ES0121975017 - Ac.Construcciones y Aux de Ferrocarril	EUR	147	0,90	200	1,50
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	563	3,44	208	1,57
ES0105630315 - Ac.Cie Automotive	EUR	16	0,10	0	0,00
LU1048328220 - EDREAMS ODIGEO SL	EUR	236	1,44	0	0,00
ES0130625512 - Ac.Ence Energia y Celulosa	EUR	172	1,05	0	0,00
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	262	1,60	258	1,94
ES0171996012 - Ac.Grifols	EUR	0	0,00	191	1,44
GB00B5TMSP21 - Ac.Jazztel PLC	EUR	193	1,18	300	2,26
ES012424E34 - Ac.Mapfre	EUR	365	2,23	203	1,53
ES0164180012 - Ac.Miquel y Costas	EUR	324	1,98	336	2,53
ES0161560018 - Ac.NH Hoteles	EUR	0	0,00	129	0,97
ES0171743117 - Ac.Prisa	EUR	0	0,00	200	1,50
ES0157261019 - Ac.Rovi	EUR	0	0,00	207	1,56
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	250	1,53	0	0,00
ES0178165017 - Ac.Tecnicas Reunidas	EUR	248	1,52	533	4,01
ES0184262212 - Ac.Viscofán	EUR	0	0,00	287	2,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.712	28,79	3.756	28,25
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	0,03
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.715	28,81	3.760	28,28
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.915	30,04	4.360	32,79
GB0000031285 - Ac.Aberdeen Asset Management	GBP	227	1,39	0	0,00
DE000A0D9PT0 - Ac.MTU Aero Engines AG	EUR	0	0,00	178	1,34
FR0000130395 - Ac.Remy Cointreau	EUR	0	0,00	213	1,61
DE000A0Z2Z25 - Ac.Freenet	EUR	760	4,65	544	4,10
NL0006055329 - Ac.Royal Imtech	EUR	205	1,25	68	0,51
NL0000009082 - Ac.Koninklijke KPN	EUR	532	3,25	0	0,00
FR0010451203 - Ac.Rexel SA	EUR	137	0,84	153	1,15
CH0024638196 - Ac.Schindler Holding	CHF	0	0,00	118	0,89
IE00B1RR8406 - Ac.Smurfit Kappa Group	EUR	301	1,84	321	2,42
DE000A0CAYB2 - Ac.Wincor Nixdorf AG	EUR	171	1,04	207	1,55
NL0006294290 - Ac.Ziggo	EUR	0	0,00	664	4,99
FR0000120404 - Ac.Accor	EUR	190	1,16	172	1,29
FR0000051732 - Ac.Atos Origin	EUR	243	1,49	0	0,00
FR0000120503 - Ac.Bouygues	EUR	334	2,04	165	1,24
GB00B126KH97 - Ac.Debenham	GBP	428	2,61	439	3,30
AT0000652011 - Ac.Erste Group Bank	EUR	208	1,27	223	1,68
PTGALOAM0009 - Ac.Galp Energia Sgps	EUR	134	0,82	119	0,90
NL0000400653 - Ac.Gemalto	EUR	151	0,93	160	1,20
DE000A1PHFF7 - Ac.Hugo Boss	EUR	382	2,33	466	3,50
FR0004035913 - Ac.Iliad	EUR	0	0,00	298	2,24
FR0004024222 - Ac.Interparfums	EUR	348	2,12	251	1,89
PTJMT0AE0001 - Ac.Jeronimo Martins SGPS	EUR	288	1,76	171	1,28
NL0010672325 - Ac.Koninklijke Ahold NV	EUR	127	0,77	0	0,00
NL0006033250 - Ac.Koninklijke Ahold	EUR	0	0,00	130	0,98
FR0000120560 - Ac.Neopost	EUR	711	4,35	560	4,21
FI0009005318 - Ac.Nokian Renkaat OYJ	EUR	285	1,74	0	0,00
NL0009739416 - Ac.Postnl NV	EUR	483	2,95	0	0,00
PTPTCOAM0009 - Ac.Portugal Telecom	EUR	142	0,87	0	0,00
DE000PSM7770 - Ac.Prosieben Sat.1 Media Ag	EUR	1.041	6,36	744	5,59
IT0004176001 - Ac.Prysmian Spa	EUR	248	1,51	281	2,11
LU0061462528 - Ac.Rtl Gruop SA	EUR	244	1,49	0	0,00
IE00B1GKF381 - Ac.Ryanair Holdings	EUR	152	0,93	138	1,04
DE000SKYD000 - Ac.Sky DeutsChland AG	EUR	336	2,06	0	0,00
FR0000121220 - Ac.Sodexo	EUR	0	0,00	140	1,05
DE0003304002 - Ac.Software AG	EUR	144	0,88	138	1,04
IT0003497168 - Ac.Telecom Italia Spa	EUR	324	1,98	252	1,90
BE0003846632 - Ac.Thrombogenics	EUR	377	2,30	0	0,00
FR0000130338 - Ac.Valeo	EUR	490	3,00	105	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000124141 - Ac.Veolia Environnement	EUR	250	1,53	213	1,61
FR0000031577 - Ac.Virbac	EUR	0	0,00	155	1,17
GB0031698896 - Ac.William Hill	GBP	237	1,45	279	2,10
DE0007472060 - Ac.Wirecard	EUR	456	2,79	415	3,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		11.086	67,75	8.481	63,79
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		11.086	67,75	8.481	63,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		11.086	67,75	8.481	63,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		16.001	97,78	12.841	96,58

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.