

## GESCOOPERATIVO SMALL CAPS EURO, FI

Nº Registro CNMV: 4017

Informe Trimestral del Primer 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	0,09	0,26	0,09	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,18	0,13	0,18	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	30.835,00	26.888,47
Nº de Partícipes	1.134	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	15.831	513,4147
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	0,55		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 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	3,84	3,84	9,59	10,82					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,50	03-03-2014	-2,50	03-03-2014		
Rentabilidad máxima (%)	1,84	06-02-2014	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	13,38	13,38	9,66	10,20					
Ibex-35	18,54	18,54	14,86	17,29					
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,26	1,25	0,43					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-3,88	-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.

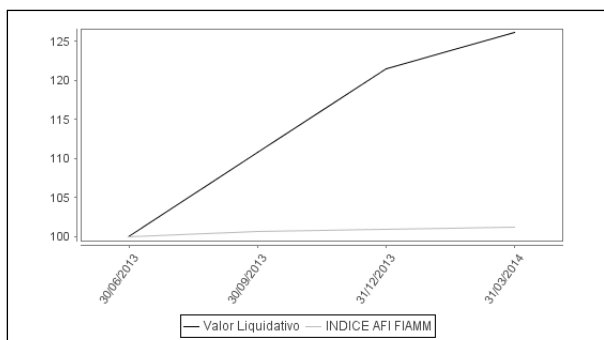
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

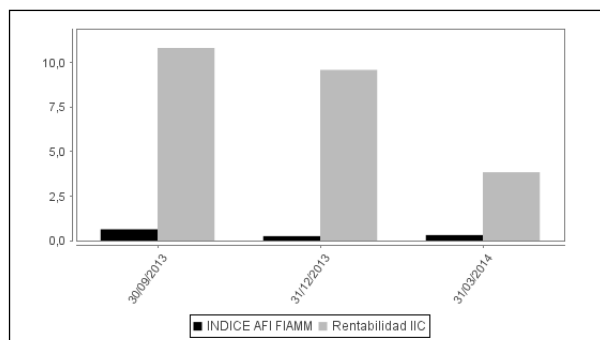
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	122.937	3.984	0
Renta Fija Euro	352.989	14.419	1
Renta Fija Internacional	13.958	589	1
Renta Fija Mixta Euro	86.117	4.284	3
Renta Fija Mixta Internacional	19.966	1.122	1
Renta Variable Mixta Euro	22.367	1.226	4
Renta Variable Mixta Internacional	17.000	917	1
Renta Variable Euro	92.775	5.005	4
Renta Variable Internacional	15.927	1.103	-1
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.290.639	55.205	2
Garantizado de Rendimiento Variable	157.142	8.255	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	5.064	238	1
Global	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>2.196.881</b>	<b>96.347</b>	<b>1,74</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	15.514	98,00	12.841	96,59
* Cartera interior	4.450	28,11	4.360	32,79
* Cartera exterior	11.064	69,89	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)	446	2,82	335	2,52
(+/-) RESTO	-129	-0,81	119	0,90
TOTAL PATRIMONIO	15.831	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	9.417	13.295	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,72	24,30	13,72	-29,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,64	8,98	3,64	228,68
(+) Rendimientos de gestión	4,28	9,62	4,28	-22,71
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	47,90
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,09	0,05	-26,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,23	9,53	4,23	-44,40
± 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	-0,64	-0,64	-0,64	251,39
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	22,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	22,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-9,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,72
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	196,81
(+) 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)	15.831	13.295	15.831	

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

### 3. Inversiones financieras

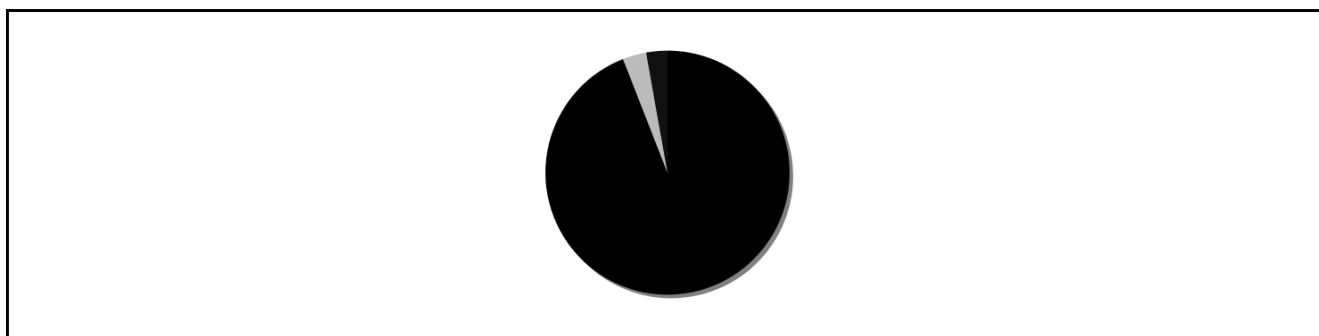
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	500	3,16	600	4,51
TOTAL RENTA FIJA	500	3,16	600	4,51
TOTAL RV COTIZADA	3.947	24,93	3.756	28,25
TOTAL RV NO COTIZADA	4	0,02	4	0,03
TOTAL RENTA VARIABLE	3.950	24,95	3.760	28,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.450	28,11	4.360	32,79
TOTAL RV COTIZADA	11.064	69,89	8.481	63,79
TOTAL RENTA VARIABLE	11.064	69,89	8.481	63,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.064	69,89	8.481	63,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.514	98,00	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 16.436.746,00 euros, suponiendo un 112,51 % 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 16.536.895,36 euros, suponiendo un 113,20 % 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 trimestre del año con un valor liquidativo de 513,4147 Euros lo que implica una rentabilidad del 3,84. El patrimonio del fondo al cierre del periodo alcanza 15.831.143 euros, un 19,10% superior a la del trimestre anterior. El número de partícipes ascendió un 23,79% hasta 1134. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,61%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el período fue del 1,84%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -2,50%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,18% en el conjunto del trimestre. Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,18% en el trimestre. La rentabilidad del Eurostoxx Small Caps, el benchmark del fondo, fue del 7,64% en el trimestre. Esta mayor rentabilidad del índice de referencia respecto al fondo viene explicada en gran medida por la evolución de los bancos medianos italianos (que no están en el fondo y sí en el índice). Así por ejemplo Banca Popolare Milano subió un 62,22%, Banca Monte Paschi di Siena un 51,08% y Banco Popolare un 49,51%. Creemos que este comportamiento no es sostenible y que los próximos test de stress que realizarán los reguladores a la banca podrán arrojar importantes necesidades de capital para la banca italiana mediana, sobre todo en el caso de Banca Monte Paschi di Siena. En definitiva, si bien en el principio del año el fondo se ha visto perjudicado por el hecho de no estar invertidos en estos bancos, creemos que nos evitará algún disgusto futuro en el medio plazo.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre ha sido del 13,38%, frente al 13,84% 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.

Durante el primer trimestre del año se han producido 3 hechos relevantes que han marcado el comportamiento de los

mercados financieros y que continuaran siendo aspectos clave de cara a los próximos trimestres:

En primer lugar se ha producido una tensión geopolítica entre Rusia y Ucrania plasmada en la independencia de Crimea y su anexión a Rusia. Las implicaciones han sido varias pero podemos destacar una salida de capitales en los mercados de bolsa (caída del índice ruso Micex del -8,96% en el trimestre) y bonos rusos (subastas de deuda soberana desiertas). Por el lado ucraniano, la consecuencia más inmediata, amén de perder el territorio de Crimea, es un encarecimiento de su factura energética debido a su dependencia del gas ruso (la empresa energética rusa Gazprom ha elevado la factura que cobra a Ucrania)

En segundo lugar la desaceleración de la economía de los países emergentes, fundamentalmente Brasil y China. Especialmente alarmante es el caso de Brasil, con un crecimiento del PIB estimado para este año por debajo del 2% y una inflación del 6%. Más allá de los datos macro de los países emergentes también es relevante la evolución de sus divisas, que se están devaluando debido a estos peores datos macro, frente a las divisas de los países desarrollados y la implicación negativa que esta devaluación tiene en los países y empresas de los países desarrollados que venden en los países emergentes. Son muchas las empresas que están alertando de este riesgo en la presentación de sus resultados y en sus conferencias con los analistas.

En tercer lugar la posible hipotética entrada en deflación de la zona euro y su repercusión en el crecimiento económico de la región. Ese aspecto parece improbable que ocurra y, en caso de hacerlo, el Banco Central Europeo, con el beneplácito del Bundesbank alemán, actuaría con políticas monetarias más acomodaticias para luchar contra la deflación.

Entrando en terreno de los mercados de renta variable, a cierre del primer trimestre, las principales bolsas de las economías desarrolladas muestran un saldo mixto: el S&P 500 estadounidense ha registrado tímidos avances, las bolsas europeas han evolucionado de forma lateral y Japón ha sufrido una severa corrección. Hay que destacar el mejor comportamiento de las bolsas de los países periféricos, así la bolsa italiana ha registrado avances del 14,59% y el Ibex 35 ha subido un el 4,27%, el segundo mejor resultado entre las principales plazas internacionales.

En cuanto a las operaciones que ha acometido el fondo en el trimestre han sido varias. Se ha vendido la posición en acciones comunes de Grifols y se han comprado las preferentes (sin derechos políticos) ya que ofrecen más potencial que las acciones comunes. Se ha vendido la posición en NH a 5 ya que a estos niveles vemos agotado su potencial de revalorización. Por el mismo motivo se ha desinvertido en el fabricante francés de componentes para automóviles Valeo. Se ha vendido la posición en Ziggo, que era una inversión muy importante del fondo (representaba el 5% del patrimonio) después de que la empresa americana Liberty Global haya lanzado una oferta de adquisición por Ziggo tal y como esperábamos.

Respecto a las compras, se ha invertido en varias compañías aprovechando la volatilidad reciente que ha mostrado el mercado y que en muchos casos implica buenas oportunidades de compra. Estamos hablando de la empresa de transporte holandesa PostNL, el fabricante de neumáticos de invierno Nokian Renkaat, la compañía de telecomunicaciones KPN, la empresa francesa de tecnología Atos Origin y la empresa de comunicaciones alemana Sky Deutschland.

De cara a los próximos meses, esperamos una evolución positiva de los mercados de renta variable, debido a que el ciclo expansivo de la economía sigue su curso y continuamos viendo que los flujos de inversión se dirigen hacia activos de mayor riesgo, dada la ausencia de alternativas de inversión. A corto plazo, habrá que vigilar varios factores; por un lado, el alcance y consecuencias de la desaceleración de los emergentes, la posibilidad de entrada en deflación y sobre todo, la evolución de los beneficios empresariales que constituyan un factor de impulso para las bolsas y justifiquen el proceso de subida de múltiplos que se ha producido.

La deuda pública española continúa siendo un activo atractivo, aunque el recorrido es más limitado tras su buena evolución durante el primer trimestre del año.



## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - Repo B.E. 170210/300725	EUR	500	3,16	0	0,00
ES0000012916 - Repo B.E. 280604/310115	EUR	0	0,00	600	4,51
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		500	3,16	600	4,51
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		500	3,16	600	4,51
ES0157097017 - Almirall S.A.	EUR	520	3,29	379	2,85
ES0171996004 - Ac.Grifols Clase B	EUR	239	1,51	0	0,00
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	271	1,71	140	1,05
ES0113307021 - Ac.Bankia	EUR	230	1,45	185	1,39
ES0121975017 - Ac.Construcciones y Aux de Ferrocarril	EUR	156	0,99	200	1,50
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	514	3,24	208	1,57
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	292	1,84	258	1,94
ES0171996012 - Ac.Grifols	EUR	0	0,00	191	1,44
GB00B5TMSP21 - Ac.Jazztel PLC	EUR	315	1,99	300	2,26
ES0124244E34 - Ac.Mapfre	EUR	200	1,26	203	1,53
ES0164180012 - Ac.Miquel y Costas	EUR	331	2,09	336	2,53
ES0161560018 - Ac.NH Hoteles	EUR	0	0,00	129	0,97
ES0171743117 - Ac.Prisa	EUR	105	0,66	200	1,50
ES0157261019 - Ac.Rovi	EUR	202	1,28	207	1,56
ES0178165017 - Ac.Tecnicas Reunidas	EUR	308	1,94	533	4,01
ES0184262212 - Ac.Viscofán	EUR	264	1,67	287	2,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.947	24,93	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>		3.950	24,95	3.760	28,28
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.450	28,11	4.360	32,79
GB0000031285 - Ac.Aberdeen Asset Management	GBP	189	1,19	0	0,00
DE000A0D9PT0 - Ac.MTU Aero Engines AG	EUR	0	0,00	178	1,34
FR0000130395 - Ac.Remy Cointreau	EUR	204	1,29	213	1,61
GB0000472455 - Ac.Dixons Retail PLC	GBP	179	1,13	0	0,00
DE000A0Z2Z25 - Ac.Freenet	EUR	635	4,01	544	4,10
NL0006055329 - Ac.Royal Imtech	EUR	64	0,40	68	0,51
NL0000009082 - Ac.Koninklijke KPN	EUR	256	1,62	0	0,00
FR0010451203 - Ac.Rexel SA	EUR	152	0,96	153	1,15
CH0024638196 - Ac.Schindler Holding	CHF	0	0,00	118	0,89
IE00B1RR8406 - Ac.Smurfit Kappa Group	EUR	317	2,00	321	2,42
DE000A0CAYB2 - Ac.Wincor Nixdorf AG	EUR	214	1,35	207	1,55
NL0006294290 - Ac.Ziggo	EUR	0	0,00	664	4,99
FR0000120404 - Ac.Accor	EUR	186	1,17	172	1,29
FR0000051732 - Ac.Atos Origin	EUR	263	1,66	0	0,00
FR0000120503 - Ac.Bouygues	EUR	333	2,10	185	1,24
GB00B126KH97 - Ac.Debenhams	GBP	484	3,06	439	3,30
AT0000652011 - Ac.Erste Group Bank	EUR	219	1,38	223	1,68
PTGALOAM0009 - Ac.Galp Energia Sgps	EUR	125	0,79	119	0,90
NL0000400653 - Ac.Gemalto	EUR	169	1,07	160	1,20
DE000A1PHFF7 - Ac.Hugo Boss	EUR	531	3,36	466	3,50
FR0004035913 - Ac.Iliad	EUR	419	2,64	298	2,24
FR0004024222 - Ac.Interparfums	EUR	369	2,33	251	1,89
PTJMT0AE0001 - Ac.Jeronimo Martins SGPS	EUR	292	1,85	171	1,28
NL0010672325 - Ac.Koninklijke Ahold NV	EUR	135	0,85	0	0,00
NL0006033250 - Ac.Koninklijke Ahold	EUR	0	0,00	130	0,98
FR0000120560 - Ac.Neopost	EUR	745	4,71	560	4,21
FI0009005318 - Ac.Nokian Renkaat OYJ	EUR	294	1,85	0	0,00
IT0004623051 - Ac.Pirelli IT	EUR	171	1,08	0	0,00
NL0009739416 - Ac.Postnl NV	EUR	265	1,67	0	0,00
PTPTCOAM0009 - Ac.Portugal Telecom	EUR	164	1,03	0	0,00
DE000PSM7770 - Ac.Prosieben Sat.1 Media Ag	EUR	1.063	6,71	744	5,59
IT0004176001 - Ac.Prysmian Spa	EUR	271	1,71	281	2,11
GB00B63H8491 - Ac.Rolls Royce Holdings Ord	GBP	195	1,23	0	0,00
IE00B1GKF381 - Ac.Ryanair Holdings	EUR	167	1,06	138	1,04
DE000SKYD000 - Ac.Sky DeutsChland AG	EUR	313	1,98	0	0,00
FR0000121220 - Ac.Sodexo	EUR	145	0,91	140	1,05
DE0003304002 - Ac.Software AG	EUR	143	0,91	138	1,04
IT0003497168 - Ac.Telecom Italia Spa	EUR	300	1,89	252	1,90
FR0000130338 - Ac.Valeo	EUR	0	0,00	105	0,79
FR0000124141 - Ac.Veolia Environnement	EUR	258	1,63	213	1,61
FR0000031577 - Ac.Virbac	EUR	162	1,02	155	1,17
GB0031698896 - Ac.William Hill	GBP	239	1,51	279	2,10
DE0007472060 - Ac.Wirecard	EUR	436	2,75	415	3,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		11.064	69,89	8.481	63,79
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		11.064	69,89	8.481	63,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		11.064	69,89	8.481	63,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		15.514	98,00	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.