

GESCOOPERATIVO SMALL CAPS EURO, FI

Nº Registro CNMV: 4017

Informe Trimestral del Tercer 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	0,04	0,00	0,12	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	60.783,90	56.055,45
Nº de Partícipes	5.180	4.591
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	31.871	524,3253
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	0,57		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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,68	-9,46	-3,32	21,87	2,70	-0,59			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,40	24-08-2015	-4,40	24-08-2015		
Rentabilidad máxima (%)	4,24	25-08-2015	4,24	25-08-2015		

(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	19,81	25,24	17,64	14,53	19,24	14,68			
Ibex-35	22,20	26,19	19,53	19,93	25,34	18,73			
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,09	0,14	0,15	0,17	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,97	7,97	6,87	6,64	6,32	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.

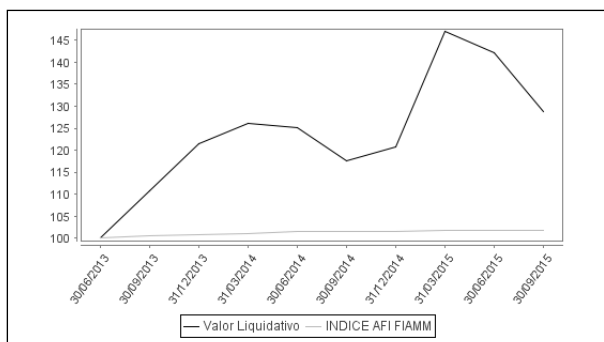
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,84	0,62	0,61	0,61	0,62	2,48	2,50	2,56	

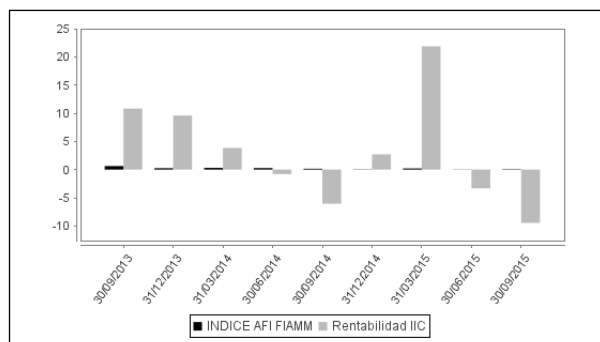
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	89.215	8.772	0
Renta Fija Euro	746.038	31.557	0
Renta Fija Internacional	38.901	3.051	-1
Renta Fija Mixta Euro	1.072.212	41.655	-2
Renta Fija Mixta Internacional	185.590	7.663	-2
Renta Variable Mixta Euro	65.250	3.055	-5
Renta Variable Mixta Internacional	36.228	1.607	-5
Renta Variable Euro	210.009	20.316	-11
Renta Variable Internacional	50.714	7.708	-10
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	716.400	29.222	0
Garantizado de Rendimiento Variable	182.948	8.291	-2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	5.300	247	-2
Global	0	0	0
Total fondos	3.398.806	163.144	-1,64

*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	29.438	92,37	30.948	95,33
* Cartera interior	10.100	31,69	10.413	32,08
* Cartera exterior	19.338	60,68	20.535	63,26
* 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)	2.087	6,55	1.480	4,56
(+/-) RESTO	345	1,08	35	0,11
TOTAL PATRIMONIO	31.871	100,00 %	32.463	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)	32.463	27.765	16.769	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,06	18,80	52,46	-54,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,85	-3,87	-0,32	146,52
(+) Rendimientos de gestión	-9,30	-3,16	1,71	314,53
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	0,13	0,47	109,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,56	-3,29	1,24	205,17
± 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	-0,55	-0,71	-2,03	-168,01
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	6,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	6,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,83
- Otros gastos repercutidos	0,07	-0,10	-0,19	-169,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.871	32.463	31.871	

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

3. Inversiones financieras

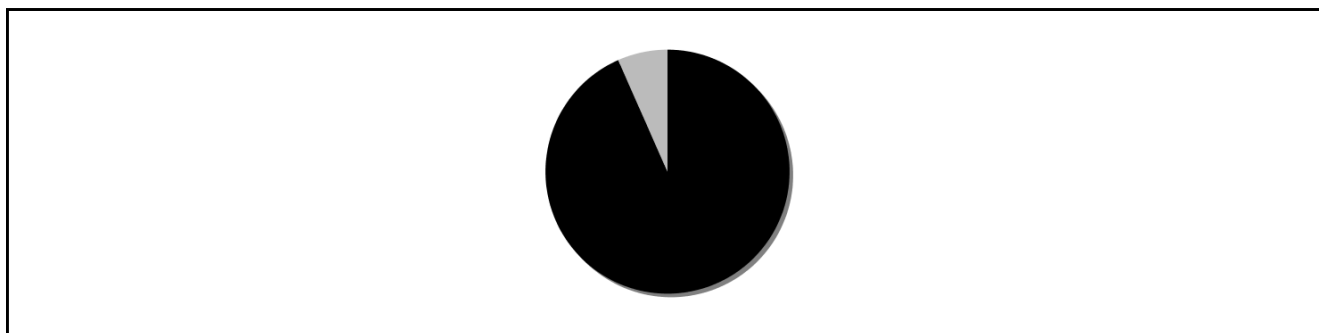
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	10.097	31,68	10.409	32,06
TOTAL RV NO COTIZADA	4	0,01	4	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE	10.100	31,69	10.413	32,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.100	31,69	10.413	32,08
TOTAL RV COTIZADA	19.338	60,68	20.535	63,26
TOTAL RENTA VARIABLE	19.338	60,68	20.535	63,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.338	60,68	20.535	63,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.438	92,37	30.948	95,33

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

c.) Gestora y depositario son del mismo grupo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El comportamiento de la bolsa europea ha sido claramente bajista durante el tercer trimestre. Concretamente el índice Eurostoxx Small Price tuvo una rentabilidad del -9,46. Otros índices europeos, tanto de pequeña, mediana y gran capitalización, sufrieron caídas de más del 10% en muchos casos.

La bolsa española y europea, al igual que la internacional, ha sufrido durante este trimestre por diversos motivos. Nos estamos refiriendo a tres aspectos fundamentalmente. Por un lado, una paulatina desaceleración de la economía china (representa aproximadamente un 16% del PIB mundial). Por otro lado durante el trimestre se ha producido una fuerte caída en el precio de las materias primas, lo que está desestabilizando las economías de muchos países que son muy dependientes de los ingresos fiscales derivados del comercio con materias primas. Por último, destacaríamos un caso de fraude por parte de Volkswagen en relación a la utilización de un software defectuoso que manipulaba las emisiones de algunos de sus motores, lo que ha afectado ostensiblemente a las valoraciones del sector de automoción y el de componentes.

En este entorno descrito, Gescooperativo Small Caps Euro FI ha cerrado el tercer trimestre con un valor liquidativo de 524,3253 euros lo que implica una rentabilidad del -9,46% en el trimestre frente a un -7,70% del Eurostoxx Small Price Euro, benchmark del fondo. No obstante, si tomamos como referencia los primeros nueve meses del año, el fondo sí que está teniendo un mejor comportamiento que su índice de referencia. El patrimonio del fondo al cierre del trimestre alcanza 31.870.539,30 euros, un 1,83% inferior respecto a finales de junio. El número de partícipes creció un 12,82% hasta 5180. Los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,62% durante el periodo. La rentabilidad diaria máxima alcanzada fue del 4,24%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -4,40%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% anualizado en el periodo. Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del -11,18% en el periodo.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario ha sido del 25,24%, frente al 24,87% del Eurostoxx Small Price, 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 -7,97%. 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.

En cuanto a la cartera del fondo a cierre de trimestre, la inversión en valores españoles ascendía al 31,66% del patrimonio del fondo mientras que el 60,58% se encuentra invertido en valores europeos.

El valor que más rentabilidad ha aportado al fondo ha sido la tecnológica alemana Wirecard, con un alza del 24%. El sector donde opera Wirecard, proveedor de servicios de pago europeos, sigue muy fragmentado y ha empezado la consolidación con la compra de la empresa Worldplay por parte de Ingenico. Este comienzo de consolidación del sector en Europa ha sido bien recibido por el mercado (lo que explica la subida de Wirecard) ya que descuenta que va a mejorar la rentabilidad de las empresas que operan en dicho sector.

Por el lado negativo, Banco Comercial Portugués ha sido una de las posiciones del fondo que peor comportamiento ha tenido, con una caída trimestral cercana al 45%. El motivo fundamental ha sido una renovación de su cartera de deuda soberana portuguesa a un tipo de interés a unos tipos inferiores que los que tenía hasta entonces. Adicionalmente a esta menor aportación de su cartera de deuda soberana, las provisiones que está dotando el banco todavía son un poco elevadas y el coste de riesgo es algo más elevado que el de sus competidores (1,50%). Dicho esto, nuestra tesis de inversión en BCP radica en una valoración atractiva, por debajo de su valor contable, una recuperación paulatina de su margen de intereses y una generación de capital cada vez más elevada.

Rexel y Gemalto también han sido dos compañías que tenemos en cartera que han afectado negativamente al fondo este trimestre, con caídas del 24% y del 25% respectivamente, en ambos casos por unos resultados trimestrales que han estado por debajo de las estimaciones del consenso.

En cuanto a los movimientos en cartera, hemos hecho algunos cambios en la misma durante el trimestre. Hemos vendido compañías que han tenido un buen comportamiento y cuyo potencial de revalorización se había reducido considerablemente. Estamos hablando de Ubisoft, Nokian Renkaat y Melia. También hemos deshecho posición en valores que creemos que nos equivocamos en nuestra tesis de inversión. Nos estamos refiriendo a Edreams y a Pharol (la antigua Portugal Telecom). En cuanto a las inversiones hemos añadido una posición en Merlin Properties, la principal socimi española. Creemos que es muy positiva la compra de Testa (inmobiliaria de Sacyr) por parte de Merlin. Confiamos en el equipo directivo de Testa para seguir aumentando el valor liquidativo de la compañía con una adecuada rotación de activos y reducción del diferencial de la rentabilidad de la renta inmobiliaria respecto a la rentabilidad del bono soberano español. Además, destacamos especialmente la fortaleza del balance, con un apalancamiento del 50%. También hemos añadido una posición en una pequeña compañía austriaca, Zumtobel. Esta compañía, proveedor integral de soluciones de iluminación para el sector profesional, ha caído en bolsa desde sus máximos de junio un 40%. El mercado está preocupado por la caída de márgenes de la compañía y el empeoramiento del circulante, que ha empeorado su generación de caja. Nosotros pensamos que es algo temporal, que el circulante se reducirá y que los márgenes volverán a su media del 5%. Por último destacar el incremento de la posición en Post NL, una de las mayores posiciones del fondo aprovechando la reciente debilidad mostrada por la cotización. Destacar también que hemos vuelto a invertir en Dia, después de que la cadena de distribución española se acercara a niveles cercanos de 5? por acción. El mercado está muy preocupado por los crecimientos de las ventas negativos (a nivel de superficie comparable) en su división española, lo que ha provocado que en torno al 10% del capital de la compañía esté prestado en corto (apuesta bajista de los gestores de fondos de inversión alternativa o hedge funds). Sin embargo la fortaleza mostrada en márgenes por la compañía y una hipótesis de mejora de ventas en superficie comparable en España hasta el -2,50% en los resultados del tercer trimestre y del 0% para finales de año, nos ha llevado a invertir en la compañía. Por último comentar una pequeña inversión en dos farmacéuticas como son Rovi y Zeltia, que las hemos comprado a unos precios razonables y con unas perspectivas positivas en cuanto a posibles autorizaciones en el corto plazo por parte de los reguladores médicos de nuevos fármacos.

Para los próximos meses esperamos que la volatilidad actual del mercado se mantenga elevada. Será importante estar atento a las elecciones generales en España del 20 de diciembre. En los últimos meses se ha incrementado el riesgo político de España a ojos de los inversores. A día de hoy no es una situación alarmante ni mucho menos. Además hay que tener en cuenta que el Banco Central Europeo todavía se encuentra llevando a cabo una política monetaria expansiva, comprando una gran cantidad de bonos españoles, lo que debería implicar que nuestros costes de financiación (el del Estado y empresas) siguieran en niveles bajos. En cuanto al mercado bursátil, los resultados empresariales del tercer trimestre, que conoceremos en las próximas semanas, volverán a ser clave para dilucidar si las valoraciones de las

compañías españolas siguen atractivas o si por el contrario las distintas incertidumbres que asolan los mercados, sobre todo las devaluaciones de las monedas latinoamericanas, empiezan a tener un impacto negativo en las cuentas de resultados de las empresas españolas y europeas. Las cifras de crecimiento del PIB también serán analizadas en detalle por el mercado para ver si pueden arrastrar a una recesión a la economía mundial o no.

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	0	0,00	423	1,30
ES0126775032 - Ac.Dia SA	EUR	664	2,08	0	0,00
ES0171996004 - Ac.Grifols Clase B	EUR	412	1,29	416	1,28
ES0168675009 - Ac.Liberbank	EUR	565	1,77	682	2,10
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	607	1,90	943	2,91
ES0177542018 - Ac.Internacional Consolidated Airlines	EUR	956	3,00	837	2,58
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	707	2,22	840	2,59
ES0113307021 - Ac.Bankia	EUR	753	2,36	740	2,28
ES0140609019 - Ac.CaixaBank	EUR	603	1,89	727	2,24
ES0105630315 - Ac.Cie Automotive	EUR	560	1,76	436	1,34
ES0632105948 - De.Acerinox	EUR	0	0,00	30	0,09
ES0682709A4 - Derechos Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	19	0,06
LU1048328220 - Edreams Odigeo SL	EUR	0	0,00	124	0,38
ES0130625512 - Ac.Ence Energma y Celulosa	EUR	703	2,21	744	2,29
ES0134950F36 - Ac.Faes Farma	EUR	329	1,03	324	1,00
ES0143416115 - Ac.Gamesa	EUR	495	1,55	0	0,00
ES0164180012 - Ac.Miquel y Costas	EUR	300	0,94	317	0,98
ES0176252718 - Ac.Melia Hoteles Internacional	EUR	0	0,00	533	1,64
ES0161560018 - Ac.NH Hoteles	EUR	358	1,12	386	1,19
ES0171743901 - Ac.Prisa	EUR	251	0,79	0	0,00
ES0157261019 - Ac.Rovi	EUR	265	0,83	0	0,00
ES0113860A34 - Ac.Banco Sabadell	EUR	371	1,16	489	1,51
ES0182870214 - Ac.Sacyr Vallehermoso	EUR	383	1,20	659	2,03
ES0178165017 - Ac.Tecnicas Reunidas	EUR	297	0,93	346	1,07
ES0105065009 - Ac.Talgo SA	EUR	249	0,78	393	1,21
ES0184940817 - Ac.Zeltia	EUR	269	0,84	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		10.097	31,68	10.409	32,06
ES0106585013 - Ac.Fergo Aisa SA	EUR	3	0,01	3	0,01
ES0150480111 - Ac.Nyesa Valores Corporacion SA	EUR	1	0,00	1	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		4	0,01	4	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE		10.100	31,69	10.413	32,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.100	31,69	10.413	32,08
DE000A0222Z5 - Ac.Freenet	EUR	967	3,03	989	3,05
NL000009082 - Ac.Koninklijke KPN	EUR	736	2,31	755	2,32
FR0010451203 - Ac.Rexel SA	EUR	176	0,55	231	0,71
IE00B1RR8406 - Ac.Smurfit Kappa Group	EUR	768	2,41	791	2,44
DE000A0CAYB2 - Ac.Wincor Nixdorf AG	EUR	288	0,90	289	0,89
FR0000051732 - Ac.Atos Origin	EUR	548	1,72	536	1,65
PTBCPOAM0007 - Ac.Banco Comercial Portugues	EUR	476	1,50	845	2,60
FR0000120503 - Ac.Bouygues	EUR	444	1,39	0	0,00
IT0001353140 - Ac.Exor SPA	EUR	390	1,22	428	1,32
PTGALOAM0009 - Ac.Galp Energia Sgps	EUR	88	0,28	105	0,32
NL0000400653 - Ac.Gemalto	EUR	783	2,46	839	2,58
IT0001031084 - Ac.Banca Generali Spa	EUR	735	2,31	605	1,86
DE000A1PHFF7 - Ac.Hugo Boss	EUR	602	1,89	602	1,85
FR0004035913 - Ac.Iliad	EUR	758	2,38	835	2,57
FR0004024222 - Ac.Interparfums	EUR	427	1,34	307	0,95
PTJMT0AE0001 - Ac.Jeronimo Martins SGPS	EUR	289	0,91	276	0,85
DE0005408884 - Ac.Leoni AG	EUR	405	1,27	481	1,48
ES0105025003 - Ac.Merlin Properties Socimi SA	EUR	426	1,34	0	0,00
FR0000120560 - Ac.Neopost	EUR	466	1,46	772	2,38
FI0009005318 - Ac.Nokian Renkaat OYJ	EUR	0	0,00	281	0,87
FI0009002422 - Ac.Outokumpu Oyj A	EUR	196	0,61	429	1,32
NL0009739416 - Ac.Postnl NV	EUR	977	3,07	837	2,58
PTPTCOAM0009 - Ac.Portugal Telecom	EUR	0	0,00	68	0,21
PTPTIOAM0006 - Ac.Portucel	EUR	189	0,59	210	0,65
DE000PSM7770 - Ac.Prosieben Sat.1 Media Ag	EUR	2.499	7,84	2.525	7,78
IT0004176001 - Ac.Prysmian Spa	EUR	277	0,87	291	0,90
AT0000606306 - Ac.Raiffeisen Bank International	EUR	234	0,73	261	0,80
NL0000379121 - Ac.Randstad Holding	EUR	436	1,37	478	1,47
LU0061462528 - Ac.Rtl Gruop SA	EUR	231	0,72	243	0,75
PTSONOAM0001 - Ac.Sonae Investimentos SGPS	EUR	539	1,69	577	1,78
DE0003304002 - Ac.Software AG	EUR	142	0,45	134	0,41
IT0003497168 - Ac.Telecom Italia Spa	EUR	882	2,77	1.081	3,33
BE0003846632 - Ac.Thrombogenics	EUR	0	0,00	201	0,62
FR0000054470 - Ac.Ubisoft	EUR	0	0,00	400	1,23
FR0000130338 - Ac.Valeo	EUR	1.328	4,17	1.272	3,92
FR0000124141 - Ac.Veolia Environnement	EUR	613	1,92	549	1,69
DE0007472060 - Ac.Wirecard	EUR	831	2,61	1.012	3,12
AT0000837307 - Ac.Zumtobel Group AG	EUR	192	0,60	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		19.338	60,68	20.535	63,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		19.338	60,68	20.535	63,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.338	60,68	20.535	63,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.438	92,37	30.948	95,33

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.