cobas
asset management

Informe **Primer Semestre 2018**

Cobas
GRANDES COMPAÑÍAS FI

Cobas **Grandes Compañías** FI

Nº Registro CNMV
5129

Fecha de registro
03/03/2017

Gestora
COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

Depositario
BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor
DELOITTE, S.L.

Grupo Depositario
BANCA MARCH

Rating Depositario
ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cobasam.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en la dirección José Abascal , 45, 3ª 28003 - Madrid. Teléfono: +34900151530. Correo Electrónico: info@cobasam.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).

1 Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

→ **Tipo de fondo:** Otros

→ **Vocación inversora:** Renta Variable Internacional

→ **Perfil de Riesgo:**

1	2	3	4	5	6	**7**

Descripción general

Política de inversión: Al menos un 80% de la exposición total se invertirá en renta variable internacional de cualquier sector, de emisores/mercados de la OCDE pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Al menos el 70% de la exposición total a renta variable será a través de empresas internacionales de alta capitalización bursátil (de al menos 4,000 millones de euros) pudiendo ser el resto de baja y media capitalización. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada, de al menos media calidad crediticia (mínima BBB- otorgado por Standard and Poors o equivalente) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la Unión Europea. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,69	1,15	0,69	1,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	238.735,29	185.650,02
Nº de Partícipes	963	667
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.398	98,0079
2017	19.643	105,8065
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio.

Fecha	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	-7,37	-0,47	-6,94	7,19	2,29				

Rentabilidades extremas[1]	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,84	24-05-2018	-2,84	24-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,22	05-04-2018	2,22	05-04-2018		

1. 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad[2] de:									
Valor liquidativo	14,32	13,54	15,11	9,83	10,46				
Ibex-35	13,93	13,46	14,49	14,20	11,95				
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,34	0,53	0,17	1,09				
MSCI World Euro Index	12,49	9,71	14,71	8,16	9,13				
VaR histórico del valor liquidativo[3]	7,68	7,68	7,66						

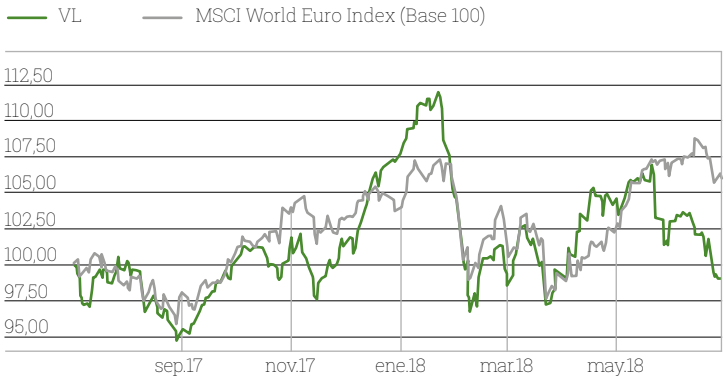
2. Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
3. VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos[4]	0,52	0,26	0,26	0,27	0,27	0,91			

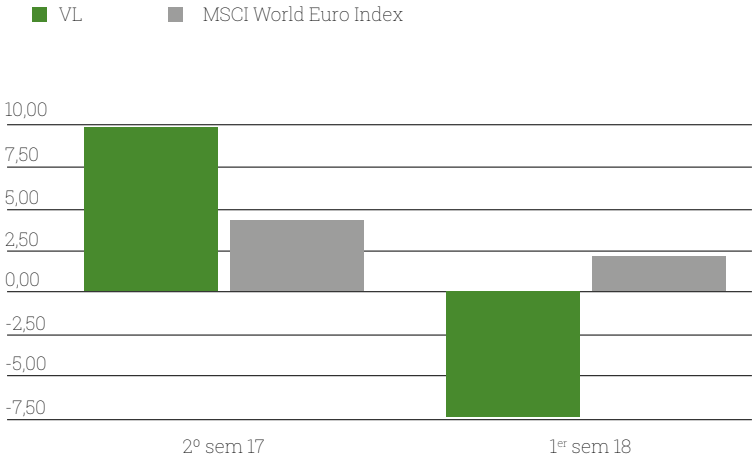
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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



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	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija euro	0	0	0,00
Renta Fija internacional	0	0	0,00
Renta Fija mixta euro	21.318	435	-2,76
Renta Fija mixta internacional	0	0	0,00
Renta Variable mixta euro	0	0	0,00
Renta Variable mixta internacional	0	0	0,00
Renta Variable euro	62.215	2.025	3,77
Renta Variable internacional	1.506.488	20.653	-5,61
IIC de gestión pasiva[1]	0	0	0,00
Garantizado de rendimiento fijo	0	0	0,00
Garantizado de rendimiento variable	0	0	0,00
De garantía parcial	0	0	0,00
Retorno absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	1.590.022	23.113	-5,20

*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	23.052	98,52	18.580	94,59
*** Cartera interior**	300	1,28	192	0,98
*** Cartera exterior**	22.753	97,24	18.388	93,61
*** Intereses de la cartera de inversión**	0	0,00	0	0,00
*** Inversiones dudosas, morosas o en litigio**	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	134	0,57	1.088	5,54
(+/-) RESTO	211	0,90	-25	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	23.398	100,00 %	19.643	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.643	14.177	19.643	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	24,33	22,77	24,33	43,10
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos Netos	-7,67	9,71	-7,67	-205,72
(+) Rendimientos de Gestión	-7,17	10,33	-7,17	-192,97
(+) Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Dividendos	1,17	0,85	1,17	84,95
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,53	8,70	-6,53	-200,47
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,52	0,92	-1,52	-321,01
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Resultados	-0,30	-0,14	-0,30	177,69
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,52	-0,62	-0,52	13,50
(-) Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	31,81
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	31,89
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-43,73
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-56,58
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	-0,07	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	305,81
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,02	0,01	0,02	305,81
(+) 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)	23.398	19.643	23.398	

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

3. Inversiones financieras

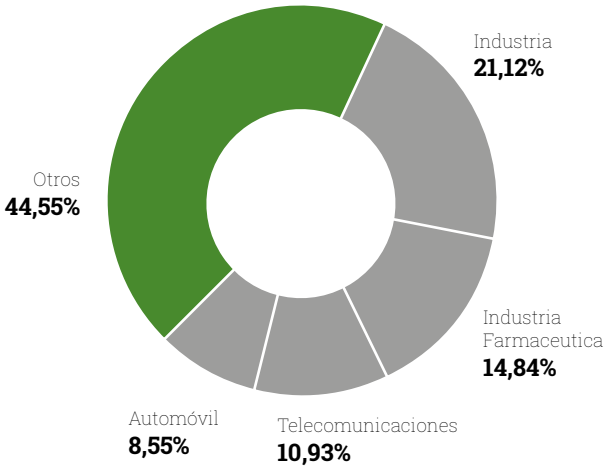
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor (Total)	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	300	1,28	192	0,98
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	300	1,28	192	0,98
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	300	1,28	192	0,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	22.676	96,88	18.361	93,46
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	22.676	96,88	18.361	93,46
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.676	96,88	18.361	93,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.976	98,16	18.552	94,44

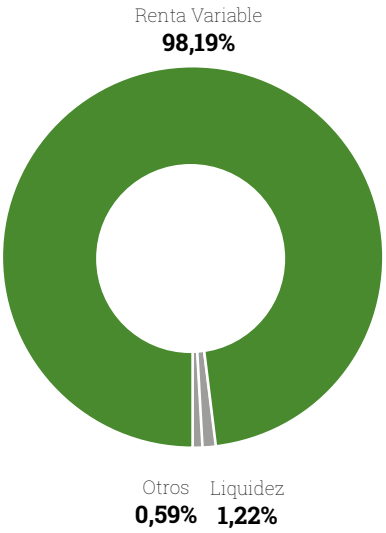
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución por sectores



Distribución Tipo Activo



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep18	7.992	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7.992	
TOTAL OBLIGACIONES		7.992	

4. Hechos relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		•
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		•
c. Reembolso de patrimonio significativo		•
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		•
e. Sustitución de la sociedad gestora		•
f. Sustitución de la entidad depositaria		•
g. Cambio de control de la sociedad gestora		•
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		•
i. Autorización del proceso de fusión		•
j. Otros hechos relevantes		•

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		•
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		•
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		•
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		•
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.		•
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		•
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		•
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		•

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el segundo trimestre de 2018, la cartera de grandes compañías ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,47%, frente a una revalorización del 7,16% para el índice de referencia, MSCI World Net.

Desde que el fondo **Cobas Grandes Compañías FI** comenzó a invertir en renta variable a principios de abril de 2017, ha obtenido una rentabilidad del -1,99%. El índice de referencia se revalorizó un 5,86%.

Las compañías que componen el fondo continúan teniendo unas muy buenas perspectivas de revalorización, derivadas del atractivo precio al que cotizan, con un PER 2018 estimado de 8,6x, y de su calidad, alcanzando un ROCE medio del 26%.

El patrimonio gestionado a 30 de junio es de 23,4 Millones de euros, habiendo alcanzado un número total de 963 partícipes.

Cartera
Durante el trimestre, la mayor contribución al resultado positivo de la cartera ha sido generada por **Teva Pharmaceutical** y **Babcock Intl.** Por otro lado, destaca el efecto negativo sobre la rentabilidad de la cartera por parte de **Aryzta** y **Renault**.

La distribución geográfica tampoco ha cambiado significativamente durante el trimestre manteniendo una fuerte exposición fuera de Europa y de la zona Euro, que, aunque nos perjudique a corto plazo por la fortaleza del euro, nos dará rentabilidades atractivas en el futuro.
Mantenemos cubierto el 100% de la exposición al dólar.

Movimiento de Valores
Durante el trimestre hemos vendido los siguientes valores: **Shire PLC, Royal Dutch SH-A** y **BP Amoco**. En general han obtenido revalorizaciones que los hacían menos atractivos que las alternativas.

Los valores nuevos en cartera son: **Golar**, **LG Corp**, **Iliad** y **Petroleo Brasileiro**, todos ellos con un potencial de revalorización superior al 50%.

Valor objetivo
El valor objetivo de la cartera, 184,8¿/participación, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 89%. Nuestro trabajo es seguir incrementando el valor de la cartera en el tiempo y esperamos que este valor se siga viendo reflejado en su valor liquidativo.

Como consecuencia de dicho potencial de revalorización, continuamos con un alto porcentaje de inversión en acciones, de alrededor del 98%.

La rentabilidad de **Cobas Renta FI** durante el trimestre fue del -0,80%. El valor liquidativo del fondo se situó en 97,79 euros/participación.

Desde la constitución del fondo la rentabilidad ha sido del -2,21%.

Como siempre, complementamos la renta fija a corto plazo con un moderado porcentaje de inversión en renta variable (hasta el 15% del patrimonio). Actualmente la exposición a renta variable es del 14,73%, la cual ha contribuido a los resultados negativos obtenidos hasta el momento.

El patrimonio gestionado a 30 de junio es de 20 Millones de euros, habiendo alcanzado un número total de 438 partícipes.

Las compañías que se incluyen son las más relevantes que encontramos en **Cobas Selección FI** y esperamos que a largo plazo permitan compensar la inflación y nuestra comisión, manteniendo como mínimo el poder adquisitivo a corto plazo de los inversores.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA	EUR	300	1,28	192	0,98
TOTAL RV COTIZADA		300	1,28	192	0,98
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		300	1,28	192	0,98
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		300	1,28	192	0,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
KR7003550001 - ACCIONES|LG CORP	KRW	485	2,07	0	0,00
NL0010558797 - ACCIONES|OCI NV.	EUR	707	3,02	0	0,00
BRPETRACNPR6 - ACCIONES|Petroleo Brasileiro	BRL	247	1,05	590	3,00
IL0002810146 - ACCIONES|Israel Chemicals Ltd	ILS	1.026	4,39	0	0,00
BMG9456A1009 - ACCIONES|Golar	USD	792	3,38	0	0,00
TW0002474004 - ACCIONES|Catcher Technology C	TWD	442	1,89	545	2,77
MHY410531021 - ACCIONES|International Seaway	USD	781	3,34	191	0,97

(*)Miles de €. 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
BRKROTACNOR9 - ACCIONES|Kroton Educacional S	BRL	702	3,00	164	0,84
GB00BDSFG982 - ACCIONES|Technipfmc PLC	EUR	293	1,25	407	2,07
MHY8564M1057 - ACCIONES|Teekay Corp	USD	888	3,79	782	3,98
MHY8564W1030 - ACCIONES|Teekay Lng Partners	USD	1.095	4,68	747	3,80
IL0002810146 - ACCIONES|Israel Chemicals Ltd	USD	0	0,00	1.190	6,06
KR7005382007 - ACCIONES|Hyundai Motor Co	KRW	757	3,24	749	3,81
US71922G2093 - ACCIONES|Phosagro PSJC	USD	0	0,00	182	0,93
NL0012059018 - ACCIONES|Exor N.V.	EUR	192	0,82	170	0,87
KR7005931001 - ACCIONES|Samsung Electron-GDR	KRW	757	3,24	910	4,63
JE00B6T5S470 - ACCIONES|Polymetal Internatio	GBP	234	1,00	183	0,93
DE000SHA0159 - ACCIONES|Schaeffler AG	EUR	448	1,91	285	1,45
GB00B4Y7R145 - ACCIONES|Dixons Carphone Plc	GBP	880	3,76	584	2,97
NL0011031208 - ACCIONES|Mylan NV	USD	1.012	4,32	931	4,47
JP3294460005 - ACCIONES|Inpex Corp	JPY	714	3,05	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES|Bollore	EUR	725	3,10	769	3,91
DE0005190037 - ACCIONES|Bayerische Motoren W	EUR	359	1,53	392	2,00
CH0043238366 - ACCIONES|Aryzta AG	CHF	1.960	8,38	1.361	6,93
FR0004035913 - ACCIONES|Iliad S.A.	EUR	361	1,54	0	0,00
JE00B2QKY057 - ACCIONES|Shire PLC	GBP	0	0,00	582	2,96
US6370711011 - ACCIONES|National Oilwell	USD	383	1,64	0	0,00
GB00B0H2K534 - ACCIONES|Petrofac Limited	GBP	290	1,24	204	1,04
US3755581036 - ACCIONES|Gilead Sciences Inc	USD	473	2,02	494	2,52
US8816242098 - ACCIONES|Accs. Teva Pharmaceu	USD	962	4,11	1.421	7,24
GB0009697037 - ACCIONES|A.Babcock	GBP	1.492	6,37	1.123	5,72
GB00B03MLX29 - ACCIONES|Royal Dutch Shell PL	EUR	0	0,00	194	0,99
US48268K1016 - ACCIONES|KT Corp.-SP ADR	USD	1.104	4,72	921	4,69
DE0007500001 - ACCIONES|Thyssen Krupp AG	EUR	321	1,37	187	0,95
FR0000131906 - ACCIONES|Renault	EUR	885	3,78	908	4,62
GB0007980591 - ACCIONES|BP Amoco	GBP	0	0,00	194	0,99
DE000PAH0038 - ACCIONES|PORSCHE AG	EUR	908	3,88	818	4,17
GB0008847096 - ACCIONES|TESCO ORD.	GBP	0	0,00	179	0,91
TOTAL RV COTIZADA		22.676	96,88	18.361	93,46
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		22.676	96,88	18.361	93,46
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

(*)Miles de €. 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.676	96,88	18.361	93,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.976	98,16	18.552	94,44

(*)Miles de €. 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.

c o b a s

asset management

Calle de José Abascal, 45
Tercera planta
28003 Madrid
Tfno. 900 15 15 30
info@cobasam.com

Empresa B Certificada

Esta empresa cumple con los más altos estándares de impacto social y ambiental

CERTIFIED LR ISO/IEC 27001