

Informe Primer Semestre 2019

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.

Depositarario
BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor
DELOITTE, S.L.

Grupo Depositarario
BANCA MARCH

Rating Depositarario
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: Política de inversión: El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

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 un 70% de la exposición 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 (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínima de BBB- otorgado por Standard & Poor's 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.

El riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Index.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,30	0,36	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,26	-0,01	-0,13

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	257.567,96	257.365,86
Nº de Partícipes	1.139	1.086
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	19.469	75,5871
2018	18.827	73,1531
2017	19.643	105,8065
2016		

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,33	-5,30	9,11	-23,87	-1,95	-30,86			

Rentabilidades extremas ¹	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,39	13/05/2019	-3,39	13/05/2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,03	18/06/2019	3,10	04/01/2019		

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad ² de:									
Valor liquidativo	16,50	17,03	15,90	19,72	10,89	15,27			
Ibex-35	11,62	10,88	12,33	15,86	10,52	13,57			
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,99	0,19	0,39	0,25	0,66			
MSCI World Index	10,81	9,93	11,55	17,70	6,91	13,00			
VaR histórico del valor liquidativo ³	13,06	13,06	11,79	11,77	7,35	11,77			

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.

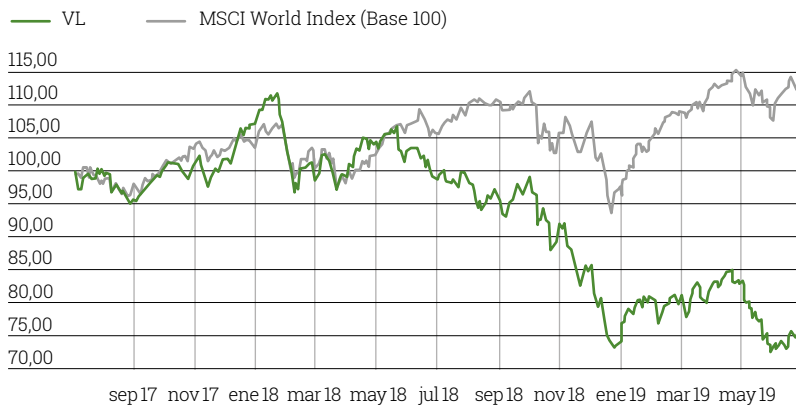
3. VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos ⁴	0,53	0,26	0,26	0,27	0,27	1,06	0,91			

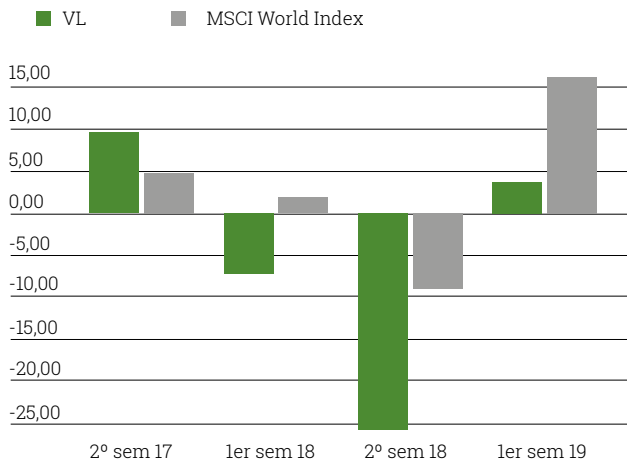
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija euro	0	0	0,00
Renta Fija internacional	0	0	0,00
Renta Fija mixta euro	16.615	409	2,00
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	59.515	2.298	3,65
Renta Variable internacional	1.224.026	23.187	3,58
IIC de Gestión Referenciada 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	1.300.156	25.894	3,56

*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	19.059	97,89	18.205	96,70
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	19.059	97,89	18.205	96,70
* 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)	160	0,82	422	2,24
(+/-) RESTO	250	1,28	200	1,06
TOTAL PATRIMONIO	19.469	100,00 %	18.827	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)	18.827	23.398	18.827	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,26	7,46	0,26	-96,82
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos Netos	2,85	-27,73	2,85	-109,40
(+) Rendimientos de Gestión	3,55	-27,11	3,55	-111,98
(+) Intereses	0,00	0,00	0,00	-98,82
(+) Dividendos	1,64	0,72	1,64	107,58
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,66	-26,60	2,66	-109,15
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,67	-1,14	-0,67	-45,67
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Resultados	-0,08	-0,09	-0,08	-18,79
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,71	-0,63	-0,71	3,09
(-) Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-9,98
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-10,10
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-62,73
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,34
(-) Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,08	-0,18	97,83
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-8,52
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,01	0,01	34,69
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.469	18.827	19.469	

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

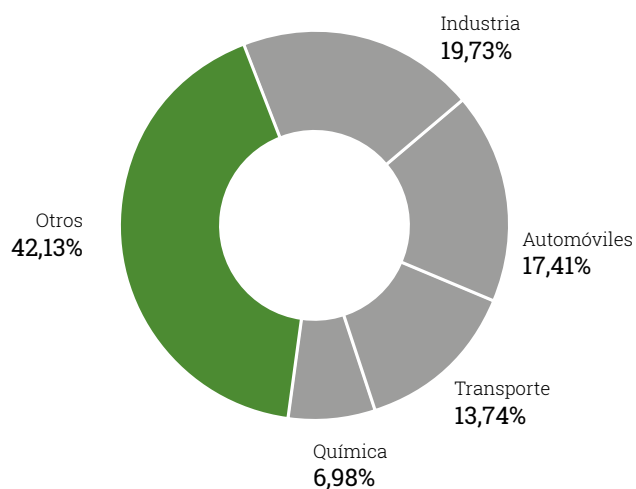
Descripción de la inversión y emisor (Total)	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	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
TOTAL RV COTIZADA	19.057	97,91	18.202	96,65
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	19.057	97,91	18.202	96,65
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	19.057	97,91	18.202	96,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.057	97,91	18.202	96,65

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

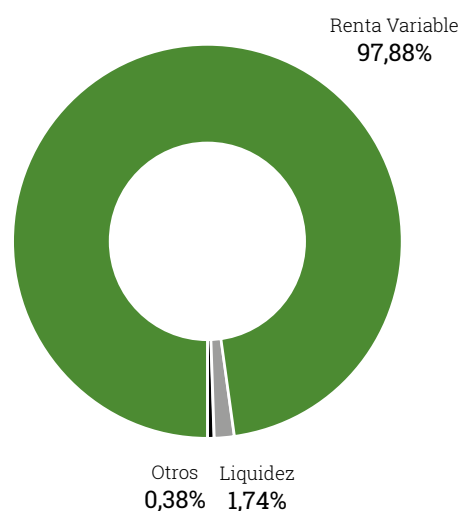
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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
Dólar USA	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Sept 19	4.740	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4.740	
TOTAL OBLIGACIONES		4.740	

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. Participes 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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		•
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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 primer semestre de 2019, nuestra **Cartera de Grandes Compañías** ha obtenido una rentabilidad del +3,3% frente a una subida del 17,4% del índice de referencia, el MSCI World Net. Desde que el fondo **Cobas Grandes Compañías FI** empezó a invertir en renta variable a principios de abril de 2017 ha obtenido una rentabilidad del -24,4%. En ese periodo el índice de referencia se apreció un 15,4%.

La mayor contribución al resultado de la cartera durante el trimestre ha sido generada principalmente por **Mylan** (-1,7%), **Aryzta** (-1,5%) y **Dixons** (-0,7%), contribución que en parte se ha visto compensada por **Porsche** (+0,4%), **Iliad** (+0,4%) y **Hyundai Motor** (+0,3%).

El valor objetivo de la cartera, 164€/participación, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 117%.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER 2019 estimado de 6,8x frente al 16x de su índice de referencia y tiene un ROCE del 28%.

Durante el trimestre en la **Cartera de Grandes Compañías** hemos aumentado nuestra posición en **Transocean**, **ThyssenKrupp** y **Technip**, compras financiadas principalmente con la venta por completo de **Teva** y la reducción del peso en **Inpex** y **Bolloré**.

En lo relativo a la situación macroeconómica, el estancamiento de las negociaciones comerciales entre China y USA es el principal motivo detrás de la ralentización de la actividad económica mundial. Así mismo, continúa la incertidumbre en lo referente a una posible salida sin acuerdo del Reunio Unido de la UE. Motivados por estas situaciones, los bancos centrales han revisado sus políticas monetarias, adquiriendo éstas un tono más acomodaticio o "dovish", tanto por parte de la FED, que se plantea nuevas bajadas de tipos ante las incertidumbres sobre las perspectivas de la evolución de la principal economía mundial, como el BCE, que en su última reunión anunció el retraso de las subidas de tipos de interés, al menos hasta la primera mitad de 2020.

Ante este entorno macroeconómico, el inversor opta por refugiarse en activos percibidos como de menor riesgo, y en el caso de los mercados de renta variable tiene a optar por la inversión en aquellas empresas consideradas de mayor calidad, dando lugar a una situación en la que los activos considerados como de "valor" nunca han

estado tan infravalorados respecto a las compañías de "crecimiento" como lo están ahora. Como todos sabéis, nosotros invertimos en acciones consideradas de "valor".

Durante el periodo sólo se han realizado operaciones en derivados con fines de cobertura de la posición mantenida en divisa. En detalle, la operativa realizada en derivados ha ido enfocada a cubrir la posición que se mantiene en USD a través de renta variable cotizada. La posición se ha cubierto en su totalidad, a la divisa del fondo, euros, a través de futuros sobre el euro/USD.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociado a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del Capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre el 0,53%. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión de depósito y otros gastos de gestión corriente. La gestora del FI no recibe comisiones ni ingresos de otras sociedades el grupo.

En la IIC no hay activos en situación morosa dudosa o en litigio y no existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

La política de **Cobas Asset Management, SGIIC, S.A.** en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. **Cobas Asset Management, SGIIC, S.A.** ejerce los derechos de asistencia y voto o delega los mismos en el Consejo de Administración de la Sociedad en las Juntas Generales de Accionistas de todas las Sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a 12 meses y al 1% del capital social de la Sociedad participada y, también en aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor (Total)	Divisa	Período actual		Período 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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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
DK0010244425 - ACCIONES AP Moeller-Maersk	DKK	212	1,09	0	0,00
CH0048265513 - ACCIONES Transocean LTD	USD	545	2,80	0	0,00
FR0013358041 - ACCIONES Bollere New	EUR	0	0,00	3	0,02
US6907684038 - ACCIONES Owens-Illinois Inc.	USD	0	0,00	231	1,22
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	435	2,23	439	2,33
FR0004035913 - ACCIONES Iliad S.A.	EUR	432	2,22	428	2,27
KR7003550001 - ACCIONES LG Corp	KRW	216	1,11	203	1,08

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 (Total)	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0012059018 - ACCIONES Exor N.V.	EUR	205	1,06	158	0,84
NL0011031208 - ACCIONES Mylan NV	USD	920	4,73	866	4,60
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	839	4,31	845	4,49
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.	USD	324	1,67	474	2,52
MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay LNG Partners	USD	874	4,49	757	4,02
MHY410531021 - ACCIONES International Seaways Inc	USD	648	3,33	570	3,03
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical Industries Ltd	USD	0	0,00	810	4,30
US6370711011 - ACCIONES National Oilwell Varco Inc	USD	408	2,10	245	1,30
US48268K1016 - ACCIONES KT Corp ADR	USD	374	1,92	192	1,02
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	302	1,55	324	1,72
TW0002474004 - ACCIONES Catcher Technology CO LTD	TWD	327	1,68	232	1,23
KR7005931001 - ACCIONES Samsung Electronics	KRW	926	4,76	652	3,46
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	711	3,65	656	3,48
JP3294460005 - ACCIONES Inpex Corp	JPY	409	2,10	807	4,28
IL0002810146 - ACCIONES Israel Chemicals Ltd	ILS	520	2,67	0	0,00
GB00BDSFG982 - ACCIONES Technipfmc PLC	EUR	445	2,29	151	0,80
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	359	1,84	558	2,96
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	0	0,00	337	1,79
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	1.090	5,60	1.159	6,16
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	1.179	6,06	1.163	6,18
FR0000039299 - ACCIONES Bollere	EUR	597	3,07	637	3,38
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	373	1,92	426	2,26
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	1.214	6,23	1.091	5,79
DE0007500001 - ACCIONES ThyssenKrupp Ag	EUR	1.231	6,32	482	2,56
DE0005190037 - ACCIONES BMW (Bayerische Motoren Werke) Prf	EUR	287	1,47	326	1,73
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	1.338	6,87	1.693	8,99
BRKROTACNOR9 - ACCIONES Kroton Educacional SA	BRL	395	2,03	415	2,20
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	616	3,17	586	3,11
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	306	1,57	289	1,53
TOTAL RV COTIZADA		19.057	97,91	18.202	96,65
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		19.057	97,91	18.202	96,65

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 (Total)	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		19.057	97,91	18.202	96,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.057	97,91	18.202	96,65

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores. Reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

c o b a s

a s s e t m a n a g e m e n t

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