

c o b a s
asset management

Informe Segundo Semestre 2017

Cobas

GRANDES COMPAÑÍAS FI



Cobas **Grandes Compañías** FI

Nº Registro CNMV
5129

Fecha de registro
03/03/2017

Gestora
COBAS ASSET
MANAGEMENT, SGIC,
S.A.

Depositorio
BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor
DELOITTE, S.L.

Grupo Depositorio
BANCA MARCH

Rating Depositorio
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, 3º 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 ex-

posición 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	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,15	0,75	1,91	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	185.650,02	146.912,98
Nº de Partícipes	667	501
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 periodo (EUR)
Periodo del informe	19.643	105,8065
2016		
2015		
2014		

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	0,82	0,00	0,82	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

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

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	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		7,19	2,29	-3,50					

Rentabilidades extremas ¹	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	07-11-2017				
Rentabilidad máxima (%)	1,26	06-11-2017				

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 2017	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad² de:									
Valor liquidativo		9,83	10,46	10,66					
Ibex-35		14,20	11,95	13,87					
Letra Tesoro 1 año		0,17	1,09	0,40					
MSCI World Euro Index		8,16	9,13	7,22					

VaR histórico del valor liquidativo³

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.

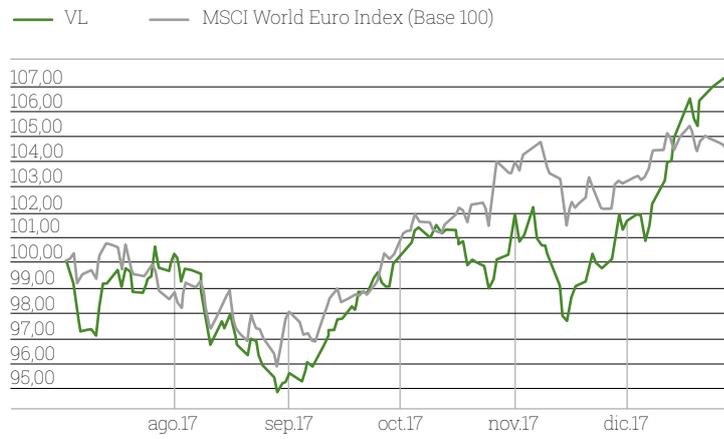
3. VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos⁴	0,91	0,27	0,27	0,31	0,00				

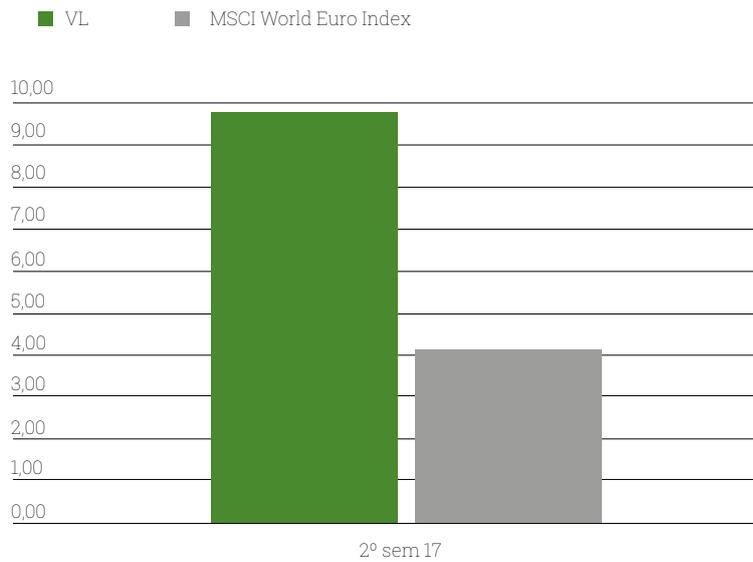
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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 suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	20.829	378	1,17
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	42.069	1.411	0,80
Renta Variable internacional	1.198.667	15.735	7,73
IIC de gestión pasiva¹	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	1.261.565	17.524	7,39

*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	18.580	94,59	13.394	94,48
* Cartera interior	192	0,98	-4	-0,03
* Cartera exterior	18.388	93,61	13.398	94,51
* 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)	1.088	5,54	762	5,37
(+/-) RESTO	-25	-0,13	20	0,14
TOTAL PATRIMONIO	19.643	100,00 %	14.177	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.177	0	0	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	22,77	153,39	132,89	-73,88
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos Netos	9,71	-5,13	8,22	-433,40
(+) Rendimientos de Gestión	10,33	-4,78	9,20	-480,49
(+) Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Dividendos	0,85	1,19	1,84	26,03
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,70	-6,47	6,07	-336,65
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,92	0,72	1,61	123,29
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Resultados	-0,14	-0,21	-0,32	17,76
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,62	-0,39	-1,01	182,92
(-) Comisión de gestión	-0,50	-0,31	-0,82	188,61
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	168,45
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,07	-0,07	-35,56
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	719,76
(-) Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,08	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,03	-58,32
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,03	0,03	-58,32
(+) 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)	19.643	14.177	19.643	

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

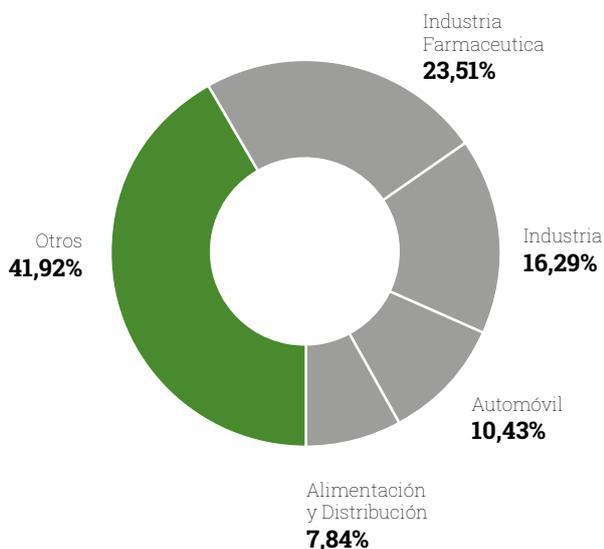
Descripción de la inversión y emisor (Total)	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	192	0,98	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	192	0,98	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	192	0,98	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	18.361	93,46	13.398	94,49
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	18.361	93,46	13.398	94,49
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	18.361	93,46	13.398	94,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.552	94,44	13.398	94,49

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

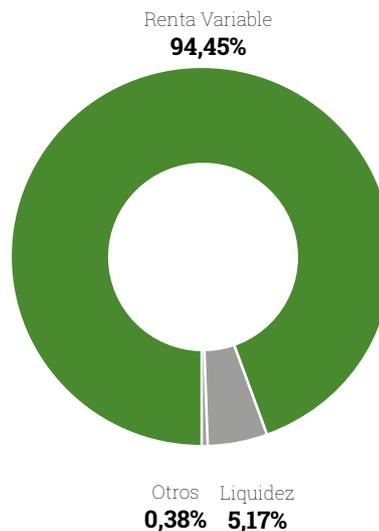
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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 Marz18	4.823	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4.823	
TOTAL OBLIGACIONES		4.823	

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. 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

La rentabilidad de **Cobas Grandes Compañías FI** durante el trimestre fue del 7,19%, frente a una revalorización del 3,87% para el índice de referencia, MSCI World Net EUR. El valor liquidativo de **Cobas Grandes Compañías** se situó en 105,81 euros/participación.

Desde que el fondo **Cobas Grandes Compañías FI** empezó a invertir en renta variable a principios de abril, la rentabilidad ha sido del 5,81% frente a una revalorización del 2,49% para el índice de referencia.

El valor objetivo de la cartera, 169,3 euros/participación, se sitúa muy por encima del valor liquidativo con un potencial de revalorización del 60%.

Continuamos con un alto porcentaje de inversión en acciones, de alrededor del 95%. El patrimonio gestionado a 31 de diciembre es de 19,6 Millones de euros, habiendo alcanzado un número total de 664 partícipes.

Cartera

La compañía que más ha contribuido a la rentabilidad positiva del fondo en el último trimestre ha sido **Aryzta** (+2,23%), mientras que **Babcock International** (-0,81%) ha destacado en negativo. No obstante, hemos aprovechado las caídas en el precio de cotización de la acción de esta última para aumentar su peso en cartera, al igual que en los demás fondos con vocación internacional.

4º Trimestre Cobas Grandes Compañías FI

Principales Contribuidores: Compañía Var. Precio (%) Contribución rentabilidad (%) **Aryzta** 27,02% 2,23%, **Porsche** 28,98% 1,17%, **Mylan** 32,81% 1,07%
Principales Detractores: Compañía Var. Precio (%) Contribución rentabilidad (%) **Babcock** -14,43% -0,81%, **ICL** -9,19% -0,74%, **Gilead Sciences** -11,97% -0,24%

Desde Inicio Cobas Grandes Compañías FI

Principales Contribuidores: Compañía Var. Precio (%) Contribución rentabilidad (%), **Porsche** 35,89% 1,33%, **Aryzta** 10,35% 1,05%, **Bolloré** 27,86% 1,02%
Principales Detractores: Compañía Var. Precio (%) Contribución rentabilidad (%) **Dixons Carphone** -34,07% -1,65%, **Babcock International** -20,64% -1,18%, **ICL** -12,36% -0,99%

Se ha producido un incremento significativo en el peso de **Teva** y **Mylan**, líderes globales en medicamentos genéricos.

También destaca la incorporación de **KT Corp.**, empresa de telecomunicaciones coreana, entre los 10 principales valores.

Los valores con una capitalización bursátil inferior a 4.000MM eur suponen un 18,55% de la cartera.

NUESTRO TOP 10

Compañía Trimestre Actual % Peso Trimestre Anterior % Peso **Teva Pharm** 7,24% 3,03%, **Aryzta** 6,93% 9,41%, **ICL** 6,06% 7,29%, **Babcock International** 5,72% 5,01%, **Mylan** 4,74% 2,70%, **KT Corp** 4,69% - **Samsung Ele Pref** 4,63% 5,90%, **Renault** 4,62% 4,34%, **Porsche** 4,17% 3,95%, **Teekay LNG** 3,98% 4,61%

En cuanto a la distribución geográfica se ha reducido durante el trimestre la exposición a Europa (tanto zona Euro como zona no Euro), incrementándose especialmente el peso de la cartera en EE. UU., del 12% al 23%,

derivado de la incorporación de nuevos valores en la cartera y del incremento en el peso de algunas compañías americanas que ya estaban en cartera, como **Teva Pharma**, por ejemplo.

Zona Euro 22,0%; Resto Europa 22,5%; EE. UU. 23,3%; Latam 3,8%; Asia 15,9%; Otros 7,0%; Liquidez 5,6%

Movimiento de Valores

Durante el trimestre hemos vendido los siguientes valores: **Bayer, Continental, Euronav, Iliad, KPN, Taro Pharma, Vale**. En general han obtenido revalorizaciones que los hacían menos atractivos que las alternativas. En el caso particular de **Euronav**, la hemos sustituido por **International Seaways**, compañía del mismo sector, pero con mayor atractivo.

Los valores nuevos en cartera son: **Gilead Sciences, International Seaways, KT Corp., Petrobras, Petrofac, TechnipFMC, Telefonica y Thyssenkrupp**.

Teva Pharma

Teva es el líder mundial de fármacos genéricos, con una cuota mundial del 8%, además tiene una presencia importante en productos innovadores relacionados con enfermedades neurodegenerativas, respiratorias y de oncología.

Una mala gestión del negocio existente, unido a una política agresiva de adquisiciones en el momento equivocado, provocó que la compañía perdiera el foco en el negocio en el momento crucial para el sector (clientes se estaban consolidando, unido a una mayor presión pública sobre los precios de los productos), lo que generó una mayor presión (de la existente habitualmente) en los precios de los productos genéricos. A eso se unió que su medicamento innovador más importante (Copaxone) perdió la patente en 2017. Todas estas dificultades llevan a que las expectativas se deterioren y muestre un balance débil con un ratio de Deuda Neta a EBITDA (cerca a 5 veces).

Esto provocó que la acción cayera desde un máximo de 70\$ en 2015 a los 11\$ en noviembre de 2017. Nosotros, como casi siempre, empezamos a comprar demasiado pronto, pero hemos aprovechado la caída para incrementar fuertemente nuestra posición.

A la convicción de que el sector tiene futuro, debido a que es un sector que crece, por el crecimiento de la población, el envejecimiento de la misma, y también por la mayor diagnosis y penetración de medicamentos en mercados emergentes, aunque con precios más bajos; hemos unido el hecho de que las referencias acerca del nuevo CEO, Kåre Schultz, eran extraordinarias. Tanto como COO de Novo Nordisk, como Chairman del consejo de Royal Unibrew, y como CEO de Lundbeck, los resultados muestran que realizó un trabajo muy efectivo (por citar sólo el último caso su etapa en Lundbeck, las acciones se multiplicaron por 3 veces, desde mayo de 2015 hasta septiembre 2017).

En base a esa credibilidad generada, confiamos que puede llevar a cabo la reestructuración anunciada sin necesidad de realizar ampliaciones de capital dilutivas, lo que hace muy atractiva la valoración de **Teva**, que cotiza a un PER 6,25x a 31 de diciembre.

Valor objetivo

La cartera ha aumentado su valor objetivo desde 162,9 euros por participación hasta 169,3 euros.

Además de la mejora en las compañías relacionadas con el automóvil ya comentadas para la cartera internacional, especial incidencia ha tenido la mejora del precio objetivo de **Teva**.

Las compañías que componen el fondo continúan teniendo unas muy buenas perspectivas de revalorización, con una potencial alcista del 60%, derivado del atractivo precio al que cotizan, PER 7,5x, y de su calidad, ROCE medio del 27%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
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		192	0,98	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		192	0,98	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		192	0,98	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		192	0,98	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
BRPETRACNPR6 - ACCIONES Petroleo Brasileiro		590	3,00	0	0,00
TW0002474004 - ACCIONES Catcher Technology C	TWD	545	2,77	0	0,00
US91912E1055 - ACCIONES Vale ADR	USD	0	0,00	232	1,64
MHY410531021 - ACCIONES International Seaway	USD	191	0,97	0	0,00
US50106A4022 - ACCIONES Kroton Spon ADR	USD	0	0,00	388	2,74
BRKROTACNOR9 - ACCIONES Kroton Educacional S	BRL	164	0,84	0	0,00
GB00BDSFG982 - ACCIONES Technipfmc PLC	EUR	407	2,07	0	0,00
MHY8564M1057 - ACCIONES TeekayC	USD	782	3,98	717	5,05
MHY8564W1030 - ACCIONES TeekayC	USD	747	3,80	739	5,21

(*)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*	%
IL0002810146 - ACCIONES Israel Chemicals Ltd	USD	1.190	6,06	1.083	7,64
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	749	3,81	546	3,85
GB0007739609 - ACCIONES Travis Perkins	GBP	0	0,00	134	0,94
US71922G2093 - ACCIONES Phosagro PSJC	USD	182	0,93	212	1,50
NL0012059018 - ACCIONES Exor N.V.	EUR	170	0,87	398	2,81
KR7005931001 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	KRW	910	4,63	534	3,77
JE00B6T5S470 - ACCIONES Polymetal Internatio	GBP	183	0,93	123	0,87
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	0	0,00	289	2,04
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	285	1,45	116	0,82
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	584	2,97	520	3,67
NL0011031208 - ACCIONES Mylan NV	USD	931	4,74	129	0,91
FR0000039299 - ACCIONES Bolloré	EUR	769	3,91	543	3,83
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA	JPY	0	0,00	266	1,87
IL0010827181 - ACCIONES Taro Pharmaceuticals	USD	0	0,00	433	3,05
DE0005190037 - ACCIONES Bayerische Motoren W	EUR	392	2,00	609	4,29
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	1.361	6,93	1.242	8,76
FR0004035913 - ACCIONES Iliad S.A.	EUR	0	0,00	189	1,34
JE00B2QKY057 - ACCIONES Shire PLC	GBP	582	2,96	0	0,00
US7512121010 - ACCIONES Polo Ralph Lauren Co	USD	0	0,00	294	2,07
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	204	1,04	0	0,00
GB0032089863 - ACCIONES Next PLC	GBP	0	0,00	212	1,49
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	494	2,52	348	2,45
US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu	USD	1.421	7,24	142	1,00
GB0009697037 - ACCIONES A.Babcock	GBP	1.123	5,72	539	3,80
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	194	0,99	404	2,85
US48268K1016 - ACCIONES KoreaTelecomCorp	USD	921	4,69	0	0,00
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	0	0,00	139	0,98
NL0000009082 - ACCIONES Koninklijke KPN NV	EUR	0	0,00	202	1,42
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	0	0,00	131	0,92
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	187	0,95	196	1,39
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	908	4,62	478	3,37
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	194	0,99	400	2,82
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHÉ AG	EUR	818	4,17	0	0,00
GB0008847096 - ACCIONES TESCO ORD.	GBP	179	0,91	472	3,33
TOTAL RV COTIZADA		18.361	93,46	13.398	94,49
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		18.361	93,46	13.398	94,49
TOTAL IIC		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 DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.361	93,46	13.398	94,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.552	94,44	13.398	94,49

(*)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
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

Empresa



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

Certificada

