

# **Informe Primer Semestre 2018**





# Cobas **Iberia** FI

Nº Registro CNMV

5131

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** 

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 Euro

→ Perfil de Riesgo:

|--|

#### Descripción general

**Política de inversión:** Al menos un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados de España y Portugal.

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

E.UR



### 2 Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,64	0,76	1,15
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	591.452,53	456.595,64
Nº de Partícipes	2.234	1.645
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 partio	cipación

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	67.634	114,3527
2017	50.314	110,1931
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio.

#### % efectivamente cobrado

		Periodo			Acumulada		Base de	Sistema de
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	cálculo	imputación
Comisión de gestión	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	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

Danishilida d	A		Trim	estral			Anı	ıal	
Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,77	3,63	0,14	2,06	-1,23				

Danitabilidadaa antuun ad	Trime	stre actual	Últ	imo año	Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas¹	des extremas % Fecha %	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	29-05-2018	-1,79	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,97	05-04-2018	1,97	05-04-2018		

<sup>1.</sup> Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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 (%)		Trimestral					Anual			
	Acumulado 2018	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad² de:										
Valor liquidativo	10,68	9,51	11,80	12,45	7,70			-		
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			-		
IGBM 80% + PSI 20%	15,66	15,11	16,28	13,28	12,50			-		
VaR histórico del valor liquidativo³	4,54	4,54	4,37							

<sup>2.</sup> 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.

**<sup>3.</sup>** 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.

			Trim	estral			An	ual	
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos⁴	0,89	0,45	0,44	0,45	0,45	1,50			

<sup>4.</sup> 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.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

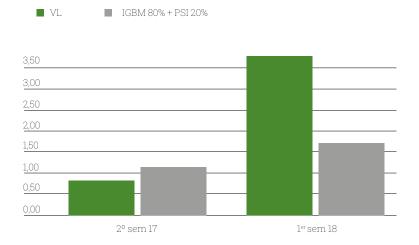
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.



### 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 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	1.590.022	23.113	-5,20

<sup>\*</sup>Medias.

<sup>1.</sup> 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)

_	Fin perí	odo actual	Fin perío	do anterior	
Distribución del patrimonio	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio	
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	65.441	96,76	47.637	94,68	
* Cartera interior	51.808	76,60	37.798	75,12	
* Cartera exterior	13.633	20,16	9.839	19,56	
* 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)	2.346	3,47	3.032	6,03	
(+/-) RESTO	-153	-0,23	-356	-0,71	
TOTAL PATRIMONIO	67.634	100,00 %	50.314	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

	% so	% variación		
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	50.314	37.206	50.314	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	24,68	29,78	24,68	22,59
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos Netos	3,16	1,38	3,16	238,45
(+) Rendimientos de Gestión	4,06	2,26	4,06	165,40
(+) Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Dividendos	1,84	0,50	1,84	439,37
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,22	1,76	2,22	86,95
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	100,00
(+/-) Resultados en IIC (realizadas 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	-0,92	-0,92	-0,92	48,20
(-) Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	45,55
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	45,73
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	28,41
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,06
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	238,45
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,02	-25,22
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,02	0,04	0,02	-26,46
(+) 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)	67.634	50.314	67.634	

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	51.808	76,60	37.798	75,14	
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	51.808	76,60	37.798	75,14	
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	51.808	76,60	37.798	75,14	
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	13.633	20,16	9.839	19,55	
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	13.633	20,16	9.839	19,55	
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	13.633	20,16	9.839	19,55	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	65.441	96,76	47.637	94,69	

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

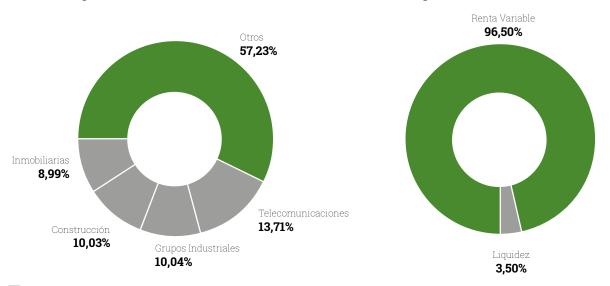
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.



# 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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

#### 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

La CNMV con fecha 6 de abril de 2018 La CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de **COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.**, como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los da-

tos fundamentales para el inversor de **COBAS IBERIA**, **FI** (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5131), al objeto de modificar la política de inversión.



## 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		•
<del></del>		

## 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 ibérica ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,63%, frente a una revalorización del 2,46% para el índice de referencia compuesto por el I.G.B.M. Total en un 80% y PSI 20 Total Return en un 20%. A 30 de junio el valor liquidativo se situó en 114,35 euros/participación.

Desde que el fondo **Cobas Iberia FI** empezó a invertir en renta variable a principios de abril de 2017, la rentabilidad ha sido del 14,35% frente a una revalorización del 2,38% para el índice de referencia.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER 2018 estimado de 10,7x y un ROCE del 28%, estando invertida al 97% en renta variable.

El patrimonio gestionado a 30 de junio es de 67,6 Millones de euros, habiendo alcanzado un número total de 2.234 partícipes.

#### Cartera

Durante el trimestre hemos aprovechado el buen comportamiento en Bolsa de **Euskaltel** para rebajar su peso en cartera, al igual que hemos aprovechado las caídas en **Bankia** y **Unicaja** para incrementar la posición. La exposición a España y Portugal se ha mentido estable, tras la reducción vista en los últimos trimestres a acciones portuguesas por su buen comportamiento bursátil.

En este trimestre, se ha incluido una posición relevante en la cartera: **Atalaya Mining**.

Es una empresa minera de cobre que tiene dos activos: una mina de cielo abierto en Huelva (Rio Tinto) y un proyecto de mina en Galicia (Touro). Creemos que el precio de la acción no refleja el valor intrínseco de la compañía por varias razones.

En primer lugar, se trata de una compañía poco conocida en el mercado porque si bien sus activos están en España, la sede está en Chipre y cotiza en Londres. Además, tiene una capitalización bursátil de sólo 360 millones de euros, lo que hace que sea una compañía poco seguida por el mercado.

Otra de las razones, es su equipo directivo, al que cono-

cemos desde hace años, que va a llevar a cabo una expansión en la producción anual de la mina de Rio Tinto, lo que incrementará el valor de la mina sin apenas inversión adicional.

Cuando la optimización se produzca, los resultados mejorarán y es razonable pensar que se reflejará en la cotización de **Atalaya**.

Al invertir en **Atalaya Mining** estamos invirtiendo en cobre de una forma más rentable. Pensamos que el precio del cobre tiene buenas perspectivas, ya que se ha incrementado la demanda de cobre y sin embargo en los últimos años apenas ha habido nueva inversión en minas, ya que el coste de extracción y la inversión necesaria para desarrollar nuevas minas es cada vez mayor.

Durante el trimestre, la mayor contribución al resultado positivo de la cartera ha sido generada por **Técnicas Reunidas** y **Euskaltel**. Por otro lado, destaca el efecto negativo sobre la rentabilidad de la cartera por parte de **Bankia** y **Telefónica**.

#### Movimientos de valores

Ha habido un bajo nivel de rotación de la cartera. La entrada de **Atalaya Mining** y **Befesa** justifican el cambio de folleto que llevamos a cabo el trimestre anterior en el que abríamos la puerta a invertir hasta un 10% en compañías que no cotizasen en España y Portugal, pero que sí tuviesen el núcleo de sus operaciones en territorio ibérico. Por otro lado, también han entrado en cartera compañías que destacan por la calidad de sus negocios: **Prosegur Cash** y **Coca Cola European Partners**.

#### Valor objetivo

La cartera ha aumentado su valor objetivo hasta 172,5¿ euros por participación, con un potencial de revalorización del 51%, superior al 44% correspondiente al trimestre anterior. Hemos incrementado el valor de la cartera durante el trimestre y esperamos que ello se vaya reflejando a lo largo del tiempo en su valor liquidativo.

Como consecuencia de dicho potencial de revalorización, continuamos con un alto porcentaje de inversión en acciones, de alrededor del 97%.



## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor		Periodo actual		Periodo anterior	
	Divisa	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
ES06828709D8 - DERECHOS Sacyr Vallehermoso	EUR	52	0,08	0	0,00
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	24	0,05
ES0105131009 - ACCIONES Parques Reunidos S.A	EUR	852	1,26	364	0,72
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	4.300	6,36	980	1,95
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	684	1,01	0	0,00
ES0154653911 - ACCIONES InmobSur	EUR	1.360	2,01	1.042	2,07
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca-Cola European Partners SM	EUR	719	1,06	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	2.581	3,82	2.292	4,56
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	2.557	3,78	2.947	5,86
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	691	1,02	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	0	0,00	446	0,89
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	651	0,96	1.487	2,96
ES0105015012 - ACCIONES Lar España Real Esta	EUR	634	0,94	590	1,17
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	1.528	2,26	1.194	2,37
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovia	EUR	2.276	3,37	2.313	4,60
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR	EUR	5.202	7,69	3.856	7,66
ES0157097017 - ACCIONES Laboratorios Almirall SA	EUR	715	1,06	945	1,88
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	558	0,82	793	1,58
ES0114820113 - ACCIONES Accs. Vocento	EUR	2.874	4,25	2.147	4,27
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	1.605	2,37	1.000	1,99
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	6.788	10,04	4.601	9,14
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	2.510	3,71	2.186	4,35
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	573	0,85	701	1,39
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas (sp)	EUR	1.718	2,54	528	1,05
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	970	1,43	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	4.013	5,93	3.941	7,83

(\*)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		Periodo actual		Periodo anterior	
	Divisa	Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
ES0117160111 - ACCIONES Corporación Financiera Alba	EUR	1.363	2,02	997	1,98
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	971	1,93
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	950	1,40	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	2.023	2,99	1.454	2,89
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	1.060	1,57	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		51.808	76,60	37.798	75,14
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		51.808	76,60	37.798	75,14
FOTAL 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		51.808	76,60	37.798	75,14
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
LU1704650164 - ACCIONES Befesa SA	EUR	747	1,10	0	0,00
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	2.688	3,97		0,00
PTS3P0AM0025 - ACCIONES Sonae Industria SGPS SA	EUR	423	0,63	0	0,00
PTIPROAM0000 - ACCIONES Impresa SGPS SA	EUR	420	0,62	451	0,90
PTSNP0AE0008 - ACCIONES Sonae Capital SGPS S	EUR	753	1,11	738	1,47
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	3.054	4,52	1.922	3,82
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	3.206	4,74	1.132	2,25
PTSNC0AM0006 - ACCIONES Sonaecom SGPS SA	EUR	457	0,68	408	0,81
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS SA	EUR	974	1,44	697	1,38
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	0	0,00	1.489	2,96
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	910	1,35	1.481	2,94
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	0	0,00	1.522	3,02
TOTAL RV COTIZADA		13.633	20,16	9.839	19,55
TOTAL RV NO COTIZADA		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		Period	Periodo actual		Periodo anterior	
	Divisa	Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%	
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00	
TOTAL RENTA VARIABLE		13.633	20,16	9.839	19,55	
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		13.633	20,16	9.839	19,55	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		65.441	96,76	47.637	94,69	

<sup>(\*)</sup>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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

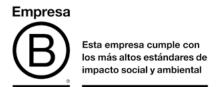
# 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores. Reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (reglamento UE 2015/2365)

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

# cobas

asset management

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



Certificada

