

# Informe Primer Semestre 2019

Cobas

**IBERIA** FI



# 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**  
ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cobasam.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1 Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

→ Tipo de fondo: Otros

→ Vocación inversora: Renta Variable Euro

→ Perfil de Riesgo:

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

### Descripción general

**Política de inversión:** Política de inversión: Al menos un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector. Los emisores/mercados serán de España y Portugal pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de otros países OCDE.

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 and Poor's o equivalente) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la Unión Europea y un máximo del 10% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating de emisores/mercados de cualquier ámbito geográfico incluidos países emergentes. 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 no será superior al 25% 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 Total General de la Bolsa de Madrid (I.T.G.B.M.) en un 75% y de la Bolsa de Portugal PSI 20 Total Return en un 25%.

### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

La IIC, no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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	0,75	0,79	0,75	1,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,15	0,00	-0,08

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	558.095,68	596.587,34
Nº de Partícipes	2.275	2.300
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	54.745	98,0923
2018	56.463	94,6425
2017	50.314	110,1931
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	0,87	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

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	3,65	-4,28	8,27	-12,29	-5,64	-14,11			

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,14	23/05/2019	-2,14	23/05/2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,21	10/06/2019	2,60	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 período.

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 <sup>2</sup> de:									
Valor liquidativo	12,76	12,54	12,92	16,56	10,68	12,46			
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			
ITGBM 75% PSI 20 TR 25%	10,98	10,35	11,60	14,42	9,43	12,43			
VaR histórico <sup>3</sup>	8,40	8,40	7,66	7,43	5,45	7,43			

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.

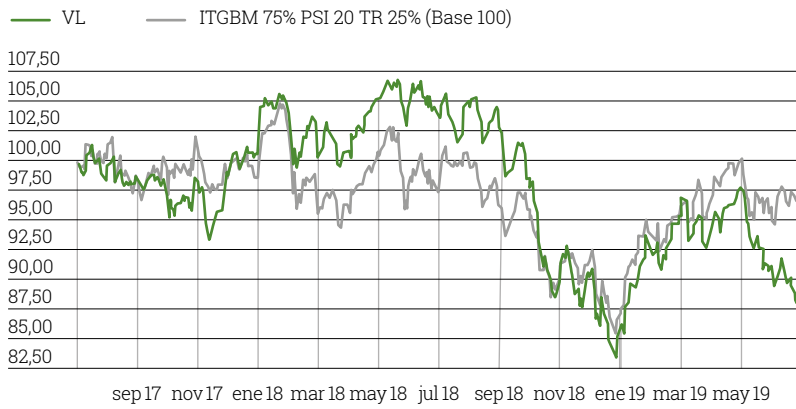
3. VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos <sup>4</sup>	0,89	0,45	0,44	0,45	0,45	1,79	1,50		

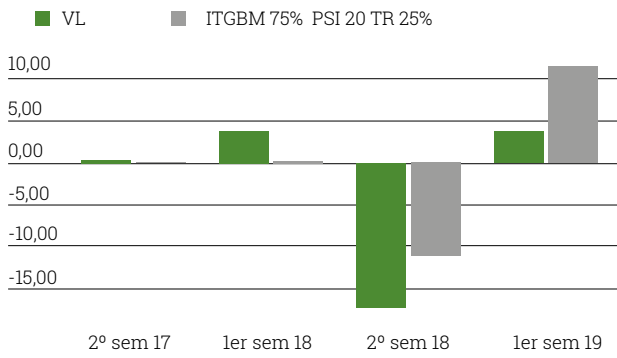
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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 de los 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**
<b>Monetario corto plazo</b>			
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 pasiva <sup>1</sup>	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
<b>Total fondos</b>	<b>1.300.156</b>	<b>25.894</b>	<b>3,56</b>

\*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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	52.854	96,55	55.744	98,73
* Cartera interior	39.434	72,03	41.921	74,25
* Cartera exterior	13.419	24,51	13.823	24,48
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	899	1,64	550	0,97
(+/-) RESTO	993	1,81	169	0,30
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>54.745</b>	<b>100,00 %</b>	<b>56.463</b>	<b>100,00 %</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	56.463	67.634	56.463	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-6,63	1,07	-6,63	-683,92
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos Netos	3,74	-18,70	3,74	-118,78
(+) Rendimientos de Gestión	4,75	-17,86	4,75	-124,98
(+) Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Dividendos	2,04	0,45	2,04	322,84
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,71	-18,30	2,71	-113,90
(+/-) 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	0,00
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Resultados	0,00	-0,01	0,00	-99,96
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos Repercutidos	-1,01	-0,87	-1,01	9,04
(-) Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-7,59
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-7,77
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	204,66
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,87
(-) Otros gastos repercutidos	-0,12	0,03	-0,12	-445,52
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	0,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,03	0,00	-92,07
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	54.745	56.463	54.745	

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

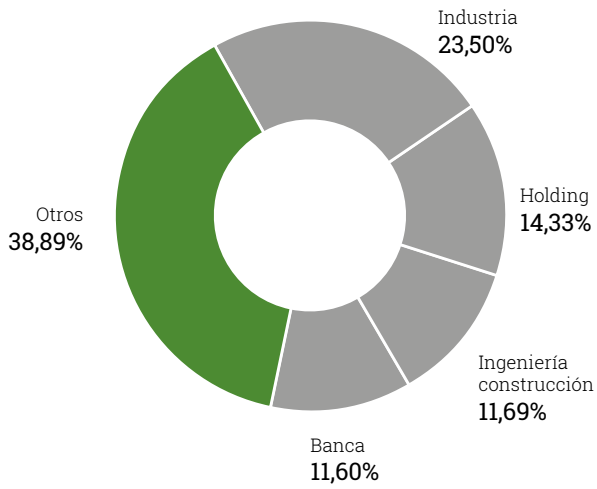
Descripción de la inversión y emisor (Total)	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	39.434	72,04	41.921	74,23
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	39.434	72,04	41.921	74,23
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	39.434	72,04	41.921	74,23
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	13.419	24,51	13.823	24,48
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	13.419	24,51	13.823	24,48
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	13.419	24,51	13.823	24,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.854	96,55	55.744	98,71

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

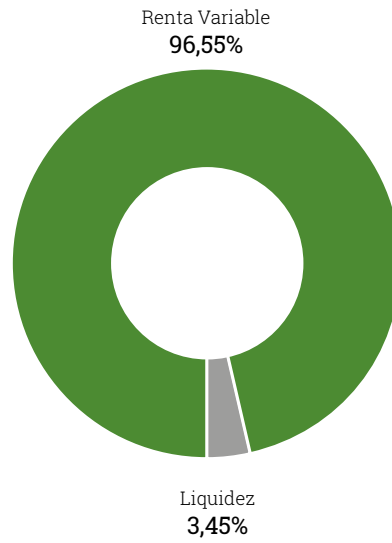
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 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)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

#### 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 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

La evolución del valor liquidativo durante el primer semestre de 2019 de la **Cartera Ibérica** ha sido del +3,6%, frente al +10,7% de su índice de referencia. No obstante, si alargamos el periodo de comparación ese diferencial de rentabilidades se ve reducido; desde que empezamos a invertir en renta variable hasta finales de junio de 2019, nuestra cartera arroja una rentabilidad del -1,9%, mientras que el índice de referencia presenta una rentabilidad del +0,7%.

Al igual que en nuestra **Cartera Internacional**, el equipo gestor de varias de las compañías en la **Cartera Ibérica** está trabajando para aflorar el valor de sus activos. Por ejemplo, **Vocento** y **Sacyr** han tenido Días del Inversor para facilitar el análisis y la valoración de sus activos. Por otro lado, **Semapa (Navigator)** y **Prosegur** están recomprando acciones.

Cabe hacer un paréntesis aquí, ya que es bueno recordar que la única recomendación que solemos dar a las compañías es que recompren acciones, muchas compañías a pesar de que aún no lo hayan hecho, están analizando la posibilidad.

Quizás lo más importante durante el segundo trimestre del 2019, ha sido que, gracias a la volatilidad del mercado, hemos podido rotar la cartera de manera importante y hemos vuelto a crear valor. En concreto, hemos aumentado nuestro valor objetivo un +4%, hasta los 186€/ participación, lo que implica un potencial de revalorización del 90%. Desde el lanzamiento del fondo hemos incrementado su valor objetivo un +40%.

En la **Cartera Ibérica** hemos realizado cambios. Durante el segundo trimestre hemos incorporado 3 valores nuevos (**Ence**, **Neinor** y **CTT**), con pesos cercanos al 1% y hemos salido por completo de 4 valores, uno de ellos (**Parques Reunidos**) porque nos la "oparon". Además de estas compras hemos aumentado el peso en **Sacyr**, **Semapa** y **Prosegur**, debido al comportamiento del precio de la acción y a lo que están haciendo sus respectivos equipos gestores para aflorar el valor de sus activos.

Al igual que nuestra **Cartera Internacional**, en la **Cartera Ibérica** también estamos invertidos cerca del máximo legal permitido del 99% y, en su conjunto, la cartera cotiza con un PER 2019 estimado de 7,9x y un ROCE del 28%. Esto quiere decir que tenemos compañías de buena calidad y con un potencial importante.

La mayor contribución al resultado positivo de la cartera durante el trimestre ha sido generada principalmente por **Parques Reunidos** (+1,2%) y **Neinor** (+0,3%), contribución que se ha visto parcialmente minorada por **Técnicas Reunidas** (-0,9%) y **Semapa** (-0,9%).

En lo relativo a la situación macroeconómica, en España

continúa la situación de incertidumbre respecto a la formación de Gobierno, situación que dista de ser la ideal para el entorno de mercado, si bien no es algo que nos preocupe especialmente, puesto que la economía española continúa su senda de crecimiento y, en cualquier caso, la exposición de nuestra cartera al ciclo económico de España no es muy elevada. Con todo, la evolución del IBEX 35 durante el semestre ha sido positiva, con rentabilidades de doble dígito.

En cuanto a la situación en Portugal, hay que destacar el buen comportamiento de la economía lusa, que ha acabado prácticamente con el déficit, ha comenzado a reducir su deuda pública y ha llevado la tasa de paro a niveles no vistos desde 2004. Además, el país ha cumplido con el FMI, devolviendo el rescate de forma anticipada. En este contexto, el índice luso ha mostrado un comportamiento positivo durante el año, con rentabilidades superiores al 10% en los primeros 6 meses del año.

Durante el periodo no se han realizado operaciones en derivados.

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 0,89%. 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
ES06828709F3 - DERECHOS Sacyr Vallehermoso	EUR	87	0,16	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES Ence Energia y Celulosa	EUR	595	1,09	0	0,00
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SA	EUR	468	0,86	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc.	EUR	544	0,99	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES Caixabank SA	EUR	1.588	2,90	0	0,00
LUI598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal	EUR	567	1,04	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels Intern.	EUR	2.508	4,58	1.128	2,00
ES0175438003 - ACCIONES Prosegur Comp Segur	EUR	1.701	3,11	1.023	1,81
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive	EUR	0	0,00	1.482	2,63
ES0162600417 - ACCIONES Duro Felguera SA	EUR	394	0,72	1.197	2,12
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash	EUR	882	1,61	2.433	4,31
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	3.535	6,46	3.157	5,59
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas SA	EUR	4.671	8,53	4.944	8,76
ES0173908015 - ACCIONES Realia Business SA	EUR	0	0,00	70	0,12
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	290	0,53	362	0,64
ES0164180012 - ACCIONES Miquel y Costas	EUR	578	1,06	308	0,55
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria del Sur	EUR	1.146	2,09	1.054	1,87
ES0132945017 - ACCIONES Tubacex	EUR	514	0,94	1.013	1,79
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	5.351	9,78	5.984	10,60
ES0124244E34 - ACCIONES Corporacion Mapfre	EUR	0	0,00	1.121	1,98
ES0118594417 - ACCIONES Indra	EUR	534	0,98	1.380	2,44
ES0117160111 - ACCIONES Corp. Financ. Alba	EUR	1.923	3,51	1.255	2,22
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	2.417	4,41	1.574	2,79

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	%
ES0114820113 - ACCIONES Vocento		3.784	6,91	2.880	5,10
ES0110944172 - ACCIONES Quabit Inmobiliaria		2.043	3,73	2.002	3,54
ES0105131009 - ACCIONES Parques Reunidos S.A	EUR	0	0,00	1.313	2,32
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa	EUR	440	0,80	505	0,89
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	0	0,00	1.305	2,31
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	0	0,00	266	0,47
ES0105015012 - ACCIONES Lar España Real Esta	EUR	0	0,00	494	0,88
ES0113307062 - ACCIONES Bankia	EUR	2.343	4,28	2.658	4,71
ES0132105018 - ACCIONES Acerinox SA	EUR	530	0,97	1.013	1,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>39.434</b>	<b>72,04</b>	<b>41.921</b>	<b>74,23</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>39.434</b>	<b>72,04</b>	<b>41.921</b>	<b>74,23</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>39.434</b>	<b>72,04</b>	<b>41.921</b>	<b>74,23</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LUI704650164 - ACCIONES Befesa SA	EUR	1.344	2,46	1.346	2,38
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos SGPS SA	EUR	0	0,00	1.161	2,06
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS	EUR	1.070	1,95	1.755	3,11
PTSNP0AE0008 - ACCIONES Sonae Capital SGPS S	EUR	875	1,60	1.019	1,80
PTSNC0AM0006 - ACCIONES Sonaecom SGPS SA	EUR	465	0,85	467	0,83
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	3.977	7,26	2.345	4,15
PTS3P0AM0025 - ACCIONES Sonae Industria SGPS	EUR	84	0,15	263	0,47
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS SA	EUR	2.383	4,35	2.644	4,68

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	%
PTIPR0AM0000 - ACCIONES Impresa SGPS SA	EUR	245	0,45	231	0,41
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Portugal	EUR	703	1,28	0	0,00
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	2.275	4,16	2.591	4,59
TOTAL RV COTIZADA		13.419	24,51	13.823	24,48
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		13.419	24,51	13.823	24,48
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		13.419	24,51	13.823	24,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		52.854	96,55	55.744	98,71

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](mailto:info@cobasam.com)