

Informe Segundo Semestre 2017

Cobas

IBERIA FI



Cobas Iberia FI

Nº Registro CNMV
5131

Fecha de registro
03/03/2017

Gestora
COBAS ASSET
MANAGEMENT, SGIC,
S.A.

Depositario
BANCO INVERSI, S.A.

Auditor
DELOITTE, S.L.

Grupo Depositario
BANCA MARCH

Rating Depositario
ND

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en la dirección José Abascal, 45, 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 Euro

→ **Perfil de Riesgo:**

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

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

EUR

2 Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,58	1,15	
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	456.595,64	340.353,10
Nº de Partícipes	1.645	1.150
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	50.314	110,1931
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	0,88	0,00	0,88	1,44	0,00	1,44	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	2018	2017	Año t-3
Rentabilidad IIC		2,06	-1,23	9,32				

Rentabilidades extremas ¹	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,45	04-10-2017				
Rentabilidad máxima (%)	1,74	05-10-2017				

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 2019	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad² de:								
Valor liquidativo		12,45	7,70	9,40				
Ibex-35		14,20	11,95	13,87				
Letra Tesoro 1 año		0,17	1,09	0,40				
IGBM 80% + PSI 20%		13,28	12,50	15,49				

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.

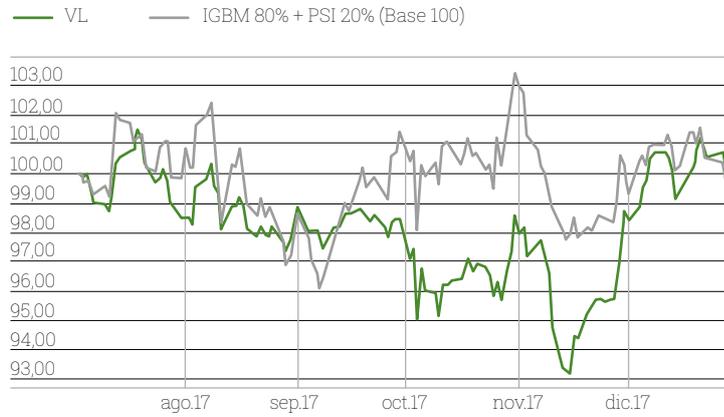
3. VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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
Ratio total de gastos⁴	1,50	0,45	0,45	0,46	0,00			

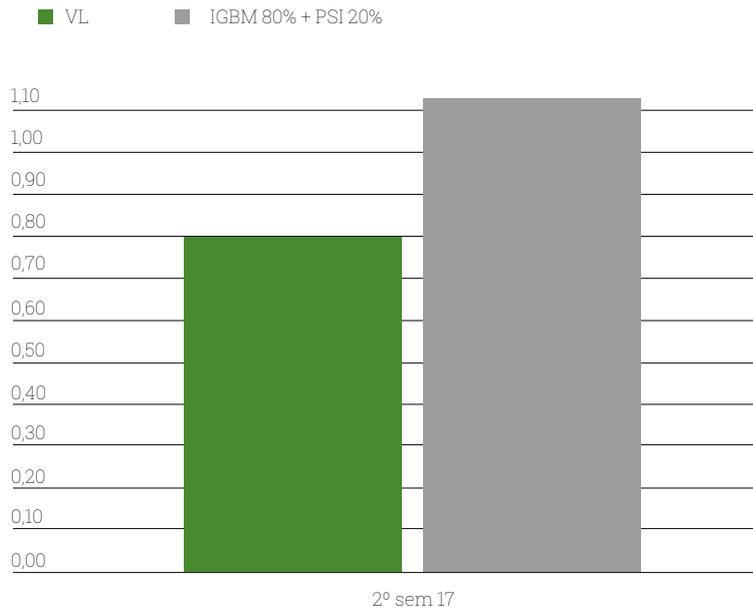
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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	47.637	94,68	34.783	93,49
* Cartera interior	37.798	75,12	24.059	64,66
* Cartera exterior	9.839	19,56	10.724	28,82
* 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)	3.032	6,03	3.684	9,90
(+/-) RESTO	-356	-0,71	-1.260	-3,39
TOTAL PATRIMONIO	50.314	100,00 %	37.206	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)	37.206	0	0	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	29,78	174,53	143,46	-64,50
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos Netos	1,38	9,50	7,51	-69,81
(+) Rendimientos de Gestión	2,26	10,18	9,03	-53,75
(+) Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Dividendos	0,50	1,83	1,75	-42,85
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,76	8,34	7,28	-56,15
(+/-) 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	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,92	-0,68	-1,58	180,83
(-) Comisión de gestión	-0,88	-0,55	-1,44	236,10
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	218,27
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,03	-55,21
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	401,16
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,10	-0,08	-69,81
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,05	684,99
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,04	0,01	0,05	684,99
(+) 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)	50.314	37.206	50.314	

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

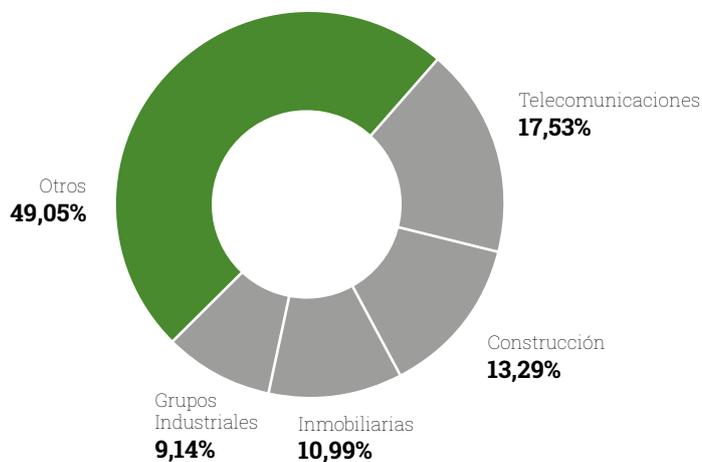
Descripción de la inversión y emisor (Total)	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	37.798	75,14	24.059	64,68
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	37.798	75,14	24.059	64,68
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	37.798	75,14	24.059	64,68
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	9.839	19,55	10.724	28,82
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	9.839	19,55	10.724	28,82
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	9.839	19,55	10.724	28,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.637	94,69	34.783	93,50

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

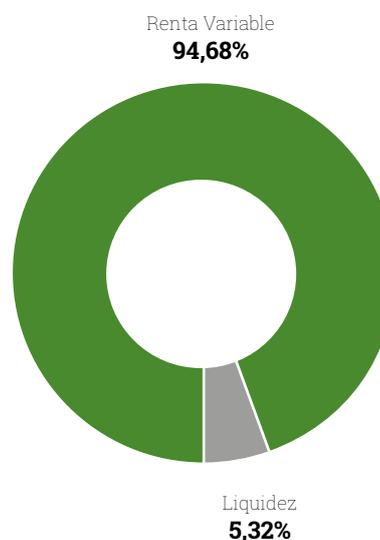
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

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 Iberia FI** durante el cuarto trimestre fue del 2,06% frente a una pérdida del 1,70% para el índice de referencia compuesto por el I.G.B.M. Total en un 75% y PSI 20 Total Return en un 25%. El valor liquidativo de Cobas Iberia se situó en 110,19 euros/participación. Desde que el fondo **Cobas Iberia FI** empezó a invertir en renta variable a principios de abril, la rentabilidad ha sido del 10,19% frente a una revalorización del 2,65% para el índice de referencia.

El valor objetivo del fondo se sitúa por encima del valor liquidativo, 153,2 euros/participación, con un potencial de revalorización es del 39%. Hemos incrementado ligeramente el valor de la cartera durante el trimestre y esperamos que ello se vaya reflejando a lo largo del tiempo en su valor liquidativo.

Continuamos con un alto porcentaje de inversión en acciones, de alrededor del 95%. El patrimonio gestionado a 31 de diciembre es de 50,3 Millones de euros, habiendo alcanzado un número total de 1.640 partícipes.

Cartera

Este trimestre, al igual que ha ocurrido desde el inicio del fondo, el mayor contribuidor de rentabilidad en la cartera ibérica ha sido **Elecnor** (+1,11% en el trimestre). Así mismo, también es destacable la contribución de **Quabit** durante el último trimestre del año, aportando un 0,64%. Como principal detractor de rentabilidad se encuentra **Telefónica** (-0,69%).

4º Trimestre **Cobas Iberia FI**

Principales Contribuidores Compañía Var. Precio (%) Contribución rentabilidad (%) **Elecnor** 12,72% 1,11%, **Quabit** 16,19% 0,64%, **Miquel y Costas** 18,27% 0,42%

Principales Detractores: Compañía Var. Precio (%) Contribución rentabilidad (%) **Telefónica** -9,50% -0,69%, **Grupo Ezentis** -11,80% -0,53%, **CTT-Correios de Portugal** -31,21% -0,49%

Desde Inicio **Cobas Iberia FI**

Principales Contribuidores: Compañía Var. Precio (%) Contribución rentabilidad (%) **Elecnor** 44,37% 3,92%, **Se-mapa** 28,98% 1,52%, **Mota Engil** 86,04% 1,31%

Principales Detractores: Compañía Var. Precio (%) Contribución rentabilidad (%) **Técnicas Reunidas** -26,73% -1,73%, **Telefónica** -18,29% -1,15%, **Euskatel** -27,47% -0,93%

La cartera se mantiene estable, aunque hemos seguido incrementado las posiciones en **Técnicas Reunidas**, **Telefónica**, **Euskatel**, **Quabit**, **Sacyr** y **CTT-Correios de Portugal**, aprovechando las caídas en las cotizaciones. También hemos reducido ligeramente el peso de **Elec-**

nor, nuestra principal posición durante gran parte del año, aprovechando la fuerte revalorización que ha tenido en 2017.

NUESTRO TOP 10

Compañía Trimestre Actual % Peso Trimestre Anterior % Peso **Técnicas Reunidas** 9,14% 8,44%, **Telefónica** 7,83% 6,12%, **Elecnor** 7,66% 9,12%, **Euskatel** 5,86% 4,03%, **Ferrovial** 4,60% 3,94%, **Quabit** 4,56% 3,01%, **Sacyr** 4,35% 2,88%, **Vocento** 4,27% 5,51%, **CTT-Correios de Portugal** 3,82% 2,05%, **EDP** 3,02% 1,89%

En **Técnicas Reunidas** hemos incrementado nuestra posición. Es una compañía que conocemos desde hace tiempo y con una calidad que está fuera de dudas. La pérdida de 2 contratos a principios de año y el retraso en la concesión de otros 3 grandes contratos ha provocado una caída en márgenes a corto plazo, al producirse un solapamiento entre ingresos, temporalmente más bajos, y costes fijos, lo cual derivó en el ¿profit warning? (o aviso de que no iba a alcanzar los resultados previstos) de noviembre, provocando una exagerada caída en la cotización durante los 6 últimos meses, la cual hemos utilizado para subir su peso en la cartera. Durante el mes de enero ya ha recuperado los niveles previos al ¿profit warning?.

En **Euskatel** el incremento de la posición ha sido también importante. Se trata de un negocio estable y generador de beneficios recurrentes. La caída de su cotización (un 18,3% durante el tercer trimestre y un 9% en el último trimestre) nos ha ayudado a hacer este movimiento.

También somos positivos con el sector inmobiliario e incrementamos exposición al ciclo a través de **Quabit**. Se trata de una compañía con un accionista de referencia y que cotiza con descuento sobre el valor de sus activos ya que parte de los mismos no recogen la subida de precios que se ha producido en las grandes ciudades. En diciembre acudimos a la ampliación de capital debido al descuento con el que se hacía la operación.

Movimientos de valores

Durante el trimestre hemos iniciado posiciones en: **Indra**, **Merlin** y **Parques Reunidos**. Hemos vendido dos valores: **Galp** y **Viscofan**, dado que el resto de valores en cartera, más los nuevos arriba indicados nos parece que tienen mayor potencial de revalorización.

Valor objetivo

La cartera ha aumentado ligeramente su valor objetivo hasta 153,2 euros por participación.

En la actualidad observamos un potencial alcista del 39% con un PER 11,0x y un ROCE del 24%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06735169B1 - DERECHOS REPSOL	EUR	24	0,05	0	0,00
ES0105131009 - ACCIONES Accs. Parquesol Inmo	EUR	364	0,72	0	0,00
ES06735169A3 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	35	0,10
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA (Cajamadrid)	EUR	980	1,95	0	0,00
ES0105128005 - ACCIONES Telepizza Gr	EUR	0	0,00	591	1,59
ES0154653911 - ACCIONES InmobSur	EUR	1.042	2,07	1.042	2,80
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	2.292	4,56	893	2,40
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	2.947	5,86	692	1,86
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	446	0,89	342	0,92
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	1.487	2,96	2.340	6,29
ES0105015012 - ACCIONES Lar España Real Esta	EUR	590	1,17	535	1,44
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	1.194	2,37	1.278	3,43
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	2.313	4,60	864	2,32
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR	EUR	3.856	7,66	3.036	8,16
ES0157261019 - ACCIONES Accs. Laboratorios F	EUR	0	0,00	369	0,99
ES0157097017 - ACCIONES Accs. Laboratorios A	EUR	945	1,88	0	0,00
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	793	1,58	759	2,04
ES0114820113 - ACCIONES Accs. Vocento	EUR	2.147	4,27	2.417	6,50
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	1.000	1,99	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	4.601	9,14	1.687	4,53
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	2.186	4,36	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	701	1,39	1.257	3,38
ES0118594417 - ACCIONES Indra	EUR	528	1,05	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	3.941	7,83	2.212	5,95
ES0117160111 - ACCIONES C.FALBA	EUR	997	1,98	967	2,60
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	971	1,93	1.658	4,46
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	0	0,00	343	0,92

(*)Miles de €. Notas: El periodo 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*	%
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	1.454	2,89	742	2,00
TOTAL RV COTIZADA		37.798	75,14	24.059	64,68
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		37.798	75,14	24.059	64,68
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		37.798	75,14	24.059	64,68
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
PTIPROAM0000 - ACCIONES Impresa SGPS SA	EUR	451	0,90	529	1,42
PTSNP0AE0008 - ACCIONES Sonae Capital SGPS S	EUR	738	1,47	814	2,19
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	1.922	3,82	740	1,99
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	1.132	2,25	1.451	3,90
PTSNCOAM0006 - ACCIONES Sonaecom SGPS SA	EUR	408	0,81	1.218	3,27
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS SA	EUR	697	1,38	505	1,36
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	1.489	2,96	1.605	4,31
PTGAL0AM0009 - ACCIONES Galp Energía, SGPS,	EUR	0	0,00	1.507	4,05
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	1.481	2,94	1.662	4,47
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	1.522	3,02	692	1,86
TOTAL RV COTIZADA		9.839	19,55	10.724	28,82
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		9.839	19,55	10.724	28,82
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		9.839	19,55	10.724	28,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.637	94,69	34.783	93,5

(*)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

