

COBAS VALUE, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2482

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
QUORUM AUDITORES Y CONSULTORES, S.L.P.
Grupo Gestora: **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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Jose Abascal , 45, 3º
28003 - Madrid
+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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 12/09/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia

no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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 Sociedad 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	0,25	0,33	0,58	1,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	0,00	-0,13	-0,01

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 acciones en circulación	6.833.233,00	8.026.771,00
Nº de accionistas	143,00	79,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	7.863	1,1507	0,9208	1,1507
2018	6.339	1,0311	1,0165	1,4376
2017	3.264	1,3572	1,3010	1,4066
2016	10.856	1,3010	1,0326	1,3103

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

% efectivamente cobrado	

	Periodo			Acumulada			Base de cálculo	Sistema de imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
	Comisión de gestión	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00		
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

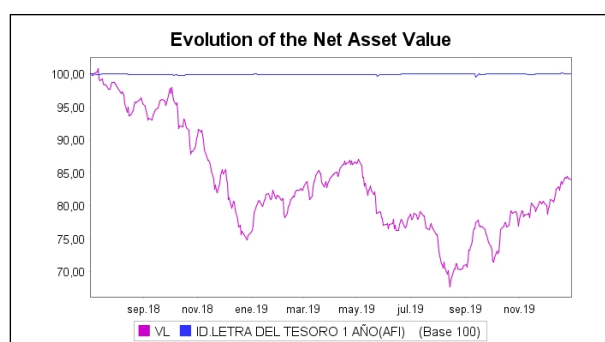
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
11,60	14,66	-5,44	-6,18	9,72				

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,91	0,48	0,48	0,47	0,48	1,25	0,47	0,33	0,00

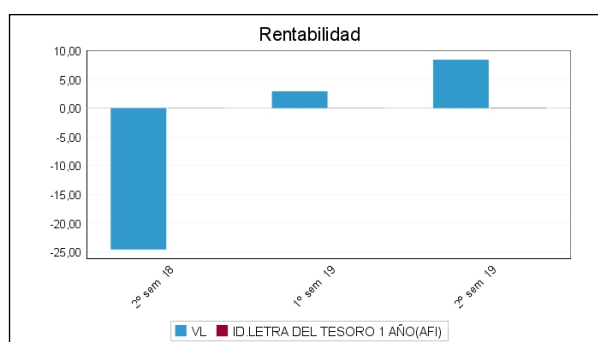
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

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	7.706	98,00	7.932	93,11
* Cartera interior	504	6,41	563	6,61
* Cartera exterior	7.203	91,61	7.370	86,51
* 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)	78	0,99	152	1,78
(+/-) RESTO	78	0,99	435	5,11
TOTAL PATRIMONIO	7.863	100,00 %	8.519	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.519	6.339	6.339	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-16,20	25,87	9,74	-162,42
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,13	0,87	8,99	831,43
(+) Rendimientos de gestión	9,25	1,94	11,17	375,25
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,07	1,54	2,60	-30,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,91	0,84	9,74	955,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,65	-0,37	-1,02	74,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	-0,07	-0,15	10,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,07	-2,18	4,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,88	-0,87	-1,75	1,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	48,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,09	5,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	-29,09
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,12	-0,27	31,69
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.863	8.519	7.863	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

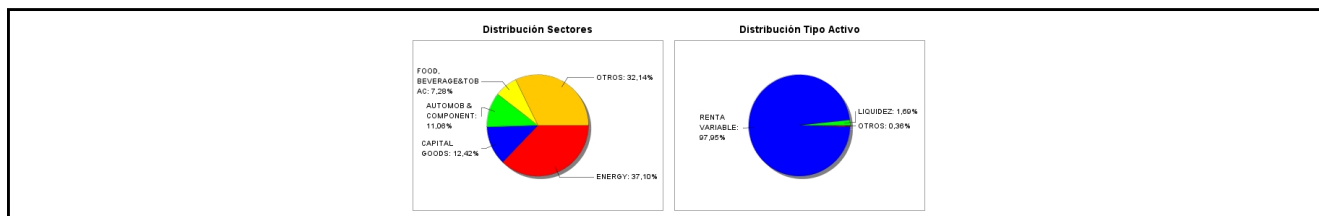
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo 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	504	6,40	563	6,60
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	504	6,40	563	6,60
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	504	6,40	563	6,60
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	7.198	91,52	7.369	86,55
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	7.198	91,52	7.369	86,55
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	7.198	91,52	7.369	86,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.702	97,92	7.932	93,15

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Dólar USA	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Mar20	2.005	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2005	
TOTAL OBLIGACIONES		2005	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
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.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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 Value SICAV, SA durante el segundo semestre de 2019 fue del +8,4% frente a una revalorización del +8,4% para el índice de referencia, MSCI Europe Total Return Net. Durante el año 2019 la SICAV ha obtenido una rentabilidad de +11,6%, frente al +26,0% de su índice de referencia. Desde la constitución de la SICAV la rentabilidad ha sido del -14,2%. Por su parte, el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad del +18,4%.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER 2020 estimado de 6,7x y un ROCE del 26%.

El patrimonio gestionado a 31 de diciembre de 2019 es de unos 8 millones de euros, habiendo alcanzado un número total de 143 accionistas.

En lo referente a los mercados financieros, el cuarto trimestre ha sido un trimestre positivo, gracias en su mayoría a que los grandes temores se han ido diluyendo, especialmente la guerra comercial y el Brexit. En cuanto a la primera de estas

incertidumbres, el anuncio del principio de acuerdo de la Fase 1 hizo devolver el optimismo en los mercados. En lo relativo al Brexit, a pesar de las continuas prórrogas, tras las elecciones celebradas en diciembre, parece que finalmente la salida se producirá el 31 de enero con acuerdo.

Pese al optimismo de final de año, las tensiones comerciales han tenido impacto económico, sobre todo en el sector industrial, provocando el consecuente impacto negativo en la confianza de los inversores y previsiones de crecimiento. Muestra de ello es la ralentización que se ha experimentado en el crecimiento de las economías de la OCDE.

Con todo, se cierra un año que, pese a la volatilidad, ha sido positivo para los mercados financieros, contrastando con los retornos negativos, casi sin excepción, en todo tipo de activos de 2018. El cambio de sesgo de las políticas monetarias ha sido el principal catalizador: se ha frenado la normalización produciéndose una bajada generalizada de tipos de interés. La FED ha cambiado por completo su mensaje, llevando a cabo tres recortes de tipos hasta el 1,75%. Por su parte el BCE anunció una nueva ola de estímulos monetarios, situando la facilidad de depósito en -0.5% y reiniciando el programa de compra de deuda.

Estas políticas monetarias expansivas continúan condicionando el comportamiento de los bonos, y consecuentemente han conllevado a una búsqueda de fuentes adicionales de retorno en este entorno de baja rentabilidad de los activos sin riesgo, llevando el diferencial de rentabilidad entre bolsas y bonos a máximos. Esto supone un soporte para las bolsas, sobre todo hacia valores de crecimiento, pese al agotamiento de estos en la generación de beneficios.

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

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

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre el 0,96%, y acumulado en el año el 1,91%. 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 del 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.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis, siendo estos asumidos por la Sociedad Gestora.

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.

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha delegado el voto en el Consejo de Administración de todos los emisores españoles en cartera.

En cuanto a los emisores extranjeros, hay que indicar que la Sociedad ha ejercido el voto en las Juntas Generales de

Accionistas, a favor de las propuestas del Consejo de Administración de las siguientes compañías: Dixons Carphone, Renault, Intl Seaways, Valaris y OVS

Con relación a la Junta General de Accionistas de Hyundai Home Shopping, se votó en contra de la elección de Consejeros Independientes propuestos por el Consejo de Administración, así como de los propuestos para el Comité de Auditoría.

La política de remuneraciones de Cobas Asset Management, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

Una parte de la remuneración abonada al personal que se engloba dentro del colectivo identificado es abonada en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ella hasta que transcurra un periodo mínimo de un año desde la inversión.

La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2019 ascendió a 5.720 miles de euros correspondiendo 3.864 miles de euros a retribución fija y 1.856 miles de euros a retribución variable estimada para este ejercicio.

El número de personas que percibieron remuneración fija de la Sociedad durante 2019 ascendió a 58.

El número de personas que percibieron remuneración variable de la Sociedad durante 2019 ha sido de 49.

El personal de alta dirección ha estado integrado por 14 personas a lo largo del ejercicio. La remuneración total de este colectivo durante el ejercicio 2019 ha sido de 2.559 miles de euros de los que 1.870 miles de euros corresponden a retribución fija y 688 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2019

De las 14 personas que a lo largo del ejercicio han integrado el personal de alta dirección, 7 forman parte también del colectivo de "personas con incidencia en el perfil de riesgo de la Sociedad" que a efectos de este informe se ha asimilado con el "colectivo identificado"

El colectivo identificado de la Sociedad ha estado integrado por 15 personas a lo largo del ejercicio. La remuneración total de este colectivo durante el ejercicio 2019 ha sido de 3.273 miles de euros de los que 2.079 miles de euros corresponden a retribución fija y 1.193 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2019

En todos los casos el numero de personas refleja el total de personas a lo largo del ejercicio en cada colectivo sin perjuicio de que algunas de ellas han causado alta o baja de la Sociedad durante el ejercicio.

Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	0	0,00	1	0,01
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels Intern.	EUR	58	0,73	56	0,66
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash	EUR	38	0,48	39	0,46
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	45	0,53
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas SA	EUR	103	1,31	103	1,21
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	117	1,49	128	1,50
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	0	0,00	19	0,23
ES0114820113 - ACCIONES Vocento	EUR	85	1,08	81	0,95
ES0110944172 - ACCIONES Quabit Inmobiliaria	EUR	66	0,84	59	0,69
ES0113307062 - ACCIONES Bankia	EUR	37	0,47	30	0,36
TOTAL RV COTIZADA		504	6,40	563	6,60
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		504	6,40	563	6,60
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		504	6,40	563	6,60
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
US67098H1041 - ACCIONES Owens-Illinois Inc.	USD	39	0,50	0	0,00
KR700279K010 - ACCIONES Amorepacific Group	KRW	8	0,10	0	0,00
GB00BYQB9V88 - ACCIONES TI Fluid Systems PLC	GBP	39	0,49	0	0,00
MHY206761055 - ACCIONES Diamond S Shipping	USD	81	1,03	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES Internat Petroleum	SEK	69	0,88	0	0,00
GB00BJVJZD68 - ACCIONES Valaris PLC	USD	128	1,63	0	0,00
XXITV0000107 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	124	1,58	143	1,68
XXITV0000180 - ACCIONES Cofide	EUR	71	0,90	60	0,71
GB00BJVJZD68 - ACCIONES Enesco Plc	USD	0	0,00	124	1,46
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LTD	USD	77	0,98	53	0,63
IT0005252140 - ACCIONES Saipem SPA	EUR	87	1,11	115	1,35
GB00BNLPYF73 - ACCIONES Spire Healthcare	GBP	43	0,54	29	0,34
GB00B74CDH82 - ACCIONES Cairn Energy PLC	GBP	81	1,03	71	0,83
LU0075646355 - ACCIONES Subsea 7 S.A.	NOK	111	1,42	99	1,16
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	77	0,98	0	0,00
KR7096771001 - ACCIONES SK Innovation CO-LTD	KRW	0	0,00	33	0,39
US6907684038 - ACCIONES Owens-Illinois Inc.	USD	0	0,00	37	0,44
IT0005043507 - ACCIONES OVS SPA	EUR	113	1,44	97	1,14
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	127	1,62	118	1,39
DK0060497295 - ACCIONES Matas A/S	DKK	70	0,89	54	0,64
KR7066571001 - ACCIONES LG Electronics-Pref	KRW	70	0,89	66	0,77
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & C Officine Meccaniche-RSP	EUR	195	2,48	169	1,99
MHY2188B1083 - ACCIONES Dyngas Lng Partners	USD	33	0,42	25	0,29
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT Holdings INC	USD	0	0,00	79	0,93
MHY1771G1026 - ACCIONES Costamare Inc	USD	0	0,00	74	0,87
NO0003043309 - ACCIONES Kongsberg Gr ASA	NOK	38	0,48	0	0,00
NL0011031208 - ACCIONES Mylan NV	USD	95	1,21	118	1,38
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	92	1,17	118	1,39
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.	USD	314	3,99	241	2,83
MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay LNG Partners	USD	383	4,87	433	5,08
MHY410531021 - ACCIONES International Seaway	USD	467	5,94	384	4,51
US5794893033 - ACCIONES McClatchy Co-Class	USD	0	0,00	13	0,15
US36237H1014 - ACCIONES GIIIApp	USD	31	0,39	37	0,44
TW0002474004 - ACCIONES Catcher Technology C	TWD	20	0,26	63	0,74
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS	EUR	29	0,37	34	0,40
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	82	1,05	68	0,80
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS SA	EUR	0	0,00	49	0,58
NO0010576010 - ACCIONES Wilh. Wilhelmsen Holding-B	NOK	105	1,33	87	1,02
NO0010571698 - ACCIONES Wilh. Wilhelmsen Holding-A	NOK	98	1,24	88	1,04
NO0003110603 - ACCIONES Bonheur Asa	NOK	0	0,00	33	0,39
KR7138250006 - ACCIONES NS Shopping CO LTD	KRW	46	0,58	66	0,78
KR7057050007 - ACCIONES Hyundai Home Shop	KRW	25	0,31	32	0,37
KR7030200000 - ACCIONES KT Corp	KRW	37	0,47	117	1,37
KR7028150001 - ACCIONES GS Home Shopping Inc	KRW	67	0,85	85	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KR7005931001 - ACCIONES Samsung Electronics	KRW	51	0,64	79	0,93
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	106	1,34	169	1,98
KR7003551009 - ACCIONES LG Corp Pref	KRW	35	0,44	35	0,41
KR7002791002 - ACCIONES Amorepacific Group	KRW	61	0,77	64	0,76
JP3818800009 - ACCIONES Fujitec Co. LTD	JPY	0	0,00	112	1,32
JP3505800007 - ACCIONES Daiwa Industries LTD	JPY	134	1,70	159	1,87
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	64	0,82	48	0,57
IT0000080447 - ACCIONES CIR-Compagnie Indust	EUR	343	4,36	240	2,82
IT0000076502 - ACCIONES Danieli & C Officine Meccaniche SpA	EUR	26	0,34	51	0,60
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	30	0,39	12	0,14
IL0002810146 - ACCIONES Israel Chemicals Ltd	ILS	68	0,87	0	0,00
GB00BTC0LB89 - ACCIONES DFS Furniture	GBP	0	0,00	31	0,36
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	308	3,92	276	3,24
GB00B1QH8P22 - ACCIONES Sports Direct Intl	GBP	0	0,00	72	0,85
GB00B1FP6H53 - ACCIONES Mitchells & Butlers	GBP	0	0,00	33	0,39
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	144	1,83	133	1,56
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	315	4,00	354	4,15
FR000131906 - ACCIONES Renault	EUR	179	2,28	247	2,90
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	132	1,68	269	3,16
DE0005190037 - ACCIONES BMW (Bayerische Motoren Werke) Prf	EUR	71	0,90	33	0,38
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	103	1,31	45	0,53
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	573	7,28	606	7,12
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	517	6,58	383	4,50
BMG702781094 - ACCIONES Petra Diamonds LTD	GBP	43	0,55	79	0,93
BMG454221059 - ACCIONES Hoegh LNG Holdings L	NOK	162	2,07	152	1,78
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	35	0,45	83	0,97
BE0003808251 - ACCIONES Exmar Nv	EUR	124	1,58	89	1,05
TOTAL RV COTIZADA		7.198	91,52	7.369	86,55
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		7.198	91,52	7.369	86,55
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		7.198	91,52	7.369	86,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.702	97,92	7.932	93,15

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 aplicable

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