

# Informe Primer Semestre 2019

---

---

Cobas  
**Global** PP





# Cobas Global PP

**Nº Registro DGS**  
N5219-Cobas Global PP

**Patrimonio Plan**  
41.222.357,49€ (miles €)

**Fondo**  
F1633-Cobas Global FP

**Patrimonio Fondo**  
41.222.357,49€ (miles €)

**Fecha de registro**  
16/05/2017

**% del Fondo**  
100%

**Valor Liquidativo**  
74,36229123

**Participes Plan**  
2.269

**Beneficiarios Plan**  
24

**Comisión Gestión**  
1,50% s/Patrimonio

**Comisión Depósito**  
Escalado 0,08%-0,065%

**Gastos Auditoría Ejercicio**  
0,01%

**Gastos Interm/Liquid.**  
0,10% s/Patrimonio medio fondo

**Depositario**  
BANCO INVERISIS, S.A.

**Auditor**  
DELOITTE, S.L.

**Grupo Depositario**  
BANCA MARCH

**Gestora**  
DUNAS CAPITAL PENSIONES, SGFP SAU.

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 Internacional

→ **Perfil de Riesgo:**

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

### Descripción general

**Política de inversión:** Al menos un 80% del patrimonio se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector de emisores/mercados de la OCDE (a excepción de España y Portugal), pudiendo invertir hasta un 40% del mismo en emisores/mercados de países emergentes. El resto del patrimonio 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. 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 será del 0-100% del patrimonio 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. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura, en los términos establecidos por la legislación vigente.

**Divisa de denominación**  
EUR

### 3 Evolución plan



### 4 Rentabilidad del plan

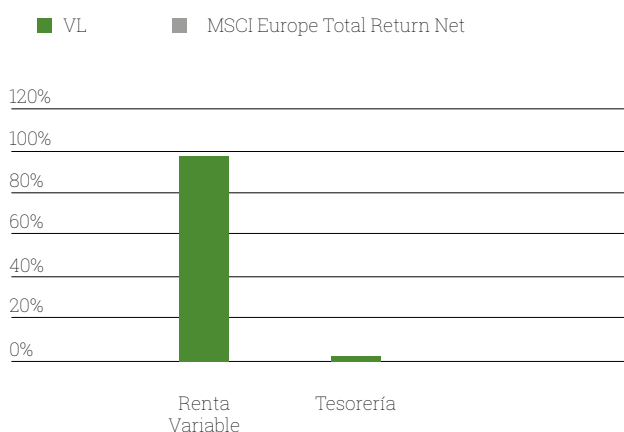
Rentabilidad del Plan	Cobas Global	Sector RV (**)
Acumulada	3,81%	0,00
3 MESES	-6,09%	0,00
1 AÑO	-22,01%	2,43%
3 AÑOS	0,00	7,86%
5 AÑOS	0,00	5,20%
10 AÑOS	0,00	7,52%
15 AÑOS	0,00	4,14%
20 AÑOS	0,00	0,92%
Inicio (*)	-25,64%	0,00

(\*)Rentabilidad desde inicio acumulada. (\*\*)Rentabilidad Media Anual Ponderada a 30.06.2019 (INVERCO)  
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

## 5 Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles de euros)	30 junio 2019	31 marzo 2019
CARTERA Valor Efectivo	39.857.996,41	41.615.545,06
Coste Cartera	51.773.042,07	50.382.805,62
Intereses	-11.915.045,66	-8.767.260,56
Plusv/Minsv. Latentes	0,00	0,00
LIQUIDEZ (Tesorería)	1.074.202,84	982.341,67
DEUDORES	621.723,85	510.245,64
ACREEDORES	-331.565,61	-272.109,42
<b>Total Patrimonio</b>	<b>41.222.357,49</b>	<b>42.836.022,95</b>

### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 8. Operaciones vinculadas y conflictos de interés

**Conflictos de interés:** La gestión de la cartera del fondo está delegada en COBAS ASSET MANAGEMENT SGIIC, que es asimismo la entidad comercializadora del Plan.

Las entidades gestora y depositaria no pertenecen al mismo grupo (según art.4 de la LMV).

**Operaciones vinculadas:** Las operaciones vinculadas realizadas por el fondo, han sido autorizadas por el Órgano de Seguimiento del RIC de la Sociedad Gestora, e informadas a su Consejo de Administración trimestralmente, como recoge su Procedimiento Interno, para evitar conflictos de interés y confirmar que las operaciones se realizan en interés exclusivo del fondo, y a precios y condiciones iguales o mejores que los de mercado.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el segundo trimestre de 2019, la cartera ha obtenido una rentabilidad negativa del -6,1% frente a 3,0% del índice de referencia, MSCI Europe Total Return Net.

Desde que el plan de pensiones **Cobas Global PP** comenzó a invertir en renta variable en julio de 2017, ha obtenido una rentabilidad del -25,6% frente a 7,8% del índice de referencia. Obviamente este resultado no es aceptable, pero esperamos recuperar paulatinamente la rentabilidad perdida gracias a: i) el potencial de revalorización, ii) la seguridad que tenemos en ese potencial, y iii) que en muchas de las compañías en nuestra cartera su equipo gestor está trabajando para aflorar el valor de sus activos.

El valor objetivo de la cartera, 170€/participación, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 129%. Nuestro trabajo es seguir incrementando el valor de la cartera en el tiempo y esperar a que este valor se termine reflejando en su valor liquidativo.

Obviamente, como consecuencia de este potencial, estamos invertidos al 98%, cerca del máximo legal permitido del 99%.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER 2019 estimado de 6,6x y un ROCE (Retorno sobre el Capital Empleado) del 25%.

En cuanto a la distribución geográfica, ésta no ha cambiado significativamente durante el trimestre, manteniéndose una alta exposición fuera de Europa y de la zona Euro. Mantenemos cubierto el 100% de la exposición a dólar.

Durante el trimestre, la mayor contribución al resultado positivo de la cartera ha sido generada por **DHT Holdings** (+0,4%) e **International Seaways** (+0,4%). Por otro lado, destaca el efecto negativo sobre la rentabilidad de la cartera por parte de **Aryzta** (-1,5%) y **Dixons Carphone** (-1,1%).

## 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 más 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 más 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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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%
ES0129743318 ACCIONES ElecnorSA	EUR	648 €	1,57%	475 €	1,11%
ES0178165017 ACCIONES TécnicasReunidas	EUR	544 €	1,32%	986 €	2,30%
ES0114820113 ACCIONES Vocento	EUR	407 €	0,99%	322 €	0,75%
ES0110944172 ACCIONES QuabitInmobiliaria	EUR	295 €	0,72%	251 €	0,59%
ES0176252718 ACCIONES MeliaHotels	EUR	267 €	0,65%	263 €	0,61%
ES0182870214 ACCIONES SacyrVallehermoso	EUR	226 €	0,55%	220 €	0,51%
ES0105229001 ACCIONES ProsegurCash	EUR	202 €	0,49%	229 €	0,53%
ES0113307062 ACCIONES Bankia	EUR	165 €	0,40%	290 €	0,68%
ES0180907000 ACCIONES Unicaja	EUR	101 €	0,25%	0 €	0,00%
ES06828709F3 DERECHOS SacyrVallehermoso	EUR	6 €	0,01%	0 €	0,00%
TOTAL RV COTIZADA		2.861 €	7,18%	3.036 €	7,09%
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		2.861 €	7,18%	3.036 €	7,09%
TOTAL IIC		0 €	0,00%	0 €	0,00%
TOTAL DEPÓSITOS		0 €	0,00%	0 €	0,00%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.861 €	7,18%	3.036 €	7,09%
Total Deuda Pública Cotizada más 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 más 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%

(\*)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 (Total)	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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%
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	3.062 €	7,43%	3.824 €	8,93%
MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay LNG Partners	USD	2.175 €	5,28%	2.268 €	5,29%
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	1.935 €	4,69%	1.548 €	3,61%
MHY410531021 - ACCIONES International Seaways Inc	USD	1.906 €	4,62%	1.650 €	3,85%
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	1.778 €	4,31%	1.589 €	3,71%
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	1.400 €	3,40%	1.714 €	4,00%
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	1.382 €	3,35%	1.226 €	2,86%
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	1.243 €	3,02%	1.655 €	3,86%
IT0000080447 - ACCIONES CIR-Compagnie Industriali Riunite	EUR	1.206 €	2,93%	1.194 €	2,79%
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.	USD	1.181 €	2,87%	1.365 €	3,19%
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	883 €	2,14%	954 €	2,23%
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & Coficine Meccaniche RSP	EUR	848 €	2,06%	848 €	1,98%
BMG454221059 - ACCIONES Hoegh LNG Holdings	NOK	765 €	1,86%	620 €	1,45%
JP3505800007 - ACCIONES Daiwa Industries LTD	JPY	754 €	1,83%	750 €	1,75%
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	736 €	1,78%	530 €	1,24%
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	707 €	1,72%	789 €	1,84%
GB00BJVJZD68 - ACCIONES Enesco Plc	USD	669 €	1,62%	347 €	0,81%
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	619 €	1,50%	763 €	1,78%
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	615 €	1,49%	672 €	1,57%
NL0011031208 - ACCIONES Mylan NV	USD	591 €	1,43%	458 €	1,07%
IT0005252140 - ACCIONES Saipem SPA	EUR	578 €	1,40%	383 €	0,89%
JP3818800009 - ACCIONES Fujitec Co. LTD	JPY	565 €	1,37%	600 €	1,40%
LU0075646355 - ACCIONES Subsea7 S.A.	NOK	500 €	1,21%	375 €	0,88%
IT0005043507 - ACCIONES OVS SPA	EUR	493 €	1,19%	533 €	1,24%
BE0003808251 - ACCIONES Exmar NV	EUR	475 €	1,15%	477 €	1,11%
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT Holdings INC	USD	432 €	1,05%	634 €	1,48%
NO0010576010 - ACCIONES Wilh. Wilhelmsen Holding-B	NOK	432 €	1,05%	419 €	0,98%
NO0010571698 - ACCIONES Wilh. Wilhelmsen Holding-A	NOK	429 €	1,04%	441 €	1,03%
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	413 €	1,00%	605 €	1,41%
KR7028150001 - ACCIONES GS Home Shopping	KRW	407 €	0,99%	436 €	1,02%

(\*)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 (Total)	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BMG702781094 - ACCIONES Petra Diamonds	GBP	399 €	0,97%	314 €	0,73%
KR7005931001 - ACCIONES Samsung Electronics	KRW	390 €	0,95%	423 €	0,99%
GB00B1QH8P22 - ACCIONES Sports Direct Intl	GBP	381 €	0,92%	458 €	1,07%
MHY1771G1026 - ACCIONES Costamare Inc	USD	353 €	0,86%	363 €	0,85%
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	343 €	0,83%	307 €	0,72%
GB00B74CDH82 - ACCIONES Cairn Energy PLC	GBP	339 €	0,82%	214 €	0,50%
KR7066571001 - ACCIONES LG Electronics-Pref	KRW	330 €	0,80%	215 €	0,50%
KR7002791002 - ACCIONES Amorepacific Group	KRW	325 €	0,79%	368 €	0,86%
TW0002474004 - ACCIONES Catcher Technology CO LTD	TWD	316 €	0,77%	342 €	0,80%
IT0000076502 - ACCIONES Danieli & CO Officine Meccaniche	EUR	292 €	0,71%	289 €	0,67%
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LT	USD	291 €	0,71%	0 €	0,00%
KR7138250006 - ACCIONES NS Shopping CO	KRW	287 €	0,70%	292 €	0,68%
DK0060497295 - ACCIONES Matas A/SDKK	DKK	273 €	0,66%	278 €	0,65%
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS	EUR	256 €	0,62%	292 €	0,68%
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	251 €	0,61%	140 €	0,33%
KR7030200000 - ACCIONES KT Corp	KRW	240 €	0,58%	238 €	0,56%
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	234 €	0,57%	221 €	0,52%
KR7003551009 - ACCIONES LG Corp Pref	KRW	233 €	0,56%	219 €	0,51%
XXITV0000180 - ACCIONES Cofide SPA New	EUR	216 €	0,52%	242 €	0,56%
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS	EUR	199 €	0,48%	216 €	0,50%
US36237H1014 - ACCIONES GIII App	USD	189 €	0,46%	0 €	0,00%
US6907684038 - ACCIONES Owens-Illinois Inc.	USD	188 €	0,46%	239 €	0,56%
KR7057050007 - ACCIONES Hyundai Home Shop	KRW	176 €	0,43%	186 €	0,43%
GB00BTC0LB89 - ACCIONES DFS Furniture	GBP	168 €	0,41%	172 €	0,40%
NO0003110603 - ACCIONES Bonheur Asa	NOK	167 €	0,40%	462 €	1,08%
GB00B1FP6H53 - ACCIONES Mitchells & Butlers	GBP	167 €	0,40%	286 €	0,67%
KR7096771001 - ACCIONES SK Innovation CO-LTD	KRW	160 €	0,39%	145 €	0,34%
DE0005190037 - ACCIONES BMW (Bayerische Motoren Werke) Prf	EUR	159 €	0,39%	267 €	0,62%
GB00BNLPYF73-ACCIONES Spire Healthcare	GBP	156 €	0,38%	175 €	0,41%
XXITV0000172 - ACCIONES COF/FINz	EUR	129 €	0,31%	0 €	0,00%
MHY2188B1083 - ACCIONES Dynagas Lng Partners	USD	127 €	0,31%	168 €	0,39%
US5794893033 - ACCIONES McClatchyCo-Class	USD	51 €	0,12%	98 €	0,23%

(\*)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 (Total)	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	35 €	0,08%	145 €	0,34%
MHY8565N1022 - ACCIONES Teekay Tankers	USD	0 €	0,00%	0 €	0,00%
FR0000039299 - ACCIONES Bollere	EUR	0 €	0,00%	553 €	1,29%
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical Industries Ltd	USD	0 €	0,00%	285 €	0,66%
MHY7542C1306 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	USD	0 €	0,00%	223 €	0,52%
NL0010556684 - ACCIONES Frank's International	USD	0 €	0,00%	74 €	0,17%
FR0013358041-ACCIONES Bollere New	EUR	0 €	0,00%	3 €	0,01%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>36.997 €</b>	<b>92,82%</b>	<b>38.579 €</b>	<b>90,06%</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>36.997 €</b>	<b>92,82%</b>	<b>38.579 €</b>	<b>90,06%</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 EXTERIOR</b>		<b>36.997 €</b>	<b>92,82%</b>	<b>38.579 €</b>	<b>90,06%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>39.858 €</b>	<b>96,69%</b>	<b>41.616 €</b>	<b>97,15%</b>

(\*)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](mailto:info@cobasam.com)