

Informe Segundo Semestre 2019

Cobas
Global PP



Cobas Global PP

Nº Registro DGS
N5219-Cobas Global PP

Patrimonio Plan
51.605.821,33€ (miles €)

Fondo
F1633-Cobas Global FP

Patrimonio Fondo
51.605.821,33€ (miles €)

Fecha de registro
16/05/2017

% del Fondo
100%

Valor Liquidativo
80,5855556

Participes Plan
2.482

Beneficiarios Plan
27

Comisión Gestión
1,50% s/Patrimonio

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

Gastos Auditoría Ejercicio
0,01%

Gastos Interm/Liquid.
0,17% s/Patrimonio medio fondo

Depositario
BANCO INVERSIS, 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.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en la dirección José Abascal, 45, 3ª 28003 - Madrid. Teléfono: +34900151530. Correo Electrónico: info@cobasam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

→ **Tipo de fondo:** Otros

→ **Vocación inversora:** Renta Variable 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.

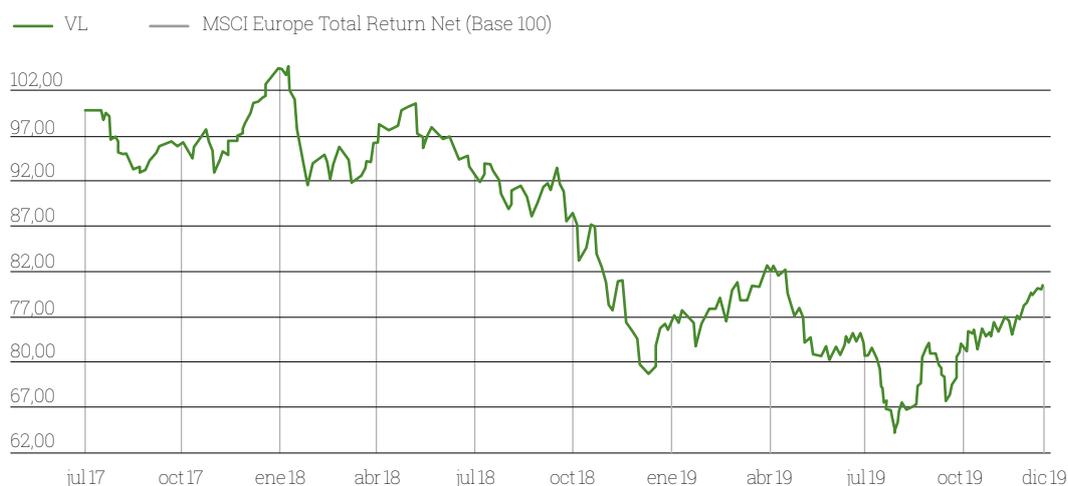
El resto del patrimonio total se invertirá en renta fija principalmente pública, aunque también privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad

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

2. Evolución plan



3. Rentabilidad del plan

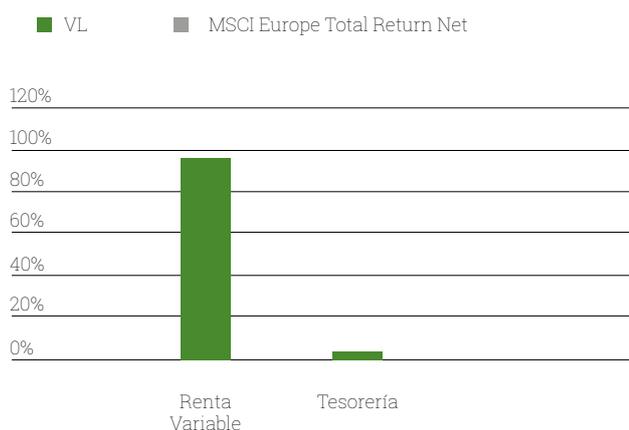
Rentabilidad del Plan	Cobas Global	Sector RV (**)
Acumulada	12,50%	0,00
3 MESES	14,73%	0,00
1 AÑO	12,50%	23,59%
3 AÑOS	0,00	6,66%
5 AÑOS	0,00	6,41%
10 AÑOS	0,00	6,57%
15 AÑOS	0,00	4,60%
20 AÑOS	0,00	0,64%
Inicio (*)	-19,41%	0,00

(*)Rentabilidad desde inicio acumulada. (**)Rentabilidad Media Anual Ponderada a 31.12.2019 (INVERCO)
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

4. Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles de euros)	30 junio 2019	31 marzo 2019
CARTERA Valor Efectivo	49.514.191,98	40.078.069,69
Coste Cartera	57.609.870,99	54.051.345,31
Intereses	0,00	0,00
Plusv/Minsv. Latentes	-8.095.679,01	-13.973.275,62
LIQUIDEZ (Tesorería)	2.067.193,96	1.792.662,21
DEUDORES	548.779,78	709.912,19
ACREEDORES	-524.344,39	-1.044.285,78
Total Patrimonio	51.605.821,33	41.536.358,31

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



5. 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.

6. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el segundo semestre de 2019, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del +8,4% frente al +8,4% del índice de referencia, MSCI Europe Total Return Net. Durante el año 2019 la rentabilidad de la cartera ha sido del +12,5%, frente a una revalorización del +26% de su índice de referencia. Desde que el plan de pensiones **Cobas Global PP** comenzó a invertir en renta variable en julio de 2017, ha obtenido una rentabilidad del -19,4% frente a +16,9% del índice de referencia.

El valor objetivo de la cartera, 179€/participación, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 123%. 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 97%, cerca del máximo legal permitido del 99%.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER 2020 estimado de 6,7x y un ROCE (Retorno sobre el Capital Empleado) del 26%.

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 **International Seaways** (+3,5%) y **Teekay LNG** (+2,3%). Por otro lado, destaca el efecto negativo sobre la rentabilidad de la cartera por parte de **Golar LNG** (-1,4%) y **Valaris** (-1,3%).

Uno de los ámbitos donde redujimos nuestra posición significativamente a lo largo de 2019 fue el Transporte Marítimo de Crudo. Se trata de un grupo de compañías que seguimos desde 2017. Finalmente, en 2019 vimos la cristalización de su potencial, que aún continúa en cierta medida.

Tras caer al peor momento de los últimos 30 años, los fundamentales de la industria se han ido sanando poco a poco. La demanda de transporte marítimo de crudo continúa su sólido crecimiento, entre otros motivos por el gran crecimiento de producción petrolífera en USA – más alejado del crecimiento de la demanda, en Asia, que Medio Oriente y que por tanto requiere más barcos.

Mientras tanto la última gran oleada de construcción de petroleros se va agotando y por ahora apenas hay nuevos pedidos, por la falta de financiación y por la incertidumbre respecto a los cambios regulatorios respecto a emisiones nocivas.

Finalmente, las nuevas limitaciones respecto a las emisiones de azufre (IMO 2020) y el tratamiento del agua de lastre obligan a inversiones adicionales, o al achatarramiento de los barcos más viejos.

Este cóctel implica un ajuste de oferta que por fin se vio reflejado en las tasas diarias de flete, que alcanzaron niveles récord a finales del 2019, y que muy probablemente se mantendrán muy sólidas al menos durante

unos cuantos trimestres. Como consecuencia nuestras inversiones en el sector, que comenzaron por debajo de valoraciones de liquidación, ya han cristalizado parte de su valor durante 2019, lo cual benefició a nuestra cartera.

Uno de nuestros principales refuerzos de posiciones en 2019 fue el de compañías enfocadas a la infraestructura de gas natural licuado (GNL), en particular en **Golar LNG**. Nuestro conocimiento del sector durante estos tres últimos años nos ha permitido tener la confianza necesaria para actuar así. Con respecto a **Golar LNG**, a lo largo del año pudimos observar progresos relevantes en los proyectos que sustentan su valoración, que son los respaldados por contratos a largo plazo: en FLNGs (licuefacción flotante) y, especialmente, en el negocio "downstream" que ayuda en la transición de combustibles fósiles con fuertes emisiones de CO2 (diésel, carbón, etc.) a gas, menos contaminante. Este último negocio está comenzando en Brasil, y esperan extenderlo a otros países en desarrollo.

Golar LNG por otra parte, es consciente de su complicación societaria, que dificulta su comprensión por parte de la comunidad inversora. Para ello ha anunciado una simplificación que ayudará en esa comprensión. Con ello, esperamos que el mercado sea consciente de la gran infravaloración de los activos de la compañía.

A medida que la solidez de los proyectos de **Golar LNG** ha ido aumentando, y el precio por acción no lo ha venido reflejando, arrastrado por otras corrientes en el mercado, hemos ido aumentando nuestra posición.

Otra compañía donde hemos aumentado significativamente nuestra exposición durante el año es **CIR & Cofide**, holding italiano controlado por la familia De Benedetti que conocemos desde hace más de 10 años. Hoy la compañía ha cambiado significativamente y no se parece en nada a la que conocimos en 2008.

Actualmente cerca del 50% de su capitalización bursátil lo tienen en la caja y, además, durante este año se han producido cambios importantes en la compañía de cara a cristalizar su valor y nosotros hemos ido aumentando el peso en nuestras carteras conforme se daban estos cambios y la acción no lo reflejaba. Cambios como la fusión entre **CIR y Cofide** para simplificar la estructura societaria o la venta de **Gedi** (grupo de medios de comunicación italiano), quizá el peor activo del grupo, a un buen precio.

Todos estos cambios darán como resultado una mayor visibilidad a la que pensamos es la "joya de la corona", el ~60% que **CIR & Cofide** tienen en **KOS**, compañía que gestiona residencias y hospitales geriátricos en Italia y Alemania. Este es un negocio recurrente y en crecimiento debido al envejecimiento estructural de la población europea, y pensamos que prácticamente sólo el valor de **KOS** justifica la capitalización de **CIR & Cofide**. Todo lo demás (>350mn€ de caja y el ~57% de **Sogefi**) lo estamos consiguiendo gratis. La importante posición de caja neta positiva hace que el riesgo sea prácticamente nulo.

En resumen y como decíamos anteriormente, tenemos mucha confianza en lo que nos deparará el futuro. Esto se debe a que tenemos unas carteras de calidad cotizando a múltiplos muy bajos que además deberían beneficiarse

de la recuperación general de las compañías de Valor.

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, contrastan-

do 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.

7. 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	751	1,46	648	1,57
ES0178165017 ACCIONES TécnicasReunidas	EUR	654	1,27	544	1,32
ES0114820113 ACCIONES Vocento	EUR	497	0,96	407	0,99
ES0110944172 ACCIONES QuabitInmobiliaria	EUR	415	0,81	295	0,72
ES0176252718 ACCIONES MeliaHotels	EUR	365	0,71	267	0,65
ES0182870214 ACCIONES SacyrVallehermoso	EUR	0	0,00	226	0,55
ES0105229001 ACCIONES ProsegurCash	EUR	262	0,51	202	0,49
ES0113307062 ACCIONES Bankia	EUR	247	0,48	165	0,40
ES0180907000 ACCIONES Unicaja	EUR	17	0,03	101	0,25
ES06828709F3 DERECHOS SacyrVallehermoso	EUR	0	0,00	6	0,01
TOTAL RV COTIZADA		3.209	6,22	2.861	6,95
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		3.209	6,22	2.861	6,95
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.209	6,22	2.861	6,95
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	3.728	7,22	3.062	7,43
MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay LNG Partners	USD	2.441	4,73	2.175	5,28
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	3.366	6,52	1.935	4,69
MHY410531021 - ACCIONES International Seaways Inc	USD	2.961	5,74	1.906	4,62
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	2.011	3,90	1.778	4,31
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	1.959	3,80	1.400	3,40
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	852	1,65	1.382	3,35
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	1.230	2,38	1.243	3,02
IT0000080447 - ACCIONES CIR-Compagnie Industriali Riunite	EUR	2.196	4,25	1.206	2,93
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.	USD	1.997	3,87	1.181	2,87
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	657	1,27	883	2,14
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & Cofchine Meccaniche RSP	EUR	1.252	2,43	848	2,06
BMG454221059 - ACCIONES Hoegh LNG Holdings	NOK	1.074	2,08	765	1,86
JP3505800007 - ACCIONES Daiwa Industries LTD	JPY	850	1,65	754	1,83
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	710	1,38	736	1,78
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	938	1,82	707	1,72
GB00BJVJZD68 - ACCIONES Enesco Plc	USD	849	1,65	669	1,62
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	581	1,13	619	1,50
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	822	1,59	615	1,49
NL0011031208 - ACCIONES Mylan NV	USD	627	1,21	591	1,43
IT0005252140 - ACCIONES Saipem SPA	EUR	563	1,09	578	1,40
JP3818800009 - ACCIONES Fujitec Co. LTD	JPY	0	0,00	565	1,37
LU0075646355 - ACCIONES Subsea7 S.A.	NOK	719	1,39	500	1,21
IT0005043507 - ACCIONES OVS SPA	EUR	726	1,41	493	1,19
BE0003808251 - ACCIONES Exmar NV	EUR	783	1,52	475	1,15
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT Holdings INC	USD	0	0,00	432	1,05
NO0010576010 - ACCIONES Wilh.Wilhelmsen Holding-B	NOK	638	1,24	432	1,05
NO0010571698 - ACCIONES Wilh.Wilhelmsen Holding-A	NOK	624	1,21	429	1,04
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	225	0,44	413	1,00
KR7028150001 - ACCIONES GS Home Shopping	KRW	356	0,69	407	0,99

(*)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	288	0,56	399	0,97
KR7005931001 - ACCIONES Samsung Electronics	KRW	332	0,64	390	0,95
GB00B1QH8P22 - ACCIONES Sports Direct Intl	GBP	0	0,00	381	0,92
MHY1771G1026 - ACCIONES Costamare Inc	USD	0	0,00	353	0,86
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	542	1,05	343	0,83
GB00B74CDH82 - ACCIONES Cairn Energy PLC	GBP	583	1,13	339	0,82
KR7066571001 - ACCIONES LG Electronics-Pref	KRW	436	0,84	330	0,80
KR7002791002 - ACCIONES Amorepacific Group	KRW	363	0,70	325	0,79
TW0002474004 - ACCIONES Catcher Technology CO LTD	TWD	135	0,26	316	0,77
IT0000076502 - ACCIONES Danieli & CO Officine Meccaniche	EUR	205	0,40	292	0,71
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LT	USD	485	0,94	291	0,71
KR7138250006 - ACCIONES NS Shopping CO	KRW	229	0,44	287	0,70
DK0060497295 - ACCIONES Matas A/SDKK	DKK	441	0,85	273	0,66
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS	EUR	0	0,00	256	0,62
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	663	1,28	251	0,61
KR7030200000 - ACCIONES KT Corp	KRW	231	0,45	240	0,58
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	451	0,87	234	0,57
KR7003551009 - ACCIONES LG Corp Pref	KRW	236	0,46	233	0,56
XXITV0000180 - ACCIONES Cofide SPA New	EUR	406	0,79	216	0,52
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS	EUR	213	0,41	199	0,48
US36237H1014 - ACCIONES GIII App	USD	200	0,39	189	0,46
US6907684038 - ACCIONES Owens-Illinois Inc.	USD	0	0,00	188	0,46
KR7057050007 - ACCIONES Hyundai Home Shop	KRW	136	0,26	176	0,43
GB00BTC0LB89 - ACCIONES DFS Furniture	GBP	0	0,00	168	0,41
NO0003110603 - ACCIONES Bonheur Asa	NOK	0	0,00	167	0,40
GB00B1FP6H53 - ACCIONES Mitchells & Butlers	GBP	0	0,00	167	0,40
KR7096771001 - ACCIONES SK Innovation CO-LTD	KRW	0	0,00	160	0,39
DE0005190037 - ACCIONES BMW (Bayerische Motoren Werke) Prf	EUR	443	0,86	159	0,39
GB00BNLPYF73-ACCIONES Spire Healthcare	GBP	276	0,53	156	0,38
XXITV0000172 - ACCIONES COF/FINz	EUR	0	0,00	129	0,31
MHY2188B1083 - ACCIONES Dynagas Lng Partners	USD	256	0,50	127	0,31
US5794893033 - ACCIONES McClatchyCo-Class	USD	0	0,00	51	0,12

(*)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	220	0,43	35	0,08
KR700279K010 - ACCIONES Amore Pacific	KRW	42	0,08	0	0,00
NO0003043309-ACCIONES Kongsberg	NOK	229	0,44	0	0,00
GB00BYQB9V88 - ACCIONES TI Fluid Systems	GBP	234	0,45	0	0,00
US67098H1041 - ACCIONES O-I Glass Inc.	USD	249	0,48	0	0,00
IL0002810146 - ACCIONES Israile Chemicals	ILS	459	0,89	0	0,00
CA46016U1084-ACCIONES International Petroleum Corp	SEK	459	0,89	0	0,00
XXITV0000107-ACCIONES Maire Tecnimont	EUR	618	1,20	0	0,00
MHY206761055-ACCIONES Diamond S Shipping	USD	510	0,99	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		46.305	89,73	36.997	89,75
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		46.305	89,73	36.997	89,75
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		46.305	89,73	36.997	89,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.514	95,95	39.858	96,70

(*)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

