

c o b a s  
asset management

# Informe Primer Semestre 2019

Cobas

**Mixto Global** PP



# Cobas **Mixto Global** PP

## Nº Registro DGS

N5218-Cobas Mixto  
Global PP

## Patrimonio Plan

3.654.089,90€ (miles €)

## Fondo

F2076-Cobas Mixto  
Global FP

## Patrimonio Fondo

3.654.089,90€ (miles €)

## Fecha de registro

16/05/2017

## % del Fondo

100%

## Valor Liquidativo

80,03731356

## Participes Plan

203

## Beneficiarios Plan

5

## Comisión Gestión

1,25% s/Patrimonio

## Comisión Depósito

Escalado 0,08%-0,065%

## Gastos Auditoría Ejercicio

0,04% s/Patrimonio  
medio fondo

## Gastos Interm/Liquid.

0,16% s/Patrimonio  
medio fondo

## Depositario

BANCO INVERSI, 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 Mixta Internacional

→ Perfil de Riesgo:

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

### Descripción general

**Política de inversión:** Invertirá entre un 25% y un 75% del patrimonio en renta variable y el resto en activos de renta fija. Se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en renta variable en emisores/mercados de países emergentes. La renta fija será principalmente pública, aunque también privada, de al menos media ca-

lidad 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 OCDE 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 2 años y el vencimiento máximo de los activos de renta fija no podrá superar los 5 años. 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



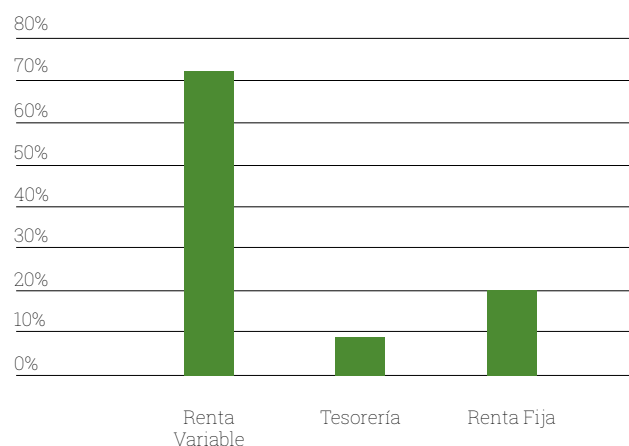
### 4 Rentabilidad del plan

Rentabilidad del Plan	Cobas Mixto Global	Sector RVMx (**)
Acumulada	3,16%	0,00
3 MESES	-4,46%	0,00
1 AÑO	-17,49%	1,34%
3 AÑOS	0,00	3,94%
5 AÑOS	0,00	1,92%
10 AÑOS	0,00	4,50%
15 AÑOS	0,00	3,34%
20 AÑOS	0,00	2,70%
Inicio (*)	-19,96%	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	3.400.118,55	3.260.724,98
Coste Cartera	4.203.519,83	3.856.753,75
Intereses	-810.047,87	-598.812,35
Plusv/Minsv. Latentes	6.646,59	2.783,58
LIQUIDEZ (Tesorería)	219.411,09	533.356,62
DEUDORES	265.378,90	33.487,97
ACREEDORES	-230.818,64	-5.572,05
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3.654.089,90</b>	<b>3.821.997,52</b>



## 8. Operaciones vinculadas y conflictos de interés

**Conflictos de interés:** La gestión de la cartera del fondo está delegada en COBAS ASSET MANAGEMENT SGIC, 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.  
30 de junio de 2019

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el segundo trimestre de 2019, la cartera ha obtenido una rentabilidad negativa del -4,5%, frente a un +1,5% de su índice de referencia, compuesto en un 50% por el índice Eonia y en un 50% por el MSCI Europe Total Return Net.

Desde que el plan de pensiones **Cobas Mixto Global PP** comenzó a invertir en julio de 2017, ha obtenido una rentabilidad del -20%, frente a un +3,1% de su 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, 157€/participación, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 96%. 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.

La cartera se encuentra invertida en aproximadamente un 73% en renta variable, aprovechando al máximo el límite establecido en el mandato, que es del 75%, y un 28% en renta fija y liquidez, consecuencia del elevado potencial de revalorización de las inversiones en renta variable.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER 2019 estimado de 6,5x y un ROCE (Retorno sobre el Capital Empleado) del 19%.

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** (-1,2%) y **Dixons Carphone** (-0,8%).

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor (Total)	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		0 €	0,00%	0 €	0,00%
ES0L02006127 - LETRA Estado Español -0,41 2020-06-12	EUR	50€	1,37%	0 €	0,00%
ES0L02006127 - LETRA Estado Español -0,41 2020-06-12	EUR	451 €	12,36%	0 €	0,00%
ES0L01906145 - LETRA Estado Español -0,37 2019-06-14	EUR	0 €	0,00%	205 €	5,37%
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		502 €	13,74%	205 €	5,37%
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		0 €	0,00%	0 €	0,00%
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		0 €	0,00%	0 €	0,00%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		502 €	13,74%	205 €	5,37%
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0 €	0,00%	0 €	0,00%
<b>TOTAL RF PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0 €	0,00%	0 €	0,00%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0 €	0,00%	0 €	0,00%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		502 €	13,74%	205 €	5,37%
ES0129743318 - ACCIONES ElecnorSA	EUR	45 €	1,23%	33 €	0,86%
ES0178165017 - ACCIONES TécnicasReunidas	EUR	41 €	1,14%	64 €	1,67%
ES0110944172 - ACCIONES QuabitInmobiliaria	EUR	20 €	0,57%	19 €	0,49%
ES0176252718 - ACCIONES MeliaHotels	EUR	18 €	0,51%	18 €	0,48%
ES0114820113 - ACCIONES Vocento	EUR	16 €	0,44%	17 €	0,44%
ES06828709F3 - ACCIONES SacyrVallehermoso	EUR	15 €	0,43%	17 €	0,44%
ES0105229001 - ACCIONES ProsegurCash	EUR	15 €	0,42%	17 €	0,45%
ES0113307062 - ACCIONES Bankia	EUR	9 €	0,25%	11 €	0,29%
ES06828709F3 - DERECHOS SacyrVallehermoso	EUR	0 €	0,01%	0 €	0,00%
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	11 €	0,32%	0 €	0,00%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		194 €	5,32%	195 €	5,11%
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0 €	0,00%	0 €	0,00%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0 €	0,00%	0 €	0,00%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		194 €	5,32%	195 €	5,11%
<b>TOTAL IIC</b>		0 €	0,00%	0 €	0,00%
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0 €	0,00%	0 €	0,00%
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0 €	0,00%	0 €	0,00%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		696 €	19,06%	401 €	10,48%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		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*	%
<b>Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año</b>		0 €	0,00%	0 €	0,00%
US87900YAE32 - OBLIGACION  Teekay Corporation 5 2023-01-15	USD	238 €	6,52%	0 €	0,00%
US87900YAD58 - OBLIGACION Teekay Corporation 5 2023-01-15	USD	0 €	0,00%	231 €	6,03%
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		238 €	6,52%	231 €	6,03%
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		0 €	0,00%	0 €	0,00%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		238 €	6,52%	231 €	6,03%
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0 €	0,00%	0 €	0,00%
<b>TOTAL RF PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0 €	0,00%	0 €	0,00%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0 €	0,00%	0 €	0,00%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		238 €	6,52%	231 €	6,03%
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	206 €	5,63%	258 €	6,75%
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	132 €	3,61%	106 €	2,76%
MHY410531021 - ACCIONES International Seaways Inc	USD	129 €	3,52%	118 €	3,08%
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	121 €	3,31%	111 €	2,91%
MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay LNG Partners	USD	112 €	3,07%	121 €	3,16%
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	96 €	2,62%	79 €	2,07%
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	92 €	2,52%	118 €	3,08%
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	88 €	2,42%	114 €	2,99%
IT0000080447 - ACCIONES CIR-Compagnie Industriale Riunite	EUR	81 €	2,23%	83 €	2,18%
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.	USD	68 €	1,85%	78 €	2,04%
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & Coficine Meccaniche RSP	EUR	61 €	1,67%	61 €	1,60%
JP3505800007 - ACCIONES Daiwa Industries LTD	JPY	54 €	1,48%	54 €	1,41%
BMG454221059 - ACCIONES Hoegh LNG Holdings	NOK	52 €	1,43%	44 €	1,14%
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	52 €	1,42%	36 €	0,94%
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	50 €	1,37%	65 €	1,70%
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	46 €	1,25%	54 €	1,42%
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	43 €	1,17%	49 €	1,29%
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	41 €	1,12%	55 €	1,45%
GB00BJVJZD68 - ACCIONES Ensco Plc	USD	41 €	1,12%	25 €	0,64%
NL0011031208 - ACCIONES Mylan NV	USD	39 €	1,07%	33 €	0,86%
IT0005252140 - ACCIONES Saipem SPA	EUR	36 €	0,99%	25 €	0,66%
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	36 €	0,98%	45 €	1,17%

(\*)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*	%
JP3818800009 - ACCIONES Fujitec Co. LTD	JPY	36 €	0,98%	41 €	1,08%
LU0075646355 - ACCIONES Subsea7 S.A.	NOK	34 €	0,94%	26 €	0,67%
IT0005043507 - ACCIONES OVS SPA	EUR	33 €	0,90%	36 €	0,93%
BE0003808251 - ACCIONES Exmar NV	EUR	32 €	0,88%	32 €	0,84%
NO0010571698 - ACCIONES Wilh. Wilhelmsen Holding-A	NOK	31 €	0,85%	28 €	0,74%
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT Holdings INC	USD	31 €	0,84%	48 €	1,25%
NO0010576010 - ACCIONES Wilh. Wilhelmsen Holding-B	NOK	29 €	0,80%	32 €	0,83%
KR7028150001 - ACCIONES GS Home Shopping	KRW	28 €	0,77%	30 €	0,79%
BMG702781094 - ACCIONES Petra Diamonds LTD	GBP	28 €	0,76%	20 €	0,51%
KR7005931001 - ACCIONES Samsung Electronics	KRW	27 €	0,73%	31 €	0,81%
GB00B1QH8P22 - ACCIONES Sports Direct Intl	GBP	27 €	0,73%	35 €	0,91%
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	25 €	0,67%	21 €	0,56%
KR7002791002 - ACCIONES Amorepacific Group	KRW	23 €	0,63%	26 €	0,68%
GB00B74CDH82 - ACCIONES Cairn Energy PLC	GBP	23 €	0,62%	14 €	0,36%
MHY1771G1026 - ACCIONES Costamare Inc	USD	22 €	0,60%	22 €	0,59%
KR7138250006 - ACCIONES NS Shopping CO	KRW	22 €	0,60%	22 €	0,58%
IT0000076502 - ACCIONES Danieli & CO Officine Meccaniche	EUR	21 €	0,59%	24 €	0,62%
KR7066571001 - ACCIONES LG Electronics-Pref	KRW	21 €	0,56%	11 €	0,28%
XXITV0000180 - ACCIONES Cofide SPA New	EUR	19 €	0,53%	22 €	0,56%
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LT	USD	19 €	0,52%	0 €	0,00%
TW0002474004 - ACCIONES Catcher Technology CO LTD	TWD	19 €	0,52%	21 €	0,54%
DK0060497295 - ACCIONES Matas A/SDKK	DKK	18 €	0,50%	21 €	0,54%
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	18 €	0,49%	14 €	0,38%
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS	EUR	18 €	0,49%	19 €	0,50%
DE0005190037 - ACCIONES BMW (Bayerische Motoren Werke) Prf	EUR	16 €	0,45%	29 €	0,75%
US36237H1014 - ACCIONES GIII App	USD	15 €	0,42%	0 €	0,00%
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS	EUR	15 €	0,41%	16 €	0,43%
KR7057050007 - ACCIONES Hyundai Home Shop	KRW	15 €	0,40%	16 €	0,41%
KR7003551009 - ACCIONES LG Corp Pref	KRW	14 €	0,39%	13 €	0,35%
NO0003110603 - ACCIONES Bonheur Asa	NOK	14 €	0,38%	32 €	0,83%
US6907684038 - ACCIONES Owens-Illinois Inc.	USD	13 €	0,34%	20 €	0,52%

(\*)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*	%
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	12 €	0,34%	8 €	0,21%
KR7030200000 - ACCIONES KT Corp	KRW	12 €	0,33%	12 €	0,31%
GB00B1FP6H53 - ACCIONES Mitchells & Butlers	GBP	12 €	0,32%	15 €	0,40%
GB00BTC0LB89 - ACCIONES DFS Furniture	GBP	10 €	0,28%	11 €	0,28%
KR7096771001 - ACCIONES SK Innovation CO-LTD	KRW	10 €	0,26%	10 €	0,27%
GB00BNLPYF73 - ACCIONES Spire Healthcare	GBP	8 €	0,23%	9 €	0,24%
MHY2188B1083 - ACCIONES Dynagas Lng Partners	USD	6 €	0,17%	10 €	0,25%
US5794893033 - ACCIONES McClatchyCo-Class	USD	5 €	0,13%	9 €	0,24%
FR0000039299 - ACCIONES Bollere	EUR	4 €	0,12%	45 €	1,17%
XXITV0000172 - ACCIONES COF/FINz	EUR	4 €	0,10%	0 €	0,00%
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	3 €	0,08%	4 €	0,10%
IT0005373862 - DERECHOS Cofide	EUR	0 €	0,00%	0 €	0,00%
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical Industries Ltd	USD	0 €	0,00%	20 €	0,52%
MHY7542C1306 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	USD	0 €	0,00%	18 €	0,48%
NL0010556684 - ACCIONES Frank's International	USD	0 €	0,00%	6 €	0,16%
FR0013358041 - ACCIONES Bollere New	EUR	0 €	0,00%	0 €	0,01%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.465 €</b>	<b>67,47%</b>	<b>2.630 €</b>	<b>68,80%</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>2.465 €</b>	<b>67,47%</b>	<b>2.630 €</b>	<b>68,80%</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>2.704 €</b>	<b>73,99%</b>	<b>2.860 €</b>	<b>74,83%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.400 €</b>	<b>93,05%</b>	<b>3.261 €</b>	<b>85,31%</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)