

c o b a s
asset management

Informe Primer Semestre 2020

Cobas

Mixto Global PP

Cobas **Mixto Global** PP

Nº Registro DGS
N5218-Cobas Mixto
Global PP

Patrimonio Plan
3.019.585,89

Fondo
F2076-Cobas Mixto
Global FP

Patrimonio Fondo
3.019.585,89

Fecha de registro
16/05/2017

% del Fondo
100%

Valor Liquidativo
59,218786

Partícipes Plan
196

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.
0,2% s/Patrimonio
medio fondo

Depositario
BANCO INVERSIÓN, S.A.

Auditor
DELOITTE, S.L.

Grupo Depositario
BANCA MARCH

Gestora
Cobas Pensiones
SGFP, SA.

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 partícipes sobre sus planes de pensiones en la dirección José Abascal, 45, 3ª 28003 - Madrid. Teléfono: +34900151530. Correo electrónico: sac@cobasam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La DGSFP también pone a su disposición un servicio de consultas y reclamaciones en el 902 191 111.

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 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 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

2. Evolución plan



3. Rentabilidad del plan

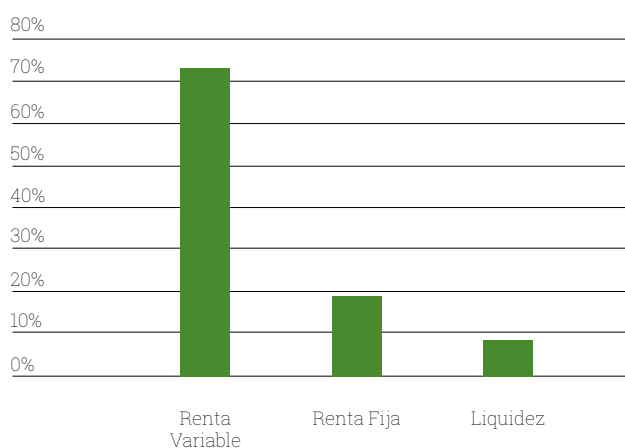
Rentabilidad del Plan	Cobas Mixto Global
Acumulada	-30,70%
3 MESES	6,30%
1 AÑO	-26,02%
3 AÑOS	0,00
5 AÑOS	0,00
10 AÑOS	0,00
15 AÑOS	0,00
20 AÑOS	0,00
Inicio (*)	-40,80%

(*)Rentabilidad desde inicio acumulada.
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

4. Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles de euros)	30 junio 2020	31 diciembre 2019
CARTERA Valor Efectivo	2.772.716,12	3.657.461,11
Coste Cartera	4.120.993,76	4.195.860,05
Intereses	3.560,02	5.825,05
Plusv/Minsv. Latentes	-1.351.837,66	-544.223,99
LIQUIDEZ (Tesorería)	223.229,08	178.312,84
DEUDORES	32.242,25	50.620,72
ACREEDORES	-8.601,56	-29.905,18
Total Patrimonio	3.019.585,89	3.856.489,49

Distribución de activos



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 primer semestre de 2020, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del -30,7%, frente a un -6,0% 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 -40,8%, frente a un +1,0% de su índice de referencia.

El valor objetivo de la cartera, 153€/participación, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 159%. 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, cerca del límite máximo establecido en el mandato (75%), y un 25% 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 2021 estimado de 5,6x 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 segundo trimestre de 2020, la mayor contribución al resultado positivo de la cartera ha sido generada por **Kosmos Energy** (+1,4%) y **Teekay LNG** (+1,0%). Por otro lado, destaca el efecto negativo sobre la rentabilidad de la cartera por parte de **International Seaways** (-1,7%) y **Exmar** (-1,1%).

Durante el semestre la composición de la cartera de **Cobas Selección** no ha variado significativamente. Las cotizaciones de nuestras principales posiciones defensivas (**Teekay**, **Golar LNG**, **CIR** y **Babcock**) han cotizado como si fuesen cíclicas y, por consiguiente, no ha resultado aconsejable rotar las carteras. A continuación, ofrecemos un mayor detalle acerca de ello.

La tesis de inversión en **Teekay LNG** (3,0% de la cartera), dedicada al transporte marítimo de gas natural licuado mediante contratos a largo plazo, la hemos explicado en multitud de ocasiones desde que comenzó en 2017. En los últimos meses el progreso en la ejecución de la compañía ha sido notable y totalmente según lo planeado. Los principales avances han sido:

- i) finalización del programa de crecimiento, que aumentaba el tamaño de la compañía en aproximadamente un 60%, todo con contratos a muy largo plazo,
- ii) comienzo del repago acelerado de deuda gracias al incremento substancial de la generación de caja una vez concluida la fase de crecimiento,
- iii) el incremento del dividendo trimestral desde \$0,14 por acción al \$0,19 en mayo de 2019 (+35% de subida), y más recientemente a \$0,25 por acción en mayo de 2020 (+31% de subida), es decir, una subida acumulada de dividendo del 78% en poco más de un año; y
- iv) la simplificación de la estructura societaria con la re-

ciente eliminación de los "IDRs" (mecanismo de remuneración asimétrico a favor de la matriz, que no estaba bien considerado por el mercado).

Así pues, **Teekay LNG** es hoy en día una compañía muy diferente en comparación a tres años atrás, aunque el mercado aún no lo ha reflejado en la valoración. Recordemos además que **Teekay LNG** es una compañía muy distinta del resto de alternativas cotizadas, ya que sus contratos a largo plazo, protegidos en volumen y precio, no sufren el impacto del Covid-19 en modo alguno. Mientras muchas empresas en el mercado recortan o suspenden dividendos, **Teekay LNG** tiene la visibilidad y la confianza para seguir aumentándolos, al tiempo que reduce su deuda. Actualmente su rentabilidad por dividendo es del 9% con un PER de 4x.

Respecto a **Teekay Corp** (1,6%), la matriz de **Teekay LNG**, también la tesis de inversión ha progresado materialmente, no sólo por todo lo que le afecta su participación en **Teekay LNG** (42% tras la conversión de los IDRs en acciones), sino también por la desinversión progresiva de sus plataformas FPSO, así como muy significativamente la mejora en el balance de su participada **Teekay Tankers**. Esta última se ha beneficiado de la extraordinaria mejora en las tasas diarias de flete. Nuestra tesis de inversión en tanqueros de crudo (aplicable también para nuestra inversión en **International Seaways**) contemplaba una mejora desde los niveles tan deprimidos de los últimos años, pero los niveles alcanzados durante los últimos tres trimestres han sido extremadamente buenos, lo que les ha permitido reducir su deuda más de un 20% en el primer semestre del año. Este desapalancamiento acelerado está ocurriendo en todo el sector marítimo, que por ahora se mantiene muy disciplinado (no ordenan nuevos barcos), lo cual presagia un buen negocio en los próximos años, como esperábamos en nuestra tesis original. Aun así, el sector sigue cotizando por debajo del valor de liquidación.

Respecto a **Golar LNG** (5,2%), la tesis posiblemente también es familiar, pero es aún una compañía relativamente compleja que tal vez vale la pena recordar, con 3 bloques principales como fuentes de valor: i) licuefacción flotante FLNG (contratos a largo plazo), ii) transporte marítimo de LNG y iii) comercialización de LNG (contratos a largo plazo), hoy en día en Brasil. Dados estos bloques, **Golar LNG** participa en la cadena de valor del LNG, la energía de transición hacia un futuro de emisiones reducidas, de manera diversificada. Esto la protege ante variaciones en sus fuentes de valor: cuando el bajo precio de LNG desincentiva nuevos proyectos de licuefacción, a su vez favorece la comercialización, y viceversa. **Golar LNG** también ha logrado progresos materiales en algunos de sus frentes a lo largo de los últimos meses, a pesar del Covid-19:

- i) comienzo de Sergipe en Brasil, la central térmica más grande de Latinoamérica, con la generación de FCF que ello conlleva;
- ii) firma de contrato exclusivo con Petrobras Distribuidora para venta de LNG en gasolineras;
- iii) progreso de otros proyectos de LNG en Brasil (Barcarena, Suape...).

Sin embargo, el Covid-19 ha retrasado el progreso de al-

gunos proyectos de FLNG. Estos retrasos no afectan al negocio corriente, sino más bien a la generación de valor adicional en el futuro. En cualquier caso, **Golar LNG** es hoy una compañía mucho más rica y con menos incertidumbres que hace dos años cuando comenzó nuestra inversión. Su visión ya es tangible, con FCF fluyendo más y más fuerte cada trimestre, y el crecimiento de EBITDA, de acuerdo con lo planeado, es evidente y sostenible. El mercado sin embargo no sólo no reconoce la mejora, sino que la valora a mayor descuento que entonces. Las mayores preocupaciones siguen siendo la complejidad (algo en lo que **Golar LNG** está trabajando para mejorar) y la disponibilidad de liquidez para financiar el crecimiento (proyecto Gimi). No obstante, la compañía ha demostrado su gran capacidad de ejecución y sus planes de crecimiento son muy atractivos.

Nuestras compañías de infraestructuras de gas natural (**Teekay, Golar LNG, Hoegh, Exmar** y **Dynagas**) están respaldadas por cerca de 100 contratos a largo plazo. A pesar del Covid-19, sólo dos de ellos se han comportado de manera distinta a lo previsto. Uno se ha retrasado, como comentamos en la carta del primer trimestre y en otro (en **Exmar**) se ha declarado un impago por parte de YPF, una de nuestras contrapartes más débiles. Incluso en estos dos contratos estimamos que el impacto será limitado. Esto refleja la robustez de estos contratos, que no se están renegociando a pesar de la significativa caída en el precio del gas. Un buen ejemplo de su calidad lo tenemos en **Dynagas LNG**, que ha conseguido refinanciarse al 3,5% a pesar de ser la compañía más endeudada de nuestras carteras. Como reacción, su cotización subió de \$1 a más de \$3 por acción en el trimestre.

CIR (5,4%) es una de nuestras principales posiciones porque cerca del 70% de su capitalización la tienen en la caja y porque su principal activo, **KOS**, residencias geriátricas y hospitales de rehabilitación en el norte de Italia, está en un sector donde las perspectivas son favorables.

Tras un primer impacto negativo del Covid-19, la situación en las residencias ya parece estar controlada, poco a poco el número de casos activos de Covid-19 es cada vez menor, y ya se están readmitiendo nuevos pacientes. Esto último demuestra la resiliencia del sector, debido a que la pirámide poblacional en Europa se está invirtiendo cada vez más y que el servicio que presta **KOS** es básico y muy necesario, ahora y en el futuro. A modo de ejemplo, por poner unos números sencillos, en España hay aproximadamente 3 millones de personas mayores de 80 años, sólo hay 373 mil camas en residencias y el déficit se estima en alrededor de 70 mil camas. Esta situación es parecida en toda Europa.

Por otro lado, esta pandemia ha demostrado el acierto del equipo gestor en la diversificación acometida el año pasado entrando en Alemania, país donde apenas han tenido casos por coronavirus y su virulencia ha sido mucho menor. Nadie podría haber imaginado una tormenta perfecta como la que ha vivido **KOS**: un virus que ataque a su paciente objetivo y en la zona geográfica donde tiene la mayoría de sus operaciones.

De cara al futuro creemos que las residencias tendrán que asumir algunos costes adicionales y habrá operadores pequeños que no podrán asumir dichos costes debido a su tamaño. Pensamos que esta situación acelerará la concentración del sector (a precios más razonables) y **KOS** será una de las compañías que lidere esta concentración.

Mientras tanto, el precio de las acciones de **CIR** apenas ha rebotado desde mínimos, a diferencia de lo sucedido con las acciones de Orpea o Korian, sus principales competidores, que han rebotado desde mínimos un ~40% y ~20% respectivamente. Estas compañías cotizan a múltiplos más altos en comparación con nuestra valoración de **KOS**.

Naturalmente el 2020 será un año difícil para **KOS** y el sector, pero somos optimistas para 2021 y en adelante. De nuevo, un buen negocio, bien gestionado, que cotiza a precios muy atractivos por un problema claramente temporal.

Babcock International (2,7%), el segundo mayor proveedor de servicios de defensa del Reino Unido y líder en servicios de emergencias mediante aeronaves en Europa Occidental, Canadá y Australia, es una empresa con ventajas competitivas claras (activos únicos, costes de cambio, economías de escala) y poco cíclica (con el 80% de los contratos a largo plazo), que se ha visto afectada en 2020 por los parones obligatorios impuestos por los gobiernos.

En emergencias, al pedir los gobiernos a sus ciudadanos que no salieran de sus casas, el número de accidentes se ha reducido y el uso de servicios de salvamento, rescate y sanitarios ha disminuido. En consecuencia, los márgenes se verán mermados este año porque han tenido que seguir costeando los alquileres de los helicópteros. Afortunadamente, por contrato reciben una compensación por capacidad instalada y no se destruirá valor. Por otro lado, en los servicios de defensa, parte del entrenamiento militar se ha pospuesto y en los servicios de mantenimiento de activos militares la productividad ha disminuido. Esto tendrá un impacto en los ahorros que tradicionalmente **Babcock** consigue al Ministerio de Defensa británico y, por tanto, los márgenes se verán reducidos también en este negocio este año.

De nuevo, lo importante aquí es discernir que no son negocios cíclicos, aunque como resultado de las cuarentenas pueda parecerlo a primera vista. El mercado está reaccionando exageradamente a problemas temporales que claramente no afectan a su negocio a medio plazo: seguirá habiendo accidentes y habrá que seguir manteniendo a las fuerzas armadas. Así, mientras que nuestra valoración disminuye un 10%, la cotización de **Babcock** ha caído un 50% este año, desde niveles ya baratos. Actualmente, las empresas con negocios comparables a los de **Babcock**, que a nuestro juicio no están caras, cotizan a múltiplos entre dos y tres veces superiores. Pensamos que la cotización de **Babcock** debería más que triplicar en los próximos años.

Podemos concluir, por tanto, que dado el buen comportamiento empresarial de los negocios más estables y el carácter no recurrente de los impactos negativos que se han producido como consecuencia del coronavirus, y dado que estos hechos no han sido reflejados apropiadamente en las cotizaciones, no ha resultado conveniente sustituir las compañías que tenemos por las nuevas ideas ya preparadas para incorporarse en la cartera internacional.

En el caso de los activos de deuda, han seguido estando soportados por las actuaciones de los bancos centrales. Se ha producido una reducción de las primas de riesgo, incluso en emergentes, siendo estos, junto con el segmento high yield, los que mejor se han comportado en el trimestre, dado el exceso de liquidez y falta de rentabilidades en los gobiernos.

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
ES0L02006127 - LETRA Estado Español -0,41 2020-06-12	EUR	0	0,00	50	1,30
ES0L02006127 - LETRA Estado Español -0,41 2020-06-12	EUR	0	0,00	451	11,69
ES0L02008149 - LETRA Estado Español -0,41 2020-08-14	EUR	450	14,91	451	11,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		450	14,91	501	12,99
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		450	14,91	501	12,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		450	14,91	501	12,99
ES0129743318 - ACCIONES ElecnorSA	EUR	51	1,69	46	1,20
ES0178165017 - ACCIONES TécnicasReunidas	EUR	33	1,10	4	0,99
ES0110944172 - ACCIONES QuabitInmobiliaria	EUR	0	0,00	24	0,61
ES0176252718 - ACCIONES MeliaHotels	EUR	14	0,46	21	0,55
ES0114820113 - ACCIONES Vocento	EUR	24	0,80	28	0,73
ES0105229001 - ACCIONES ProsegurCash	EUR	12	0,38	16	0,41
ES0105229001 - ACCIONES Sacyr	EUR	13	0,42	0	0,00
ES0175438003 ACCIONES ProsegurComp	EUR	9	0,31	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES Bankia	EUR	0	0,00	14	0,37
TOTAL RV COTIZADA		156	5,16	153	4,85
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		156	5,16	153	4,85
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		606	20,07	654	17,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		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.

US87900YAE32 - OBLIGACION Teekay Corporation 5/2023-01-15	USD	134	4,44	266	6,89
--	-----	-----	------	-----	------

Descripción de la inversión y emisor (Total)	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		134	4,44	266	6,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		134	4,44	266	6,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		134	4,44	266	6,89
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	92	3,03	221	5,73
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	156	5,16	194	5,04
MHY410531021 - ACCIONES International Seaways Inc	USD	82	2,73	177	4,58
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	80	2,64	117	3,03
MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay LNG Partners	USD	89	2,95	126	3,26
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	42	1,40	52	1,34
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	84	2,79	117	3,04
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	52	1,71	73	1,89
IT0000080447 - ACCIONES CIR-Compagnie Industriale Riunite	EUR	0	0,00	129	3,35
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.	USD	47	1,55	106	2,75
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & Coficine Meccaniche RSP	EUR	68	2,26	74	1,93
JP3505800007 - ACCIONES Daiwa Industries LTD	JPY	41	1,36	49	1,27
BMG454221059 - ACCIONES Hoegh LNG Holdings	NOK	27	0,91	65	1,68
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	49	1,63	33	0,84
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	27	0,89	42	1,08
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	36	1,20	54	1,40
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	34	1,12	48	1,24
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	38	1,25	34	0,88
GB00BJVJZD68 - ACCIONES Ensco Plc	USD	0	0,00	48	1,25
NL0011031208 - ACCIONES Mylan NV	USD	26	0,87	36	0,93
IT0005252140 - ACCIONES Saipem SPA	EUR	24	0,78	32	0,83
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	0	0,00	13	0,35

(*)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*	%
LJ0075646355 - ACCIONES Subsea7 S.A.	NOK	42	1,38	42	1,10
IT0005043507 - ACCIONES OVS SPA	EUR	30	1,00	44	1,13
BE0003808251 - ACCIONES Exmar NV	EUR	26	0,86	45	1,17
NO0010571698 - ACCIONES Wilh. Wilhelmsen Holding - A	NOK	37	1,24	38	0,99
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT Holdings INC	USD	0	0,00	0	0,00
NO0010576010 - ACCIONES Wilh. Wilhelmsen Holding - B	NOK	33	1,09	34	0,88
KR7028150001 - ACCIONES GS Home Shopping	KRW	18	0,60	25	0,64
BMG702781094 - ACCIONES Petra Diamonds LTD	GBP	0	0,00	13	0,35
KR7005931001 - ACCIONES Samsung Electronics	KRW	10	0,33	22	0,58
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	22	0,74	32	0,82
KR7002791002 - ACCIONES Amorepacific Group	KRW	23	0,76	22	0,58
GB00B74CDH82 - ACCIONES Cairn Energy PLC	GBP	40	1,32	36	0,94
KR7138250006 - ACCIONES NS Shopping CO	KRW	10	0,34	17	0,45
IT0000076502 - ACCIONES Danieli & CO Officine Meccaniche	EUR	3	0,10	13	0,32
KR7066571001 - ACCIONES LG Electronics-Pref	KRW	27	0,90	26	0,68
XXITV0000180 - ACCIONES Cofide SPA New	EUR	119	3,95	27	0,70
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LT	USD	52	1,73	25	0,65
TW0002474004 - ACCIONES Catcher Technology CO LTD	TWD	0	0,00	7	0,18
DK0060497295 - ACCIONES Matas A/SDKK	DKK	28	0,93	26	0,67
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	40	1,32	24	0,61
DE0005190037 - ACCIONES BMW (Bayerische Motoren Werke) Prf	EUR	21	0,69	28	0,73
US36237H1014 - ACCIONES GIII App	USD	22	0,73	11	0,28
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS	EUR	12	0,38	12	0,30
KR7057050007 - ACCIONES Hyundai Home Shop	KRW	6	0,19	8	0,20
KR7003551009 - ACCIONES LG Corp Pref	KRW	17	0,55	14	0,37
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	40	1,34	41	1,06
KR7030200000 - ACCIONES KT Corp	KRW	0	0,00	12	0,30
GB00BNLPYF73 - ACCIONES Spire Healthcare	GBP	16	0,54	15	0,40
MHY2188B1083 - ACCIONES Dyngas Lng Partners	USD	28	0,93	12	0,32
FR0000039299 - ACCIONES Bollore	EUR	0	0,00	4	0,11
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	44	1,44	11	0,30
XXITV0000107 - ACCIONES Maire Tecnimont	EUR	31	1,04	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*	%
MHY206761055 - ACCIONES Diamond S Shipping	USD	15	0,50	30	0,79
IL0002810146 - ACCIONES Israile Chemicals	ILS	23	0,77	29	0,75
CA46016U1084-ACCIONES International Petroleum Corp	SEK	24	0,79	27	0,71
US67098H1041 - ACCIONES O-I Glass Inc.	USD	0	0,00	17	0,43
US0082521081 - ACCIONES Affiliated Managers	USD	34	1,50	0	0,00
MHY2745C1021 - ACCIONES Golar P	USD	19	0,64	0	0,00
FR0011476928 - ACCIONES Fnac	EUR	19	0,64	0	0,00
GB00BYQB9V88 - ACCIONES TI Fluid Systems	GBP	13	0,43	14	0,35
NO0003043309-ACCIONES Kongsberg	NOK	0	0,00	14	0,35
KR700279K010-ACCIONES Amorepacific	KRW	0	0,00	3	0,07
TOTAL RV COTIZADA		2.032	67,31	2.704	70,11
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		2.032	67,31	2.704	70,11
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		2.166	71,75	2.969	74,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.772	91,83	3.623	94,84

(*)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

José Abascal, 45. Tercera planta
28003 Madrid (España)
T 900 15 15 30

info@cobasam.com
www.cobasam.com

Empresa



Certificada

Esta empresa cumple con
los más altos estándares de
impacto social y ambiental

