

c o b a s
asset management

Informe Segundo Semestre 2019

Cobas

Mixto Global PP

Cobas **Mixto Global** PP

Nº Registro DGS

N5218-Cobas Mixto
Global PP

Patrimonio Plan

3.856.489,49€ (miles €)

Fondo

F2076-Cobas Mixto
Global FP

Patrimonio Fondo

3.856.489,49€ (miles €)

Fecha de registro

16/05/2017

% del Fondo

100%

Valor Liquidativo

85,4533059

Participes Plan

204

Beneficiarios Plan

5

Comisión Gestión

1,25% s/Patrimonio

Comisión Depósito

Escalado 0,08%-0,065%

Gastos Auditoría Ejercicio

0,07% s/Patrimonio
medio fondo

Gastos Interm/Liquid.

0,30% 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.

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 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

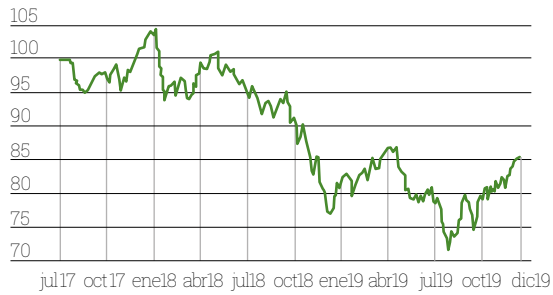
privada, de al menos media calidad crediticia (mínima de BBB- otorgado por Standard and Poor's o equivalente) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la OCDE y un máximo del 10% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating, 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



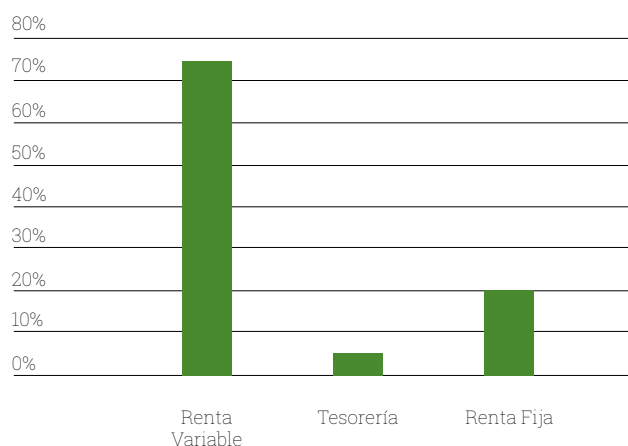
3. Rentabilidad del plan

Rentabilidad del Plan	Cobas Mixto Global	Sector RVMx (**)
Acumulada	10,14%	0,00
3 MESES	11,49%	0,00
1 AÑO	10,14%	12,17%
3 AÑOS	0,00	3,24%
5 AÑOS	0,00	2,51%
10 AÑOS	0,00	3,72%
15 AÑOS	0,00	3,38%
20 AÑOS	0,00	2,42%
Inicio (*)	-14,55%	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)	31 diciembre 2019	30 septiembre 2019
CARTERA Valor Efectivo	3.657.461,11	3.292.922,02
Coste Cartera	4.195.860,05	4.217.859,97
Intereses	5.825,05	2.682,63
Plusv/Minsv. Latentes	-544.223,99	-927.620,58
LIQUIDEZ (Tesorería)	178.312,84	134.813,04
DEUDORES	50.620,72	268.349,34
ACREEDORES	-29.905,18	-266.156,33
Total Patrimonio	3.856.489,49	3.429.928,07



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 Ór-

gano 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 +6,8%, frente a un +4,1% de su índice de referencia, compuesto en un 50% por el índice Eonia y en un 50% por el MSCI Europe Total Return Net. Durante los primeros nueve meses del año, la rentabilidad de la cartera ha sido del +10,1%, frente al +12,2% de su índice de referencia. Desde que el plan de pensiones **Cobas Mixto Global PP** comenzó a invertir en julio de 2017, ha obtenido una rentabilidad del -14,5%, frente a un +7,4% de su índice de referencia.

El valor objetivo de la cartera, 167€/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 75% en renta variable, en el límite máximo establecido en el mandato, 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 2020 estimado de 6,7x y un ROCE (Retorno sobre el Capital Empleado) del 20%.

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** (+2,7%) y **Babcock** (+1,6%). Por otro lado, destaca el efecto negativo sobre la rentabilidad de la cartera por parte de **Golar LNG** (-1,2%) y **Petra Diamonds** (-0,9%).

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.

En lo referente a la situación de la renta fija, el nerviosismo causado por el conflicto comercial y el consecuente impacto económico negativo ha condicionado el mensaje de los bancos centrales.

El cambio de sesgo de las políticas monetarias ha sido el principal catalizador en 2019: 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. Pese a comenzar el ejercicio ya con rendimientos muy bajos e incluso negativos en gran parte de Europa, 2019 ha sido un año positivo para la renta fija.

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	50	1,30	50	1,37
ES0L02006127 - LETRA Estado Español -0,41 2020-06-12	EUR	451	11,69	452	12,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		501	12,99	502	13,74
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		501	12,99	502	13,74
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		501	12,99	502	13,74
ES0129743318 - ACCIONES ElecnorSA	EUR	46	1,20	45	1,23
ES0178165017 - ACCIONES TecnicasReunidas	EUR	38	0,99	42	1,14
ES0110944172 - ACCIONES QuabitInmobiliaria	EUR	24	0,61	21	0,57
ES0176252718 - ACCIONES MeliaHotels	EUR	21	0,55	19	0,51
ES0114820113 - ACCIONES Vocento	EUR	28	0,73	16	0,44
ES06828709F3 - ACCIONES SacyrVallehermoso	EUR	0	0,00	16	0,43
ES0105229001 - ACCIONES ProsegurCash	EUR	16	0,41	15	0,42
ES0113307062 - ACCIONES Bankia	EUR	14	0,37	9	0,25
ES06828709F3 - DERECHOS SacyrVallehermoso	EUR	0	0,00	0	0,01
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	0	0,00	12	0,32
TOTAL RV COTIZADA		187	4,85	194	5,32
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		187	4,85	194	5,32
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		688	17,85	696	19,06
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.

Descripción de la inversión y emisor (Total)	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
US87900YAE32 - OBLIGACION Teekay Corporation 5 2023-01-15	USD	266	6,89	238	6,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		266	6,89	238	6,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		266	6,89	238	6,52
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		266	6,89	238	6,52
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	221	5,73	206	5,63
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	194	5,04	132	3,61
MHY410531021 - ACCIONES International Seaways Inc	USD	177	4,58	129	3,52
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	117	3,03	121	3,31
MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay LNG Partners	USD	126	3,26	112	3,07
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	52	1,34	96	2,62
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	117	3,04	92	2,52
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	73	1,89	88	2,42
IT0000080447 - ACCIONES CIR-Compagnie Industriale Riunite	EUR	129	3,35	81	2,23
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.	USD	106	2,75	68	1,85
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & Coficine Meccaniche RSP	EUR	74	1,93	61	1,67
JP3505800007 - ACCIONES Daiwa Industries LTD	JPY	49	1,27	54	1,48
BMG454221059 - ACCIONES Hoegh LNG Holdings	NOK	65	1,68	52	1,43
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	33	0,84	52	1,42
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	42	1,08	50	1,37
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	54	1,40	46	1,25
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	48	1,24	43	1,17
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	34	0,88	41	1,12
GB00BJVJZD68 - ACCIONES Ensco Plc	USD	48	1,25	41	1,12
NL0011031208 - ACCIONES Mylan NV	USD	36	0,93	39	1,07
IT0005252140 - ACCIONES Saipem SPA	EUR	32	0,83	36	0,99
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	13	0,35	36	0,98

(*)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	0	0,00	36	0,98
LU0075646355 - ACCIONES Subsea7 S.A.	NOK	42	1,10	34	0,94
IT0005043507 - ACCIONES OVS SPA	EUR	44	1,13	33	0,90
BE0003808251 - ACCIONES Exmar NV	EUR	45	1,17	32	0,88
NO0010571698 - ACCIONES Wilh. Wilhelmsen Holding-A	NOK	38	0,99	31	0,85
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT Holdings INC	USD	0	0,00	31	0,84
NO0010576010 - ACCIONES Wilh. Wilhelmsen Holding-B	NOK	34	0,88	29	0,80
KR7028150001 - ACCIONES GS Home Shopping	KRW	25	0,64	28	0,77
BMG702781094 - ACCIONES Petra Diamonds LTD	GBP	13	0,35	28	0,76
KR7005931001 - ACCIONES Samsung Electronics	KRW	22	0,58	27	0,73
GB00B1QH8P22 - ACCIONES Sports Direct Intl	GBP	0	0,00	27	0,73
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	32	0,82	25	0,67
KR7002791002 - ACCIONES Amorepacific Group	KRW	22	0,58	23	0,63
GB00B74CDH82 - ACCIONES Cairn Energy PLC	GBP	36	0,94	23	0,62
MHY1771G1026 - ACCIONES Costamare Inc	USD	0	0,00	22	0,60
KR7138250006 - ACCIONES NS Shopping CO	KRW	17	0,45	22	0,60
IT0000076502 - ACCIONES Danieli & CO Officine Meccaniche	EUR	13	0,32	21	0,59
KR7066571001 - ACCIONES LG Electronics-Pref	KRW	26	0,68	21	0,56
XXITV0000180 - ACCIONES Cofide SPA New	EUR	27	0,70	19	0,53
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LT	USD	25	0,65	19	0,52
TW0002474004 - ACCIONES Catcher Technology CO LTD	TWD	7	0,18	19	0,52
DK0060497295 - ACCIONES Matas A/SDKK	DKK	26	0,67	18	0,50
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	24	0,61	18	0,49
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS	EUR	0	0,00	18	0,49
DE0005190037 - ACCIONES BMW (Bayerische Motoren Werke) Prf	EUR	28	0,73	16	0,45
US36237H1014 - ACCIONES GIII App	USD	11	0,28	15	0,42
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS	EUR	12	0,30	15	0,41
KR7057050007 - ACCIONES Hyundai Home Shop	KRW	8	0,20	15	0,40
KR7003551009 - ACCIONES LG Corp Pref	KRW	14	0,37	14	0,39
NO0003110603 - ACCIONES Bonheur Asa	NOK	0	0,00	14	0,38
US6907684038 - ACCIONES Owens-Illinois Inc.	USD	0	0,00	13	0,34
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	41	1,06	12	0,34

(*)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*	%
KR7030200000 - ACCIONES KT Corp	KRW	12	0,30	12	0,33
GB00B1FP6H53 - ACCIONES Mitchells & Butlers	GBP	0	0,00	12	0,32
GB00BTC0LB89 - ACCIONES DFS Furniture	GBP	0	0,00	10	0,28
KR7096771001 - ACCIONES SK Innovation CO-LTD	KRW	0	0,00	10	0,26
GB00BNLPYF73 - ACCIONES Spire Healthcare	GBP	15	0,40	8	0,23
MHY2188B1083 - ACCIONES Dynagas Lng Partners	USD	12	0,32	6	0,17
US5794893033 - ACCIONES McClatchyCo-Class	USD	0	0,00	5	0,13
FR0000039299 - ACCIONES Bollere	EUR	4	0,11	4	0,12
XXITV0000172 - ACCIONES COF/FINz	EUR	0	0,00	4	0,10
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	11	0,30	3	0,08
XXITV0000107 - ACCIONES Maire Tecnimont	EUR	45	1,17	0	0,00
MHY206761055 - ACCIONES Diamond S Shipping	USD	30	0,79	0	0,00
IL0002810146 - ACCIONES Israile Chemicals	ILS	29	0,75	0	0,00
CA46016U1084-ACCIONES International Petroleum Corp	SEK	27	0,71	0	0,00
US67098H1041 - ACCIONES O-I Glass Inc.	USD	17	0,43	0	0,00
GB00BYQB9V88 - ACCIONES TI Fluid Systems	GBP	14	0,35	0	0,00
NO0003043309-ACCIONES Kongsberg	NOK	14	0,35	0	0,00
KR700279K010-ACCIONES Amorepacific	KRW	3	0,07	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.704	70,11	2.465	67,47
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		2.704	70,11	2.465	67,47
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		2.969	74,96	2.704	72,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.657	94,84	3.400	93,05

(*)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

