

COBAS SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 5075

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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:

Dirección

Jose Abascal , 45, 3ª
28003 - Madrid
+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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/10/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

Al menos un 80% de la exposición total 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 emisores/mercados de países emergentes.

La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la que tenga el Reino de España en cada momento. 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.

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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Total Return Net.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,19	0,17	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,13	-0,08	-0,14

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.409.252,07	9.408.532,29
Nº de Partícipes	13.990	13.805
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	805.009	85.5551
2018	728.795	77,4610
2017	949.838	110,0505
2016	114.032	99,8084

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,45	10,45	-22,37	-4,23	3,45	-29,61	10,26		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,88	07-02-2019	-2,88	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,46	04-01-2019	2,46	04-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,67	14,67	19,73	9,80	12,79	14,63	9,00		
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,57	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,66	0,56		
MSCI Europe Total Return Net	11,02	11,02	15,57	8,50	11,23	12,47	8,30		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,96	9,96	10,08	6,50	6,45	10,08	5,11		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

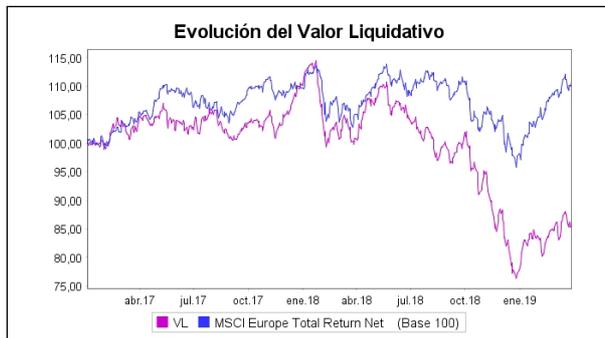
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,44	0,45	0,45	0,44	1,78	1,78	0,03	

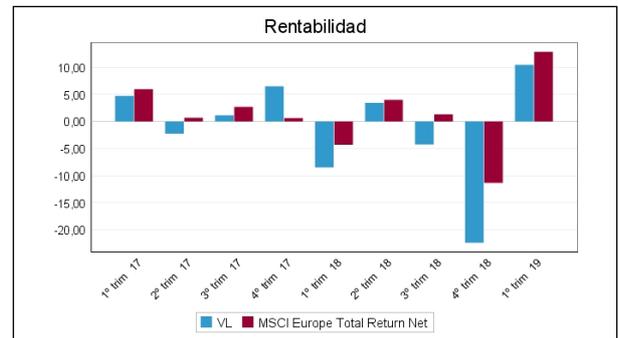
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	16.661	408	2,87
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	60.341	2.307	8,27
Renta Variable Internacional	1.225.218	23.063	10,53
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	1.302.219	25.778	10,33

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	788.825	97,99	707.111	97,02
* Cartera interior	56.702	7,04	53.415	7,33
* Cartera exterior	732.122	90,95	653.696	89,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.634	1,20	4.598	0,63
(+/-) RESTO	6.551	0,81	17.086	2,34
TOTAL PATRIMONIO	805.009	100,00 %	728.795	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	728.795	955.742	728.795	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-1,74	0,00	-99,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,65	-25,17	9,65	-135,91
(+) Rendimientos de gestión	10,13	-24,70	10,13	-138,41
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,38	0,40	0,38	-10,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,42	-24,35	10,42	-140,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,65	-0,72	-0,65	-14,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,02	-22,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,47	-0,48	-4,35
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	-8,36
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-8,16
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-145,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-29,78
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	78,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	-64,89
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	805.009	728.795	805.009	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

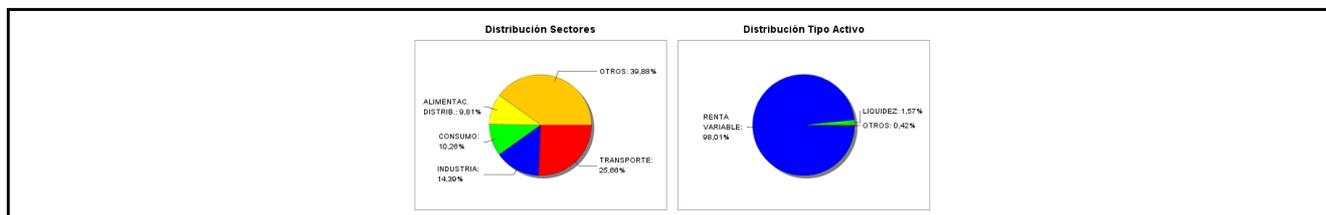
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	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
TOTAL RV COTIZADA	56.702	7,06	53.415	7,34
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	56.702	7,06	53.415	7,34
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	56.702	7,06	53.415	7,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	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
TOTAL RV COTIZADA	732.321	90,98	653.589	89,68
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	732.321	90,98	653.589	89,68
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	732.321	90,98	653.589	89,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	789.023	98,04	707.005	97,02

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.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Dólar USA	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Jun 19	188.711	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		188711	
TOTAL OBLIGACIONES		188711	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre de 2019, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del 10,45% frente a 12,8% del índice de referencia, MSCI Europe Total Return Net.

Desde que el fondo Cobas Selección FI comenzó a invertir en renta variable, ha obtenido una rentabilidad del -14,4% frente a un 11,3% del índice de referencia. Prácticamente la totalidad de esta corrección se ha producido en el último trimestre del año 2018, marcado por fuertes caídas en los mercados debido a incertidumbres políticas y económicas (guerra comercial entre EEUU y China, Brexit, desaceleración de la economía China y miedo a una recesión global, entre otras).

Durante el primer trimestre, la mayoría de las compañías en las que estamos invertidos han obtenido resultados en línea

con lo esperado, pero la subida de los precios de las acciones se ha debido en gran medida al buen comportamiento del mercado, que aún no recoge su verdadero potencial. Es lógico que, tras varios años de un mercado europeo sin apenas cambios, empiece una cierta recuperación en las cotizaciones, que se encuentran a niveles razonables.

Nosotros seguimos muy optimistas con nuestras carteras, pues a la infravaloración indicada en otras ocasiones, vamos uniendo un cada vez más detallado conocimiento de las compañías y el hecho de que algunas están tomando las medidas necesarias para que se reconozca ese valor (Teekay LNG recompra acciones, CIR y COFIDE se fusionan y recompran acciones y otras iniciativas similares).

El valor objetivo de la cartera, 182/participación, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 113%. 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 99%, máximo legal permitido.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER 2018 estimado de 8x y un ROCE del 27%.

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. Si bien es cierto que, gracias a la corrección del mercado europeo durante el último trimestre del año 2018, estamos encontrando muchas oportunidades de inversión interesantes en Europa, permitiendo que nuestro foco se centre más en los mercados que conocemos mejor.

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 Aryzta (+2,3%) y Teekay LNG (+1,7%). Por otro lado, destaca el efecto negativo sobre la rentabilidad de la cartera por parte de Petra Diamonds (-0,6%) y McClatchy Co. (-0,2%).

Durante el periodo sólo se han realizado operaciones en derivados con fines de cobertura de la posición mantenida en divisa. En detalle, la operativa realizada en derivados ha ido enfocada a cubrir la posición que se mantiene en USD a través de renta variable cotizada. La posición se ha cubierto en su totalidad, a la divisa del fondo, euros, a través de futuros sobre el euro/USD.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociado a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del Capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre el 0,44% y un TER acumulado anualizado del 1,78%. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión de depósito y otros gastos de gestión corriente. La gestora del FI no recibe comisiones ni ingresos de otras sociedades del grupo.

En la IIC no hay activos en situación morosa dudosa o en litigio y no existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

La política de Cobas Asset Management, SGIIC, S.A. en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Cobas Asset Management, SGIIC, S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto o delega los mismos en el Consejo de Administración de la Sociedad en las Juntas Generales de Accionistas de todas las Sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a 12 meses y al 1% del capital social de la Sociedad participada y, también en aquellos otros

casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas 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 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		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		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
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels Intern.	EUR	4.957	0,62	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash	EUR	4.501	0,56	4.424	0,61
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	4.016	0,50	8.420	1,16
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas SA	EUR	17.566	2,18	16.884	2,32
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	9.152	1,14	10.152	1,39
ES0114820113 - ACCIONES Voceento	EUR	5.920	0,74	4.387	0,60
ES0110944172 - ACCIONES Quabit Inmobiliaria	EUR	5.066	0,63	5.226	0,72
ES0113307062 - ACCIONES Bankia	EUR	5.523	0,69	3.922	0,54
TOTAL RV COTIZADA		56.702	7,06	53.415	7,34
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		56.702	7,06	53.415	7,34
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		56.702	7,06	53.415	7,34
Total Deuda Pública Cotizada mas 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 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		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		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
XXITV0000180 - ACCIONES Cofide SPA New	EUR	5.066	0,63	0	0,00
IT0005252140 - ACCIONES Saipem SPA	EUR	7.346	0,91	0	0,00
MHY7542C1306 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc	USD	4.458	0,55	0	0,00
GB00BNLPYF73 - ACCIONES Spire Healthcare	GBP	3.257	0,40	0	0,00
GB00B74CDH82 - ACCIONES Cairn Energy PLC	GBP	4.062	0,50	0	0,00
FR0013358041 - ACCIONES Bollere New	EUR	76	0,01	65	0,01
LU0075646355 - ACCIONES Subsea 7 S.A.	NOK	7.057	0,88	3.648	0,50
MHY7542C1066 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc	USD	0	0,00	3.869	0,53
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	10.032	1,25	6.691	0,92
KR7096771001 - ACCIONES SK Innovation CO-LTD	KRW	2.811	0,35	1.535	0,21
US6907684038 - ACCIONES Owens-Illinois Inc.	USD	4.495	0,56	8.339	1,14
IT0005043507 - ACCIONES OVS SPA	EUR	10.054	1,25	5.954	0,82
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	12.747	1,58	13.668	1,88
DK0060497295 - ACCIONES Matas A/S	DKK	5.584	0,69	4.921	0,68
NL0010556684 - ACCIONES Frank's Internationa	USD	1.466	0,18	0	0,00
KR7066571001 - ACCIONES LG Electronics-Pref	KRW	3.955	0,49	3.228	0,44
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & C Officine Meccaniche-RSP	EUR	16.019	1,99	16.019	2,20
MHY2188B1083 - ACCIONES Dynamagas Lng Partners	USD	3.159	0,39	3.283	0,45
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT Holdings INC	USD	12.623	1,57	10.854	1,49
MHY1771G1026 - ACCIONES Costamare Inc	USD	6.853	0,85	5.660	0,78
NL0011031208 - ACCIONES Mylan NV	USD	8.752	1,09	6.170	0,85
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	14.385	1,79	13.892	1,91
NL0000352565 - ACCIONES Fugro	EUR	0	0,00	5.110	0,70
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.	USD	25.956	3,22	21.635	2,97
MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay LNG Partners	USD	42.660	5,30	31.611	4,34
MHY410531021 - ACCIONES International Seaways Inc	USD	32.301	4,01	31.046	4,26
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical Industries Ltd	USD	5.377	0,67	4.650	0,64
US5794893033 - ACCIONES McClatchy Co-Class	USD	2.400	0,30	3.592	0,49
TW0002474004 - ACCIONES Catcher Technology CO LTD	TWD	6.491	0,81	4.910	0,67
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos SGPS SA	EUR	0	0,00	2.702	0,37
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS	EUR	4.351	0,54	3.822	0,52
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa - Sociedade de Investimento	EUR	5.760	0,72	0	0,00
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS SA	EUR	5.800	0,72	4.343	0,60
NO0010576010 - ACCIONES Wilh. Wilhelmsen Holding-B	NOK	7.991	0,99	8.019	1,10
NO0010571698 - ACCIONES Wilh. Wilhelmsen Holding-A	NOK	8.575	1,07	8.799	1,21
NO0003110603 - ACCIONES Bonheur Asa	NOK	8.480	1,05	8.100	1,11
KR7138250006 - ACCIONES NS Shopping CO LTD	KRW	5.988	0,74	6.500	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KR7057050007 - ACCIONES Hyundai Home Shop	KRW	3.531	0,44	7.242	0,99
KR7030200000 - ACCIONES KT Corp	KRW	4.242	0,53	4.636	0,64
KR7028150001 - ACCIONES GS Home Shopping Inc	KRW	8.266	1,03	8.339	1,14
KR7005931001 - ACCIONES Samsung Electronics	KRW	7.961	0,99	6.559	0,90
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	17.894	2,22	19.826	2,72
KR7003551009 - ACCIONES LG Corp Pref	KRW	3.603	0,45	3.106	0,43
KR7002791002 - ACCIONES Amorepacific Group	KRW	6.929	0,86	6.724	0,92
JP3818800009 - ACCIONES Fujitec Co. LTD	JPY	11.427	1,42	10.887	1,49
JP3505800007 - ACCIONES Daiwa Industries LTD	JPY	14.604	1,81	14.504	1,99
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	4.136	0,51	1.995	0,27
IT000080447 - ACCIONES CIR-Compagnie Industriale Riunite	EUR	22.635	2,81	16.931	2,32
IT0000076502 - ACCIONES Danieli & C Officine Meccaniche SpA	EUR	5.769	0,72	4.929	0,68
IT0000070786 - ACCIONES Cofide SPA	EUR	2.199	0,27	4.507	0,62
GB00BTC0LB89 - ACCIONES DFS Furniture	GBP	3.257	0,40	4.986	0,68
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	32.000	3,98	23.839	3,27
GB00B4VLR192 - ACCIONES Enesco Plc	USD	6.565	0,82	4.728	0,65
GB00B1QH8P22 - ACCIONES Sports Direct Intl	GBP	8.425	1,05	7.944	1,09
GB00B1FP6H53 - ACCIONES Mitchells & Butlers	GBP	5.449	0,68	6.715	0,92
GB00B0HZP136 - ACCIONES Greene King	GBP	0	0,00	6.900	0,95
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	14.628	1,82	15.848	2,17
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group Plc	GBP	29.810	3,70	26.382	3,62
FR000131906 - ACCIONES Renault	EUR	31.468	3,91	29.139	4,00
FR0000039299 - ACCIONES Bollere	EUR	10.527	1,31	13.651	1,87
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	23.129	2,87	20.076	2,75
DE0005190037 - ACCIONES BMW (Bayerische Motoren Werke) Prf	EUR	4.905	0,61	7.771	1,07
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	2.661	0,33	175	0,02
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	72.040	8,95	62.675	8,60
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	29.209	3,63	18.496	2,54
BMG702781094 - ACCIONES Petra Diamonds LTD	GBP	5.868	0,73	10.022	1,38
BMG454221059 - ACCIONES Hoegh LNG Holdings LTD	NOK	11.667	1,45	11.463	1,57
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	12.127	1,51	10.397	1,43
BE0003808251 - ACCIONES Exmar NV	EUR	9.002	1,12	9.562	1,31
TOTAL RV COTIZADA		732.321	90,98	653.589	89,68
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		732.321	90,98	653.589	89,68
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		732.321	90,98	653.589	89,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		789.023	98,04	707.005	97,02

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.