

## COBAS IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 5131

**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](http://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](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)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/03/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Al menos un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector. Los emisores/mercados serán de España y Portugal pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de otros países OCDE.

El resto de la exposición 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 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 18 meses.

El riesgo divisa no será superior al 25% de la exposición 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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Total General de la Bolsa de Madrid (I.T.G.B.M.) en un 75% y de la Bolsa de Portugal PSI 20 Total Return en un 25%.

#### **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	0,36	0,33	0,36	1,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,06	0,00	-0,08

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	586.693,44	596.587,34
Nº de Partícipes	2.305	2.300
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	60.121	102,4736
2018	56.463	94,6425
2017	50.314	110,1931
2016		

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,27	8,27	-12,29	-5,64	3,63	-14,11			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,03	07-02-2019	-2,03	07-02-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,60	04-01-2019	2,60	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,92	12,92	16,56	10,68	9,51	12,46			
<b>Ibex-35</b>	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,57			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,66			
<b>ITGBM 75% PSI 20 TR 25%</b>	11,60	11,60	14,42	9,43	15,11	12,43			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,66	7,66	7,43	5,45	4,54	7,43			

(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.

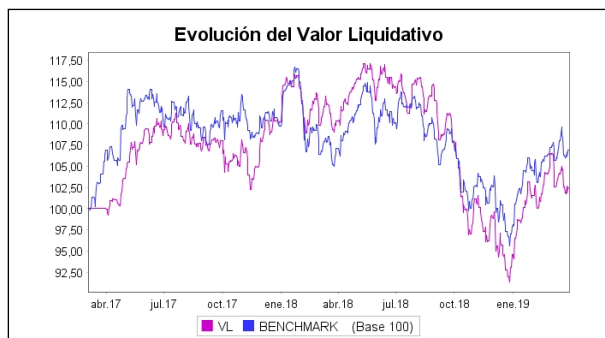
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,44	0,44	0,45	0,45	0,45	1,79	1,50		

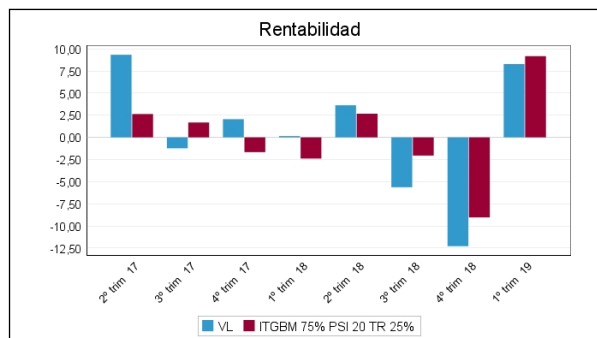
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>1.302.219</b>	<b>25.778</b>	<b>10,33</b>

\*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	59.306	98,64	55.744	98,73
* Cartera interior	45.203	75,19	41.921	74,25
* Cartera exterior	14.103	23,46	13.823	24,48
* 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)	422	0,70	550	0,97
(+/-) RESTO	393	0,65	169	0,30
TOTAL PATRIMONIO	60.121	100,00 %	56.463	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)	56.463	65.437	56.463	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,68	-1,74	-1,68	-0,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,74	-13,50	7,74	-158,77
(+) Rendimientos de gestión	8,18	-13,08	8,18	-164,11
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,14	0,17	0,14	-14,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,04	-13,25	8,04	-162,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-146,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,45	-0,44	0,24
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	0,26
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	0,35
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-373,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-31,92
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,03	0,00	-97,29
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.121	56.463	60.121	

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

### 3. Inversiones financieras

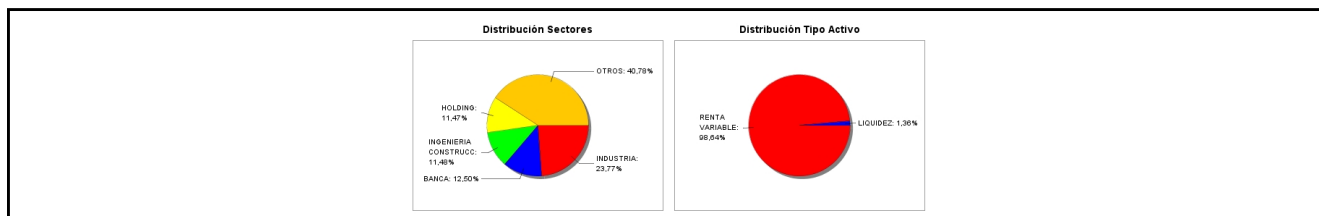
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	45.203	75,19	41.921	74,23
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	45.203	75,19	41.921	74,23
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	45.203	75,19	41.921	74,23
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	14.103	23,45	13.823	24,48
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	14.103	23,45	13.823	24,48
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	14.103	23,45	13.823	24,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	59.306	98,64	55.744	98,71

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

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

La evolución del valor liquidativo durante el primer trimestre de 2019 de la Cartera Ibérica ha sido de +8,3%, ligeramente por debajo de la evolución de su índice de referencia, que ha sido del +9,1%. Si alargamos el periodo de comparación desde su lanzamiento hasta finales de marzo de 2019 vemos que la diferencia con el índice de referencia es -4,4%.

Al igual que nuestra Cartera Internacional, en la Cartera Ibérica también estamos invertidos cerca del máximo legal permitido del 99% y, en su conjunto, la cartera cotiza con un PER 2019 estimado de 9,4x y un ROCE del 28%. Esto quiere decir que tenemos compañías de buena calidad y con un potencial importante.

Al contrario que nuestra Cartera Internacional, en la Cartera Ibérica sí que hay cambios significativos. Hemos incorporado 4 valores nuevos, el principal Caixabank con un peso cercano al 4%, y hemos salido por completo de 4 valores. Además de estos cambios, hemos incrementado el peso en más de un 1% en 6 valores y lo hemos bajado en más de un 1% en 7 valores.

Durante este trimestre, lo más destacable de la Cartera Ibérica ha sido el mayor peso que le hemos dado a tres bancos españoles, que ahora pesan aproximadamente un 12,5%. Gracias a las recientes caídas, están cotizando en mínimos, el margen de seguridad es mayor y, como consecuencia, invertir en ellos resulta más atractivo.

Años antes de que estallara la crisis, evitamos invertir en bancos porque percibíamos grandes riesgos que finalmente



acabaron materializándose. En particular, una expansión del crédito que se canalizó desmesuradamente hacia el mercado inmobiliario.

Tras 11 años desde la crisis, los bancos españoles que tenemos en cartera han mejorado sustancialmente. Se han hecho más grandes, la competencia es algo menor, han saneado sus balances, han demostrado que son capaces de ir ajustando su red de oficinas sin dañar su negocio, han afrontado demandas y sentencias adversas, y han conseguido acumular un exceso de capital regulatorio. Tras estos esfuerzos, y en mínimos, creemos que estos bancos valen significativamente más de lo que cotizan y por eso tienen el peso que tienen en nuestra Cartera Ibérica.

Con respecto a las elecciones del domingo 28, simplemente queremos comentar que no nos preocupa en exceso el resultado de las mismas (escribimos antes de conocer el resultado), pues la economía española se encuentra en una senda de crecimiento sano.

Pero, en cualquier caso, si alguien estuviese temeroso de lo que pudiera pasar en España, decir que sólo un 23% de nuestra Cartera Ibérica está expuesta al ciclo económico de España.

La mayor contribución al resultado positivo de la cartera durante el trimestre ha sido generada principalmente por Sacyr (+1,8%), Técnicas Reunidas (+1,5%) y Mota Engil (+1,3%).

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 1,79%. 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</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>		0	0,00	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCC	EUR	624	1,04	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP	EUR	589	0,98	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	2.377	3,95	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	571	0,95	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels Intern.	EUR	2.409	4,01	1.128	2,00
ES0175438003 - ACCIONES Prosegur Comp Segur	EUR	912	1,52	1.023	1,81
ES0105630315 - ACCIONES CIE Automotiv	EUR	649	1,08	1.482	2,63
ES0162600417 - ACCIONES Duro Felguera SA	EUR	638	1,06	1.197	2,12
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash	EUR	1.361	2,26	2.433	4,31
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	2.661	4,43	3.157	5,59
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas SA	EUR	5.416	9,01	4.944	8,76
ES0173908015 - ACCIONES Realia Business SA	EUR	0	0,00	70	0,12
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	392	0,65	362	0,64
ES0164180012 - ACCIONES Miquel y Costas	EUR	294	0,49	308	0,55
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria del Sur	EUR	1.161	1,93	1.054	1,87
ES0132945017 - ACCIONES Tubacex	EUR	688	1,14	1.013	1,79
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	5.582	9,28	5.984	10,60
ES0124244E34 - ACCIONES Corporacion Mapfre	EUR	599	1,00	1.121	1,98
ES0118594417 - ACCIONES Indra	EUR	1.878	3,12	1.380	2,44
ES0117160111 - ACCIONES Corp. Financ. Alba	EUR	1.305	2,17	1.255	2,22
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	2.477	4,12	1.574	2,79
ES0114820113 - ACCIONES Vocento	EUR	3.768	6,27	2.880	5,10
ES0110944172 - ACCIONES Quabit Inmobiliaria	EUR	2.060	3,43	2.002	3,54
ES0105131009 - ACCIONES Parques Reunidos S.A	EUR	2.375	3,95	1.313	2,32
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa	EUR	612	1,02	505	0,89
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	0	0,00	1.305	2,31
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	0	0,00	266	0,47
ES0105015012 - ACCIONES Lar España Real Esta	EUR	588	0,98	494	0,88
ES0113307062 - ACCIONES Bankia	EUR	2.663	4,43	2.658	4,71
ES0132105018 - ACCIONES Acerinox SA	EUR	555	0,92	1.013	1,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		45.203	75,19	41.921	74,23
<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>		45.203	75,19	41.921	74,23
<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>		45.203	75,19	41.921	74,23
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</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>		0	0,00	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES Befesa SA	EUR	1.403	2,33	1.346	2,38
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos SGPS SA	EUR	0	0,00	1.161	2,06
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS	EUR	1.161	1,93	1.755	3,11
PTSNPOAE0008 - ACCIONES Sonae Capital SGPS SA	EUR	1.050	1,75	1.019	1,80
PTSNCOAM0006 - ACCIONES Sonaecom SGPS SA	EUR	461	0,77	467	0,83
PTSEMOAM0004 - ACCIONES Semapa - Sociedade de Investimento	EUR	3.381	5,62	2.345	4,15
PTS3POAM0025 - ACCIONES Sonae Industria SGPS	EUR	141	0,23	263	0,47
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS SA	EUR	3.600	5,99	2.644	4,68
PTIPROAM0000 - ACCIONES Impresa SGPS SA	EUR	458	0,76	231	0,41
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	2.448	4,07	2.591	4,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		14.103	23,45	13.823	24,48
<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>		14.103	23,45	13.823	24,48
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<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 EXTERIOR</b>		14.103	23,45	13.823	24,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		59.306	98,64	55.744	98,71

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.