

COBAS IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 5131

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCO INVERDIS, S.A.

Auditor:

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: 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,79	0,76	1,54	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	0,00	-0,08	0,00

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	596.587,34	591.452,53
Nº de Partícipes	2.300	2.234
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	56.463	94,6425
2017	50.314	110,1931
2016		
2015		

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	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,11	-12,29	-5,64	3,63	0,14				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,71	06-12-2018	-2,71	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,35	12-12-2018	2,35	12-12-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,46	16,56	10,68	9,51	11,80				
Ibex-35	13,57	15,86	10,52	13,46	14,49				
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,39	0,25	0,34	0,53				
ITGBM 75% PSI 20 25%	12,43	14,42	9,43	15,11	16,28				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,43	7,43	5,45	4,54	4,37				

(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.

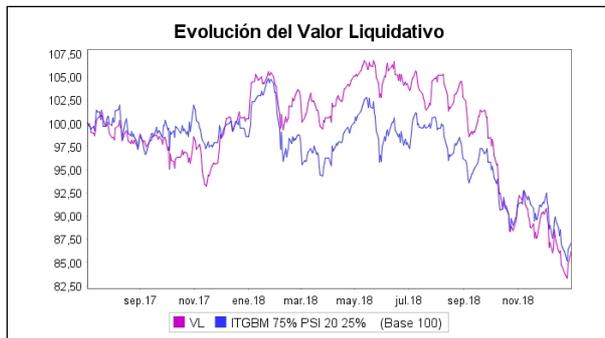
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

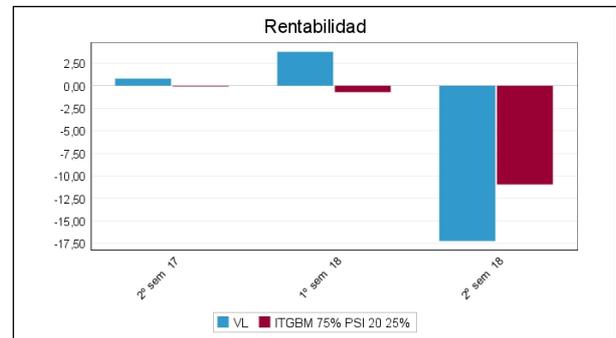
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral 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	18.866	424	-6,08
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	63.365	2.297	-17,24
Renta Variable Internacional	1.395.768	22.593	-26,08
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
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	1.478.000	25.314	-25,45

*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	55.744	98,73	65.441	96,76
* Cartera interior	41.921	74,25	51.808	76,60
* Cartera exterior	13.823	24,48	13.633	20,16
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	550	0,97	2.346	3,47
(+/-) RESTO	169	0,30	-153	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	56.463	100,00 %	67.634	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)	67.634	0	50.314	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,07	24,68	25,54	-95,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,70	3,15	-15,74	-704,63
(+) Rendimientos de gestión	-17,86	4,06	-13,99	-548,03
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,45	1,84	2,28	-74,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-18,30	2,22	-16,26	-938,62
± 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	-0,01	0,00	-0,01	714,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,93	-1,80	-4,72
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	3,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	3,46
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-81,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,44
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,03	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,05	52,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,03	0,02	0,05	43,36
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56.463	67.634	56.463	

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

3. Inversiones financieras

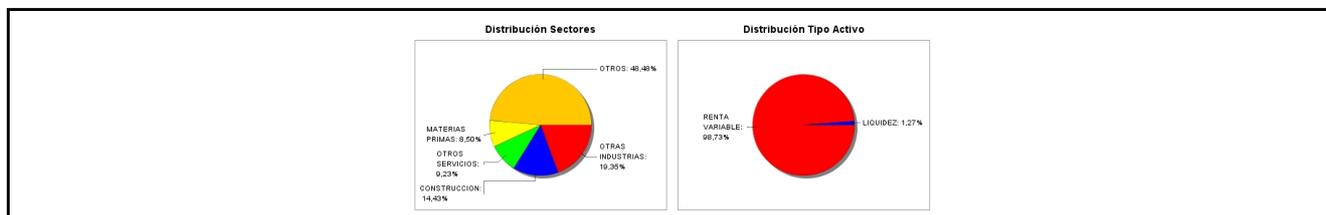
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	41.921	74,23	51.808	76,60
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	41.921	74,23	51.808	76,60
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	41.921	74,23	51.808	76,60
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	13.823	24,48	13.633	20,16
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	13.823	24,48	13.633	20,16
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	13.823	24,48	13.633	20,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.744	98,71	65.441	96,76

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

Con fecha 1 de julio de 2018, Cobas Asset Management asumió la administración de la IIC, que hasta la fecha estaba delegada en Inversis Gestión SGIIC.

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 cuarto trimestre de la Cartera Ibérica ha sido -12,3% frente a la evolución de su índice de referencia (75% ITGBM y 25% PSI20 TR) que ha sido -9,1%.

El último trimestre del ejercicio 2018 ha estado marcado por fuertes caídas en los mercados globales (EUROSTOXX 600 -12,5% y S&P500 -12,2%) así como en los mercados donde el fondo materializa sus inversiones (ITGBM -8,2% y PSI20 TR -9,1%) debido principalmente 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)

Aproximadamente un 2% de la caída se debe a Técnicas Reunidas, mientras que Quabit y Bankia aportan entre ambas en torno a un 2,5% a la rentabilidad negativa. No obstante, si alargamos el periodo de comparación desde que lanzamos el fondo (abril 2017) hasta el 31 de diciembre de 2018, vemos que nuestra cartera Ibérica ha caído un -5,4% frente un -8,6% del índice de referencia.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER 2018 estimado de 8,5x y un ROCE (Retorno sobre el Capital Empleado) del 26%, estando invertida al 99% en renta variable. La exposición a España y Portugal se ha mantenido estable con respecto a la del trimestre anterior.

Durante el trimestre, la mayor contribución al resultado positivo de la cartera ha sido generada por Elecnor (+1,3%) y Euskaltel (+0,3%). Por otro lado, destaca el efecto negativo sobre la rentabilidad de la cartera por parte de Técnicas Reunidas (-1,8%) y DIA (-1,7%).

El precio objetivo de nuestra cartera Ibérica se ha mantenido estable en los 175€/ participación, prácticamente el mismo que teníamos a cierre de septiembre. Cabe destacar que desde el lanzamiento del fondo hemos incrementado el valor objetivo del fondo Ibérico un 32%. En última instancia a esto dedicamos nuestro trabajo y la experiencia nos ha demostrado que tarde o temprano el valor liquidativo tiende a alcanzar nuestro precio objetivo.

Durante el 2018 el comportamiento del fondo en términos de rentabilidad ha sido mejor que el comportamiento de la cartera internacional gestionada por la SGIIC del fondo.

Hemos aprovechado la caída del mercado en la última parte del año para entrar o aumentar nuestra posición en algunas compañías, que conocemos desde hace tiempo, entre las más importantes: Semapa, Acerinox, Meliá y Sacyr.

Estas compras, entre otras, han sido financiadas principalmente con la venta de Telefónica y Ferrovial, que han jugado su papel de compañías defensivas. Por ejemplo, mientras que Ferrovial se mantuvo prácticamente estable en torno a los 17-18€/ acción, Sacyr ha caído un -30% en el último trimestre, por lo que hemos sustituido Ferrovial por Sacyr.

Para aquellos inversores que estén preocupados por la situación macroeconómica en el mercado Ibérico, cabe resaltar que la exposición al ciclo económico de la Cartera Ibérica está entorno al 23%, mientras que el resto son compañías defensivas o compañías exportadoras.

A 31 de diciembre, el fondo tiene 2.300 partícipes y un patrimonio de 56.463 miles de euros.

La política de remuneraciones de Cobas Asset Management, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

Una parte de la remuneración abonada al personal que se engloba dentro del colectivo identificado es abonada en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ella hasta que transcurra un periodo de tiempo.

La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2018 ascendió a 6.398 miles de euros correspondiendo 3.248 miles de euros a retribución fija y el resto a retribución variable estimada para este ejercicio. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad durante 2018 ascendió a 56.

El colectivo identificado de la Sociedad está formado por 16 personas cuya remuneración correspondiente a 2018 ascendió a 4.768 miles de euros (2.540 miles de euros de retribución fija y el resto es retribución variable estimada para el ejercicio 2018). Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

El fondo puede realizar operaciones en derivados con fines de cobertura de la posición mantenida en divisa. No se han realizado operaciones en el período.

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 0,90% 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
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	1.128	2,00	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES Prosegur Comp Seguridad	EUR	1.023	1,81	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive	EUR	1.482	2,63	0	0,00
ES0162600417 - ACCIONES Duro Felguera SA	EUR	1.197	2,12	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca-cola	EUR	0	0,00	719	1,06
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash	EUR	2.433	4,31	684	1,01
ES06828709D8 - DERECHOS Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	52	0,08
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	3.157	5,59	2.510	3,71
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	4.013	5,93
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas	EUR	4.944	8,76	6.788	10,04
ES0173908015 - ACCIONES Realia Business SA	EUR	70	0,12	558	0,82
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	362	0,64	1.528	2,26
ES0164180012 - ACCIONES Miquel y Costas	EUR	308	0,55	573	0,85
ES0157097017 - ACCIONES Accs. Laboratorios A	EUR	0	0,00	715	1,06
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria del Sur	EUR	1.054	1,87	1.360	2,01
ES0132945017 - ACCIONES Tubacex	EUR	1.013	1,79	2.023	2,99
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	5.984	10,60	5.202	7,69
ES0124244E34 - ACCIONES Corporacion Mapfre	EUR	1.121	1,98	1.605	2,37
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	970	1,43
ES0118900010 - ACCIONES Grupo Ferrovial SA	EUR	0	0,00	2.276	3,37
ES0118594417 - ACCIONES Indra	EUR	1.380	2,44	1.718	2,54
ES0117160111 - ACCIONES Corp. Financ. Alba	EUR	1.255	2,22	1.363	2,02
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	1.574	2,79	651	0,96
ES0114820113 - ACCIONES Vocento	EUR	2.880	5,10	2.874	4,25
ES0110944172 - ACCIONES Quabit Inmobiliaria	EUR	2.002	3,54	2.581	3,82
ES0105131009 - ACCIONES Parques Reunidos S.A	EUR	1.313	2,32	852	1,26
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa	EUR	505	0,89	950	1,40
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	1.305	2,31	2.557	3,78
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	266	0,47	691	1,02
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	1.060	1,57
ES0105015012 - ACCIONES Lar España Real Esta	EUR	494	0,88	634	0,94
ES0113307062 - ACCIONES Bankia	EUR	2.658	4,71	4.300	6,36
ES0132105018 - ACCIONES Acerinox SA	EUR	1.013	1,79	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		41.921	74,23	51.808	76,60
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		41.921	74,23	51.808	76,60
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		41.921	74,23	51.808	76,60
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
LU1704650164 - ACCIONES Befesa SA	EUR	1.346	2,38	747	1,10
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos SGPS SA	EUR	1.161	2,06	3.206	4,74
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS	EUR	1.755	3,11	910	1,35
PTSNP0AE0008 - ACCIONES Sonae Capital SGPS S	EUR	1.019	1,80	753	1,11
PTSNCOAM0006 - ACCIONES Sonaecom SGPS SA	EUR	467	0,83	457	0,68
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa - Sociedade de Investimento	EUR	2.345	4,15	0	0,00
PTS3P0AM0025 - ACCIONES Sonae Indústria SGPS	EUR	263	0,47	423	0,63
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engrl SGPS SA	EUR	2.644	4,68	974	1,44
PTIPR0AM0000 - ACCIONES Impresa SGPS SA	EUR	231	0,41	420	0,62
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Portugal	EUR	0	0,00	3.054	4,52
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	2.591	4,59	2.688	3,97
TOTAL RV COTIZADA		13.823	24,48	13.633	20,16
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		13.823	24,48	13.633	20,16
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		13.823	24,48	13.633	20,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.744	98,71	65.441	96,76

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable