

COBAS INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5130

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, 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

Paseo de la Castellana, 53, 2º Planta 28046 - Madrid
+34917556800

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 Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,24	0,31	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
CLASE B	2.131.038,78	0,00	1.663	0	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
CLASE C	2.840.286,04	5.340.735,94	5.954	7.753	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
CLASE D	130.717,75	82.526,03	568	423	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	0	0	0	
CLASE B	EUR	240.553	0	0	
CLASE C	EUR	280.773	456.921	347.011	451.431
CLASE D	EUR	20.118	11.000	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	
CLASE B	EUR	112,8804	0,0000	0,0000	
CLASE C	EUR	98,8539	85,5539	63,5936	82,2269
CLASE D	EUR	153,9069	133,2854	0,0000	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B		0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE C		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D		0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19			
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Total Return Net	23,03	23,03	13,77	12,23	11,28	12,26			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00			0,00			

(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.

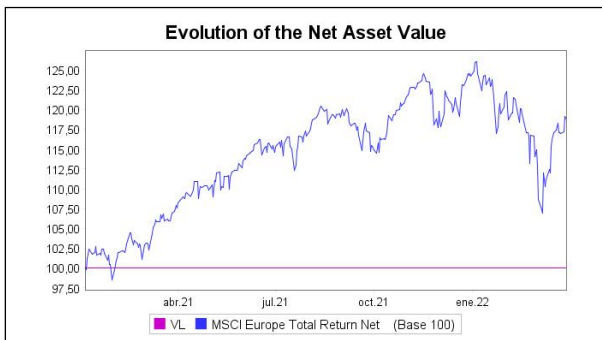
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

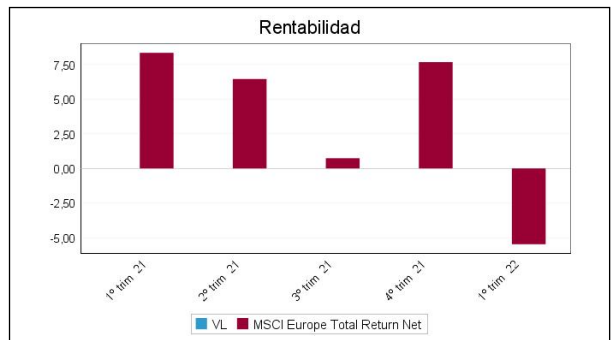
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,88	12,88	0,00	0,00	0,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	14-03-2022	-1,80	14-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,48	18-03-2022	2,48	18-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,35	14,35	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19			
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Total Return Net	23,03	23,03	13,77	12,23	11,28	12,26			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,99	4,99	0,00			0,00			

(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.

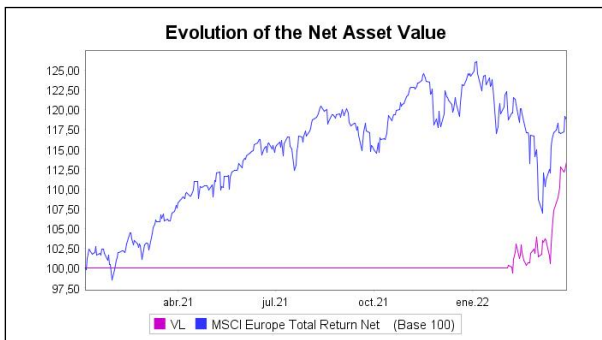
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

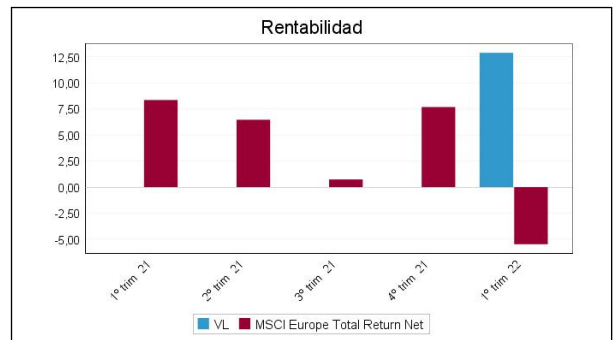
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,55	15,55	-1,50	4,22	9,18	34,53	-22,66	13,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,11	24-01-2022	-3,11	24-01-2022	-11,71	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,48	18-03-2022	2,48	18-03-2022	9,32	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,49	19,49	18,67	20,10	15,38	18,83	37,52	16,01	
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	33,97	12,29	
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Total Return Net	23,03	23,03	13,77	12,23	11,28	12,26	28,02	11,17	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,49	17,49	17,74	18,10	18,47	17,74	19,59	12,11	

(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.

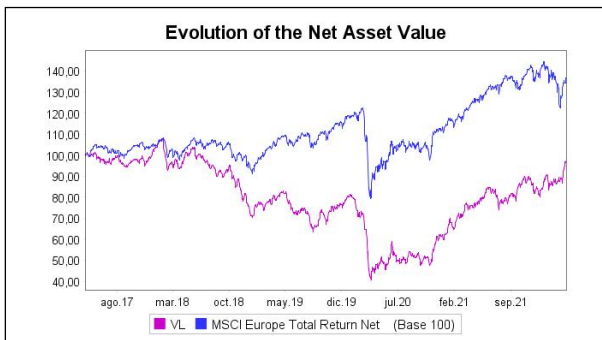
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,39	0,39	0,38	1,53	1,78	1,78	0,00

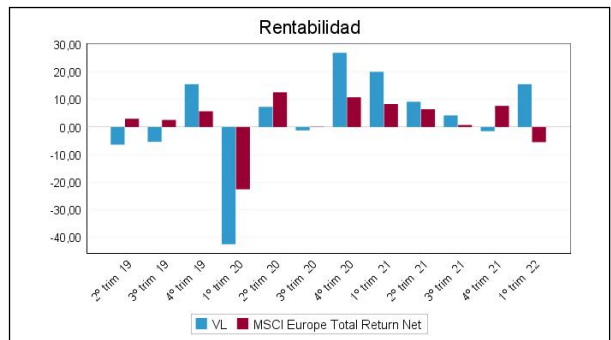
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,47	15,47	-1,57	4,15	9,08	33,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,11	24-01-2022	-3,11	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,47	18-03-2022	2,47	18-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,49	19,49	18,67	20,10	15,38	18,82			
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19			
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Total Return Net	23,03	23,03	13,77	12,23	11,28	12,26			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,32	7,32	7,87			7,87			

(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.

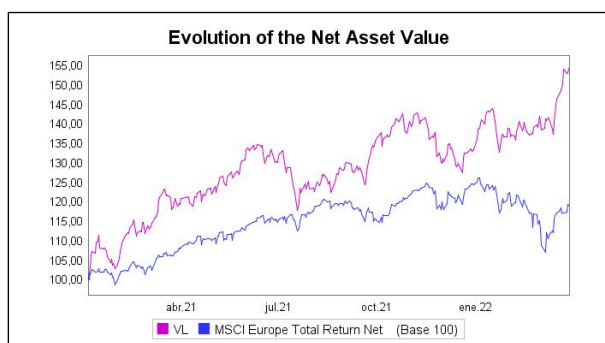
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,44	0,45	0,45	0,44	1,79	0,00		

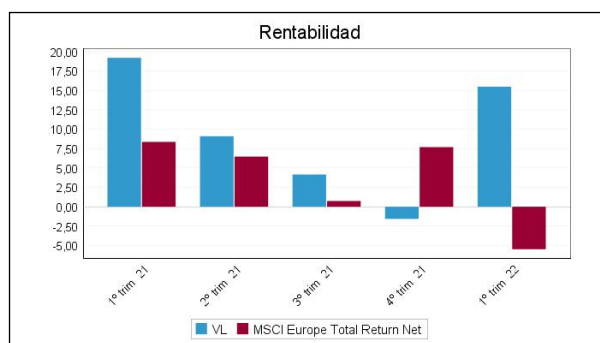
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	16.069	381	3,12
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	40.690	1.864	4,45
Renta Variable Internacional	1.394.001	23.093	11,10
IIC de Gestión Pasiva	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	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.450.760	25.338	10,83

*Medias.

**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	523.406	96,67	455.400	97,32
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	523.406	96,67	455.400	97,32
* 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)	12.615	2,33	7.352	1,57
(+/-) RESTO	5.423	1,00	5.169	1,10
TOTAL PATRIMONIO	541.444	100,00 %	467.920	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	467.920	479.956	467.920	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,16	-0,99	0,16	-116,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,68	-1,51	14,68	-1.103,16
(+) Rendimientos de gestión	15,10	-1,09	15,10	-1.523,19
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,11	0,54	0,11	-78,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,78	-1,24	15,78	-1.405,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,75	-0,38	-0,75	106,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,03	180,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,42	-0,42	3,53
- Comisión de gestión	-0,36	-0,38	-0,36	-1,78
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	4,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,08
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	61,83
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-37,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,01	0,00	-11,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-92,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	541.444	467.920	541.444	

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

3. Inversiones financieras

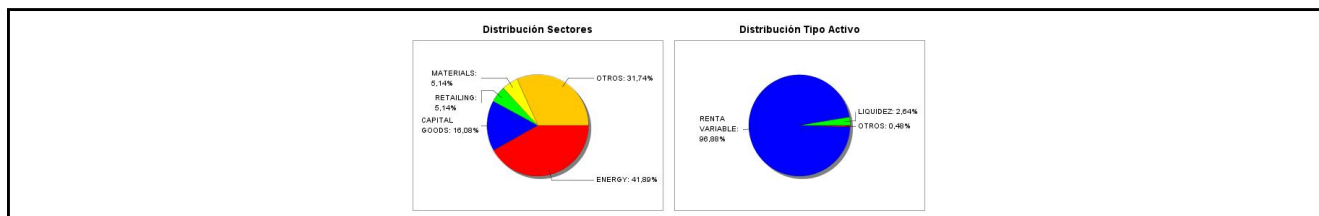
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	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
TOTAL RV COTIZADA	524.552	96,89	454.873	97,20
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	524.552	96,89	454.873	97,20
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	524.552	96,89	454.873	97,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	524.552	96,89	454.873	97,20

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 Jun22	135.107	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		135107	
TOTAL OBLIGACIONES		135107	

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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer trimestre de 2022 ha sido complicado para los mercados. Las preocupaciones sobre las implicaciones económicas de la invasión rusa de Ucrania y la posible necesidad de un ritmo más rápido de subidas de los tipos de interés para combatir el aumento de la inflación pesaron tanto en la renta variable como en la renta fija.

La inflación está resultando ser más persistente de lo previsto, y el impacto de la guerra en Ucrania sobre las materias primas representa un riesgo alcista para los precios en general durante 2022. La narrativa de que la inflación era transitoria comenzó a cambiar a principios de año y, durante el trimestre, los bancos centrales se volvieron gradualmente más agresivos y han iniciado un ciclo nuevo de endurecimiento monetario tanto en materia de programas de compras de activos como subiendo los tipos de interés de referencia en el caso del Banco de Inglaterra, así como la Reserva Federal.

Esto ha tenido un claro impacto en los mercados, especialmente en los de renta fija, provocando una fuerte subida de las rentabilidades de la deuda.

La renta fija mundial cerró uno de los peores trimestres de la historia con descensos superiores al -4% de media. Los mercados bursátiles se recuperaron de los mínimos de principios de marzo, pero aun así cerraron el trimestre con pérdidas de alrededor del 5% en lo que va de año.

Hemos finalizado el trimestre con unas rentabilidades positivas reflejo de que tenemos una cartera con una capacidad importante para absorber el impacto que la subida de precios está generando: negocios con poder de fijación de precios, compañías defensivas/cíclicas y empresas vinculadas al sector de materias primas. En definitiva, la mejor forma de proteger los ahorros ante la inflación es con activos reales, siendo las acciones de buenos negocios, bien gestionados y a buen precio, los activos que consideramos mayor rentabilidad y menor riesgo ofrecen.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer trimestre los fondos mantienen la evolución positiva que venimos observando en trimestres anteriores, con una revalorización del 15.5% en la Cartera internacional y del 5.3% en nuestra Cartera Ibérica, ambas por encima de sus índices de referencia.

Durante trimestres anteriores hemos explicado en detalle, nuestra visión acerca de la inflación y como parecía que se mantendría al menos por un tiempo.

Una de las conclusiones era ser propietario de activos reales, porque que mantendrán razonablemente el poder adquisitivo, y más concretamente acciones de compañías. Además, históricamente, y por norma general, en periodos inflacionarios las acciones value han tenido un buen comportamiento. Por otro lado, parece que después de una década difícil para la gestión value, la valoración fundamental de las empresas en función de la caja que generan hoy, están recobrando el interés que merecen, como un elemento crítico a la hora de invertir.

La inflación sigue subiendo y alcanza niveles del 7.5% en Europa a cierres de marzo, en España alcanzó un 9.8% su nivel más alto desde 1985. Una de las razones principales proviene de la aplicación de políticas monetarias ultra expansivas (una inyección muy grande de dinero en la economía configura el germen para la inflación); después hemos tenidos aceleradores, la pandemia, y ahora la invasión de Ucrania por parte de Rusia. A corto plazo esta situación tiene difícil solución, que pasa por detraer del sistema el dinero inyectado en el mismo. Para ello es necesario una voluntad política que no parece muy firme en estos momentos.

En trimestres anteriores compartimos nuestra opinión respecto al mercado de petróleo y gas natural donde explicamos los desequilibrios existentes en algunas fuentes de energía (petróleo y gas) debido a la falta de inversión en el sector durante los últimos 5 años, y el declino natural de los campos petrolíferos que ya están en activo.

Los desequilibrios anteriores en el mercado de la energía se han acelerado por la invasión de Ucrania por parte de Rusia, que representa una parte importante del suministro global de petróleo (sobre un 12%) y de gas (en torno al 17%) y sus consecuencias (sanciones entre otras, Europa importa más de un 40% del gas y un 25% del petróleo de Rusia) y Europa buscando reducir su exposición a Rusia.

Mientras reconociendo que vivimos momentos inciertos, y es imposible saber con certeza como va a evolucionar, algunas conclusiones iniciales van emergiendo. Los desequilibrios de oferta, demanda, parecen acentuarse lo que ya está provocando unos precios mayores de las materias primas. Además, con el objetivo de alcanzar una mayor independencia y diversificación de las fuentes energéticas, será necesario una mayor inversión.

En la situación actual conviene reflexionar sobre algunos de los fundamentales del sector de la energía, como un sector crítico para el desarrollo económico, lo que algunos llaman el Trilema energético (transición energética hacia fuentes "más sostenibles", coste energético, y garantía de suministro).

Hoy vivimos en un escenario donde es necesario tener fuentes de energía que nos ofrezcan una garantía de suministro estable ante los diferentes escenarios (ya sean climáticos, geopolíticos, etc), que sea segura, y que en la medida de lo posible no dependamos de un tercero, o al menos contar con un suministro diversificado, que la materia prima sea abundante, accesible y el coste de producirlo sea el mínimo, unido a que su ciclo de producción completo contamine lo menos posible. Mientras que durante los últimos años el factor más importante en la toma de decisiones de inversión (principalmente en Europa) ha sido la transición energética, creemos que ahora habrá que compaginarlo, con la garantía de suministro.

En este escenario algunas de las fuentes energéticas que hace unos meses parecían según algunas narrativas del mercado fuera de la ecuación (petróleo, gas, energía nuclear), enfrentándose a una extinción inmediata, vuelven a recuperar su

importancia, como energía de transición necesaria, donde la situación actual demanda una necesidad de mayor inversión. Pensamos que la evolución de las diferentes fuentes de energía dentro de la matriz energética tiene que ser ordenada, gradual y equilibrada para resolver la disyuntiva energética actual a la que nos enfrentamos, y debe incorporar los criterios de sostenibilidad, pero también los de garantía de suministro y coste.

En la medida que excluyamos algunas fuentes de energía, habrá menos recursos para invertir en ellas, los costes de capital tenderán a subir, requiriendo mayores rentabilidades, lo que exigirá mayores precios, por tanto, debemos ser conscientes y equilibrar y acompasar los objetivos de transición energética de medio plazo, con las necesidades que tenemos de garantía de suministro y coste hoy y los años venideros.

Exposición de la cartera internacional al sector energético (46% de la cartera internacional):

-Infraestructuras LNG (cerca de un 14% de peso, a cierre de marzo a través de varias compañías), necesidad de infraestructuras adicionales (típicamente expuestos a contratos fijos a largo plazo) para obtener más gas, además se necesita más capacidad de regasificación y transporte adicional para reducir la dependencia del gas ruso.

-Infraestructuras de Transporte de gas y petróleo (8%) incluye gasoductos (con contratos fijos a largo plazo) y transporte de crudo con petroleros, expuestos al precio de los fletes diarios, que varían en función de la demanda/oferta de barcos, y responden a la evolución de la demanda de crudo. La demanda sigue creciendo, unido a una flota cada vez más vieja que tenderá a reciclarse y una menor oferta de nuevos barcos para los próximos años, deberán beneficiarse de unos fletes mayores.

-Proveedores servicios: petróleo, gas, nuevas tecnologías sostenibles (11%) típicamente expuestos a contratos con terceros basados en los ciclos de inversión del sector energético, donde parece inexorable un aumento de la inversión para corregir los desequilibrios anteriores.

- Productoras de petróleo y gas (13%) expuestos en la mayor parte a precios de la materia prima al contado, los mayores precios de la materia prima y también de la reducción de costes de los últimos años, provoca que generen más caja que nunca, combinado con una política de asignación de capital más equilibrada respecto a ciclos anteriores (reducción de deuda, pago de dividendos, recompra de acciones) permite un beneficio rápido y directo por parte de los accionistas. Lo más interesante de nuestra exposición al sector de la energía, es que la mayor parte (el 28% de la cartera internacional) no depende del precio del petróleo, gas o derivados, sino de la imperiosa necesidad de invertir para asegurarnos la seguridad de suministro.

Ante un entorno geopolítico complejo y una situación económica muy incierta el Equipo de Inversión de Cobas Asset Management se mantiene enfocado en aquello donde puede añadir más valor, que es en la búsqueda de compañías muy infravaloradas, con un balance sólido, y preparadas para soportar diferentes escenarios.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Total Return Net, a efectos meramente comparativos.

Durante el primer trimestre de 2022, el índice, MSCI Europe Total Return Net ha obtenido una rentabilidad negativa del -5,5%. Desde el nacimiento del fondo, ha obtenido una rentabilidad del 36,5%. En el caso del comportamiento desde inicio de clase D es del 18,3% y para la clase B del -2,3%.

d. Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

La evolución del patrimonio durante el trimestre ha sido positiva, pasando de 467,9 millones de EUR a cierre de 2021, a 541,4 millones de EUR a cierre de este primer trimestre de 2022.

Por su parte, el número de partícipes ha aumentado desde los 8.176 partícipes a cierre del 2021, a 8.185 partícipes a cierre de este primer trimestre de 2021

Durante el primer trimestre de 2022, la cartera Internacional ha obtenido una rentabilidad del +15,5% en su clase C, del +15,5% en su clase D y del 12,9% en su clase B. Desde su nacimiento, el fondo Cobas Internacional FI obtenido una rentabilidad del -1,1% en su clase C, del 53,9% en su clase D y del 12,9% en su clase B.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el trimestre Cobas Internacional FI - Clase B, el 0,20%, mientras que Cobas Internacional FI - Clase C el 0,38% en el trimestre y su Clase D, el 0,44%. 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 el grupo

e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el primer trimestre de 2022, la cartera Internacional ha obtenido una rentabilidad del +15,5% en su clase C, del

+15,5% en su clase D y del 12,9% en su clase B, frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

1º trimestre 2022 Desde inicio

Cobas Selección FI Clase B 11,4% 11,4%

Cobas Selección FI Clase C 13,9% 0,9%

Cobas Selección FI Clase D 13,8% 49,0%

Cobas Internacional FI Clase B 12,9% 12,9%

Cobas Internacional FI Clase C 15,5% -1,1%

Cobas Internacional FI Clase D 15,5% 53,9%

Cobas Iberia FI Clase B 2,8% 2,8%

Cobas Iberia FI Clase C 5,3% 0,7%

Cobas Iberia FI Clase D 5,2% 20,0%

Cobas Grandes Compañías FI Clase B 7,7% 7,7%

Cobas Grandes Compañías FI Clase C 12,9% -6,9%

Cobas Grandes Compañías FI Clase D 12,9% 29,9%

Cobas Renta FI 3,1% 1,9%

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre hemos salido por completo en Inpex y Dassault Aviation con un peso conjunto de aproximadamente 1,8% de la cartera. En lo que respecta a entradas, hemos entrado en Fresenius y Organon con un peso conjunto cercano al 2,0%. En el resto de la cartera aumentamos el peso principalmente en compañías de exploración y perforación de petróleo y gas como BW Offshore y Subsea 7; y lo bajamos en Kosmos.

b. Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 torno a un 79%, 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.

d. Otra información sobre inversiones.

Las mayores contribuciones positivas al resultado de la cartera durante este primer trimestre de 2022 han sido: Golar (+7,67%), Kosmos (+3,9%) y International Petroleum (+1,2%) Por la parte de la contribución negativa destacan: Currys (-1,3%), Maire Tecnimont (-1,06%)y CIR (-0,87%).

En cuanto a la distribución geográfica, ésta no ha cambiado significativamente durante el semestre, manteniéndose una alta exposición fuera de Europa y de la zona Euro.

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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de la clase B, durante el ejercicio, ha sido del 14,35% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 4,99%. Mientras que la volatilidad de la clase C ha sido de 19,49% y su VaR histórico acumulado un 17,49%, por último, la volatilidad de la clase D ha sido el 19,49% y el VaR histórico un 7,32%,. Volatilidades en los tres casos inferiores a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 23,03%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis, siendo estos asumidos por la Sociedad Gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En resumen y como decíamos anteriormente, tenemos mucha confianza en lo que nos deparará el futuro. Esto se debe a que tenemos unas carteras de calidad cotizando a múltiplos muy bajos que además deberían beneficiarse de la recuperación general de las compañías de Valor.

El valor objetivo de la Cartera Internacional, 216€/participación en su clase C, 337€/participación en su clase D y 247€/participación en la clase B, implica un potencial de revalorización del 119%.

El valor objetivo de nuestros fondos está basado en estimaciones internas y Cobas AM no garantiza que su cálculo sea correcto ni que se vayan a alcanzar. Se invierte en valores que los gestores entienden infravalorados. Sin embargo, no hay garantía de que dichos valores realmente estén infravalorados o que, siendo así, su cotización vaya a evolucionar en la forma esperada por los gestores.

Obviamente, como consecuencia de este potencial, estamos invertidos cerca del máximo legal permitido del 98%.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER, ajustado a equity, de 6,3x y un ROCE del 29%.

En base a la filosofía de inversión de la SGIIC, conocida como Inversión en Valor, basada en la selección individual de compañías, no estamos a disposición de ofrecer perspectivas de mercado a futuro, ni tampoco detalle sobre la actuación previsible del fondo.

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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0003078800 - ACCIONES TGS ASA	NOK	5.009	0,93	4.651	0,99
GB00BG12Y042 - ACCIONES Energear PLC	GBP	8.888	1,64	5.549	1,19
BMG9400S1329 - ACCIONES Vtech Holdings LTD	HKD	5.137	0,95	4.631	0,99
IT0005119810 - ACCIONES Avio SpA	EUR	3.970	0,73	3.091	0,66
CA29446Y5020 - ACCIONES Equinox Gold Corp.	USD	10.351	1,91	6.101	1,30
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	0	0,00	5.716	1,22
IT0005105231 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	8.359	1,54	11.096	2,37
GB00B635TG28 - ACCIONES Enquest PLC	GBP	10.369	1,92	6.163	1,32
MHY2687W1084 - ACCIONES Gaslog Partners LP	USD	9.345	1,73	5.698	1,22
BMG1738J1247 - ACCIONES CK Hutchison LTD	NOK	12.515	2,31	6.190	1,32
BMG0702P1086 - ACCIONES BW Energy LTD	NOK	10.921	2,02	6.049	1,29
US68622V1061 - ACCIONES Organon & CO	USD	5.394	1,00	0	0,00
JP3192800005 - ACCIONES Okamoto Inds Inc	JPY	4.707	0,87	3.691	0,79
NO0010564701 - ACCIONES Panoro Energy ASA	NOK	9.316	1,72	6.206	1,33
IT0005241762 - ACCIONES Cofide	EUR	20.140	3,72	3.829	0,82
IT0003127930 - ACCIONES Callagrone Spa	EUR	3.985	0,74	3.124	0,67
FR0013181864 - ACCIONES ICGG	EUR	5.891	1,09	6.265	1,34
DE0005785604 - ACCIONES Fresenius SE	EUR	5.396	1,00	0	0,00
US29273V1008 - ACCIONES Energy Transfer LP	USD	11.266	2,08	6.383	1,36
GB00BN0SMB92 - ACCIONES Cairn Energy PLC	GBP	5.354	0,99	5.479	1,17
US92556V1061 - ACCIONES Viatris INC	USD	10.620	1,96	7.261	1,55
KYG217651051 - ACCIONES CK Hutchison Holding	HKD	5.578	1,03	4.791	1,02
US0082521081 - ACCIONES Affil Managers	USD	8.951	1,65	4.312	0,92
GB00BYQB9V88 - ACCIONES TI Fluid Systems PLC	GBP	5.393	1,00	3.019	0,65
CA46016U1084 - ACCIONES Internat Petroleum	SEK	6.869	1,27	10.403	2,22
XXITV0000180 - ACCIONES Cofide	EUR	0	0,00	19.457	4,16
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LTD	USD	19.202	3,55	20.801	4,45
LU0075646355 - ACCIONES Subsea 7 S.A.	NOK	12.390	2,29	5.472	1,17
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	11.533	2,13	13.022	2,78
IT0005043507 - ACCIONES OVS SPA	EUR	5.374	0,99	5.280	1,13
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	11.306	2,09	10.249	2,19
KR7066571001 - ACCIONES LG Electronics-Pref	KRW	5.141	0,95	5.660	1,21
IT0000076486 - ACCIONES DanieCo	EUR	19.497	3,60	20.599	4,40
MHY2188B1083 - ACCIONES Dyngas Lng Partners	USD	5.742	1,06	4.535	0,97
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.	USD	11.386	2,10	11.041	2,36
MHY410531021 - ACCIONES International Seaway	USD	21.308	3,94	18.443	3,94
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical	USD	11.537	2,13	7.025	1,50
NO0010576010 - ACCIONES WilhASA	NOK	7.801	1,44	7.532	1,61
NO0010571698 - ACCIONES WilhASA	NOK	15.824	2,92	14.246	3,04
KR7057050007 - ACCIONES Hyundai Home Shop	KRW	699	0,13	735	0,16
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	5.594	1,03	3.730	0,80
KR7003551009 - ACCIONES LG Corp Pref	KRW	1.356	0,25	980	0,21
KR7002791002 - ACCIONES Amorepacific Group	KRW	2.745	0,51	2.714	0,58
JP3505800007 - ACCIONES Daiwa Industries LTD	JPY	4.191	0,77	5.016	1,07
JP3294460005 - ACCIONES Inpex Corp	JPY	0	0,00	2.523	0,54
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	5.108	0,94	5.262	1,12
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Currys Plc	GBP	27.143	5,01	25.955	5,55
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	3.499	0,65	4.514	0,96
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	26.469	4,89	25.138	5,37
FR000131906 - ACCIONES Renault	EUR	11.608	2,14	9.008	1,93
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	8.795	1,62	9.942	2,12
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	18.033	3,33	19.583	4,19
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	47.083	8,70	38.605	8,25
BE0003808251 - ACCIONES Exmar Nv	EUR	10.464	1,93	8.104	1,73
TOTAL RV COTIZADA		524.552	96,89	454.873	97,20
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		524.552	96,89	454.873	97,20
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		524.552	96,89	454.873	97,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		524.552	96,89	454.873	97,20

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 aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total