

COBAS INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5130

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

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

CL. José Abascal, 45, 3º
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 Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Al menos un 80% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados de la OCDE (a excepción de España y Portugal) pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada, de al menos media calidad crediticia (mínima BBB- otorgado por Standard and Poors o equivalente) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la Unión Europea. 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.

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	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.488.068,54	
Nº de Partícipes	1.370	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	25000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	151.518	101,8217
2016		
2015		
2014		

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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									

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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Total Return Net									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

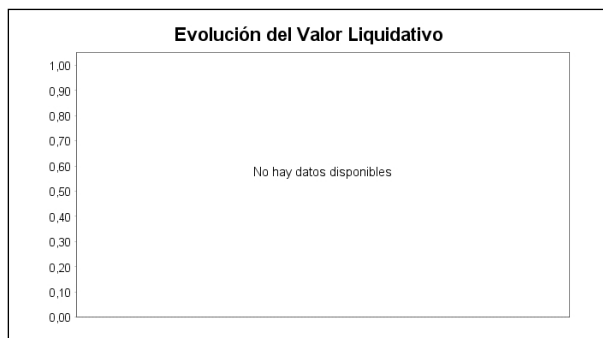
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,13							

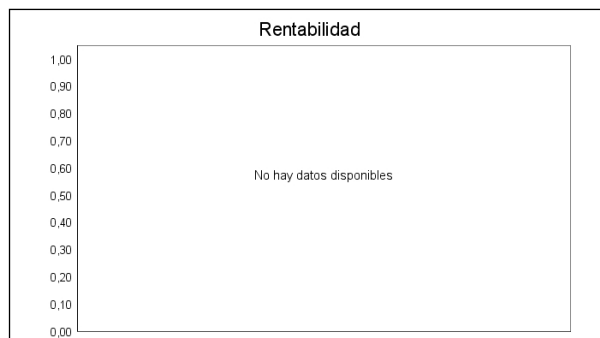
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	344.207	3.508	4,73
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	344.207	3.508	4,73

*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	110.854	73,16		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	110.854	73,16		
* Intereses de la cartera de inversión	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		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	46.645	30,79		
(+/-) RESTO	-5.981	-3,95		
TOTAL PATRIMONIO	151.518	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	226,02		226,02	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	3,14		3,14	
(+) Rendimientos de gestión	3,30		3,30	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,09		0,09	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,61		3,61	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	-0,40		-0,40	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,16		-0,16	
- Comisión de gestión	-0,12		-0,12	
- Comisión de depositario	0,00		0,00	
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,03		-0,03	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	151.518		151.518	

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

3. Inversiones financieras

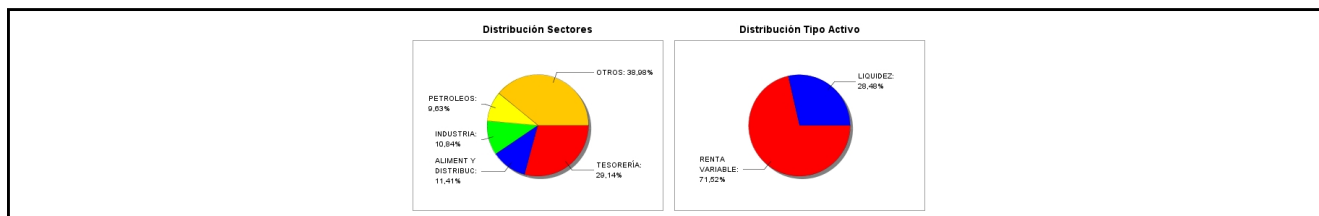
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	110.854	73,17		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	110.854	73,17		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	110.854	73,17		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	110.854	73,17		

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

A) A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícipe posee el 20,16% de las participaciones de COBAS INTERNACIONAL FI¿

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cobas Internacional comenzó su andadura en marzo, realizando sus primeras compras en renta variable el día 15 de marzo.

En estos primeros quince días el fondo se ha revalorizado un 1,6%, alcanzando un valor liquidativo de 101,8. Su índice de referencia, el MSCI Europe Total Return Net, se ha revalorizado un 0,2%.

El patrimonio gestionado a 31 de marzo es de 151,5 millones de euros, habiendo alcanzado un número total de 1.370 partícipes.

Cartera

Al cierre del trimestre el fondo de encuentra invertido al 73%. En este breve espacio de tiempo todavía no hemos podido completar la cartera, pues algunos valores requieren más tiempo para su compra y todavía no tenemos autorización para

que el fondo invierta en Corea, país donde los trámites son más lentos y donde se concentra un 15% de la cartera objetivo. A lo largo de las próximas semanas esperamos poder completarla, acercándonos al objetivo de estar invertidos en renta variable cerca del 100% del patrimonio.

El fondo se encuentra invertido fundamentalmente en Europa, con un 45% del mismo. Después nos encontramos con un 18% en Estados Unidos, un 5% en Asia, a pesar de que todavía el fondo no puede invertir en Corea, y un 2% en Latinoamérica.

Hay que matizar, sin embargo, que la mayoría de las inversiones en Estados Unidos son compañías globales que accidentalmente cotizan allí, sin tener una gran exposición a esa economía.

En Asia, las 3 compañías en cartera tienen una fuerte situación de caja, incluso por encima de su capitalización. La presencia de Mingkun Chan en Shanghai hace posible el seguimiento adecuado de esas posiciones.

La cartera tiene unas características muy atractivas: ROCE del 26%, un PER 9x y un potencial de revalorización del 55%. En los últimos cinco años, y con la excepción de algunas materias primas en 2015, no ha sido posible formar una cartera con una combinación semejante de calidad y potencial.

Con el tiempo daremos más detalles respecto a las características de los principales valores. En estos momentos únicamente resaltaremos que los cinco valores más relevantes han tenido una caída media del 70% respecto de su máximo histórico ocurrido en los últimos tres años. Es decir, en un momento de máximos en los mercados más importantes, estamos invirtiendo en valores que han sufrido pérdidas significativas.

Obviamente, esperamos revalorizaciones igualmente significativas en todos ellos.

La política de Cobas Asset Management, SGIIC en relación al 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, no ha ejercido el derecho de voto en el periodo.

El fondo, durante el primer trimestre de 2017 ha soportado gastos derivados de servicios de análisis prestados por intermediarios financieros.

No ha habido operativa con instrumentos derivados. Por lo que respecta al artículo 48.1 j del RD 1082/2012 la IIC no posee fondos estructurados, activos en litigio o activos que incluyan en dicho artículo.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT/HSN Inc	USD	2.579	1,70		
BMG1738J1247 - ACCIONES BW LPG LTD	NOK	1.441	0,95		
MHY2687W1084 - ACCIONES GasLog	USD	2.015	1,33		
MHY8564M1057 - ACCIONES TeekayL	USD	6.132	4,05		
MHY8564W1030 - ACCIONES TeekayC	USD	6.428	4,24		
JP3805150004 - ACCIONES Fukulnd	JPY	3.291	2,17		
US78444J1088 - ACCIONES SLC Agricola SA	USD	2.438	1,61		
IL0002810146 - ACCIONES Israel Chemicals Ltd	USD	7.927	5,23		
US36237H1014 - ACCIONES GIIIApp	USD	991	0,65		
IT000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	1.749	1,15		
GB0007739609 - ACCIONES Travis Perkins	GBP	1.405	0,93		
US71922G2093 - ACCIONES Phosagro PSJC	USD	3.587	2,37		
NL0012059018 - ACCIONES Exor N.V	EUR	1.301	0,86		
KYG7082H1276 - ACCIONES Pico Far East Hldng	HKD	1.216	0,80		
IT0005043507 - ACCIONES OVS SPA	EUR	1.765	1,16		
AT0000741053 - ACCIONES EVN AG	EUR	915	0,60		
JE00B675S470 - ACCIONES Polymetal Internatio	GBP	2.423	1,60		
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	3.564	2,35		
MHY2188B1083 - ACCIONES Dynagas Lng Partners	USD	2.554	1,69		
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	1.190	0,79		
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont	EUR	2.639	1,74		
IT0000076502 - ACCIONES DanieCo	EUR	1.207	0,80		
FR0000039299 - ACCIONES Bollere	EUR	4.185	2,76		
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA	JPY	2.653	1,75		
IT0000076486 - ACCIONES DaniRSP	EUR	2.508	1,66		
DE0005190037 - ACCIONES Bayerische Motoren W	EUR	6.379	4,21		
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	13.612	8,98		
FR0000121725 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	3.541	2,34		
US7512121010 - ACCIONES Polo Ralph Lauren Co	USD	1.773	1,17		
GB00B01C3S32 - ACCIONES Rangold Resources Lt	GBP	2.999	1,98		
GB0032089863 - ACCIONES Next PLC	GBP	1.820	1,20		
MHY8565N1022 - ACCIONES Accs. Teekay Tankers	USD	2.028	1,34		
GB0005576813 - ACCIONES HowdenJ	GBP	1.372	0,91		
GB0009697037 - ACCIONES A.Babcock	GBP	2.629	1,74		
FR0000125585 - ACCIONES Casino Guichard	EUR	1.478	0,98		
IT0001389631 - ACCIONES Beni Stabili SPA	EUR	1.237	0,82		
IT0000080447 - ACCIONES CIR-Compagnie Indust	EUR	2.642	1,74		
GB0008847096 - ACCIONES TESCO ORD.	GBP	1.242	0,82		
TOTAL RV COTIZADA		110.854	73,17		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		110.854	73,17		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		110.854	73.17		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		110.854	73.17		

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.