

COBAS SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 5075

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cobasam.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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: 14/10/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Total Return Net.

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

Al menos un 80% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

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	2016
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,00	0,88	0,00
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.972.656,79	1.142.506,08
Nº de Partícipes	4.728	1.802
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	519.767	104,5250
2016	114.032	99,8084
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	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	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	4,73	4,73							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	30-01-2017	-1,06	30-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	21-02-2017	1,36	21-02-2017		

(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 2017	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	8,42	8,42							
Ibex-35	11,40	11,40							
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15							
MSCI Europe Total Return Net	8,02	8,02							
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.

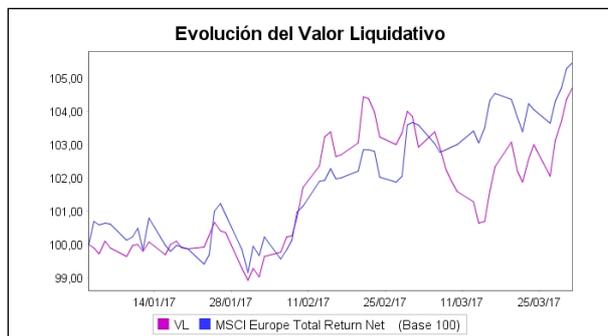
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,03			0,03			

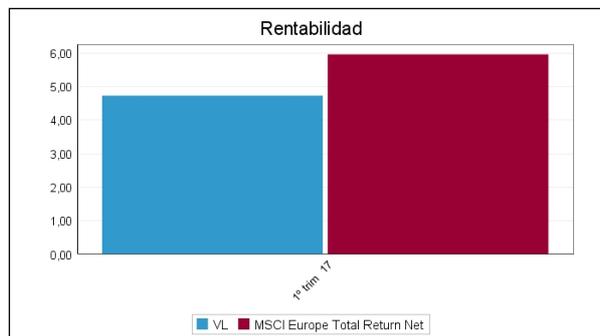
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	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	482.997	92,93	108.428	95,09
* Cartera interior	5.158	0,99	108.429	95,09
* Cartera exterior	477.839	91,93	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.129	4,83	5.658	4,96
(+/-) RESTO	11.640	2,24	-55	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	519.767	100,00 %	114.032	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)	114.032	0	114.032	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	112,70	435,59	112,70	240,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,18	-0,12	5,18	-58.323,05
(+) Rendimientos de gestión	5,67	-0,09	5,67	-86.948,65
+ Intereses	0,00	-0,09	0,00	-73,38
+ Dividendos	0,23	0,00	0,23	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,53	0,00	5,53	0,00
± 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	-0,09	0,00	-0,09	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,03	-0,49	20.355,11
- Comisión de gestión	-0,43	0,00	-0,43	232.954,13
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	882,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-82,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	487,44
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	519.767	114.032	519.767	

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

3. Inversiones financieras

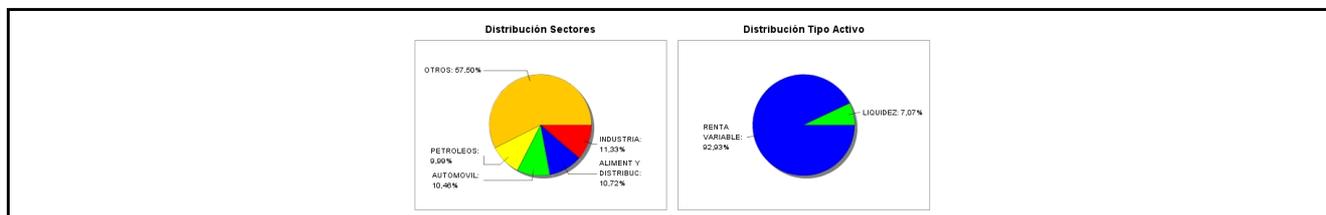
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	108.429	95,08
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	108.429	95,08
TOTAL RV COTIZADA	5.158	0,99	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	5.158	0,99	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	5.158	0,99	108.429	95,08
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	477.839	91,92	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	477.839	91,92	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 EXTERIOR	477.839	91,92	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	482.997	92,91	108.429	95,08

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

e) El 31/03/2017 se inscribe en CNMV la sustitución de Inversis Gestión por Cobas Asset Management como entidad gestora

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

Cobas Selección ha obtenido una rentabilidad del 4,7% durante el primer trimestre, alcanzando un valor liquidativo de 104,5. Su índice de referencia, el MSCI Europe Total Return Net, se ha revalorizado un 5,8%.

El patrimonio gestionado a 31 de marzo es de 519,8 Millones de euros, habiendo alcanzado un número total de 4.728 partícipes.

Cartera

Empezamos a invertir el fondo en renta variable el 1 de enero y a lo largo de ese mes completamos paulatinamente la cartera hasta lo que puede decirse que es la cartera objetivo.

A cierre del trimestre la cartera está invertida al 92,7% y la componen 54 valores, incluidos 8 ibéricos que representan el 5,7% de la misma.

Esto supone una reducción respecto a los 62 que comentábamos en nuestra carta de presentación, pues a medida que avanzaba el trimestre hemos aumentado el grado de confianza en algunos valores significativos, permitiéndonos concentrar la cartera en ellos. Los 10 valores más importantes ya representan el 46% de la cartera. El objetivo permanente será mejorarla cada día, reduciendo o eliminando las posiciones menos atractivas e incrementando las más interesantes.

La distribución geográfica nos ha sorprendido incluso a nosotros mismos por una mayor exposición a fuera de Europa de lo prevista: un 21,4% en Estados Unidos y un 21,7% en Asia. Salvo una posición menor en Brasil, menos del 2%, el resto está centrado en Europa.

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, 8 de las 9 compañías en cartera tienen una fuerte situación de caja, alguna incluso por encima de su capitalización. La presencia de Mingkun Chan en Shanghai hace posible el seguimiento adecuado de esas posiciones.

Como indicamos en la carta de bienvenida, la cartera tiene unas características muy atractivas: ROCE del 30%, PER 8x y un potencial de revalorización del 70%. 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.

Como se observa en los gráficos, en un entorno en el que, por ejemplo, el grupo de nuestros valores clásicos ha tenido una revalorización conjunta del 50% durante los últimos tres años, con un mercado que ha subido un 19%, el grupo de 5 valores principales de nuestra cartera hoy día, se ha depreciado más de un 50% en esos últimos 3 años, algunos incluso han perdido el 80% de su precio de cotización.

Es decir, hemos cambiado valores con un comportamiento relativo entre ellos del 100%, invirtiendo en valores que han sufrido pérdidas significativas en un momento en que los mercados más importantes se encuentran en máximos históricos.

Evidentemente, pensamos que el mercado ha exagerado el ajuste de precios en nuestras compañías, como suele hacer, pues sus valoraciones de ninguna manera se han reducido en proporciones si quiera cercanas a esas caídas de sus cotizaciones.

Encontramos en la cartera tres tipos de compañías:

- Ya conocidas por nosotros: BMW Pref, Hyundai Pref, Samsung Pref, Dassault Aviation, Cir/Cofide, Danieli, Next, Sol, Tesco, Casino, Ralph Lauren, Exor, LG Household Pref y Amore Pacific Group Pref. En España y Portugal están presentes Corporación Alba, Semapa, Nos, EDP, Elecnor, Navigator, Sonae, Viscofán.

- Orientadas hacia materias primas: ICL, Teekay Corp, TNK, Phosagro, Polymetal, Randgold, Euronav, DHT, TIL, Dynagas, Gaslog, BW Offshore, SLC Agrícola.

- Nuevas compañías: Aryzta, TGP, GS Home Shopping, Hyundai Home Shopping, Pico Far East, Daiwa Industries, Fukushima Industries, Babcock International, Beni Stabili, Bolloré, EVN, G III, Howden Joinery, Iliad, Maire Technimont, OVS, Schaeffler, Travis Perkins.

Con el tiempo daremos más detalles respecto a las características de los principales valores, de los que esperamos revalorizaciones muy significativas.

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	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
ES0L01710133 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	0	0,00	9.626	8,44
ES0L01706164 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	0	0,00	8.500	7,45
ES0L01705125 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	0	0,00	17.503	15,35
ES0L01704078 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,37 2017-01-02	EUR	0	0,00	8.000	7,02
ES00000123Q7 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	32.400	28,41
ES0000012783 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	32.400	28,41
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	108.429	95,08
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	108.429	95,08
ES0129743318 - ACCIONES E E E C N O R	EUR	1.883	0,36	0	0,00
ES0117160111 - ACCIONES C.F. A L B A	EUR	1.540	0,30	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES V I S C O F A N	EUR	1.735	0,33	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.158	0,99	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		5.158	0,99	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		5.158	0,99	108.429	95,08
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
MHY2065G1219 - ACCIONES D H T H S N I n c	USD	8.286	1,59	0	0,00
BMG1738J1247 - ACCIONES B W L P G L T D	NOK	3.938	0,76	0	0,00
BRSLCEACNOR2 - ACCIONES S L C A g r i c o l a S A	BRL	10.151	1,95	0	0,00
MHY849271058 - ACCIONES T a n k e r	NOK	656	0,13	0	0,00
MHY2687W1084 - ACCIONES G a s L o g	USD	6.053	1,16	0	0,00
MHY8564M1057 - ACCIONES T e e k a y L	USD	22.106	4,25	0	0,00
MHY8564W1030 - ACCIONES T e e k a y C	USD	23.638	4,55	0	0,00
KR7057050007 - ACCIONES H y u n d H o	KRW	13.953	2,68	0	0,00
JP3805150004 - ACCIONES F u k u n d	JPY	9.506	1,83	0	0,00
KR7028150001 - ACCIONES G S H o m e S h o p p i n g I n c	KRW	17.881	3,44	0	0,00
KR7002791002 - ACCIONES A m o r e p a c i f i c G r o u p	KRW	5.638	1,08	0	0,00
IL0002810146 - ACCIONES I s r a e l C h e m i c a l s L t d	USD	30.032	5,78	0	0,00
US36237H1014 - ACCIONES G I I A p p	USD	3.226	0,62	0	0,00
IT0000070786 - ACCIONES C o f i d e	EUR	5.665	1,09	0	0,00
KR7005382007 - ACCIONES H y u n d a i M o t o r C o	KRW	20.935	4,03	0	0,00
GB0007739609 - ACCIONES T r a v i s P e r k i n s	GBP	4.254	0,82	0	0,00
US71922G2093 - ACCIONES P h o s a g r o P S J C	USD	12.396	2,38	0	0,00
IT0001206769 - ACCIONES S o l S P A	EUR	2.212	0,43	0	0,00
NL0012059018 - ACCIONES E x o r N.V	EUR	4.558	0,88	0	0,00
KR7051901007 - ACCIONES L G H o u s e	KRW	10.364	1,99	0	0,00
KYG7082H1276 - ACCIONES P i c o F a r E a s t H l d i n g	HKD	4.670	0,90	0	0,00
KR7005931001 - ACCIONES S a m s u n g E l e c t r o n -G D R	KRW	20.577	3,96	0	0,00
IT0005043507 - ACCIONES O V S S P A	EUR	5.736	1,10	0	0,00
AT0000741053 - ACCIONES E V N A G	EUR	1.795	0,35	0	0,00
JE00B6T5S470 - ACCIONES P o l m e t a l I n t e r n a t i o	GBP	8.092	1,56	0	0,00
BE0003816338 - ACCIONES E u r o n a v N V	EUR	10.553	2,03	0	0,00
MHY2188B1083 - ACCIONES D y n a g a s L n g P a r t n e r s	USD	8.196	1,58	0	0,00
DE000SHA0159 - ACCIONES S c h a e f f l e r A G	EUR	4.670	0,90	0	0,00
IT0004931058 - ACCIONES M a r e T e c n i m o n t	EUR	8.360	1,61	0	0,00
IT0000076502 - ACCIONES D a n i e C o	EUR	3.860	0,74	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES B o l l o r e	EUR	14.374	2,77	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES N o s	EUR	5.078	0,98	0	0,00
JP3505800007 - ACCIONES D A I W A	JPY	8.079	1,55	0	0,00
IT0000076486 - ACCIONES D a n i R S P	EUR	7.620	1,47	0	0,00
DE0005190037 - ACCIONES B a y e r i s c h e M o t o r e n W	EUR	19.476	3,75	0	0,00
CH0043238366 - ACCIONES A r y z t a A G	CHF	40.515	7,79	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121725 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	10.546	2,03	0	0,00
FR0004035913 - ACCIONES Iliad S.A.	EUR	572	0,11	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	7.330	1,41	0	0,00
US7512121010 - ACCIONES Polo Ralph Lauren Co	USD	4.323	0,83	0	0,00
GB00B01C3S32 - ACCIONES Rangold Resources Lt	GBP	9.209	1,77	0	0,00
GB0032089863 - ACCIONES Next PLC	GBP	5.397	1,04	0	0,00
MHY8565N1022 - ACCIONES Accs. Teekay Tankers	USD	5.530	1,06	0	0,00
GB0005576813 - ACCIONES HowdenJ	GBP	4.602	0,89	0	0,00
GB0009697037 - ACCIONES A.Babcock	GBP	8.444	1,62	0	0,00
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	5.562	1,07	0	0,00
FR0000125585 - ACCIONES Casino Guichard	EUR	4.907	0,94	0	0,00
IT0001389631 - ACCIONES Beni Stabili SPA	EUR	4.440	0,85	0	0,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	2.464	0,47	0	0,00
IT0000080447 - ACCIONES CIR-Compagnie Indust	EUR	8.273	1,59	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	4.088	0,79	0	0,00
GB0008847096 - ACCIONES TESCO ORD.	GBP	5.055	0,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		477.839	91,92	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		477.839	91,92	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 EXTERIOR		477.839	91,92	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		482.997	92,91	108.429	95,08

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.