

COBAS IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 5131

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

Jose Abascal , 45, 3ª
28003 - Madrid
+34900151530

Correo Electrónico

info@cobasam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínima de BBB- otorgado por Standard and Poor's o equivalente) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la Unión Europea y un máximo del 10% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating de emisores/mercados de cualquier ámbito geográfico incluidos países emergentes. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Total General de la Bolsa de Madrid (I.T.G.B.M.) en un 80% y de la Bolsa de Portugal PSI 20 Total Return en un 20%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,39	0,92	1,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,08

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	561.858,92	558.095,68
Nº de Partícipes	2.221	2.275
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	50.999	90,7680
2018	56.463	94,6425
2017	50.314	110,1931
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,09	-7,47	-4,28	8,27	-12,29	-14,11			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,10	12-08-2019	-2,14	23-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,21	13-09-2019	2,60	04-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,53	14,91	12,54	12,92	16,56	12,46			
Ibex-35	12,15	13,19	10,88	12,33	15,86	13,57			
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	0,99	0,19	0,39	0,66			
ITGBM 80% PSI 20 TR 20%	11,64	12,75	10,35	11,60	14,42	12,43			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,49	8,49	8,40	7,66	7,43	7,43			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

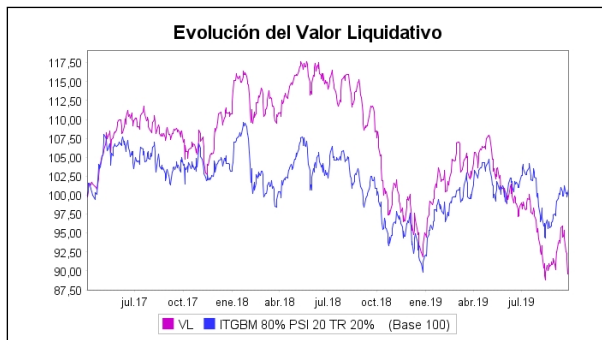
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,46	0,45	0,44	0,45	1,79	1,50		

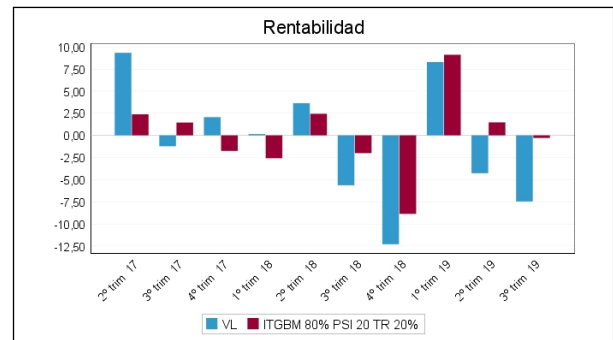
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	16.135	406	0,03
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	50.390	2.239	-7,47
Renta Variable Internacional	1.092.328	23.214	-5,52
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	1.158.853	25.859	-5,53

*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	49.419	96,90	52.854	96,55
* Cartera interior	37.801	74,12	39.434	72,03
* Cartera exterior	11.619	22,78	13.419	24,51
* 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)	3.441	6,75	899	1,64
(+/-) RESTO	-1.861	-3,65	993	1,81
TOTAL PATRIMONIO	50.999	100,00 %	54.745	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)	54.745	60.121	56.463	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,40	-5,00	-6,64	-106,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,82	-4,16	-3,05	61,40
(+) Rendimientos de gestión	-7,37	-3,59	-1,57	76,26
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,21	1,93	2,34	-90,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,58	-5,52	-3,91	17,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,57	-1,48	-32,22
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	-13,23
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-13,06
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	549,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,12	-0,12	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	-57,30
+ 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)	50.999	54.745	50.999	

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

3. Inversiones financieras

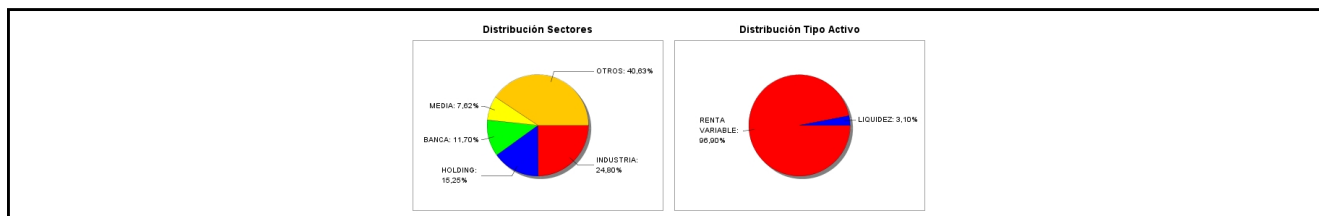
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	37.801	74,13	39.434	72,04
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	37.801	74,13	39.434	72,04
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	37.801	74,13	39.434	72,04
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	11.619	22,77	13.419	24,51
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	11.619	22,77	13.419	24,51
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	11.619	22,77	13.419	24,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.419	96,90	52.854	96,55

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

Durante el período se ha modificado la suscripción inicial, pasando a ser de 100 euros. Igualmente la inversión mínima a mantener será de 100 euros.

No obstante, esta modificación, no será de aplicación a participaciones adquiridas con anterioridad al 05 de julio de 2019, que seguirá siendo de una participación.

Se ha modificado la composición del índice de referencia, siendo a partir del 9 de agosto de 2019, la rentabilidad del índice Total General de la Bolsa de Madrid (I. T. G. B. M.) en un 80% y de la Bolsa de Portugal PSI 20 Total Return en un 20%, a efectos meramente informativos o comparativos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución del valor liquidativo de la Cartera Ibérica, durante el trimestre, ha sido del -7,5%, frente al +0,4% de su índice de referencia. La evolución del valor liquidativo durante los 9 primeros meses de 2019 de la Cartera Ibérica ha sido de -4,1%, frente al +10,4% de su índice de referencia. Desde que empezamos a invertir en renta variable hasta finales de septiembre de 2019, nuestra cartera arroja una rentabilidad del -9,2%, mientras que el índice de referencia presenta una

rentabilidad del +0,4%.

Quizás lo más importante durante los primeros 9 meses del 2019 ha sido que, gracias a la volatilidad del mercado, hemos podido rotar la cartera y hemos vuelto a crear valor. En concreto, hemos aumentado nuestro valor objetivo un +6% hasta los 186€/ participación, lo que implica un potencial de revalorización de 105%. Desde el lanzamiento del fondo hemos incrementado su valor objetivo un +40%.

Al igual que nuestra Cartera Internacional, en la Cartera Ibérica también estamos invertidos cerca del máximo legal permitido del 99% y, en su conjunto, la cartera cotiza con un PER 2020 estimado de 7,3x y un ROCE del 25%. Esto quiere decir que tenemos compañías de buena calidad y con un potencial importante.

La mayor contribución al resultado positivo de la cartera durante el trimestre ha sido generada principalmente por Sacyr (+0,5%) y Repsol (+0,1%), contribución que no ha compensado la contribución negativa de Elecnor (-1,6%) y Quabit (-1,1%).

En la Cartera Ibérica sí hemos realizado cambios. Durante el tercer trimestre hemos incorporado 4 valores nuevos (Repsol, Logista, Aedas y Viscofan), con pesos cercanos al 1% y hemos salido por completo de 2 valores, Neinor y Duro Felguera. Además de estas compras hemos aumentado el peso en Técnicas Reunidas, Semapa, Miquel y Costas y Acerinox, debido al comportamiento del precio de la acción.

La inestabilidad geopolítica global y la incertidumbre política interna siguen pesando negativamente. Pese a un contexto exterior cada vez más adverso, España sigue creciendo por encima de la mayoría de los países de la Unión Europea.

El selectivo español recupera a final del trimestre ante los mínimos anuales, cerrando ligeramente la diferencia de comportamiento con el resto de los índices internacionales, siendo una de las bolsas de mayor subida en septiembre, rozando el 5%, impulsado fundamentalmente por la recuperación de los bancos. En cuanto a Portugal, también continúa con un ritmo sano de crecimiento, se espera que la recuperación continúe contribuyendo a reducir el déficit público hasta alcanzar el equilibrio (0,0% del PIB) a finales de año. El selectivo no ha tenido comportamiento positivo en el trimestre, cayendo en torno a un 3%.

Durante el periodo no se han realizado operaciones en derivados.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociado a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del Capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el trimestre el 0,46%. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión de depósito y otros gastos de gestión corriente. La gestora del FI no recibe comisiones ni ingresos de otras sociedades del grupo.

En la IIC no hay activos en situación morosa dudosa o en litigio y no existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

La política de Cobas Asset Management, SGIIC, S.A. en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Cobas Asset Management, SGIIC, S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto o delega los mismos en el Consejo de Administración de la Sociedad en las Juntas Generales de Accionistas de todas las Sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a 12 meses y al 1% del capital social de la Sociedad participada y, también en aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	400	0,78	0	0,00
ES06828709F3 - DERECHOS Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	87	0,16
ES0130625512 - ACCIONES Ence Energia y Celulosa	EUR	507	0,99	595	1,09
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	768	1,51	0	0,00
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SA	EUR	0	0,00	468	0,86
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc.	EUR	508	1,00	544	0,99
ES0140609019 - ACCIONES Caixabank SA	EUR	1.514	2,97	1.588	2,90
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal	EUR	416	0,82	567	1,04
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan SA	EUR	244	0,48	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels Intern.	EUR	2.325	4,56	2.508	4,58
ES0175438003 - ACCIONES Prosegur Comp Segur	EUR	1.319	2,59	1.701	3,11
ES0162600417 - ACCIONES Duro Felguera SA	EUR	0	0,00	394	0,72
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash	EUR	517	1,01	882	1,61
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	2.322	4,55	3.535	6,46
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas SA	EUR	4.883	9,57	4.671	8,53
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	273	0,54	290	0,53
ES0164180012 - ACCIONES Miquel y Costas	EUR	845	1,66	578	1,06
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria del Sur	EUR	990	1,94	1.146	2,09
ES0132945017 - ACCIONES Tubacex	EUR	484	0,95	514	0,94
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	4.913	9,63	5.351	9,78
ES0118594417 - ACCIONES Indra	EUR	713	1,40	534	0,98
ES0117160111 - ACCIONES Corp. Financ. Alba	EUR	1.783	3,50	1.923	3,51
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	2.247	4,41	2.417	4,41
ES0114820113 - ACCIONES Vocont	EUR	3.776	7,40	3.784	6,91
ES0110944172 - ACCIONES Quabit Inmobiliaria	EUR	1.958	3,84	2.043	3,73
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa	EUR	601	1,18	440	0,80
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	492	0,97	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES Bankia	EUR	2.207	4,33	2.343	4,28
ES0132105018 - ACCIONES Acerinox SA	EUR	793	1,55	530	0,97
TOTAL RV COTIZADA		37.801	74,13	39.434	72,04
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		37.801	74,13	39.434	72,04
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		37.801	74,13	39.434	72,04
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
LU1704650164 - ACCIONES Befesa SA	EUR	1.260	2,47	1.344	2,46
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS	EUR	1.076	2,11	1.070	1,95
PTSNP0AE0008 - ACCIONES Sonae Capital SGPS S	EUR	732	1,44	875	1,60
PTSNCOAM0006 - ACCIONES Sonaecom SGPS SA	EUR	425	0,83	465	0,85
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	4.184	8,20	3.977	7,26
PTS3P0AM0025 - ACCIONES Sonae Industria SGPS	EUR	78	0,15	84	0,15
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS SA	EUR	823	1,61	2.383	4,35
PTIPR0AM0000 - ACCIONES Impresa SGPS SA	EUR	110	0,22	245	0,45
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	706	1,38	703	1,28
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	2.225	4,36	2.275	4,16
TOTAL RV COTIZADA		11.619	22,77	13.419	24,51
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		11.619	22,77	13.419	24,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		11.619	22,77	13.419	24,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.419	96,90	52.854	96,55

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 existe información sobre política de remuneración

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