COBAS INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5130

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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

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 Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: 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 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 (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.

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 será del 0-100% 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 MSCI Europe Total Return Net.

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	0,35	0,37	0,35	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,18	-0,06	-0,09

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	5.296.037,74	5.202.082,92
Nº de Partícipes	8.216	7.849
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	398.274	75,2023
2018	377.298	72,5283
2017	422.266	105,7547
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	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,69	-6,39	10,77	-23,55	-4,43	-31,42			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,09	23-05-2019	-3,09	23-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,34	01-04-2019	2,47	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	15,03	14,91	15,01	20,61	10,18	15,25			
Ibex-35	11,62	10,88	12,33	15,86	10,52	13,57			
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,99	0,19	0,39	0,25	0,66			
MSCI Europe Total Return Net	10,54	10,01	11,02	15,57	8,50	12,47			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,57	12,57	11,64	11,83	7,79	11,83			

(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.

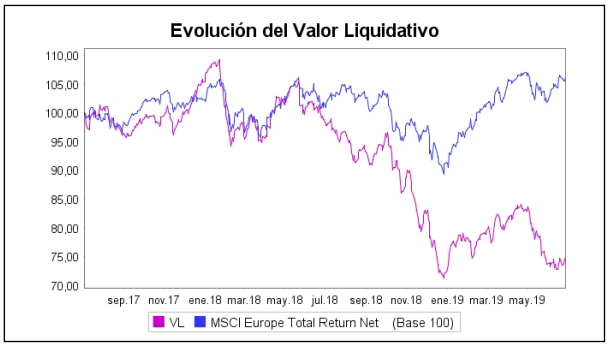
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,88	0,44	0,44	0,45	0,45	1,78	1,49		

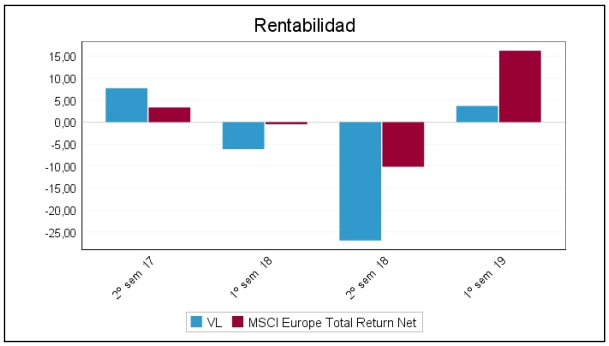
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	16.615	409	2,00
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	59.515	2.298	3,65
Renta Variable Internacional	1.224.026	23.187	3,58
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	1.300.156	25.894	3,56

*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	385.845	96,88	368.769	97,74
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	385.845	96,88	368.769	97,74
* 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)	7.721	1,94	2.477	0,66
(+/-) RESTO	4.707	1,18	6.053	1,60
TOTAL PATRIMONIO	398.274	100,00 %	377.298	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)	377.298	516.102	377.298	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,64	0,35	1,64	312,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,42	-29,88	3,42	-110,11
(+) Rendimientos de gestión	4,42	-28,95	4,42	-113,48
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-90,98
+ Dividendos	1,53	0,87	1,53	55,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,51	-28,62	3,51	-110,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,57	-1,13	-0,57	-55,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,07	-0,05	-37,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,95	-1,01	-6,12
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-13,13
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-13,18
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-86,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-45,59
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,05	-0,13	122,49
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-55,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,02	0,01	-71,88
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	398.274	377.298	398.274	

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

3. Inversiones financieras

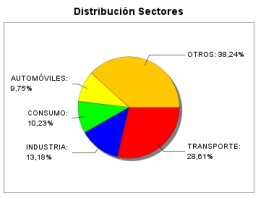
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

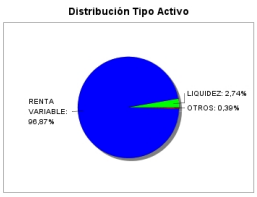
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL 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	385.814	96,87	368.707	97,72
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	385.814	96,87	368.707	97,72
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	385.814	96,87	368.707	97,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	385.814	96,87	368.707	97,72

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 Sept 19	100.404	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		100404	
TOTAL OBLIGACIONES		100404	

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

Durante el primer semestre de 2019, nuestra Cartera Internacional ha obtenido una rentabilidad del +3,7% frente a una rentabilidad del +16,2% de su índice de referencia, el MSCI Europe Total Return Net. Desde que el fondo Cobas Internacional FI comenzó a invertir en renta variable a mediados de marzo de 2017, ha obtenido una rentabilidad del -24,8%, mientras que su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad del +10,7% para el mismo período. El valor objetivo de la Cartera Internacional, 179€/participación, implica un potencial de revalorización del 1138%.

Obviamente, como consecuencia de este potencial, estamos invertidos cerca del máximo legal permitido del 99%. En conjunto, la cartera cotiza con un PER 2019 estimado de 6,8x y un ROCE del 25%. Si nos fijamos en el ROCE excluyendo las compañías de transporte marítimo y de materias primas, nos situamos en el 32%, lo que quiere decir que tenemos una cartera compuesta por compañías de muy buena calidad.

Durante el trimestre hemos incorporado a la cartera G-III y Kosmos Energy y hemos reforzado nuestra posición en Golar LNG, Babcock y CIR. En estas últimas nuestro grado de confianza en su infravaloración ha aumentado y se encuentran en mínimos plurianuales. Estas compras han sido financiadas principalmente con la venta total de Bollore, Scorpio Tankers, Teva y Frank´s International y la reducción de la exposición a Aryzta.

Nosotros hemos tenido un comportamiento especialmente negativo en estos meses, ya que tenemos una cartera concentrada (el grupo Teekay, Babcock, Dixons, Golar, CIR, Porsche y Renault y Aryzta representan el 45% de la cartera). Pensamos que este mal comportamiento ya ha quedado atrás pues en prácticamente todos los valores hemos reforzado nuestra convicción sobre nuestra valoración. Después de la bajada de valoración de Aryzta del año pasado, no hemos tenido que reducir ninguna otra de forma significativa.

Mantenemos, por tanto, un objetivo de más del 100% de revalorización en la mayoría de ellos, con un grado de confianza más alto que cuando empezamos a invertir en 2017, gracias al trabajo del equipo de gestión. Simplificando lo ocurrido hemos pasado de tener una cartera invertida a múltiplos de 8/9x a una invertida a 6/7x. No hay razones lógicas para explicar esta caída, que se debe a situaciones temporales en la mayoría de valores, como hemos indicado.

Las mayores contribuciones negativas al resultado de la cartera durante el trimestre han sido Aryzta (-1,7%), Dixons (-1,2%) y Ensco (-1%) que en parte se ha visto compensada por la contribución positiva de DHT Holding (+0,5%), International Seaways (+0,4%) y Bonheur (+0,3%). Por la revalorización de estas últimas y de Euronav y Scorpio Tankers hemos reducido nuestra exposición al sector de petroleros.

En lo relativo a la situación macroeconómica, el estancamiento de las negociaciones comerciales entre China y USA es el principal motivo detrás de la ralentización de la actividad económica mundial. Así mismo, continúa la incertidumbre en lo referente a una posible salida sin acuerdo del Reunio Unido de la UE. Motivados por estas situaciones, los bancos centrales han revisado sus políticas monetarias, adquiriendo éstas un tono más acomodaticio o “dovish”, tanto por parte de la FED, que se plantea nuevas bajadas de tipos ante las incertidumbres sobre las perspectivas de la evolución de la principal economía mundial, como el BCE, que en su última reunión anunció el retraso de las subidas de tipos de interés, al menos hasta la primera mitad de 2020.

Ante este entorno macroeconómico, el inversor opta por refugiarse en activos percibidos como de menor riesgo, y en el caso de los mercados de renta variable tiene a optar por la inversión en aquellas empresas consideradas de mayor calidad, dando lugar a una situación en la que los activos considerados como de “valor” nunca han estado tan infravalorados respecto a las compañías de “crecimiento” como lo están ahora. Como todos sabéis, nosotros invertimos en acciones consideradas de “valor”.

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 su totalidad, 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.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre el 0,88%. 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.

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
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
XXITV0000107 - ACCIONES|Maire Tecnimont SPA	EUR	7.597	1,91	0	0,00
IT0005373862 - DERECHOS|Cofide	EUR	0	0,00	0	0,00
XXITV0000180 - ACCIONES|Cofide SPA New	EUR	3.793	0,95	0	0,00
GB00BJVJZD68 - ACCIONES|Ensco Plc	USD	7.139	1,79	0	0,00
US5006881065 - ACCIONES|Kosmos Energy LT	USD	3.120	0,78	0	0,00
IT0005252140 - ACCIONES|Saipem SPA	EUR	6.211	1,56	0	0,00
GB00BNLPYF73 - ACCIONES|Spire Healthcare	GBP	1.694	0,43	0	0,00
GB00B74CDH82 - ACCIONES|Cairn Energy PLC	GBP	3.661	0,92	0	0,00
FR0013358041 - ACCIONES|Bollore New	EUR	0	0,00	37	0,01
LU0075646355 - ACCIONES|Subsea 7 S.A.	NOK	5.569	1,40	1.952	0,52
MHY7542C1066 - ACCIONES|Scorpio Tankers Inc	USD	0	0,00	2.210	0,59
IT0004931058 - ACCIONES|Maire Tecnimont SPA	EUR	210	0,05	3.959	1,05
KR7096771001 - ACCIONES|SK Innovation CO-LTD	KRW	1.745	0,44	869	0,23
US6907684038 - ACCIONES|Owens-Illinois Inc.	USD	2.021	0,51	4.828	1,28
IT0005043507 - ACCIONES|OVS SPA	EUR	5.384	1,35	3.462	0,92
KR7028260008 - ACCIONES|Samsung C&T Corp	KRW	6.396	1,61	7.866	2,08
DK0060497295 - ACCIONES|Matas A/S	DKK	2.924	0,73	2.819	0,75
KR7066571001 - ACCIONES|LG Electronics-Pref	KRW	3.509	0,88	1.855	0,49
IT0000076486 - ACCIONES|Danieli &C Officine Meccaniche-RSP	EUR	9.178	2,30	9.369	2,48
MHY2188B1083 - ACCIONES|Dynagas Lng Partners	USD	1.330	0,33	1.872	0,50
MHY2065G1219 - ACCIONES|DHT Holdings INC	USD	4.259	1,07	6.349	1,68
MHY1771G1026 - ACCIONES|Costamare Inc	USD	3.817	0,96	3.240	0,86
NL0011031208 - ACCIONES|Mylan NV	USD	6.295	1,58	3.611	0,96
NL0010558797 - ACCIONES|OCI NV	EUR	6.496	1,63	8.036	2,13
NL0000352565 - ACCIONES|Fugro	EUR	0	0,00	3.027	0,80
MHY8564W1030 - ACCIONES|Teekay Corp.	USD	12.872	3,23	12.395	3,29
MHY8564M1057 - ACCIONES|Teekay LNG Partners	USD	23.344	5,86	18.464	4,89
MHY410531021 - ACCIONES|International Seaways Inc	USD	20.477	5,14	18.000	4,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8816242098 - ACCIONES|Teva Pharmaceutical Industries Ltd	USD	0	0,00	2.666	0,71
US5794893033 - ACCIONES|McClatchy Co-Class	USD	645	0,16	1.876	0,50
US36237H1014 - ACCIONES|GIIIApp	USD	2.018	0,51	0	0,00
TW0002474004 - ACCIONES|Catcher Technology CO LTD	TWD	3.535	0,89	2.780	0,74
NO0010576010 - ACCIONES|Wilh. Wilhelmsen Holding-B	NOK	4.648	1,17	4.520	1,20
NO0010571698 - ACCIONES|Wilh. Wilhelmsen Holding-A	NOK	4.618	1,16	5.112	1,35
NO0003110603 - ACCIONES|Bonheur Asa	NOK	1.802	0,45	4.072	1,08
KR7138250006 - ACCIONES|NS Shopping CO LTD	KRW	3.317	0,83	3.658	0,97
KR7057050007 - ACCIONES|Hyundai Home Shop	KRW	1.972	0,50	4.247	1,13
KR7030200000 - ACCIONES|KT Corp	KRW	2.214	0,56	2.405	0,64
KR7028150001 - ACCIONES|GS Home Shopping Inc	KRW	4.515	1,13	4.870	1,29
KR7005931001 - ACCIONES|Samsung Electronics	KRW	4.303	1,08	3.858	1,02
KR7005382007 - ACCIONES|Hyundai Motor Co	KRW	9.371	2,35	11.336	3,00
KR7003551009 - ACCIONES|LG Corp Pref	KRW	2.632	0,66	1.815	0,48
KR7002791002 - ACCIONES|Amorepacific Group	KRW	3.663	0,92	3.938	1,04
JP3818800009 - ACCIONES|Fujitec Co. LTD	JPY	5.759	1,45	6.226	1,65
JP3505800007 - ACCIONES|Daiwa Industries LTD	JPY	8.573	2,15	7.944	2,11
IT0001206769 - ACCIONES|Sol SPA	EUR	2.540	0,64	1.184	0,31
IT0000080447 - ACCIONES|CIR-Compagnie Industriali Riunite	EUR	12.964	3,26	9.938	2,63
IT0000076502 - ACCIONES|Danieli &C Officine Meccaniche SpA	EUR	3.084	0,77	2.919	0,77
IT0000070786 - ACCIONES|Cofide	EUR	245	0,06	2.677	0,71
GB00BTC0LB89 - ACCIONES|DFS Furniture	GBP	1.854	0,47	2.924	0,77
GB00B4Y7R145 - ACCIONES|Dixons Carphone Plc	GBP	15.019	3,77	13.967	3,70
GB00B4VLR192 - ACCIONES|Ensco Plc	USD	0	0,00	2.751	0,73
GB00B1QH8P22 - ACCIONES|Sports Direct Intl	GBP	3.958	0,99	4.599	1,22
GB00B1FP6H53 - ACCIONES|Mitchells & Butlers	GBP	1.787	0,45	3.926	1,04
GB00B0HZP136 - ACCIONES|Greene King	GBP	0	0,00	3.989	1,06
GB00B0H2K534 - ACCIONES|Petrofac Limited	GBP	7.606	1,91	8.638	2,29
GB0009697037 - ACCIONES|Babcock Intl Group	GBP	19.086	4,79	15.414	4,09
FR0000131906 - ACCIONES|Renault	EUR	13.287	3,34	16.905	4,48
FR0000039299 - ACCIONES|Bollore	EUR	0	0,00	7.862	2,08
DE000PAH0038 - ACCIONES|Porsche AG	EUR	14.406	3,62	11.711	3,10
DE0005190037 - ACCIONES|BMW (Bayerische Motoren Werke) Prf	EUR	1.776	0,45	3.133	0,83
CH0043238366 - ACCIONES|Aryzta AG	CHF	32.747	8,22	35.683	9,46
BMG9456A1009 - ACCIONES|Golar LNG LTD	USD	20.726	5,20	10.787	2,86
BMG702781094 - ACCIONES|Petra Diamonds LTD	GBP	4.270	1,07	5.771	1,53
BMG454221059 - ACCIONES|Hoegh LNG Holdings L	NOK	8.145	2,05	6.676	1,77
BE0003816338 - ACCIONES|Euronav NV	EUR	4.419	1,11	6.082	1,61
BE0003808251 - ACCIONES|Exmar Nv	EUR	5.271	1,32	5.629	1,49
TOTAL RV COTIZADA		385.814	96,87	368.707	97,72
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		385.814	96,87	368.707	97,72
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		385.814	96,87	368.707	97,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		385.814	96,87	368.707	97,72

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