

COBAS SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 5075

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,75	0,54	1,81
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	9.646.656,30	8.630.922,72
Nº de Partícipes	13.686	11.022
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.005.174	104,1992
2017	949.838	110,0505
2016	114.032	99,8084
2015		

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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,32	3,45	-8,47	6,49	1,13	10,26			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,87	24-05-2018	-2,87	24-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,39	05-04-2018	2,39	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,40	12,79	13,95	8,69	9,60	9,00			
Ibex-35	13,93	13,46	14,49	14,20	11,95	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,34	0,53	0,17	1,09	0,59			
MSCI Europe Total Return Net	12,57	11,23	13,80	7,36	9,32	8,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,45	6,45	6,24	5,11		5,11			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,44	0,44	0,45	0,45	1,78	0,03		

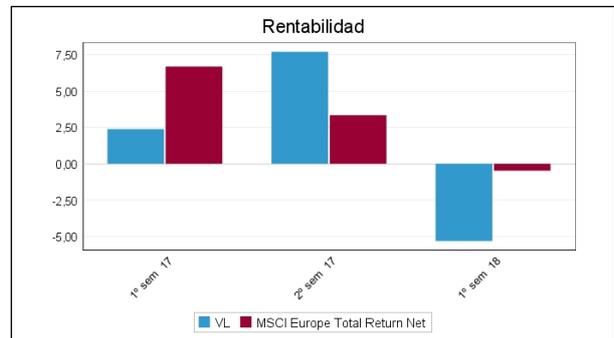
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	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	21.318	435	-2,76
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	62.215	2.025	3,77
Renta Variable Internacional	1.506.488	20.653	-5,61
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	1.590.022	23.113	-5,20

*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	986.964	98,19	916.333	96,47
* Cartera interior	79.723	7,93	73.907	7,78
* Cartera exterior	907.241	90,26	842.426	88,69
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	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	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.208	1,02	28.500	3,00
(+/-) RESTO	8.003	0,80	5.005	0,53
TOTAL PATRIMONIO	1.005.174	100,00 %	949.838	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)	949.838	720.248	949.838	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,97	19,90	10,97	-33,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,46	7,88	-5,46	-183,98
(+) Rendimientos de gestión	-4,58	8,85	-4,58	-162,80
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,26	0,89	1,26	70,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,46	7,37	-4,46	-173,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,24	0,77	-1,24	-296,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,14	-0,18	-0,14	-8,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,98	-0,88	9,45
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	19,47
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	19,47
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-31,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,08	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-17,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,01	0,01	-20,70
+ 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)	1.005.174	949.838	1.005.174	

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

3. Inversiones financieras

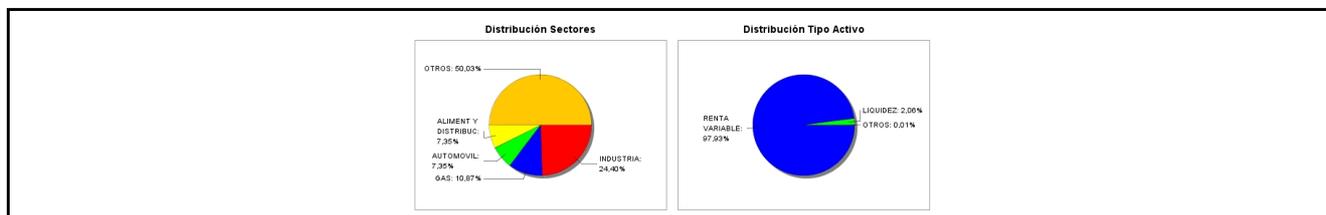
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	79.723	7,93	73.907	7,78
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	79.723	7,93	73.907	7,78
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	79.723	7,93	73.907	7,78
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	904.641	90,01	841.326	88,57
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	904.641	90,01	841.326	88,57
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	904.641	90,01	841.326	88,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	984.364	97,94	915.232	96,35

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep18	272.729	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		272729	
TOTAL OBLIGACIONES		272729	

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

La rentabilidad de Cobas Selección FI durante el segundo trimestre de 2018 fue del 3,45% frente a una revalorización del 4,00% para el índice de referencia, MSCI Europe Total Return Net. A 30 de junio el valor liquidativo se situó en 104,20 euros/participación.

Desde el 31 de diciembre de 2016, la rentabilidad del fondo ha sido del 4,20% frente a una revalorización del índice de referencia del 9,72%.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER 2018 estimado de 9,0x y un ROCE del 26%.

El patrimonio gestionado a 30 de junio es de 1.005,2 Millones de euros, habiendo alcanzado un número total de 13.686 partícipes.

Cartera

A la rentabilidad positiva obtenida durante el trimestre también han contribuido noticias positivas sobre algunas de las compañías en cartera. Cabría destacar la OPA lanzada por Takeda sobre Shire a principios de mayo y que aprovechamos para deshacer la posición con una ganancia en torno al 30%. Nevsun también fue objeto de una OPA a principios de mayo lo cual llevo al precio de la acción a subir fuertemente, aunque en este caso la compañía decidió no aceptarla y la acción corrigió, momento en el que aprovechamos para incrementar nuestra posición a precios atractivos. El día 16 de julio, Lundin Mining anunció el lanzamiento de una nueva oferta que por segunda vez ha sido rechazada por Nevsun, que continúa pensando que infravalora sus activos. Destacar también el buen comportamiento de GIII Apparel, que ha doblado su precio en bolsa durante estos seis meses.

En el lado negativo, esta rentabilidad se ha visto lastrada principalmente por Aryzta. También hemos recibido alguna otra noticia negativa de menos importancia (Dixons o Petra Diamonds, por ejemplo), pero el resto de la cartera evolucionó favorablemente, creando valor trimestre a trimestre.

Durante el trimestre, la mayor contribución al resultado positivo de la cartera ha sido generada por International Seaways y Enscio Plc. Por otro lado, destaca el efecto negativo sobre la rentabilidad de la cartera por parte de Aryzta y Renault.

La distribución geográfica no ha cambiado significativamente durante el trimestre, manteniendo una fuerte exposición fuera de Europa y de la zona Euro, que, aunque nos perjudique a corto plazo por la fortaleza del euro, nos dará rentabilidades atractivas en el futuro.

Mantenemos cubierto el 100% de la exposición al dólar.

Movimientos de valores

Aunque los valores principales de la cartera se han mantenido estables, ha habido variaciones en los valores secundarios. Durante el trimestre hemos vendido varios valores con revalorizaciones significativas (Shire, Technipmc, Spectrum, Atalaya Mining y Ophir Energy).

La razón última en todos los casos ha sido que el potencial de revalorización era inferior a los valores alternativos comprados: LG Corporation, Frank's International, Bankia, Matas y LG Electronics Pref. En todos ellos esperamos revalorizaciones de entre el 50% y el 100%.

Valor objetivo

La cartera de Cobas Selección FI ha reducido ligeramente su valor objetivo estimado de 196,6 euros por participación a 194,8 euros como consecuencia, principalmente, de la reducción del precio objetivo de Aryzta.

Obviamente, y como consecuencia de este potencial, estamos invertidos al 98%, cerca del máximo legal permitido del 99%.

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
ES0682709D8 - DERECHOS Sacyr Vallehermoso	EUR	94	0,01	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	4.914	0,49	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	7.759	0,77	6.398	0,67
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	6.736	0,67	8.795	0,93
ES0129743318 - ACCIONES ELECENOR	EUR	9.798	0,97	10.221	1,08
ES0114820113 - ACCIONES Accs. Vocento	EUR	4.622	0,46	1.800	0,19
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	34.507	3,43	28.217	2,97
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	4.502	0,45	4.859	0,51
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	6.791	0,68	13.617	1,43
TOTAL RV COTIZADA		79.723	7,93	73.907	7,78
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		79.723	7,93	73.907	7,78
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		79.723	7,93	73.907	7,78
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
KR7003550001 - ACCIONES LG Electronics-Pref	KRW	9.283	0,92	0	0,00
KR7066571001 - ACCIONES LG Electronics-Pref	KRW	3.193	0,32	0	0,00
NL0010556684 - ACCIONES Frank's Int NV	USD	4.930	0,49	0	0,00
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV.	EUR	22.545	2,24	0	0,00
KR7030200000 - ACCIONES KT Corp	KRW	4.175	0,42	0	0,00
IL0002810146 - ACCIONES Israel Chemicals Ltd	ILS	36.846	3,67	52.346	5,51
NL0012650360 - ACCIONES RHI AG	EUR	0	0,00	2.874	0,30
KR7003551009 - ACCIONES LG Electronics-Pref	KRW	1.757	0,17	1.125	0,12
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	26.653	2,65	16.776	1,77
KR7138250006 - ACCIONES INS Shopping CO LTD	KRW	6.565	0,65	5.175	0,54
BMG702781094 - ACCIONES Petra Diamonds LTD	GBP	10.467	1,04	9.446	0,99
NO0003043309 - ACCIONES Kongsberg Gr ASA	NOK	0	0,00	4.386	0,46
JP3818800009 - ACCIONES Fujitec Co	JPY	14.516	1,44	12.129	1,28
BRQGEPACNOR8 - ACCIONES QGEP Participacoes SA	BRL	0	0,00	8.690	0,91
CA64156L1013 - ACCIONES Nesun Resources LTD	USD	9.365	0,93	2.230	0,23
NO0010429145 - ACCIONES Spectrum ASA	NOK	0	0,00	3.701	0,39
TW0002474004 - ACCIONES Catcher Technology C	TWD	8.955	0,89	14.211	1,50
BMG454221059 - ACCIONES Hoegh LNG Holdings L	NOK	11.041	1,10	9.929	1,05
MHY410531021 - ACCIONES International Seaway	USD	41.928	4,17	25.535	2,69
US5794893033 - ACCIONES McClatchy Co-Class	USD	4.586	0,46	4.103	0,43
NO0010576010 - ACCIONES Wilh. Wilhelmsen Holding-A	NOK	9.940	0,99	8.103	0,85
NO0003110603 - ACCIONES Bonheur	NOK	9.934	0,99	7.847	0,83
NO0010571698 - ACCIONES Wilh. Wilhelmsen Holding-A	NOK	9.281	0,92	8.124	0,86
GB00BTCOLB89 - ACCIONES DFS Furniture	GBP	6.668	0,66	5.913	0,62
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT Holdings INC	USD	15.734	1,57	12.219	1,29
BRSLCEACNOR2 - ACCIONES SLC Agrícola SA	BRL	0	0,00	1.847	0,19
DK0060497295 - ACCIONES Matas A/S	DKK	4.405	0,44	0	0,00
GB00BDSFG982 - ACCIONES Technipfmc PLC	EUR	0	0,00	7.720	0,81
MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay Lng Partners	USD	39.177	3,90	46.669	4,91
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp	USD	48.609	4,84	46.025	4,85
KR7057050007 - ACCIONES HyundHo	KRW	9.883	0,98	8.288	0,87
JP3805150004 - ACCIONES Fukushima Industries Corp	JPY	2.074	0,21	4.262	0,45
KR7028150001 - ACCIONES GS Home Shopping Inc	KRW	11.056	1,10	10.414	1,10
KR7002791002 - ACCIONES Amorepacific Group	KRW	9.679	0,96	9.643	1,02
US36237H1014 - ACCIONES GIIIApp	USD	4.218	0,42	16.244	1,71
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	3.184	0,32	4.117	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	25.969	2,58	27.372	2,88
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	1.925	0,19	3.238	0,34
KYG7082H1276 - ACCIONES Pico Far East Hldng	HKD	0	0,00	1.978	0,21
KR7005931001 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	KRW	26.459	2,63	30.377	3,20
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	19.466	1,94	23.934	2,52
MHY2188B1083 - ACCIONES Dyngas Lng Partners	USD	10.050	1,00	8.114	0,85
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	36.735	3,65	33.910	3,57
GB00B1QH8P22 - ACCIONES Sports Direct Intl	GBP	9.984	0,99	10.472	1,10
NL0011031208 - ACCIONES Mylan NV	USD	11.354	1,13	8.132	0,86
BE0003808251 - ACCIONES Exmar Nv	EUR	9.706	0,97	5.444	0,57
IT0000076502 - ACCIONES Danieli&Co	EUR	2.783	0,28	3.633	0,38
FR000039299 - ACCIONES Bolloré	EUR	13.821	1,38	21.966	2,31
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	4.788	0,48	2.675	0,28
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA	JPY	16.830	1,67	15.968	1,68
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & Co-RSP	EUR	16.899	1,68	12.261	1,29
DE0005190037 - ACCIONES Bayerische Motoren W	EUR	13.607	1,35	15.336	1,61
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	73.847	7,35	74.020	7,79
GB00B4VLR192 - ACCIONES Enesco Plc	USD	17.046	1,70	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	0	0,00	257	0,03
US6370711011 - ACCIONES National Oilwell	USD	2.287	0,23	0	0,00
MHY1771G1026 - ACCIONES Costamare Inc	USD	11.236	1,12	7.898	0,83
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	19.350	1,93	21.343	2,25
GB00B1FP6H53 - ACCIONES Mitchells & Butlers	GBP	9.087	0,90	8.938	0,94
MHY8565N1022 - ACCIONES Teekay Tankers Ltd-A	USD	1.525	0,15	1.667	0,18
US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu	USD	11.758	1,17	11.351	1,20
GB0009697037 - ACCIONES A.Babcock	GBP	36.188	3,60	33.388	3,52
GB00B0HZP136 - ACCIONES Greene King	GBP	9.530	0,95	13.450	1,42
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	0	0,00	847	0,09
US48268K1016 - ACCIONES KT Corp.-SP ADR	USD	11.946	1,19	0	0,00
NL0000352565 - ACCIONES Fugro	EUR	10.039	1,00	10.921	1,15
IT0000080447 - ACCIONES CIR-Compagnie Indust	EUR	12.987	1,29	6.954	0,73
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	34.280	3,41	32.850	3,46
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	22.514	2,24	22.541	2,37
TOTAL RV COTIZADA		904.641	90,01	841.326	88,57
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		904.641	90,01	841.326	88,57
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		904.641	90,01	841.326	88,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		984.364	97,94	915.232	96,35

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.