

COBAS GRANDES COMPANIAS, FI

Nº Registro CNMV: 5129

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCO INVERDIS, S.A.

Auditor:

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

Paseo de la Castellana, 53, 2º Planta 28046 - Madrid

+34917556800

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 internacional de cualquier sector, de emisores/mercados de la OCDE pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

Al menos un 70% de la exposición a renta variable será a través de empresas internacionales de alta capitalización bursatil (de al menos 4.000 millones de Euros) pudiendo ser el resto de baja y media capitalización.

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 & 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 World 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,28	0,21	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,97	0,00	0,97	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
CLASE B	176.935,87	164.102,52	739	652	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
CLASE C	26.545,70	50.861,60	186	319	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
CLASE D	15.504,65	13.264,46	106	85	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	0	0	0	0
CLASE B	EUR	18.836	17.420	0	0
CLASE C	EUR	2.442	4.667	20.639	15.898
CLASE D	EUR	1.986	1.696	312	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE B	EUR	106,4571	106,1560	0,0000	0,0000
CLASE C	EUR	91,9820	91,7672	82,5232	66,7876
CLASE D	EUR	128,0926	127,8254	115,0601	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B		0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C		0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,22	16,12	19,30	16,19		
Letra Tesoro 1 año	4,26	5,73	1,97	0,86	1,12	0,86	0,23		
MSCI World Net Total Return	11,86	10,14	13,43	17,99	17,01	18,52	11,59		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

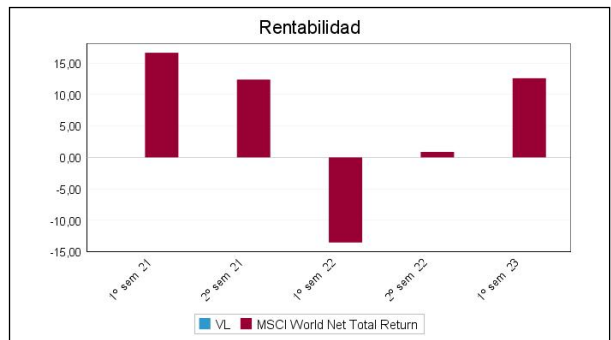
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,28	-1,36	1,66	11,66	-6,77	6,16	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	31-05-2023	-2,46	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,62	02-06-2023	2,62	02-06-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,96	12,25	13,70	17,38	19,32	17,72	0,00		
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,22	16,12	19,30	16,19		
Letra Tesoro 1 año	4,26	5,73	1,97	0,86	1,12	0,86	0,23		
MSCI World Net Total Return	11,86	10,14	13,43	17,99	17,01	18,52	11,59		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,30	10,30	10,63	10,38	9,80	10,38	0,00		

(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.

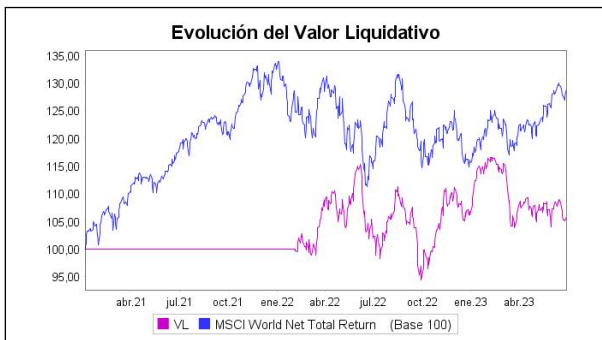
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,23	0,22	0,23	0,23	0,84	0,00	0,00	

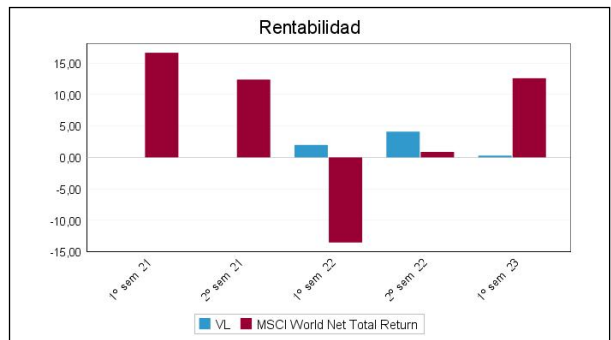
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	0,23	-1,38	1,64	11,63	-6,75	11,20	23,56	-17,70	-30,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	31-05-2023	-2,46	15-03-2023	-12,56	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,62	02-06-2023	2,62	02-06-2023	10,27	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,96	12,25	13,70	17,38	19,33	18,32	14,68	38,74	15,27
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,22	16,12	19,30	16,19	33,97	13,57
Letra Tesoro 1 año	4,26	5,73	1,97	0,86	1,12	0,86	0,23	0,44	0,32
MSCI World Net Total Return	11,86	10,14	13,43	17,99	17,01	18,52	11,59	28,87	13,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,68	18,68	18,70	18,67	18,45	18,67	17,95	19,98	11,49

(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.

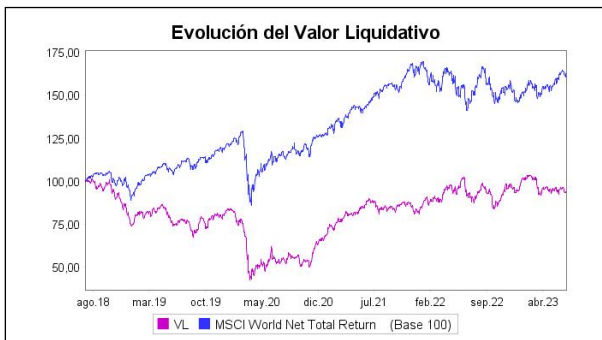
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,26	0,26	1,01	1,02	1,07	1,06

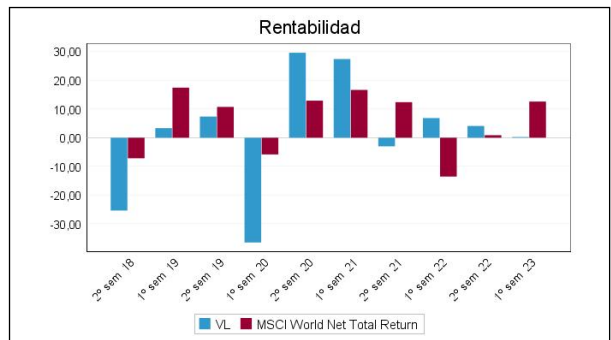
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,21	-1,39	1,63	11,62	-6,81	11,09	15,06		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	31-05-2023	-2,46	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,62	02-06-2023	2,62	02-06-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,96	12,25	13,70	17,38	19,32	18,31	13,63		
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,22	16,12	19,30	16,19		
Letra Tesoro 1 año	4,26	5,73	1,97	0,86	1,12	0,86	0,23		
MSCI World Net Total Return	11,86	10,14	13,43	17,99	17,01	18,52	11,59		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,97	10,97	11,29	11,15	11,01	11,15	6,89		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,26	0,26	0,27	0,27	1,06	0,98	0,00	

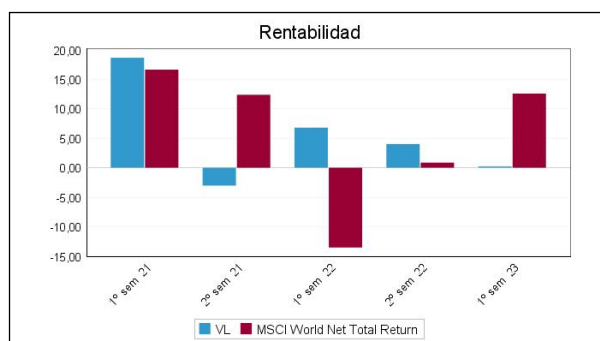
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	24.465	528	1,78
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	39.366	1.697	12,34
Renta Variable Internacional	1.358.506	21.909	2,69
IIC de Gestión Pasiva	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	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.422.338	24.134	2,94

*Medias.

**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	22.938	98,60	22.979	96,62
* Cartera interior	1.750	7,52	1.587	6,67
* Cartera exterior	21.188	91,08	21.392	89,95
* 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)	28	0,12	514	2,16
(+/-) RESTO	298	1,28	291	1,22
TOTAL PATRIMONIO	23.264	100,00 %	23.783	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.783	22.776	23.783	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,40	0,16	-2,40	-1.687,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,28	4,16	0,28	-92,85
(+) Rendimientos de gestión	0,97	4,72	0,97	-78,40
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	1,84	0,79	1,84	145,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,17	4,64	-1,17	-126,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,30	-0,59	0,30	-152,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,12	0,00	-96,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,56	-0,69	29,27
- Comisión de gestión	-0,43	-0,45	-0,43	2,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	3,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	116,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,61
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,09	-0,21	162,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	35,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	35,15
+ 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)	23.264	23.783	23.264	

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

3. Inversiones financieras

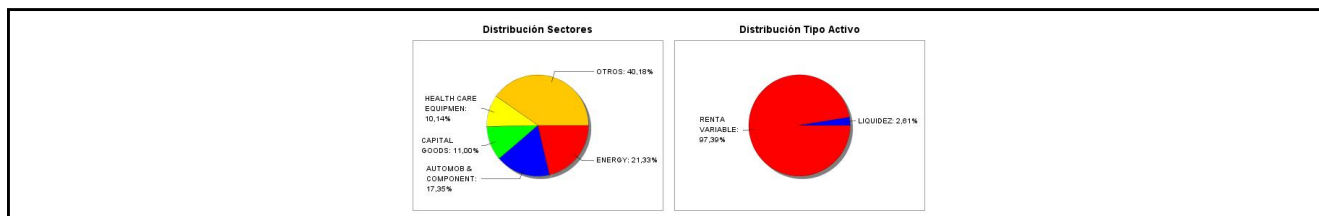
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	281	1,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	281	1,21	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.469	6,32	1.587	6,66
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	1.469	6,32	1.587	6,66
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	1.750	7,53	1.587	6,66
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	21.188	91,07	21.384	89,93
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	21.188	91,07	21.384	89,93
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	21.188	91,07	21.384	89,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.938	98,60	22.971	96,59

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el período se han realizado operaciones de compra con un vencimiento a un día, repo sobre deuda pública, con la contraparte Banco Inversis, S. A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 15.392.000,00 euros y un rendimiento total de 1.842,94 euros.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compra de divisas con el depositario por importe de 2.832.779,02€

Durante el periodo se han realizado operaciones de venta de divisas con el depositario por importe de 1.723.891,84€

Cobas Asset Management dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de IICs.

La sociedad gestora asimismo dispone de un procedimiento de autorización y/o seguimiento de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la liquidación de operaciones, las operaciones de contratación de divisa para la liquidación de operaciones denominadas en moneda extranjera o las operaciones de compra de repos y cualquier otra que tenga a la entidad depositaria como intermediario financiero.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Tras un difícil 2022 se cierra un primer semestre de 2023 con ganancias en la mayor parte de activos. El comportamiento ha sido dispar, con fuertes avances durante el primer trimestre hasta que irrumpieron los temores sobre el sector bancario y una posible crisis financiera, y un segundo trimestre, no exento de volatilidad, marcado por el debate político sobre el aumento del techo de deuda en Estados Unidos y las dudas sobre la actuación de los bancos centrales y las expectativas de más subidas de tipos durante más tiempo.

La narrativa dominante durante todo el periodo han sido los temores a la posibilidad de una entrada en recesión, recesión que, por el momento, las economías desarrolladas están siendo capaces de resistir mejor de lo esperado, junto con unos resultados empresariales que siguen mostrando solidez y una inflación que lentamente parece comenzar a desacelerarse. Ante este escenario, se ha producido una divergencia en el comportamiento del mercado de valores, con ganancias impulsadas casi en su totalidad por los mayores valores de mega capitalización tecnológicos, mientras que el resto del mercado ofrece rendimientos mucho más moderados en lo que va de año. El Nasdaq ha subido el doble que el índice S&P 500 desde principios de año, registrando su mayor rendimiento en el periodo desde el pico de la burbuja de las puntocom en la segunda mitad de 1999. Lo que pone de relieve los efectos de los grandes grupos tecnológicos. Si todos los valores del S&P 500 tuvieran la misma ponderación, el índice subiría un 5% mucho más modesto en 2023.

Unas grandes damnificadas en el semestre han sido las materias primas. En lo que respecta al precio del crudo cierra con caídas por cuarto trimestre consecutivo. Los débiles datos de China y los miedos a una recesión han pesado sobre la demanda, mientras que la continua producción de Rusia, pese a las sanciones, ha invalidado en parte las continuas rebajas de producción aprobadas por la OPEP. Sin embargo, la demanda de petróleo ha sido todo menos débil. En lo que va de año, los datos oficiales de las agencias gubernamentales muestran que la demanda mundial de petróleo ha crecido 2,5 millones de barriles al día, superando las previsiones y las reservas comerciales globales de petróleo siguen descendiendo a niveles mínimos de varias décadas.

El sector energético en su conjunto ha tenido una sensibilidad a las correcciones de los precios del petróleo muy superior a la baja que cuando se ha revalorizado. ¿Está siendo justa la percepción del mercado o justificada por la marcha que podemos esperar de estos negocios? Sin duda consideramos que no. Entendemos estas caídas como una sobre-reacción del mercado, propiciado por factores exógenos que no atienden a los fundamentales del sector. Esto ha pesado en el comportamiento de los fondos, frenando la evolución positiva relativa mantenida hasta el momento.

La falta de amplitud del repunte del mercado invita al escepticismo sobre la continuidad de estas ganancias de los índices. Desde Cobas pensamos que la gestión activa será más importante que nunca, priorizando los fundamentales y la valoración de las compañías.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este primer semestre nuestra cartera internacional se ha revalorizado un 2% y nuestra cartera ibérica un 12%, mientras que nuestras valoraciones internas se han incrementado un 1% y un 9%, respectivamente. Así, nuestro potencial estimado resulta en un 156% y un 122% a fecha de cierre del trimestre. Son potenciales muy elevados y, por ello, desde Cobas seguimos incrementando la inversión en nuestros fondos, siendo los empleados y accionistas de Cobas los segundos mayores partícipes.

Desde el inicio de nuestra nueva etapa, hace seis años y medio, nuestras revalorizaciones todavía no han sido satisfactorias. Desde entonces hemos sido muy transparentes con las razones subyacentes que han retrasado una mejor evolución, la mayoría de las cuales, por su casuística, difícilmente se repetirán.

En 2023, la caída de los precios de petróleo y gas ha revertido temporalmente parte de las rentabilidades obtenidas en el año anterior. El mercado ha penalizado las cotizaciones de las compañías de este sector, haciéndolas más atractivas, incluso en los casos en los que sus beneficios no dependen de los precios de la materia prima.

En los casos en los que el precio del petróleo sí afecta, hay que tener en cuenta que, actualmente, el precio de mercado es de \$75-80 y nuestras estimaciones de beneficios suponen un precio de \$60-65 el barril. Estas son especialmente conservadoras si tenemos en cuenta que el coste del barril marginal es también de \$60-65. Eso significa que, en el caso de que el precio del petróleo cayera (por un desajuste temporal entre oferta y demanda) a menos de \$60, la oferta no tardaría en contraerse y el precio se recuperaría.

Así, bajo esta premisa, estaríamos adquiriendo estas compañías con exposición al precio del petróleo a 4 veces beneficios. Naturalmente, si la demanda sigue creciendo y la oferta no aumenta lo suficiente, como creemos que va a ser el caso, entonces las perspectivas de precios y beneficios serían aun mejores.

Por otro lado, es destacable que durante este último semestre hemos recibido cinco Ofertas Públicas de Adquisición (OPAs): tres en la cartera internacional (Exmar, Gaslog y Taro) y dos en la de iberia (FCC y Applus). En la práctica, una OPA es aquella operación en la que una parte muy informada lanza una propuesta para adquirir una compañía cotizada. Naturalmente, el comprador quiere extraer el máximo beneficio con la operación, así que tiende a ofertar un precio relativamente bajo. Incluso así, las cinco ofertas que hemos recibido han sido muy lucrativas para nosotros, con rentabilidades que superan el 30% anualizado (salvo Exmar, con un 21% anualizado).

Como en el caso de muchas compañías en cartera, el precio de cotización de las “opadas” ha llegado a ser, temporalmente, mucho menor al precio de la primera compra (con caídas de hasta el 30% y 65%) y, sin embargo, hemos obtenido beneficios. Ha sido así, no sólo porque nuestras valoraciones sean razonables, sino porque estábamos convencidos de que el precio de cada momento no reflejaba adecuadamente el valor intrínseco de los negocios. Simplemente, decidimos esperar y aprovechar las oportunidades para comprar más acciones.

Compañía	Peso en cartera antes de OPA	Fecha 1ª compra	Precio 1ª compra	Caída máxima desde primera compra	Precio OPA	Rentabilidad anualizada	Años con la posición abierta
Exmar (€)	2,3%	2-oct.-17	4,5	-62%	12,1	21%	5,8
Gaslog (\$)	1,6%	1-jul.-21	3,8	-12%	8,7	44%	2,0
Taro (\$)	0,5%	25-may.-22	36,4	-37%	38,0	36%	1,1
Applus (€)	2,9%	25-mar.-22	7,5	-30%	9,5	39%	1,3
FCC (€)	2,0%	3-dic.-20	8,7	-14%	12,5	32%	2,6

*Como fecha de primera compra se considera la primera operación de la posición viva.

A cierre de semestre, estas compañías representan casi el 4% de las carteras internacional e ibérica. Los importes de estas ventas los recibiremos próximamente. Al reinvertir estas cantidades entre compañías que ya tenemos y otras nuevas, que mencionaremos en siguientes cartas, generaremos valor adicional automáticamente. Con un potencial de reinversión superior al promedio de nuestros fondos, el valor de estos subirá otro 4%-5% solamente por este hecho.

Sabemos cuándo comenzamos a invertir, pero no cuándo terminaremos. Si bien los resultados no han aflorado tan rápido como inicialmente cabía esperar, el mercado remunerará nuestra espera. Vemos mucho valor en nuestros fondos, comprado a mucho descuento, sin necesidad de especular sobre cuánto valor hay en tecnologías, modas, cambios transformacionales o burbujas futuras. Gracias a ello, pretendemos obtener rentabilidades satisfactorias incluso cuando vendemos a compradores inteligentes. Y hay que recordar que cuanto más tarda el mercado en reconocer el valor de nuestras compañías, más fuerte y rápida será la revalorización de los fondos.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return, a efectos meramente comparativos.

Durante el primer semestre de 2023, el índice MSCI World Net Total Return ha caído un -12,6%. Desde que el nacimiento del fondo, a principios de marzo de 2017, el índice se apreció en un 73,5%. En el caso del comportamiento desde inicio de clase D es del 28,7% y del 4,3% en la clase B

d. Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido negativa, pasando de 23,8 millones de EUR a cierre de 2022, a 23,3 millones de EUR a cierre de este primer semestre de 2023.

Por su parte, el número de participes se ha visto disminuido, con un total de 1.056 participes a cierre de 2022, en relación con los 1.031 participes a cierre de este primer semestre de 2023.

Durante el primer semestre de 2023, Cobas Grandes Compañías ha obtenido una rentabilidad del 0,2% en su clase C, del

0,2% en su clase D y del 0,3% en su clase B. Desde el nacimiento del fondo, ha obtenido una rentabilidad del -8,0% en su clase C, del 28,1% en su clase D y del 6,5% en su clase B.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio en el semestre ha sido el siguiente: Cobas Grandes Compañías FI - Clase B el 0,45%, mientras que Cobas Grandes Compañías FI - Clase C el 0,50% y Cobas Grandes Compañías FI - Clase D el 0,52%. 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.

e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el primer semestre de 2022, Cobas Grandes Compañías ha obtenido una rentabilidad del 0,2% en su clase C, del 0,2% en su clase D y del 0,3% en su clase B frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

	1º semestre	Desde inicio
Cobas Selección FI Clase B	3,2%	10,9%
Cobas Selección FI Clase C	3,1%	0,2%
Cobas Selección FI Clase D	3,0%	47,4%
Cobas Internacional FI Clase B	2,2%	10,8%
Cobas Internacional FI Clase C	2,0%	-3,2%
Cobas Internacional FI Clase D	1,9%	50,2%
Cobas Iberia FI Clase B	12,4%	14,3%
Cobas Iberia FI Clase C	12,2%	11,6%
Cobas Iberia FI Clase D	12,1%	32,5%
Cobas Grandes Compañías FI Clase B	0,3%	6,5%
Cobas Grandes Compañías FI Clase C	0,2%	-8,0%
Cobas Grandes Compañías FI Clase D	0,2%	28,1%
Cobas Renta FI	1,8%	4,4%

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la cartera de Grandes Compañías hemos hecho algunos cambios en lo que se refiere a entradas y salidas durante el semestre. Hemos salido por completo de Aryzta, China Mobile, Quarte Retail y ACS; que a finales de diciembre tenían un peso cercano al 3% y hemos entrado en Kosmos Energy, Energean y BW Energy con un peso cercano al 3%.

En el resto de la cartera los movimientos más importantes han sido: por el lado de las ventas Renault y Heidelberg Materials debido a su buen comportamiento durante el semestre, mientras que por el lado de las compras Fresenius y Bayer.

b. Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se han finalizado las operaciones en derivados con fines de cobertura de la posición mantenida en divisa dólar.

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.

d. Otra información sobre inversiones.

La mayor contribución al resultado de la cartera durante el trimestre ha sido generada principalmente por Renault (+1,1%), Heidelberg Materials (+0,9%) y Hyundai (+0,8%). Por la parte de la contribución negativa destaca Golar (-1,0%), Organon (-0,8%) y Harbour Energy (-0,8%).

En cuanto a la distribución geográfica, ésta no ha cambiado significativamente durante el trimestre, manteniéndose una alta exposición fuera de Europa y de la zona Euro.

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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de la clase B, durante el ejercicio, ha sido del 12,96% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 10,30%. Mientras que la volatilidad de la clase C ha sido de 12,96% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 18,68% y la volatilidad de la clase D ha sido de 12,96% y su VaR histórico en el ejercicio del 10,97%, volatilidades superiores a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 11,86%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

La Sociedad ha ejercido el voto en las Juntas Generales de Accionistas, a favor de las propuestas del Consejo de Administración de las siguientes compañías: Atalaya Mining, Renault, KT Corporation. y se ha votado en contra de alguna de las propuestas del Consejo de Administración de Wilhelmsen Holding.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis, siendo estos asumidos por la Sociedad Gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En resumen y como decíamos anteriormente, tenemos mucha confianza en lo que nos deparará el futuro. Esto se debe a que tenemos unas carteras de calidad cotizando a múltiplos muy bajos que además deberían beneficiarse de la recuperación general de las compañías de Valor.

El valor objetivo de la cartera, 229€/participación en su clase C, 318€/ participación en su clase D y 265€/ participación en su clase B, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 149%.

El valor objetivo de nuestros fondos está basado en estimaciones internas y Cobas AM no garantiza que su cálculo sea correcto ni que se vayan a alcanzar. Se invierte en valores que los gestores entienden infravalorados. Sin embargo, no hay garantía de que dichos valores realmente estén infravalorados o que, siendo así, su cotización vaya a evolucionar en la forma esperada por los gestores.

Para el cálculo de este potencial, efectuamos un análisis individualizado de cada compañía que integra la cartera. En concreto, estimamos la capacidad de generación de beneficios futura y aplicamos el método de valoración que mejor se adecúa a cada modelo de negocio, siendo los métodos de valoración por múltiplos o de descuento de flujos de caja los más utilizados. La capacidad de generación de beneficios futuros la calculamos teniendo en cuenta el comportamiento histórico de la empresa, la ejecución del equipo gestor, el análisis del sector (oferta y demanda), y sus perspectivas futuras. El objetivo es determinar el beneficio normalizado sostenible a lo largo de un ciclo económico completo. Este análisis se desarrolla y actualiza continuamente, teniendo en cuenta información cuantitativa, principalmente la contenida en las cuentas anuales de la compañía, y cualitativa, como por ejemplo la adquirida mediante asistencia a conferencias, informes de empresas proveedoras de información o mediante entrevistas con clientes, competidores, reguladores, antiguos empleados, etc.

Los múltiplos o las tasas de descuento que aplicamos a los beneficios futuros estimados se derivan de nuestro análisis, siendo las principales variables la calidad del negocio, su previsibilidad, el crecimiento esperado y los riesgos. Salvo raras excepciones, la tasa de descuento aplicada (ya sea explícita o implícitamente) oscila entre el 6% y el 12%. Así, del cociente entre nuestra valoración interna y el precio de cotización, resulta nuestro potencial de revalorización para cada

compañía. Al ponderar este potencial por los pesos que tiene cada compañía en la cartera, obtenemos el potencial del fondo.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER, ajustado a equity, de 5,8x y tiene un ROCE del 29%.

En base a la filosofía de inversión de la SGIC, conocida como Inversión en Valor, basada en la selección individual de compañías, no estamos a disposición de ofrecer perspectivas de mercado a futuro, ni tampoco detalle sobre la actuación previsible del fondo.

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
ES0L02308119 - REPO Inversis 3,30 2023-07-03	EUR	281	1,21	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		281	1,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		281	1,21	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	191	0,80
ES0171996095 - ACCIONES Grifols SA	EUR	533	2,29	434	1,82
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	156	0,67	173	0,73
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas SA	EUR	511	2,20	519	2,18
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	269	1,16	269	1,13
TOTAL RV COTIZADA		1.469	6,32	1.587	6,66
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		1.469	6,32	1.587	6,66
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		1.750	7,53	1.587	6,66
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
DE0005785802 - ACCIONES Fresenius Medical	EUR	470	2,02	362	1,52
GB00BMBVQ36 - ACCIONES Harbour Energy PLC	GBP	806	3,46	797	3,35
DE0006047004 - ACCIONES Heidelbergcement AG	EUR	258	1,11	629	2,64
DE000BAY0017 - ACCIONES Bayer AG-REG	EUR	808	3,47	489	2,05
NL0009434992 - ACCIONES Lyondellbasell INDU	USD	334	1,44	309	1,30
GB00BG12Y042 - ACCIONES Energiean PLC	GBP	214	0,92	0	0,00
BMG0702P1086 - ACCIONES BW Energy LTD	NOK	236	1,01	0	0,00
US68622V1061 - ACCIONES Organon & CO	USD	632	2,72	680	2,86
US74915M1009 - ACCIONES Qurate Retail-A	USD	0	0,00	32	0,13
KR7012330007 - ACCIONES Hyundai Mobis Co LTD	KRW	506	2,18	347	1,46
DE0005785604 - ACCIONES Fresenius SE	EUR	1.080	4,64	798	3,36
HK0941009539 - ACCIONES China Mobile LTD	HKD	0	0,00	239	1,01
PTGAL0AM0009 - ACCIONES Galp Energia SGPS SA	EUR	531	2,28	625	2,63
US62955J1034 - ACCIONES National Oilwell	USD	644	2,77	726	3,05
US92556V1061 - ACCIONES Viatris INC	USD	849	3,65	903	3,80
US5218652049 - ACCIONES Lear Corp	USD	131	0,56	200	0,84
KYG217651051 - ACCIONES CK Hutchison Holding	HKD	985	4,23	942	3,96
US0082521081 - ACCIONES Affil Managers	USD	883	3,80	1.243	5,23
VGG1890L1076 - ACCIONES Capri Holdings	USD	419	1,80	268	1,13
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LTD	USD	194	0,84	0	0,00
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	179	0,77	476	2,00
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	849	3,65	919	3,86
KR7066571001 - ACCIONES LG Electronics-Pref	KRW	469	2,01	385	1,62
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical	USD	817	3,51	783	3,29
US48268K1016 - ACCIONES KT Corp ADR	USD	325	1,40	397	1,67
NO0010571698 - ACCIONES WihASA	NOK	267	1,15	289	1,21
KR7005931001 - ACCIONES Samsung Electronics	KRW	290	1,25	205	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	591	2,54	430	1,81
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	276	1,19	397	1,67
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Currys Plc	GBP	496	2,13	492	2,07
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	664	2,85	641	2,70
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	827	3,56	1.078	4,53
FR0000039299 - ACCIONES Bolloré	EUR	673	2,89	665	2,80
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	475	2,04	597	2,51
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	902	3,88	720	3,03
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	830	3,57	828	3,48
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	0	0,00	266	1,12
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	1.670	7,18	1.614	6,79
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	606	2,60	615	2,59
TOTAL RV COTIZADA		21.188	91,07	21.384	89,93
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		21.188	91,07	21.384	89,93
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		21.188	91,07	21.384	89,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.938	98,60	22.971	96,59

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 aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica en este informe