

COBAS IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 5131

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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 Euro

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,38	0,38	0,85
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.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	239.439,44	0,00	846	0	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
CLASE C	120.903,67	379.434,42	825	1.749	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
CLASE D	10.136,63	6.440,99	85	51	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	0	0	0	
CLASE B	EUR	24.294	0	0	
CLASE C	EUR	12.007	36.291	32.872	52.482
CLASE D	EUR	1.199	734	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	
CLASE B	EUR	101,4620	0,0000	0,0000	
CLASE C	EUR	99,3141	95,6454	79,0891	100,8530
CLASE D	EUR	118,2565	114,0294	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		0,51	0,00	0,51	0,51	0,00	0,51	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE C		0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D		0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	16,19			
Letra Tesoro 1 año									
ITGBM 80% PSI 20 TR 20%	20,62	18,50	22,69	16,29	14,88	14,95			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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.

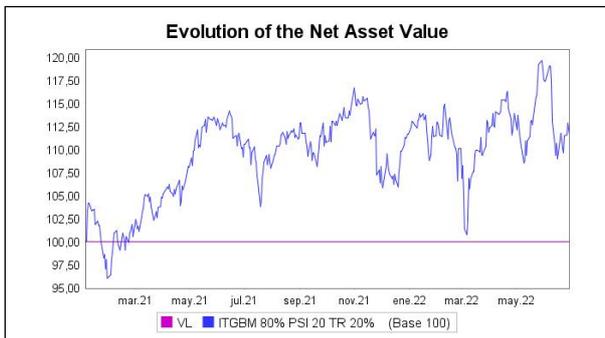
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

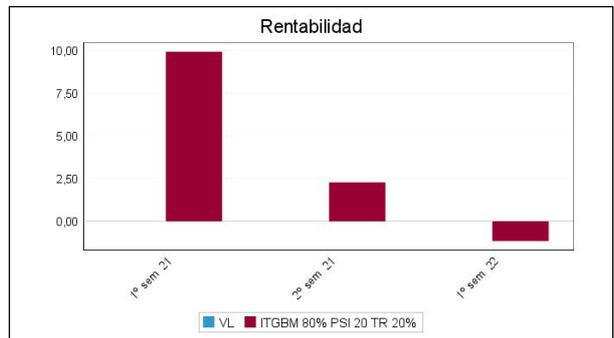
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,46	-1,30	2,80	0,00	0,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,61	13-06-2022	-2,89	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,12	17-05-2022	2,12	17-05-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,42	15,13	13,75	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	16,19			
Letra Tesoro 1 año									
ITGBM 80% PSI 20 TR 20%	20,62	18,50	22,69	16,29	14,88	14,95			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,26	7,26	2,27	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.

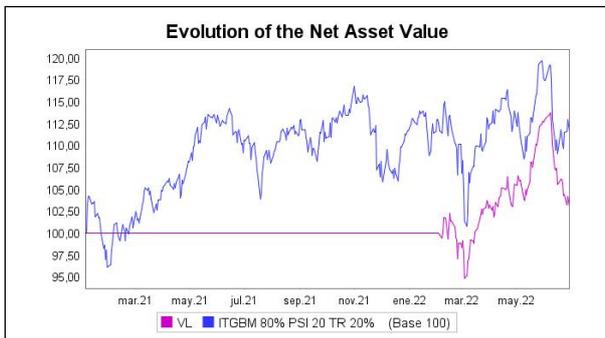
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,32	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00		

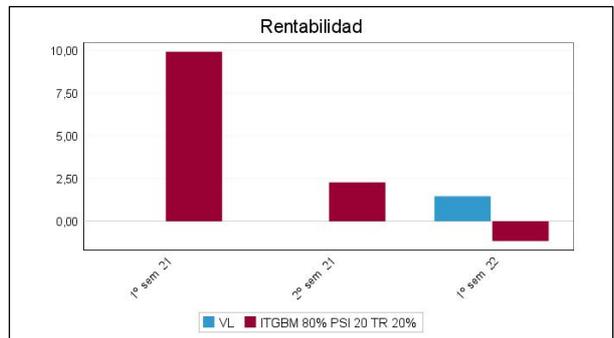
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,84	-1,36	5,27	0,52	0,15	20,93	-21,58	6,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,61	13-06-2022	-2,89	04-03-2022	-11,25	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,12	17-05-2022	2,69	26-01-2022	7,14	09-11-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,70	15,13	16,32	13,04	14,29	13,93	29,49	13,07	
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	16,19	33,97	12,29	
Letra Tesoro 1 año									
ITGBM 80% PSI 20 TR 20%	20,62	18,50	22,69	16,29	14,88	14,95	31,61	11,56	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,91	16,91	16,41	16,73	17,09	16,73	18,54	8,07	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

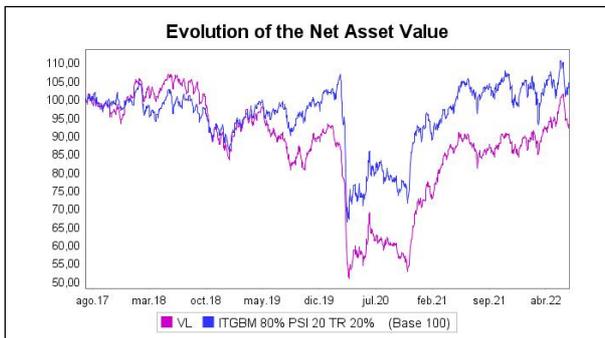
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,38	0,39	0,39	1,55	1,80	1,80	0,00

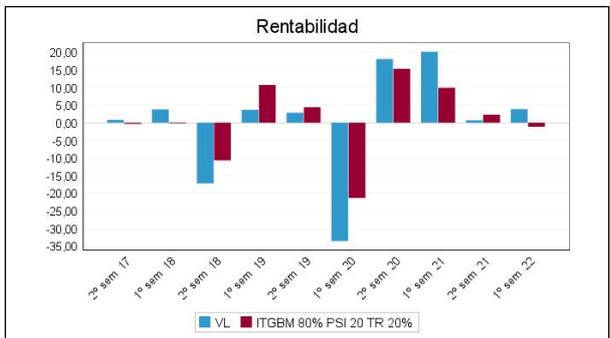
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,71	-1,42	5,20	0,46	0,09	14,03			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,61	13-06-2022	-2,89	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,12	17-05-2022	2,69	26-01-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,70	15,13	16,32	13,04	14,29	13,48			
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	16,19			
Letra Tesoro 1 año									
ITGBM 80% PSI 20 TR 20%	20,62	18,50	22,69	16,29	14,88	14,95			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,96	9,96	7,83	8,79		8,79			

(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.

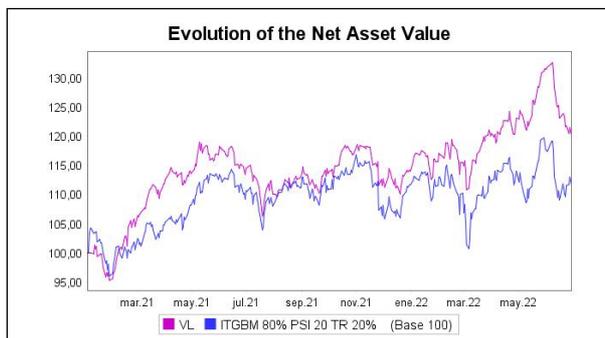
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,44	0,45	0,46	1,80	0,00		

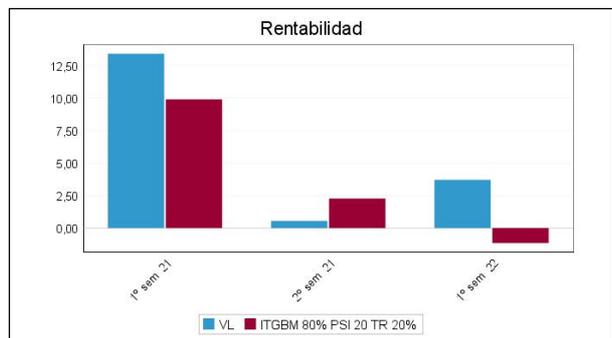
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	17.691	394	2,11
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	41.498	1.857	2,44
Renta Variable Internacional	1.404.974	22.895	3,19
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	1.464.163	25.146	3,16

*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	36.456	97,22	35.960	97,12
* Cartera interior	27.716	73,91	26.617	71,89
* Cartera exterior	8.740	23,31	9.343	25,23
* 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)	665	1,77	542	1,46
(+/-) RESTO	379	1,01	524	1,42
TOTAL PATRIMONIO	37.500	100,00 %	37.026	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)	37.026	39.223	37.026	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,53	-6,42	-2,53	-60,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,76	0,65	3,76	484,72
(+) Rendimientos de gestión	4,59	1,47	4,59	215,62
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	2,16	1,51	2,16	44,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,44	-0,03	2,44	-7.159,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	-44,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,82	-0,84	3,55
- Comisión de gestión	-0,70	-0,76	-0,70	-6,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	2,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-67,93
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,02	-0,11	551,12
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,00	0,01	309,99
+ 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)	37.500	37.026	37.500	

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

3. Inversiones financieras

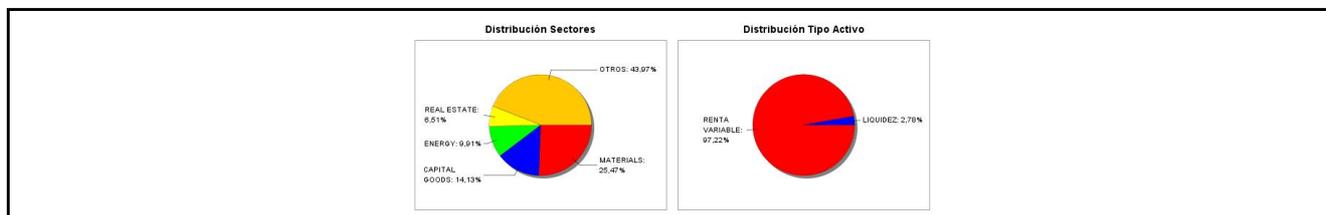
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	27.716	73,91	26.617	71,90
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	27.716	73,91	26.617	71,90
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	27.716	73,91	26.617	71,90
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	8.740	23,31	9.343	25,24
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	8.740	23,31	9.343	25,24
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	8.740	23,31	9.343	25,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.456	97,22	35.960	97,14

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

No aplicable.

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.

El primer semestre de 2022 ha sido complicado para los mercados. Las preocupaciones sobre las implicaciones económicas de la invasión rusa de Ucrania mermaron las expectativas de crecimiento, representando a su vez un riesgo alcista para los precios dado el impacto de la guerra en gran número de materias primas, especialmente energéticas, que ha provocado que los umbrales de inflación a nivel global se sitúen en máximos de varias décadas.

Los precios cada vez más altos de los productos básicos, los persistentes cuellos de botella en la cadena de suministro y la escasez derivada de la invasión de Ucrania por parte de Rusia han provocado que los bancos centrales de todo el mundo hayan comenzado a subir las tasas rápidamente en respuesta a la inflación vertiginosa. El temor a que la rápida retirada de los estímulos monetarios lleve a las principales economías a entrar en un escenario de estanflación o, lo que es peor, en una nueva recesión, ha condicionado el sentimiento inversor y el comportamiento de los mercados financieros. Esto ha supuesto que los mercados de valores cierren su peor primer semestre en más de 50 años, con pérdidas de doble dígito y caídas generalizadas a nivel sectorial a excepción del sector energético.

Hemos finalizado el semestre en positivo pese a las caídas de final del semestre, gracias a que nuestras tesis de inversión son claras y bien fundamentadas, con amplio conocimiento de los negocios, que cuentan con barreras de entrada lo cual les dota de la resiliencia indispensable para poder mantener un crecimiento estructural, y en este entorno, el mercado recompensará primordialmente la estabilidad de las ganancias, la rentabilidad y las valoraciones.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Después de varios trimestres de subidas, en el segundo trimestre de 2022 hemos visto como nuestra cartera Internacional caía un 8%, frente a un 9% de caída del MSCI Europe, y nuestra cartera Ibérica un 1.4%, una caída muy similar a la de su índice de referencia. Sin embargo, en lo que va de año la cartera Internacional ha subido un 6% y la cartera Ibérica un 3.8%. Y todo esto en un contexto en el que los principales índices mundiales han sufrido caídas históricas de en torno al 20%. Este ha sido el segundo peor primer semestre del año para el Euro Stoxx 50 desde su creación y el peor primer semestre del año para el S&P 500 desde 1970.

Estas caídas se deben al miedo de los inversores a una posible recesión. Como ya hemos expuesto en nuestras últimas cartas, las políticas monetarias ultra expansivas de los principales Bancos Centrales en los últimos años han generado niveles de inflación superiores al 8%, cifras que no se alcanzaban desde los años ochenta en Estados Unidos o en Europa.

Para hacer frente a esta inflación, los Bancos Centrales, a pesar de sus reticencias iniciales, no están teniendo más remedio que subir los tipos de interés. El pasado 15 de junio la Reserva Federal de Estados Unidos aprobó un alza de 0,75 puntos, la mayor desde 1994, y su presidente Jerome Powell reiteró su compromiso de devolver la inflación al objetivo del 2%. Como era de esperar, frente a los niveles de inflación más altos desde que se creó la Zona euro, el Banco Central Europeo también ha anunciado una subida de tipos de 0,25 puntos en julio, rompiendo la tendencia de la última década.

Estas actuaciones de los Bancos Centrales, unidas a la incertidumbre geopolítica generada por la guerra en Ucrania, han provocado que cada vez sean más los economistas e inversores que anticipan una recesión en un futuro próximo.

En nuestra opinión, tratar de hacer predicciones económicas no añade mucho valor. Nadie ha sido capaz de predecir los movimientos macroeconómicos con exactitud y de manera consistente, como es lógico por la gran complejidad e incertidumbre que rodean a la economía mundial.

Esto no quita para que intentemos entender qué está ocurriendo, saber dónde estamos en el ciclo y qué podría implicar en el futuro. Esto es muy diferente a tratar de predecir cuándo ocurrirá, cómo de profunda será o incluso si se producirá esa recesión.

Mirando al pasado vemos que, en el caso de recesiones profundas, en las que las caídas acumuladas de PIB han sido superiores al 3%, el mercado americano cayó de media un 34%. En el caso de recesiones menos graves, con bajadas de PIB inferiores al 3%, las caídas fueron menores, de entorno al 11%.

No podemos saber qué va a pasar, pero con caídas mayores al 20% en lo que va de año, parece lógico pensar que el mercado ya ha recogido en gran medida las malas noticias y podríamos estar acercándonos al fondo.

Como ya mostramos en nuestra conferencia anual el pasado mes de mayo, nuestras carteras tienen una exposición reducida a compañías puramente cíclicas: del 16% en nuestra Cartera Internacional y del 18% en la Cartera Ibérica. De ese 16% de compañías cíclicas dos tercios son compañías con caja neta y el resto son compañías con deuda, pero con situaciones financieras muy sólidas (todas con menos de 1,5x deuda neta/EBITDA), lo que es fundamental en el caso de que vengan momentos complicados. Además, hay que destacar que las compañías cíclicas que tenemos en cartera han sufrido ya caídas muy importantes, no estamos comprando compañías cíclicas en máximo de ciclo.

En este punto es importante resaltar que cuando compramos acciones no estamos especulando sobre si su precio va a subir o bajar, estamos decidiendo comprar una participación en una compañía. El éxito en nuestra inversión depende del éxito de la compañía que compramos. Mientras tanto, sus acciones pueden subir o bajar, y tratar de adivinar cuando van a tocar fondo no tiene mucho sentido. Puede que compramos demasiado pronto una compañía cíclica y su acción siga cayendo. En ese caso, simplemente compraremos más a precios más bajos y como siempre, esperaremos pacientemente a que el mercado reconozca su valor.

Y por supuesto, también hay que recordar que esos bloques y la composición de nuestras carteras son el resultado de decisiones de compra individuales sobre compañías concretas. Es decir, de invertir donde encontramos valor, que suele ser allí donde nadie quiere invertir. El movimiento natural conforme suba nuestros valores más defensivos y los relacionados con la energía y materias primas será hacia valores más cíclicos.

No tratamos de predecir el futuro, sino que estudiamos empresas y sólo después miramos su precio de cotización. Si el estudio de la empresa es el adecuado, la valoración es correcta y compramos barato, con paciencia la inversión será rentable.

Por último, queremos destacar que el mercado suele actuar de manera irracional en momentos de crisis. Desde el Equipo

de Inversión de Cobas nos mantenemos centrados en el estudio de compañías y la búsqueda de ideas de inversión, ya que los momentos difíciles suelen ser épocas de siembra para recoger buenas rentabilidades en el futuro.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices PSI 20 Total Return en un 20% y del índice ITGBM en un 80%, a efectos meramente comparativos.

Durante el primer semestre de 2022, el índice de referencia ha caído un -1,15%. Desde que el fondo comenzó a invertir en renta variable, el índice presenta una subida del 12,6%. En el caso del comportamiento desde inicio de clase D es del 5,9% y del -1,9% para la clase B

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

La evolución del patrimonio durante el primer semestre de 2022 ha sido positiva, pasando de 37,0 millones de EUR a cierre de 2021, a 37,5 millones de EUR a cierre de este primer semestre de 2022.

Por su parte, el número de participes ha disminuido desde los 1.800 participes a cierre del 2021, a 1.756 participes a cierre de este primer semestre de 2022.

La evolución del valor liquidativo durante el primer semestre de 2022 de la Cartera Ibérica ha sido del +3,8% en su clase C y del 3,7% en su clase D y del 1,4% en su clase B. Desde el nacimiento del fondo, la cartera arroja una rentabilidad del -0,7% en su clase C, del +18,2% en su clase D y del 1,5% en la clase B.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre la clase B, el 0,53%, mientras que Cobas Iberia FI - Clase C el 0,77% en el semestre y 0,89% para la clase D. 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.

La evolución del valor liquidativo durante el primer trimestre de 2022 de la Cartera Ibérica ha sido del +5,3% en su clase C y del 5,2% en su clase D y del 2,8% en su clase B, frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

1º semestre 2022 Desde inicio

Cobas Selección FI Clase B 2,93% 2,93%

Cobas Selección FI Clase C 5,17% -6,78%

Cobas Selección FI Clase D 5,04% 37,47%

Cobas Internacional FI Clase B 3,64% 3,64%

Cobas Internacional FI Clase C 6,02% -9,29%

Cobas Internacional FI Clase D 5,89% 41,13%

Cobas Iberia FI Clase B 1,46% 1,46%

Cobas Iberia FI Clase C 3,84% -0,69%

Cobas Iberia FI Clase D 3,71% 18,26%

Cobas Grandes Compañías FI Clase B 1,98% 1,98%

Cobas Grandes Compañías FI Clase C 6,83% -11,84%

Cobas Grandes Compañías FI Clase D 6,80% 22,89%

Cobas Renta FI 2,11% 0,86%

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre salimos por completo de Metrovacesa, Ence, Sonae y Prisa con un peso conjunto de aproximadamente 7,23% de la cartera a cierre de 2021. Por el lado de las compras, entran Iberpapel, CIE, Gestamp, Applus y Acerinox con un peso conjunto de aproximadamente el 5,0%. En el resto de la cartera aumentamos el peso en Tubacex, CAF y Mediaset; y lo bajamos en CTT y Galp.

Durante el segundo trimestre hemos realizado pocos cambios en lo que se refiere a entradas y salidas en cartera. Hemos salido por completo de ACS y Acerinox que a cierre de diciembre tenían un peso conjunto entre el 1 y 2% y hemos entrado

en Atresmedia y Global Dominion que a cierre de junio también tenían un peso conjunto entre el 1 y 2%. En el resto de la cartera los movimientos más importantes han sido: por el lado de las compras Almirall y Atalaya Mining, mientras que por el lado de las ventas Inmobiliaria del Sur y Galp Energía.

b. Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC, no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el período.

d. Otra información sobre inversiones.

La mayor contribución al resultado positivo de la cartera durante el trimestre ha sido generada principalmente por Tubacex (+1,7%), Semapa (+1,7%) y Galp (+1,1%), contribución que se ha visto compensada por el impacto negativo de Vocento (-1,7%), Atalaya Mining (-1,2%) y Prosegur (-0,6%).

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 semestre, ha sido del 14,42% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 7,26%, mientras que la volatilidad de la clase C ha sido de 15,70% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 16,91% y la volatilidad de la clase D ha sido del 15,70% y su VaR histórico del 9,96%. La volatilidad del índice de referencia ha sido de un 20,62%.

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.

Durante el ejercicio 2022 la Sociedad ha delegado el voto en el Consejo de Administración de todos los emisores en cartera.

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 Ibérica se sitúa en 232€/ participación en su clase C, 275€/participación en su clase D y 236€/participación en la clase B, lo que implica un potencial de revalorización de 133%.

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.

Al igual que nuestra Cartera Internacional, en la Cartera Ibérica también estamos invertidos cerca del máximo legal

permitido del 98% y, en su conjunto, la cartera cotiza con un PER, ajustado a equity, de 7,1x y un ROCE del 28%. Esto quiere decir que tenemos compañías de buena calidad y con un potencial importante.

En base a la filosofía de inversión de la SGIIC, 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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0622060954 - DERECHOS FCC	EUR	13	0,03	0	0,00
ES0109427734 - ACCIONES Atresmedia Corp	EUR	371	0,99	0	0,00
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestion	EUR	1.222	3,26	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES ICAF	EUR	1.181	3,15	581	1,57
ES0152503035 - ACCIONES Mediaset España	EUR	901	2,40	550	1,48
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	546	1,47
ES0171996095 - ACCIONES Grifols SA	EUR	653	1,74	266	0,72
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	225	0,60	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services SA	EUR	508	1,35	0	0,00
ES0171743901 - ACCIONES Prisa	EUR	0	0,00	55	0,15
ES0130625512 - ACCIONES Ence	EUR	0	0,00	691	1,87
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	217	0,58	580	1,57
ES0116920333 - ACCIONES Catalana Occidente	EUR	724	1,93	191	0,52
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc.	EUR	364	0,97	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels Intern.	EUR	440	1,17	873	2,36
ES0175438003 - ACCIONES Prosegur Comp Segur	EUR	871	2,32	951	2,57
ES0105630315 - ACCIONES CIE Automotive	EUR	384	1,02	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash	EUR	877	2,34	805	2,17
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr	EUR	1.491	3,98	1.798	4,86
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas SA	EUR	2.863	7,64	2.800	7,56
ES0164180012 - ACCIONES Miquel y Costas	EUR	1.766	4,71	1.749	4,72
ES0157097017 - ACCIONES Laboratorio Almirall	EUR	998	2,66	374	1,01
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria del Sur	EUR	1.240	3,31	1.711	4,62
ES0132945017 - ACCIONES Tubacex	EUR	1.491	3,98	1.027	2,77
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	3.424	9,13	3.383	9,14
ES0124244E34 - ACCIONES Corporacion Mapfre	EUR	479	1,28	537	1,45
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	358	0,95	382	1,03
ES0118594417 - ACCIONES Indra	EUR	583	1,56	490	1,32
ES0114820113 - ACCIONES Vocont	EUR	2.149	5,73	2.953	7,98
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa	EUR	0	0,00	1.573	4,25
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	1.422	3,79	1.213	3,28
ES0105015012 - ACCIONES Lar España	EUR	501	1,34	541	1,46
TOTAL RV COTIZADA		27.716	73,91	26.617	71,90
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		27.716	73,91	26.617	71,90
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		27.716	73,91	26.617	71,90
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
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energia SGPS SA	EUR	637	1,70	1.205	3,26
PTIBSOAM0008 - ACCIONES Ibersol SGPS SA	EUR	1.774	4,73	1.494	4,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS	EUR	0	0,00	359	0,97
PTSNCOAM0006 - ACCIONES Sonaecom SGPS SA	EUR	461	1,23	415	1,12
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	3.423	9,13	3.304	8,92
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	794	2,12	869	2,35
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	1.650	4,40	1.696	4,58
TOTAL RV COTIZADA		8.740	23,31	9.343	25,24
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		8.740	23,31	9.343	25,24
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		8.740	23,31	9.343	25,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.456	97,22	35.960	97,14

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).