

COBAS INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5130

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, 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 Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

Al menos un 80% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector de emisores/mercados de la OCDE (a excepción de España y Portugal), pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínima de BBB- otorgado por Standard and Poor's o equivalente) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la Unión Europea.

Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

El riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Total Return Net.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,21	0,66	0,82
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	3.273.187,59	3.052.294,11	4.255	3.601	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
CLASE C	1.280.486,61	1.700.063,41	3.186	3.931	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
CLASE D	250.477,94	214.364,30	866	752	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	321.934	0	0	
CLASE C	EUR	110.160	456.921	347.011	451.431
CLASE D	EUR	33.504	11.000	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	98,3549	0,0000	0,0000	
CLASE C	EUR	86,0300	85,5539	63,5936	82,2269
CLASE D	EUR	133,7595	133,2854	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		0,31	0,00	0,31	0,83	0,00	0,83	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE C		0,38	0,00	0,38	1,13	0,00	1,13	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE D		0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	0,01	0,03	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	20,42	16,12	19,64	24,95	18,01	16,19			
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Total Return Net	19,33	15,92	18,77	23,03	13,77	12,26			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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.

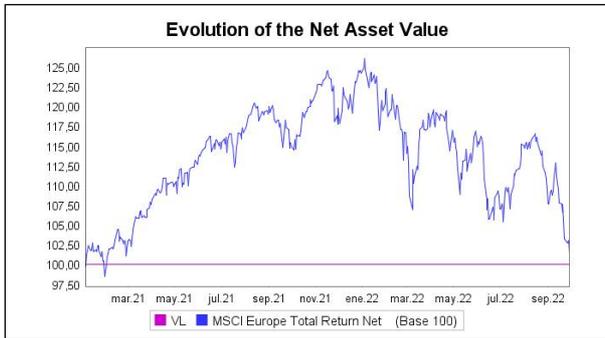
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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		

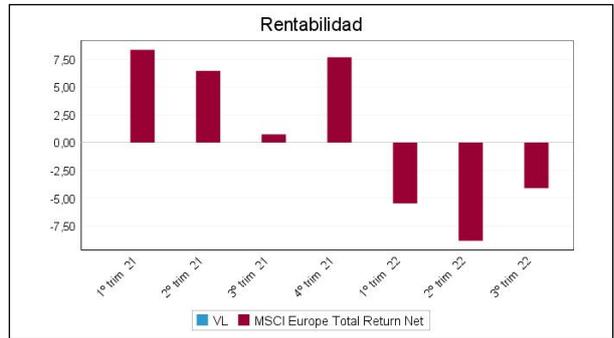
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-1,65	-5,10	-8,18	12,88	0,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,51	23-09-2022	-5,13	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,64	07-07-2022	3,72	13-05-2022		

(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	21,28	22,91	24,97	14,35	0,00	0,00			
Ibex-35	20,42	16,12	19,64	24,95	18,01	16,19			
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Total Return Net	19,33	15,92	18,77	23,03	13,77	12,26			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,09	11,09	9,56	4,99	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 periodos con política de inversión homogénea.

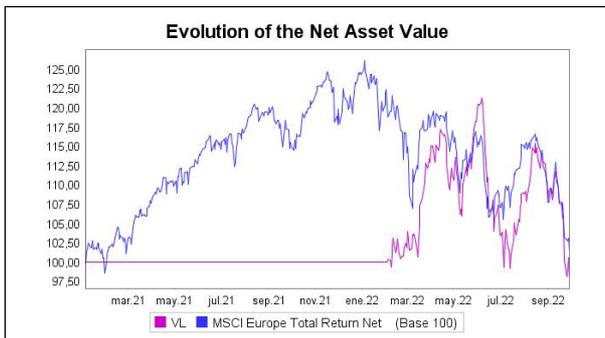
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,32	0,32	0,20	0,00	0,00	0,00		

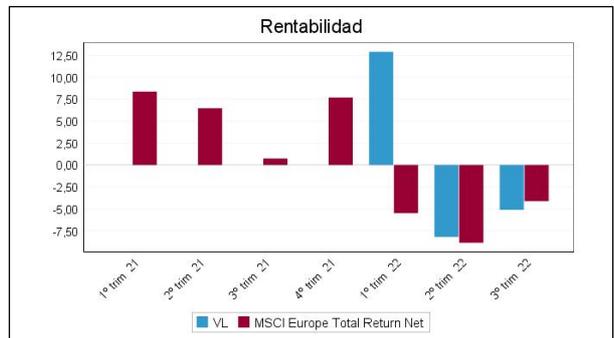
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	0,56	-5,16	-8,24	15,55	-1,50	34,53	-22,66	13,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,51	23-09-2022	-5,13	13-06-2022	-11,71	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,64	07-07-2022	3,72	13-05-2022	9,32	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,60	22,91	24,97	19,49	18,67	18,83	37,52	16,01	
Ibex-35	20,42	16,12	19,64	24,95	18,01	16,19	33,97	12,29	
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Total Return Net	19,33	15,92	18,77	23,03	13,77	12,26	28,02	11,17	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,49	18,49	18,09	17,49	17,74	17,74	19,59	12,11	

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

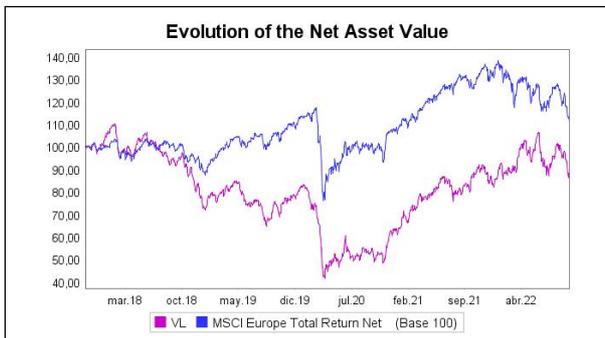
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,39	0,38	0,38	0,39	1,53	1,78	1,78	0,00

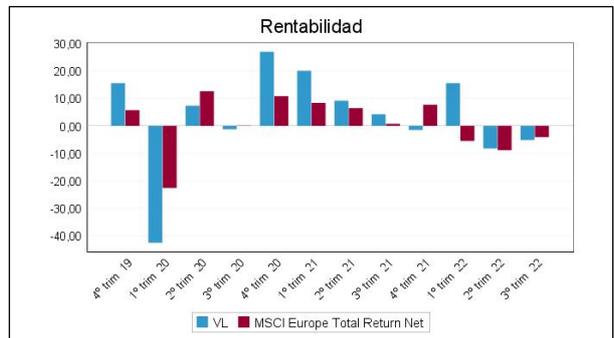
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	0,36	-5,22	-8,30	15,47	-1,57	33,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,51	23-09-2022	-5,13	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,64	07-07-2022	3,72	13-05-2022		

(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	22,60	22,90	24,97	19,49	18,67	18,82			
Ibex-35	20,42	16,12	19,64	24,95	18,01	16,19			
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Total Return Net	19,33	15,92	18,77	23,03	13,77	12,26			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,37	12,37	11,03	7,32	7,87	7,87			

(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.

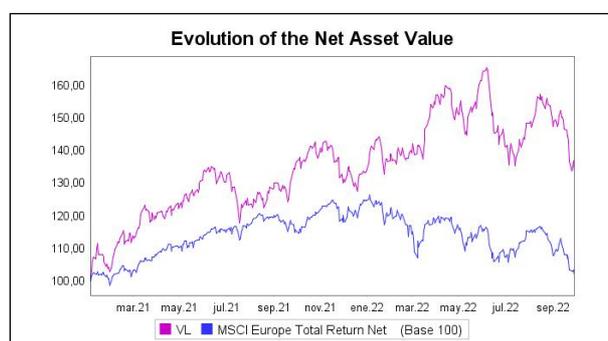
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,34	0,45	0,44	0,44	0,45	1,79	0,00		

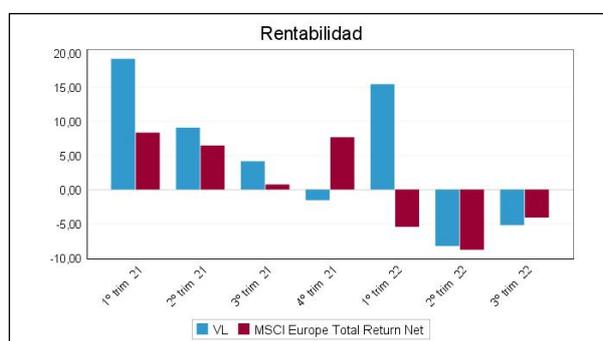
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	20.797	432	-1,20
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	36.014	1.749	-12,59
Renta Variable Internacional	1.273.513	21.853	-5,60
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 Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.330.323	24.034	-5,72

*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	451.790	97,03	490.188	97,88
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	451.790	97,03	490.188	97,88
* 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)	9.311	2,00	4.966	0,99
(+/-) RESTO	4.497	0,97	5.657	1,13
TOTAL PATRIMONIO	465.598	100,00 %	500.811	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	500.811	541.444	467.920	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,04	0,78	-1,06	-348,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,79	-8,28	0,61	-44,99
(+) Rendimientos de gestión	-4,43	-7,93	1,74	-46,83
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,50	0,65	1,28	-27,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,88	-6,93	4,98	-60,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,04	-1,61	-4,44	20,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,04	-0,08	-69,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,36	-1,14	-3,47
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,04	-5,10
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-3,34
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,37
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,07	80,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-1,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,01	21,99
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	465.598	500.811	465.598	

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

3. Inversiones financieras

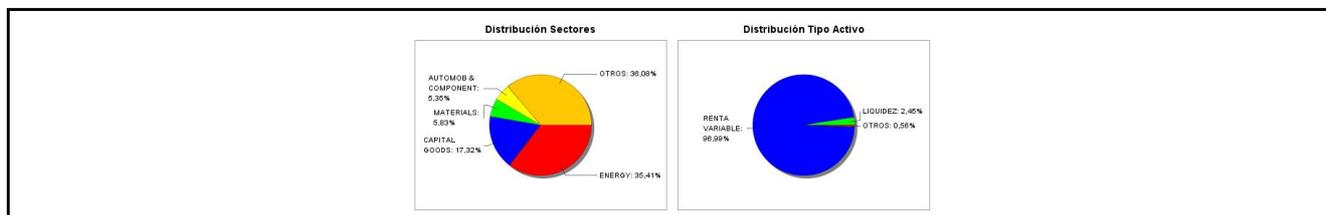
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	451.624	96,99	489.630	97,76
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	451.624	96,99	489.630	97,76
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	451.624	96,99	489.630	97,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	451.624	96,99	489.630	97,76

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Dólar USA	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Dec22	111.747	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		111747	
TOTAL OBLIGACIONES		111747	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre de 2022 ha sido negativo para los mercados financieros. Comenzamos con un mes de julio positivo para las bolsas tras las fuertes correcciones experimentadas a finales del segundo trimestre. Estas alzas venían explicadas fundamentalmente por las expectativas de que los bancos centrales levantasen el pie del acelerador en sus decisiones en términos de política monetaria. Pero desde mediados del mes de agosto, tras las declaraciones de miembros de los principales bancos centrales expresando su preocupación por contener la inflación con mensajes cada vez más agresivos en su confirmando que para volver a la estabilidad de precios probablemente requiera mantener una postura política restrictiva durante más tiempo, ha provocado grandes correcciones en todas las principales clases de activos. La mayoría de los índices cierran el trimestre cercanos a sus mínimos anuales, encadenando tres trimestres consecutivos

a la baja. La alta inflación que se mantiene en niveles más elevados en décadas ha provocado que los bancos centrales prioricen su control al crecimiento económico, manteniendo el endurecimiento monetario e incrementando el pesimismo en los mercados. Este escenario de alta inflación y elevados tipos de interés ha lastrado considerablemente las expectativas de crecimiento económico mundial provocando correcciones en el mercado de renta variable y renta fija

Hemos finalizado el trimestre prácticamente planos pese a las caídas que presentan el resto de índices bursátiles, 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. Seguimos confiando en la visibilidad del negocio de las compañías en las que estamos invertidos y su generación de flujos de caja futuros, aspecto fundamental ante la incertidumbre actual.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El tercer trimestre del año 2022 ha sido especialmente negativo para las bolsas mundiales, encadenando tres trimestres de caídas, lo que ha llevado a que la mayoría de los índices marquen sus niveles mínimos del año. Se trata de uno de los peores comportamientos de los mercados en los últimos 20 años.

El principal motivo que ha propiciado esta situación de los mercados sigue siendo la alta inflación, que se encuentra en su nivel más elevado en décadas. Esto ha provocado que los bancos centrales comiencen a subir los tipos de interés para tratar de mantener la inflación a raya. Sin embargo, la subida de tipos está generando una ralentización de las principales economías del mundo y, lo que es peor, una probable recesión económica. Todo ello ya lo hemos comentado con detalle en cartas trimestrales anteriores, y es el resultado de las políticas monetarias ultra expansivas promovidas por los principales bancos centrales durante los últimos 14 años.

En esta situación de incertidumbre del mercado nosotros nos estamos defendiendo razonablemente bien, haciendo lo que siempre hemos hecho, invertir en:

- Negocios de calidad: Compañías con ROCEs elevados (cerca del 30% en la cartera internacional y del 25% en la cartera ibérica), con balances sólidos (caja neta o muy poca deuda), y con poder de fijación de precios, es decir, capaces de trasladar la inflación y defenderse de ella.

- Negocios que conocemos muy bien y muy baratos: El seguimiento de estos negocios a lo largo de los últimos 5 años nos permite tener un grado muy alto de convicción y seguridad en las valoraciones. Pocas veces en los últimos 30 años hemos encontrado compañías de esta calidad con unos precios tan infravalorados, cotizando de media a 5 – 6x beneficios.

- Compañías con buenos equipos directivos y dueños detrás: el conocido “skin in the game” que consiste en una situación en la que los directivos y dueños de las empresas utilizan su propio dinero para comprar acciones de las compañías que dirigen. A fin de cuentas, esto es similar a lo que hacemos nosotros, que invertimos nuestro dinero en los fondos de Cobas.

Insistimos, pocas veces en los últimos 30 años hemos encontrado compañías de esta calidad con unos precios tan infravalorados combinados a su vez con un conocimiento tan profundo de las mismas.

Todo lo anterior, resultado de la labor que desde el equipo de inversión venimos realizando, ha generado el mayor potencial de revalorización de nuestra historia en nuestras carteras. Pensamos que nuestros fondos valen entre dos y tres veces más que el valor liquidativo actual.

Es un fenómeno curioso pero lógico, por las siguientes 3 razones:

- A pesar del comportamiento positivo de los fondos durante los últimos 18 meses, especialmente si los comparamos con el resto del mercado, el valor liquidativo está casi plano respecto al que teníamos cuando iniciamos Cobas hace 5 años y, por tanto, todavía se encuentra muy lejos del crecimiento que esperamos.

- En paralelo, nuestras compañías han continuado generando valor con el paso del tiempo, que se ha ido embalsando a la espera de ser reconocido. Este valor embalsado ha sido la causa principal de que el valor liquidativo de nuestras carteras se encuentre en máximos históricos.

Resulta interesante el ejemplo de nuestras compañías de infraestructuras de GNL (Golar y Exmar) donde a pesar de unas revalorizaciones muy importantes durante el último año, los negocios han seguido mejorando casi cada día, dando lugar a un aumento de nuestro valor estimado. El tiempo juega a favor de los buenos negocios con buenos equipos directivos, permitiéndoles aumentar el valor. Cuándo y cómo el mercado reconocerá ese valor no está en nuestras manos, pero estamos muy cómodos siendo propietarios de compañías que valen más cada día.

- Como es natural, hemos aprovechado las recientes caídas del mercado durante los últimos meses para invertir más en las compañías que peor se han comportado y que mejor conocemos, reemplazando a otras que se han comportado bien,

como IPCO, Cairn e International Seaways. Todo ello ha contribuido a aumentar el valor estimado de nuestros fondos. También hemos invertido en algunas empresas nuevas, aunque esto ha sido algo relativamente marginal, ya que a pesar de que tienen valoraciones cercanas al doble de su precio actual, muchas de ellas no han podido entrar en la cartera, dado que los negocios que actualmente forman parte de ella tienen unos potenciales de revalorización muy superiores. Por último, es importante destacar la importancia de no caer en la tentación de intentar predecir lo que va a hacer el mercado en el futuro, especialmente en momentos de mucha volatilidad y negatividad como el actual.

En primer lugar, porque es imposible saber lo que hará el mercado, por definición, sobre todo en el corto plazo. En segundo lugar, porque nos puede llevar a cometer errores de inversión de peso que afecten negativamente a nuestras rentabilidades. Como se ve en la siguiente tabla, los inversores que se perdieron las rentabilidades de los diez mejores días del S&P500 obtuvieron rentabilidades significativamente peores, incluso negativas, respecto a los inversores que se mantuvieron invertidos sin hacer movimientos.

c. Índice de referencia.

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

Durante el tercer trimestre de 2022, el índice, MSCI Europe Total Return Net ha obtenido una rentabilidad negativa del -4,1%. Desde el nacimiento del fondo, ha obtenido una rentabilidad del 19,4%. En el caso del comportamiento desde inicio de clase D es del 3,4% y para la clase B del -14,6%.

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

La evolución del patrimonio durante el trimestre ha sido negativa, pasando de 500,8 millones de EUR a cierre de junio 2022, a 465 millones de EUR a cierre de este tercer trimestre de 2022.

Por su parte, el número de participes ha aumentado desde los 8.284 participes a 30 de junio, a 8.307 participes a cierre de este tercer trimestre de 2022

Durante el tercer trimestre de 2022, la cartera Internacional ha obtenido una rentabilidad del -5,1% en su clase C, del -5,2% en su clase D y del -5,1% en su clase B. Desde su nacimiento, el fondo Cobas Internacional FI obtenido una rentabilidad del -14,0% en su clase C, del 33,8% en su clase D y del -1,6% en su clase B.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre la clase B, el 0,32%, mientras que Cobas Internacional FI - Clase C el 0,39% en el semestre y 0,45% 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.

Durante el tercer trimestre de 2022, la cartera Internacional ha obtenido una rentabilidad del -5,1% en su clase C, del -5,2% en su clase D y del -5,1% en su clase B, frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

3er trimestre 2022 Desde inicio

Cobas Selección FI Clase B -5,89% -3,10%

Cobas Selección FI Clase C -5,95% -12,30%

Cobas Selección FI Clase D -6,01% 29,20%

Cobas Internacional FI Clase B -5,10% -1,60%

Cobas Internacional FI Clase C -5,16% -14,00%

Cobas Internacional FI Clase D -5,22% 33,80%

Cobas Iberia FI Clase B -12,57% -11,30%

Cobas Iberia FI Clase C -12,62% -13,20%

Cobas Iberia FI Clase D -12,68% 3,30%

Cobas Grandes Compañías FI Clase B -6,77% -4,90%

Cobas Grandes Compañías FI Clase C -6,75% -17,80%

Cobas Grandes Compañías FI Clase D -6,81% 14,50%

Cobas Renta FI -1,20% -0,40%

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre hemos salido por completo en International Seaways, Cairn Energy, IPCO con un peso conjunto de aproximadamente 3,7% de la cartera. En lo que respecta a entradas, hemos entrado en En lo que respecta a entradas, hemos entrado en 3R Petroleum, Jhonson Electirc Holdings, Ichikoh Industries, Petronor E&P

b. Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo sólo se han realizado operaciones en derivados con fines de cobertura de la posición mantenida en divisa. En detalle, la operativa realizada en derivados ha ido enfocada a cubrir la posición que se mantiene en USD a través de renta variable cotizada. La posición se ha cubierto en torno a un 99%, a la divisa del fondo, euros, a través de futuros sobre el euro/USD.

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

d. Otra información sobre inversiones.

Las mayores contribuciones positivas al resultado de la cartera durante este tercer trimestre de 2022 han sido: Golar (+1,4%), Exmar (+1,3%) y Teekay Corp (+0,5%) Por la parte de la contribución negativa destacan: Atalaya Mining (-0,7%), Currys (-0,7%) y Babcock (-0,5%).

En cuanto a la distribución geográfica, ésta no ha cambiado significativamente durante el semestre, 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 semestre, ha sido del 22,91% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 11,09%, mientras que la volatilidad de la clase C ha sido de 22,91% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 18,49% y la volatilidad de la clase D ha sido del 22,90% y su VaR histórico del 12,37%. La volatilidad del índice de referencia ha sido de un 15,92%.

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 Internacional, 236€/participación en su clase C, 366€/participación en su clase D y

269€/participación en la clase B, implica un potencial de revalorización del 174%.

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.

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

En conjunto, la cartera cotiza con un PER, ajustado a equity, de 5,3x y un ROCE del 31%.

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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
N00011157232 - ACCIONES PetroNor E&P ASA	NOK	155	0,03	0	0,00
BMG5150J1577 - ACCIONES Johnson Electric H.	HKD	4.325	0,93	0	0,00
JP3141600001 - ACCIONES chikoh Industries	JPY	2.379	0,51	0	0,00
BRRRRPACNOR5 - ACCIONES 3R Petroleum Oleo	BRL	6.161	1,32	0	0,00
IL0010827181 - ACCIONES Taro Pharmaceutical	USD	1.197	0,26	1.660	0,33
CA1348082035 - ACCIONES Canacol Energy LTD	CAD	4.314	0,93	3.636	0,73
SE0007897079 - ACCIONES Academedia AB	SEK	5.909	1,27	5.658	1,13
BMG383271050 - ACCIONES Geopark LTD	USD	6.669	1,43	6.382	1,27
GB00BG12Y042 - ACCIONES Energiean PLC	GBP	7.994	1,72	7.199	1,44
BMG9400S1329 - ACCIONES Vtech Holdings LTD	HKD	4.874	1,05	6.258	1,25
IT0005119810 - ACCIONES Avio SpA	EUR	5.390	1,16	5.898	1,18
CA29446Y5020 - ACCIONES Equinox Gold Corp.	USD	9.687	2,08	8.865	1,77
IT0005105231 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	6.450	1,39	7.308	1,46
GB00B635TG28 - ACCIONES Enquest PLC	GBP	7.196	1,55	7.335	1,46
MHY2687W1084 - ACCIONES Gaslog Partners LP	USD	8.770	1,88	8.395	1,68
BMG1738J1247 - ACCIONES Bw Offshore LTD	NOK	9.729	2,09	11.274	2,25
BMG0702P1086 - ACCIONES BW Energy LTD	NOK	8.711	1,87	10.269	2,05
US68622V1061 - ACCIONES Organon & CO	USD	4.568	0,98	5.572	1,11
JP3192800005 - ACCIONES Okamoto Inds Inc	JPY	5.007	1,08	5.358	1,07
N00010564701 - ACCIONES Panoro Energy ASA	NOK	6.048	1,30	6.782	1,35
IT0005241762 - ACCIONES Cofide	EUR	19.545	4,20	19.966	3,99
IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone Spa	EUR	4.865	1,04	5.136	1,03
FR0013181864 - ACCIONES ICGG	EUR	3.315	0,71	3.849	0,77
DE0005785604 - ACCIONES Fresenius SE	EUR	5.770	1,24	5.880	1,17
US29273V1008 - ACCIONES Energy Transfer LP	USD	8.458	1,82	10.523	2,10
GB00BN0SMB92 - ACCIONES Capricorn Energy PLC	GBP	0	0,00	7.176	1,43
US92556V1061 - ACCIONES Viatris INC	USD	8.771	1,88	11.224	2,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG217651051 - ACCIONES CK Hutchison Holding	HKD	5.105	1,10	5.849	1,17
US0082521081 - ACCIONES Affil Managers	USD	11.565	2,48	10.924	2,18
GB00BYQB9V88 - ACCIONES TI Fluid Systems PLC	GBP	4.781	1,03	5.298	1,06
CA46016U1084 - ACCIONES Internat Petroleum	SEK	0	0,00	3.217	0,64
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LTD	USD	10.247	2,20	11.089	2,21
LU0075646355 - ACCIONES Subsea 7 S.A.	NOK	9.219	1,98	7.334	1,46
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	12.507	2,69	11.415	2,28
IT0005043507 - ACCIONES OVIS SPA	EUR	6.135	1,32	5.108	1,02
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	8.842	1,90	12.561	2,51
KR7066571001 - ACCIONES LG Electronics-Pref	KRW	4.392	0,94	4.864	0,97
IT0000076486 - ACCIONES DanieCo	EUR	16.353	3,51	18.111	3,62
MHY2188B1083 - ACCIONES Dyngas Lng Partners	USD	4.348	0,93	4.661	0,93
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.	USD	10.665	2,29	9.209	1,84
MHY410531021 - ACCIONES International Seaway	USD	0	0,00	8.206	1,64
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical	USD	9.649	2,07	10.153	2,03
US36237H1014 - ACCIONES GIIIApp	USD	4.946	1,06	5.188	1,04
NO0010576010 - ACCIONES WilhASA	NOK	5.513	1,18	6.630	1,32
NO0010571698 - ACCIONES WilhASA	NOK	11.458	2,46	13.697	2,74
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	5.142	1,10	5.557	1,11
KR7003551009 - ACCIONES LG Corp Pref	KRW	1.714	0,37	1.679	0,34
KR7002791002 - ACCIONES Amorepacific Group	KRW	1.882	0,40	2.311	0,46
JP3505800007 - ACCIONES Daiwa Industries LTD	JPY	5.163	1,11	4.948	0,99
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	4.950	1,06	5.072	1,01
GB00BTC0LB89 - ACCIONES DFS Furniture	GBP	4.663	1,00	4.003	0,80
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Currys Plc	GBP	19.469	4,18	23.534	4,70
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	2.335	0,50	2.160	0,43
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	21.860	4,70	25.172	5,03
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	12.619	2,71	11.985	2,39
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	7.592	1,63	9.076	1,81
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	11.700	2,51	18.305	3,65
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	38.694	8,31	41.793	8,34
BE0003808251 - ACCIONES Exmar Nv	EUR	11.862	2,55	8.914	1,78
TOTAL RV COTIZADA		451.624	96,99	489.630	97,76
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		451.624	96,99	489.630	97,76
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		451.624	96,99	489.630	97,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		451.624	96,99	489.630	97,76

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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total