

Informe Segundo Semestre 2018

Cobas

GRANDES COMPAÑÍAS FI



Cobas **Grandes Compañías FI**

Nº Registro CNMV
5129

Fecha de registro
03/03/2017

Gestora
COBAS ASSET
MANAGEMENT, SGIIC,
S.A.

Depositario
BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor
DELOITTE, S.L.

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 la dirección José Abascal, 45, 3ª 28003 - Madrid. Teléfono: +34900151530. Correo Electrónico: info@cobasam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1 Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

→ Tipo de fondo: Otros

→ Vocación inversora: Renta Variable Internacional

→ Perfil de Riesgo:

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Descripción general

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

Al menos un 80% de la exposición total se invertirá en renta variable internacional de cualquier sector, de emisores/mercados de la OCDE pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

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

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario

cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínima de BBB- otorgado por Standard & Poor's o equivalente) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la Unión Europea.

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

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

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Index.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación

EUR

2 Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2018 | 2017 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,30 | 0,69 | 0,96 | 1,91 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,26 | 0,00 | -0,13 | 0,00 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 257.365,86 | 238.735,29 |
| Nº de Participes | 1.086 | 963 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 1 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 18.827 | 73,1531 |
| 2017 | 19.643 | 105,8065 |
| 2016 | | |
| 2015 | | |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio.

| Fecha | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|------------------|-------|------------------|------------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/ patrimonio | s/ resultados | Total | s/ patrimonio | s/ resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,50 | 0,00 | 0,50 | 1,00 | 0,00 | 1,00 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,04 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -30,86 | -23,87 | -1,95 | -0,47 | -6,94 | | | | |

| Rentabilidades extremas ¹ | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,39 | 11/10/2018 | -3,39 | 11/10/2018 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,15 | 26/11/2018 | 2,22 | 05/04/2018 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad ² de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 15,27 | 19,72 | 10,89 | 13,54 | 15,11 | | | | |
| Ibex-35 | 13,57 | 15,86 | 10,52 | 13,46 | 14,49 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,66 | 0,39 | 0,25 | 0,34 | 0,53 | | | | |
| MSCI World Index | 13,00 | 17,70 | 6,91 | 9,71 | 14,71 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo ³ | 11,77 | 11,77 | 7,35 | 7,68 | 7,66 | | | | |

2. 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.

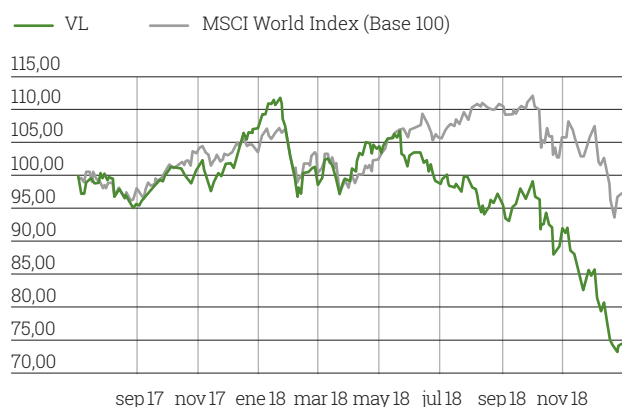
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | | |
|------------------------------------|-------------------|-----------------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|------------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos ⁴ | 1,06 | 0,27 | 0,27 | 0,26 | 0,26 | 0,91 | | | | |

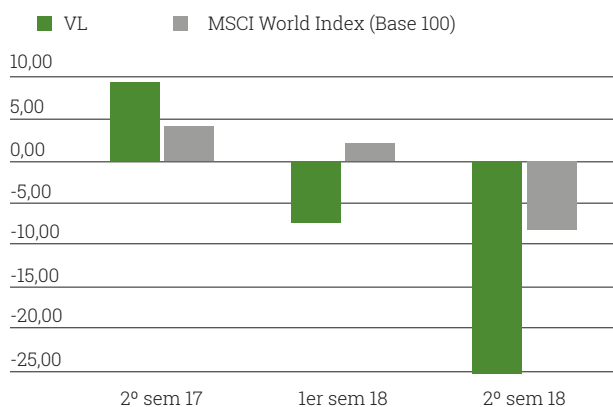
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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



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 participes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario corto plazo | | | |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija mixta euro | 18.866 | 424 | -6,08 |
| 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 | 63.365 | 2.297 | -17,24 |
| Renta Variable internacional | 1.395.768 | 22.593 | -26,08 |
| IIC de gestión pasiva ¹ | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de rendimiento fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de rendimiento variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De garantía parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 1.478.000 | 25.314 | -25,45 |

*Medias.

1. Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|--|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 18.205 | 96,70 | 23.052 | 98,52 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 300 | 1,28 |
| * Cartera exterior | 18.205 | 96,70 | 22.753 | 97,24 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 422 | 2,24 | 134 | 0,57 |
| (+/-) RESTO | 200 | 1,06 | 211 | 0,90 |
| TOTAL PATRIMONIO | 18.827 | 100,00 % | 23.398 | 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 periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 23.398 | 0 | 19.643 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 7,46 | 24,33 | 31,79 | -69,29 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -27,73 | -7,69 | -35,41 | 260,93 |
| (+) Rendimientos de gestión | -27,11 | -7,18 | -34,28 | 277,93 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,72 | 1,17 | 1,89 | -38,36 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -26,60 | -6,53 | -33,13 | 307,85 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -1,14 | -1,52 | -2,65 | -24,94 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,09 | -0,30 | -0,39 | -69,19 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,63 | -0,53 | -1,16 | 18,98 |
| - Comisión de gestión | -0,50 | -0,50 | -1,00 | 1,79 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,04 | 1,69 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,01 | -0,04 | 149,02 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 31,10 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,08 | 0,00 | -0,08 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,02 | 0,03 | -49,95 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,01 | 0,02 | 0,03 | -72,78 |
| + 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) | 18.827 | 23.398 | 18.827 | |

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

3. Inversiones financieras

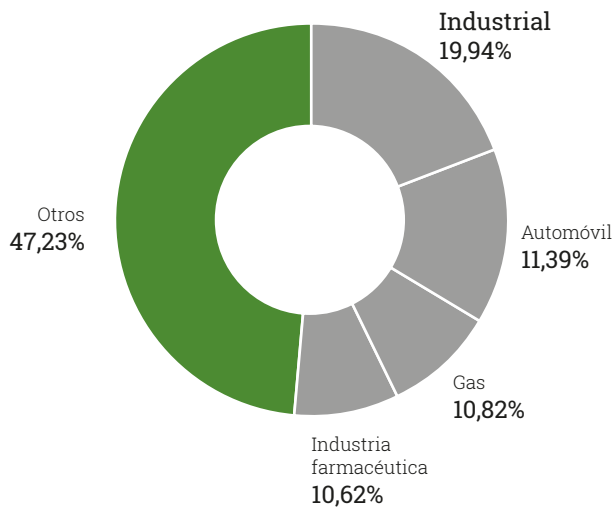
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor (Total) | Período actual | | Período anterior | |
|--|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Renta Fija cotizada | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija no cotizada | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija pendiente admisión a cotización | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Adquisición temporal de activos | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable cotizada | 0 | 0,00 | 300 | 1,28 |
| Renta Variable no cotizada | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable pendiente admisión a cotización | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable | 0 | 0,00 | 300 | 1,28 |
| IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Depósitos | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Entidades de capital riesgo + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Inversiones financieras interior | 0 | 0,00 | 300 | 1,28 |
| Renta Fija cotizada | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija no cotizada | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija pendiente admisión a cotización | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Adquisición temporal de activos | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable cotizada | 18.202 | 96,65 | 22.676 | 96,88 |
| Renta Variable no cotizada | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable pendiente admisión a cotización | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable | 18.202 | 96,65 | 22.676 | 96,88 |
| IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Depósitos | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Entidades de capital riesgo + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Inversiones financieras exterior | 18.202 | 96,65 | 22.676 | 96,88 |
| Inversiones financieras | 18.202 | 96,65 | 22.976 | 98,16 |

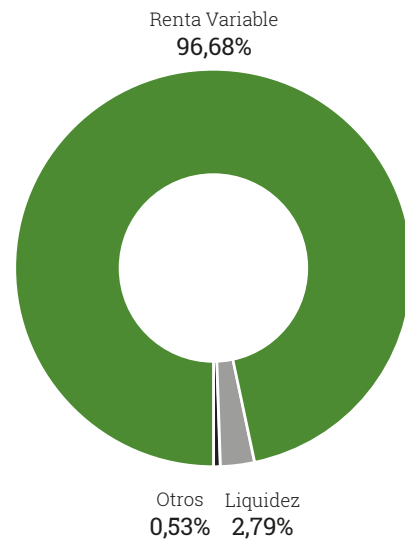
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Distribución por sectores



Distribución Tipo Activo



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 Mar19 | 5.590 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 5590 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 5590 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 1 de julio de 2018, Cobas Asset Management asumió la administración de la IIC, que hasta la fecha estaba delegada en Inversis Gestión SGIIC.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SÍ | NO |
|--|----|----|
| a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | • |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | • |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | • |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | • |
| 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. | | • |
| 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 | | • |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | • |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | • |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el cuarto trimestre de 2018, la cartera de grandes compañías ha obtenido una rentabilidad negativa del -23,9%, frente a -12,0% para el índice de referencia, MSCI World Net.

Desde que el fondo Cobas Grandes Compañías FI comenzó a invertir en renta variable a principios de abril de 2017, ha obtenido una rentabilidad del -26,8% frente a -1,7% del índice de referencia. Prácticamente la totalidad de esta corrección se ha producido en el último trimestre del año 2018, marcado por fuertes caídas en los mercados globales (EuroStoxx 600 -12,5% y el S&P 500 -12,2%) debido, principalmente, a incertidumbres políticas y económicas (guerra comercial entre E.E.U.U. y China, Brexit, desaceleración de la economía China y miedo a una recesión global, entre otras).

El valor objetivo de la cartera, 170€/participación, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 133%. Nuestro trabajo es seguir incrementando el valor de la cartera en el tiempo y esperamos que este valor se termine reflejando en su valor liquidativo.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER 2018 estimado de 5,6x y un ROCE del 27%. En cuanto a la distribución geográfica, ésta no ha cambiado significativamente durante el trimestre, manteniéndose una fuerte exposición fuera de Europa y de la zona Euro. Mantenemos cubierto el 100% de la exposición a dólar.

Durante el trimestre, la mayor contribución al resultado positivo de la cartera ha sido generada por Iliad (+0,3%) e Israel Chemicals (+0,1%). Por otro lado, destaca el efecto

negativo sobre la rentabilidad de la cartera por parte de **Aryzta** (-3,3%) y **Babcock Int.** (-2,3%). A continuación, explicamos las principales novedades de nuestras tesis de inversión en Aryzta y Babcock:

Aryzta. Mirando a futuro, la posibilidad de un impacto adicional al ya sufrido por nuestros fondos ha quedado muy reducida por el fortalecimiento del balance y la calidad de los activos. A los niveles de cierre del año tenemos en **Aryzta** una compañía que cotiza con un descuento medio en torno al 40% respecto a sus comparables, asumiendo que los márgenes no mejoran. Seguimos pensando que los márgenes deberían mejorar en línea con sus competidores y su media histórica, para situarse entre el 10% y 15% en comparación con el 8% que tiene actualmente, lo que provoca una situación muy infravalorada.

Babcock. Durante este trimestre no ha habido novedades sustanciales, **Babcock** continúa generando beneficios que se están destinando a reducir deuda y pagar dividendos. Mientras tanto, su cotización sigue viéndose afectada principalmente por el Brexit y el mercado persiste en no reflejar la calidad de sus distintos negocios (servicios de defensa, emergencias y nuclear). En consecuencia, Babcock cotiza aún más por debajo de su valor intrínseco.

La política de remuneraciones de **Cobas Asset Management, SGIIC, S.A.** es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y un participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

Una parte de la remuneración abonada al personal que se engloba dentro del colectivo identificado es abonada en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ella hasta que transcurra un periodo de tiempo.

La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2018 ascendió a 6.398 miles de euros correspondiendo 3.248 miles de euros a retribución fija y el resto a retribución variable estimada para este ejercicio. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad durante 2018 ascendió a 56.

El colectivo identificado de la Sociedad está formado por 16 personas cuya remuneración correspondiente a 2018

ascendió a 4.768 miles de euros (2.540 miles de euros de retribución fija y el resto es retribución variable estimada para el ejercicio 2018). Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

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

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

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre el 0,54% y un TER acumulado anualizado del 1,06%. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión de depósito y otros gastos de gestión corriente.

La gestora del FI no recibe comisiones ni ingresos de otras sociedades el grupo.

En la IIC no hay activos en situación morosa dudosa o en litigio y no existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

La política de **Cobas Asset Management, SGIIC, S.A.** en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. **Cobas Asset Management, SGIIC, S.A.** ejerce los derechos de asistencia y voto o delega los mismos en el Consejo de Administración de la Sociedad en las Juntas Generales de Accionistas de todas las Sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a 12 meses y al 1% del capital social de la Sociedad participada y, también en aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas. En este sentido, y como ya se indicó en la Carta del Gestor "Comentario Tercer Trimestre 2018" la Sociedad adoptó una postura activa en la Junta del pasado 1 de noviembre de 2018 de **Aryzta** votando en contra de determinadas propuestas del Consejo.

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 |
| ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica de España | EUR | 0 | 0,00 | 300 | 1,28 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 300 | 1,28 |
| 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 | 300 | 1,28 |
| 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 | 300 | 1,28 |
| 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 |
| FR0013358041 - ACCIONES Bollere | EUR | 0 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| US6907684038 - ACCIONES Owens-Illinois Inc. | USD | 0 | 1,22 | 0 | 0,00 |
| KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp | KRW | 1.380 | 2,33 | 0 | 0,00 |
| FR0004035913 - ACCIONES Iliad | EUR | 1.255 | 2,27 | 361 | 1,54 |
| KR7003550001 - ACCIONES LG corp | KRW | 1.574 | 1,08 | 485 | 2,07 |
| BRPETRACNPR6 - ACCIONES Petroleo Brasileiro | BRL | 2.880 | 0,00 | 247 | 1,05 |
| NL0012059018 - ACCIONES Exor N.V. | EUR | 2.002 | 0,84 | 192 | 0,82 |
| NL0011031208 - ACCIONES Mylan NV | USD | 1.313 | 4,60 | 1.012 | 4,32 |
| NL0010558797 - ACCIONES OCI NV | EUR | 505 | 4,49 | 707 | 3,02 |
| MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp. | USD | 1.305 | 2,52 | 1.095 | 4,68 |
| MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay LNG Partners | USD | 266 | 4,02 | 888 | 3,79 |
| MHY410531021 - ACCIONES International Seaway | USD | 0 | 3,03 | 781 | 3,34 |
| US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical | USD | 494 | 4,30 | 962 | 4,11 |

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.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US6370711011 - ACCIONES National Oilwell | USD | 2.658 | 1,30 | 383 | 1,64 |
| US48268K1016 - ACCIONES KT Corp ADR | USD | 1.013 | 1,02 | 1.104 | 4,72 |
| US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc | USD | 41.921 | 1,72 | 473 | 2,02 |
| TW0002474004 - ACCIONES Catcher Technology C | TWD | 0 | 1,23 | 442 | 1,89 |
| KR7005931001 - ACCIONES Samsung Electronics | KRW | 0 | 3,46 | 757 | 3,24 |
| KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co | KRW | 41.921 | 3,48 | 757 | 3,24 |
| JP3294460005 - ACCIONES Inpex Corp | JPY | 0 | 4,28 | 714 | 3,05 |
| JE00B6T5S470 - ACCIONES Polymetal Internatio | GBP | 0 | 0,00 | 234 | 1,00 |
| IL0002810146 - ACCIONES Israel Chemicals Ltd | ILS | 0 | 0,00 | 1.026 | 4,39 |
| GB00BDSFG982 - ACCIONES Technipfmc PLC | EUR | 41.921 | 0,80 | 293 | 1,25 |
| GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc | GBP | 0 | 2,96 | 880 | 3,76 |
| GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited | GBP | 0 | 1,79 | 290 | 1,24 |
| GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group | GBP | 0 | 6,16 | 1.492 | 6,37 |
| FR0000131906 - ACCIONES Renault | EUR | 0 | 6,18 | 885 | 3,78 |
| FR0000039299 - ACCIONES Bollere | EUR | 0 | 3,38 | 725 | 3,10 |
| DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG | EUR | 0 | 2,26 | 448 | 1,91 |
| DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG | EUR | 0 | 5,79 | 908 | 3,88 |
| DE0007500001 - ACCIONES ThyssenKrupp Ag | EUR | 0 | 2,56 | 321 | 1,37 |
| DE0005190037 - ACCIONES BMW - Bayerische Mot | EUR | 0 | 1,73 | 359 | 1,53 |
| CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG | CHF | 1.346 | 8,99 | 1.960 | 8,38 |
| BRKROTACNOR9 - ACCIONES Kroton Educacional S | BRL | 1.161 | 2,20 | 702 | 3,00 |
| BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD | USD | 1.755 | 3,11 | 792 | 3,38 |
| DE0005439004 - ACCIONES Continental AG | EUR | 1.019 | 1,53 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 467 | 96,65 | 22.676 | 96,88 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 2.345 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 263 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.644 | 96,65 | 22.676 | 96,88 |
| TOTAL IIC | | 231 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 2.591 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 13.823 | 96,65 | 22.676 | 96,88 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 18.202 | 96,65 | 22.976 | 98,16 |

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.

c o b a s

a s s e t m a n a g e m e n t

Calle de José Abascal, 45
Tercera planta
28003 Madrid
Tfno. 900 15 15 30
info@cobasam.com