

# Informe Segundo Semestre 2019

Cobas

**IBERIA** FI



# Cobas Iberia FI

**Nº Registro CNMV**  
5131

**Fecha de registro**  
03/03/2017

**Gestora**  
COBAS ASSET  
MANAGEMENT, SGIC,  
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](http://www.cobasam.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en la dirección José Abascal, 45, 3º 28003 - Madrid. Teléfono: +34900151530. Correo Electrónico: [info@cobasam.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1 Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

→ **Tipo de fondo:** Otros

→ **Vocación inversora:** Renta Variable Euro

→ **Perfil de Riesgo:**

1	2	3	4	5	6	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	2019	2018
<b>Índice de rotación de la cartera</b>	0,29	0,75	1,08	1,54
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	0,00	0,00	0,00	-0,08

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
<b>Nº de Participaciones</b>	520.377,11	558.095,68
<b>Nº de Partícipes</b>	2.138	2.275
<b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b>	0,00	0,00
<b>Inversión mínima (EUR)</b>	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo (EUR)
<b>Periodo del informe</b>	52.482	100,8530
<b>2018</b>	56.463	94,6425
<b>2017</b>	50.314	110,1931
<b>2016</b>		

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		
<b>Comisión de gestión</b>	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	
<b>Comisión de depositario</b>			0,02			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

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

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,56	11,11	-7,47	-4,28	8,27	-14,11			

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,97	02/10/2019	-2,14	23/05/2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,20	11/10/2019	2,60	04/01/2019		

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad<sup>2</sup> de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,07	11,45	14,91	12,54	12,92	12,46			
<b>Ibex-35</b>	12,29	12,80	13,19	10,88	12,33	13,57			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,86	0,36	1,35	0,99	0,19	0,66			
<b>ITGBM 75% PSI 20 TR 25%</b>	11,56	11,38	12,75	10,35	11,60	12,43			
<b>VaR histórico<sup>3</sup></b>	8,19	8,19	8,49	8,40	7,66	7,43			

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.

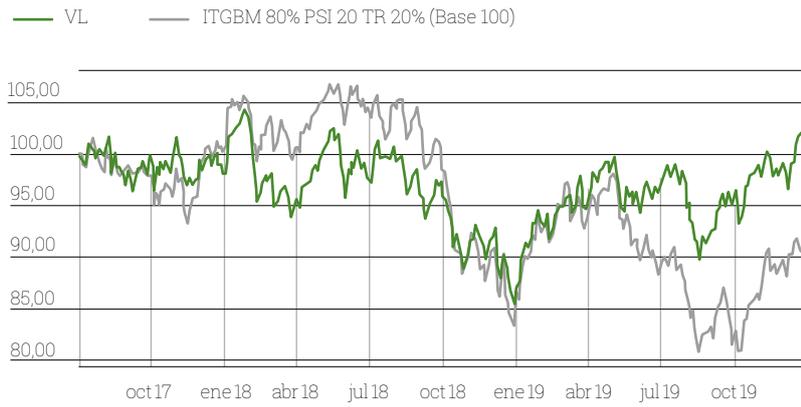
3. VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos<sup>4</sup></b>	1,80	0,45	0,46	0,45	0,44	1,79	1,50		

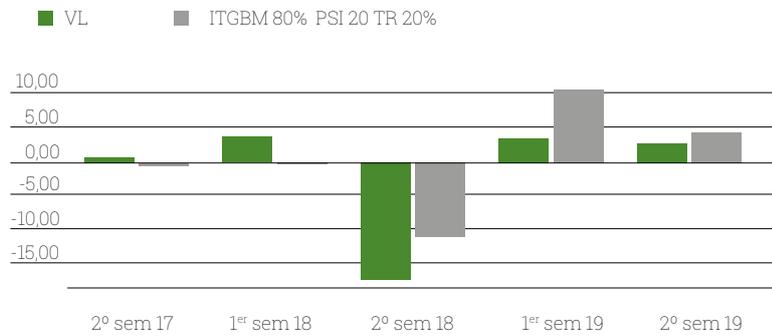
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 de los 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**
<b>Monetario corto plazo</b>			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija euro	0	0	0,00
Renta Fija internacional	0	0	0,00
Renta Fija mixta euro	15.625	396	3,12
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	51.104	2.207	2,81
Renta Variable internacional	1.129.568	23.140	8,75
IIC de gestión pasiva <sup>1</sup>	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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.196.297</b>	<b>25.743</b>	<b>8,42</b>

\*Medias.

<sup>1</sup> 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
<b>(+) INVERSIONES FINANCIERAS</b>	51.283	97,72	52.854	96,55
<b>* Cartera interior</b>	38.851	74,03	39.434	72,03
<b>* Cartera exterior</b>	12.432	23,69	13.419	24,51
<b>* Intereses de la cartera de inversión</b>	0	0,00	0	0,00
<b>* Inversiones dudosas, morosas</b>	0	0,00	0	0,00
<b>(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)</b>	904	1,72	899	1,64
<b>(+/-) RESTO</b>	294	0,56	993	1,81
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	52.482	100,00 %	54.745	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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	54.745	56.463	56.463	
<b>(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)</b>	-7,44	-6,63	-14,02	-3,68
<b>(-) Beneficios Brutos Distribuidos</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+/-) Rendimientos Netos</b>	3,01	3,74	6,81	-30,89
<b>(+) Rendimientos de Gestión</b>	3,92	4,75	8,73	-29,14
<b>(+) Intereses</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+) Dividendos</b>	0,48	2,04	2,64	-79,77
<b>(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)</b>	3,44	2,71	6,09	9,18
<b>(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+/-) Otros Resultados</b>	0,00	0,00	0,00	100.921,88
<b>(+/-) Otros Rendimientos</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(-) Gastos Repercutidos</b>	-0,91	-1,01	-1,92	-22,63
<b>(-) Comisión de gestión</b>	-0,88	-0,87	-1,75	-12,69
<b>(-) Comisión de depositario</b>	-0,02	-0,02	-0,03	-12,65
<b>(-) Gastos por servicios exteriores</b>	0,00	0,00	-0,01	1,12
<b>(-) Otros gastos de gestión corriente</b>	-0,01	0,00	-0,01	236,86
<b>(-) Otros gastos repercutidos</b>	0,00	-0,12	-0,12	-100,00
<b>(+) Ingresos</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC</b>	0,00	0,00	0,00	-48,85
<b>(+) Comisiones retrocedidas</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+) Otros Ingresos</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	52.482	54.745	52.482	

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

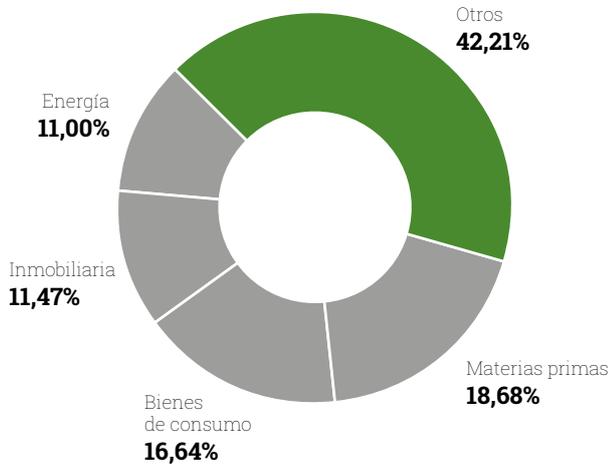
Descripción de la inversión y emisor (Total)	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>	38.851	74,06	39.434	72,04
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	38.851	74,06	39.434	72,04
<b>TOTAL IIC</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	38.851	74,06	39.434	72,04
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>	12.432	23,68	13.419	24,51
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	12.432	23,68	13.419	24,51
<b>TOTAL IIC</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	12.432	23,68	13.419	24,51
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	51.284	97,74	52.854	96,55

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

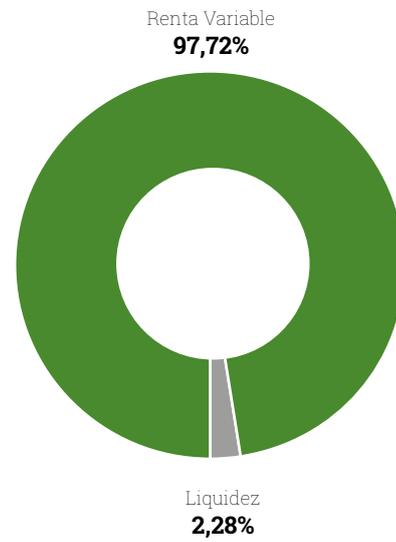
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 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)

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

#### 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

Durante el período se ha modificado la suscripción inicial, pasando a ser de 100 euros. Igualmente la inversión mínima a mantener será de 100 euros.

No obstante, esta modificación no será de aplicación a participaciones adquiridas con anterioridad al 5 de julio de 2019, que seguirá siendo de una participación.

Se ha modificado la composición del índice de referencia, siendo a partir del 9 de agosto de 2019, 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%, a efectos meramente informativos o comparativos.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Partícipes 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 una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La inestabilidad geopolítica global y la incertidumbre política interna siguen pesando negativamente, haciendo que el mercado español se coloque a la cola del resto de índices.

La formación de gobierno penalizó el selectivo, pues dentro de las medidas del programa incluye una tasa a la banca y una nueva regulación del sector eléctrico, ambos sectores aglutinan cerca de la mitad de la ponderación del Ibex 35.

Esta incertidumbre política también ha penalizado la prima de riesgo, situándose por encima de la portuguesa. En cuanto a Portugal, el selectivo también se ha quedado rezagado, siendo el de menor revalorización de todas las plazas europeas.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período, hay que destacar el aumento de exposición a el sector asegurador, puesto que el mercado nos ha ofrecido la oportunidad de entrar en el sector a unos precios en nuestra opinión atractivos. Los motivos pueden ser diversos; desde que en algunos casos se trata de compañías fuera de los índices, hasta una percepción de que una parte de su negocio, en concreto el seguro de crédito, se vea afectado negativamente por la ralentización económica. En nuestra opinión, creemos que el mercado no está reflejando el valor de una serie de compañías que han venido mostrando buenos ritmos de crecimiento, apoyados en una elevada rentabilidad y unas buenas cifras de ratios de solvencia.

Por otro lado, cabría destacar el aumento de exposición al sector papelero, una industria con un alto componente de integración vertical, que en nuestra opinión se ve positivamente afectado por el fuerte aumento de la demanda de pulpa en China durante los últimos años, debido al fuerte crecimiento económico mostrado y, sobre todo, al incremento del consumo de papel tissue.

#### c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices PSI 2 Total Return en un 20% y del índice ITGBM en un 80%, a efectos meramente comparativos.

Durante el segundo semestre de 2019, el índice de referencia se ha revalorizado un +4,4%. Durante el año 2019, acumula una subida del +15,5%. Desde que el fondo comenzó a invertir en renta variable, el índice se apreció un +5,1%.

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido negativa, pasando de 54.745 miles de EUR a cierre del primer semestre de 2019, a 52.482 miles de EUR a cierre de este segundo semestre.

Por su parte, el número de participes ha disminuido desde los 2.138 participes a cierre de primer semestre de 2019, a 2.275 participes a cierre de este segundo semestre.

La evolución del valor liquidativo durante el segundo semestre de 2019 de la **Cartera Ibérica** ha sido del +2,8%. La evolución del valor liquidativo durante el año 2019 ha sido de +6,6%. Desde que empezamos a invertir en renta variable hasta finales de 2019, nuestra cartera arroja una rentabilidad del +0,9%.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el si-

guiente: en el semestre el 0,91%, y acumulado en el año el 1,80%. 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.

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

Durante el segundo semestre de 2019, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del +2,81%, frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

**Cobas Selección FI** 2º Semestre 19: 8,45%; 2019: 12,28%; desde inicio: -13,02%.

**Cobas Renta FI** 2º Semestre 19: 3,12%; 2019: 5,19%; desde inicio: -3,38%.

**Cobas Grandes Compañías FI** 2º Semestre 19: 7,36%; 2019: 10,93%; desde inicio: -18,85%.

**Cobas Internacional FI** 2º Semestre 19: 9,34%; 2019: 13,37%; desde inicio: -17,77%.

**Cobas Iberia FI** 2º Semestre 19: 2,81%; 2019: 6,56%; desde inicio: 0,85%.

**Cobas Concentrados FIL** 2º Semestre 19: 15,60%; 2019: 21,23%; desde inicio: -31,37%.

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos salido completamente de 9 compañías que en conjunto tenían un peso cercano al 13% a diciembre del 2018. Por otro lado, hemos entrado en 9 compañías que en conjunto su peso se acerca al 9%, siendo las más importantes **Catalana Occidente**, **CTT** y **AEDAS**, estas tres con pesos cercanos al 1,5% a cierre de 2019. Además, hemos reforzado nuestra exposición a **Semapa** (en un +5,0%), **Meliá** (+2,6%) y **Vocento** (+2,6%), debido a la evolución negativa del precio de la acción y a la confianza que tenemos en estos valores.

### 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 año ha sido generada principalmente por **Sacyr** (+2,8%) y **Parques Reunidos** (+1,3%), contribución que se ha visto compensada por la contribución negativa de **Elecnor** (-1,6%) y **Bankia** (-1,0%), entre otras.

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.

En el ejercicio, la volatilidad del fondo ha sido del 13,07%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,56%.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 8,19%.

#### 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 2019 la Sociedad ha delegado el voto en el Consejo de Administración de todos los emisores españoles en cartera. No se ha ejercido el derecho de voto para ninguno de los valores extranjeros.

#### 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 ha incrementado un 6% hasta a los 186€/ participación, lo que implica un potencial de revalorización de 84%. Desde el lanzamiento del fondo hemos incrementado su valor objetivo un +40%.

Este valor objetivo está basado en cálculos y estimaciones internas de la Sociedad Gestora sin que existan garantías de que se vaya a alcanzar. Asimismo, no existe una garantía de rentabilidad, pudiendo el partícipe no recuperar su inversión inicial.

Al igual que nuestra **Cartera Internacional**, en la **Cartera Ibérica** también estamos invertidos cerca del máximo legal permitido del 99% y, en su conjunto, la cartera cotiza con un PER 2020 estimado de 8,4x y un ROCE del 25%. 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 (Total)	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL</b>	EUR	15	0,03	0	0,00
<b>ES0105287009 - ACCIONES Aedas Home</b>	EUR	707	1,35	0	0,00
<b>ES06828709F3 - DERECHOS Sacyr Vallehermoso</b>	EUR	0	0,00	87	0,16
<b>ES0130625512 - ACCIONES Ence Energia y Celulosa</b>	EUR	503	0,96	595	1,09
<b>ES0173516115 - ACCIONES REPSOL</b>	EUR	630	1,20	0	0,00
<b>ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SA</b>	EUR	0	0,00	468	0,86
<b>ES0116920333 - ACCIONES Catalana Occidente</b>	EUR	761	1,45	0	0,00
<b>ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc.</b>	EUR	585	1,12	544	0,99
<b>ES0140609019 - ACCIONES Caixabank SA</b>	EUR	540	1,03	1.588	2,90
<b>LUI598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal</b>	EUR	497	0,95	567	1,04
<b>ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels Intern.</b>	EUR	2.397	4,57	2.508	4,58
<b>ES0175438003 - ACCIONES Prosegur Comp Segur</b>	EUR	1.658	3,16	1.701	3,11
<b>ES0162600417 - ACCIONES Duro Felguera SA</b>	EUR	0	0,00	394	0,72
<b>ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash</b>	EUR	660	1,26	882	1,61
<b>ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso</b>	EUR	2.071	3,95	3.535	6,46
<b>ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas SA</b>	EUR	5.130	9,77	4.671	8,53
<b>ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA</b>	EUR	214	0,41	290	0,53
<b>ES0164180012 - ACCIONES Miquel y Costas</b>	EUR	850	1,62	578	1,06
<b>ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria del Sur</b>	EUR	1.074	2,05	1.146	2,09
<b>ES0132945017 - ACCIONES Tubacex</b>	EUR	376	0,72	514	0,94
<b>ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA</b>	EUR	5.230	9,97	5.351	9,78
<b>ES0124244E34 - ACCIONES Corporacion Mapfre</b>	EUR	256	0,49	0	0,00
<b>ES0118594417 - ACCIONES Indra</b>	EUR	541	1,03	534	0,98

(\*)Miles de €. 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 (Total)	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
ES0117160111 - ACCIONES Corp. Financ. Alba	EUR	1.936	3,69	1.923	3,51
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	1.933	3,68	2.417	4,41
ES0114820113 - ACCIONES Vocento	EUR	4.016	7,65	3.784	6,91
ES0110944172 - ACCIONES Quabit Inmobiliaria	EUR	2.497	4,76	2.043	3,73
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa	EUR	722	1,38	440	0,80
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	494	0,94	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES Bankia	EUR	2.423	4,62	2.343	4,28
ES0132105018 - ACCIONES Acerinox SA	EUR	133	0,25	530	0,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		38.851	74,06	39.434	72,04
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		38.851	74,06	39.434	72,04
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		38.851	74,06	39.434	72,04
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
LUI704650164 - ACCIONES Befesa SA	EUR	1.459	2,78	1.344	2,46
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS	EUR	889	1,69	1.070	1,95
PTSNP0AE0008 - ACCIONES Sonae Capital SGPS S	EUR	983	1,87	875	1,60
PTSNCOAM0006 - ACCIONES Sonaecom SGPS SA	EUR	448	0,85	465	0,85
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	4.803	9,15	3.977	7,26
PTS3P0AM0025 - ACCIONES Sonae Industria SGPS	EUR	64	0,12	84	0,15
PTMENOAE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS SA	EUR	451	0,86	2.383	4,35
PTIPROAM0000 - ACCIONES Impresa SGPS SA	EUR	0	0,00	245	0,45

(\*)Miles de €. 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 (Total)	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
<b>PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port</b>	EUR	759	1,45	703	1,28
<b>CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC</b>	GBP	2.575	4,91	2.275	4,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		12.432	23,68	13.419	24,51
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		12.432	23,68	13.419	24,51
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		12.432	23,68	13.419	24,51
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		51.284	97,74	52.854	96,55

(\*)Miles de €. 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

### 1. DATOS CUANTITATIVOS

#### Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal:

La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2019 ascendió a 5.720 miles de euros, desglosada en:

- Retribución Fija: 3.864 miles de euros
- Retribución Variable: 1.856 miles de euros estimados para este ejercicio

**Número de beneficiarios:** El número de personas que percibieron remuneración fija de la Sociedad durante 2019 ascendió a 58. El número de personas que percibieron remuneración variable ha sido de 49.

**Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC:** Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

#### Remuneración desglosada en:

- Alta dirección: El personal de alta dirección ha estado integrado por 14 personas a lo largo del ejercicio. La remuneración total de este colectivo durante el ejercicio 2019 ha sido de 2.559 miles de euros de los que 1.870 miles de euros corresponden a retribución fija y 688 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2019

- Empleados cuya actuación tenga incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: De las 14 personas que a lo largo del ejercicio han integrado el personal de alta dirección, 7 forman parte también del colectivo de "personas con incidencia en el perfil de riesgo de la Sociedad" que a efectos de este informe se ha asimilado con el "colectivo identificado"

El colectivo identificado de la Sociedad ha estado integrado por 15 personas a lo largo del ejercicio. La remuneración total de este colectivo durante el ejercicio 2019 ha sido de 3.273 miles de euros de los que 2.079 miles de euros corresponden a retribución fija y 1.193 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2019

En todos los casos el número de personas refleja el total de personas a lo largo del ejercicio en cada colectivo sin perjuicio de que algunas de ellas han causado alta o baja de la Sociedad durante el ejercicio.

### 2. DATOS CUALITATIVOS

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 una 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 mínimo de un año desde la inversión.

## 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).

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

Empresa



Esta empresa cumple con  
los más altos estándares de  
impacto social y ambiental

Certificada

