

c o b a s
asset management

Informe Primer Semestre 2020

Cobas

RENTA FI

Cobas Renta FI

Nº Registro CNMV
5132

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 Fija Mixto Euro

→ **Perfil de Riesgo:**

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá hasta un 15% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

La renta fija será principalmente pública aunque también privada, de al menos media calidad crediticia (mínima de BBBotorgado 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 2 años y el vencimiento

máximo de los activos de renta fija no podrá superar los 5 años.

La renta variable será emitida y cotizada en cualquier país incluidos países emergentes y podrá ser de cualquier capitalización.

El riesgo divisa será como máximo del 10% 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 EONIA.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,00	0,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,02	0,00	-0,02

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	163.469,76	165.561,65
Nº de Partícipes	348	381
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo (EUR)
Periodo del informe	14.482	88,5897
2019	15.996	96,6157
2018	17.023	91,8522
2017	22.446	100,5703

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

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

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,31	0,21	-8,50	3,09	0,03	5,19	-8,67		

Rentabilidades extremas ¹	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	11-06-2020	-2,37	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,41	05-06-2020	2,03	10-03-2020		

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad² de:									
Valor liquidativo	10,14	9,13	11,03	5,92	4,30	4,31	3,16		
Ibex-35	41,90	31,93	49,79	12,80	13,19	12,29	13,57		
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,83	0,55	0,36	1,35	0,86	0,66		
VaR histórico³	3,56	3,56	3,67	2,38	2,44	2,38	2,43		

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 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos⁴	0,16	0,08	0,08	0,08	0,09	0,33	0,31	0,29	

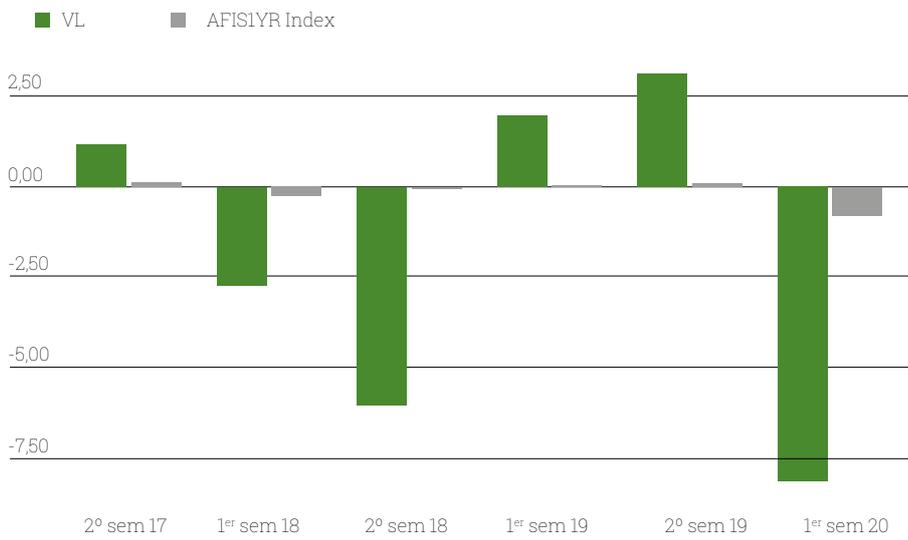
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	15.638	366	-8,31
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	36.854	2.063	-33,57
Renta Variable Internacional	872.625	22.938	-38,20
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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	925.116	25.367	-37,51

*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	14.021	96,82	14.818	92,64
* Cartera interior	10.749	74,22	11.236	70,24
* Cartera exterior	3.180	21,96	3.532	22,08
* Intereses de la cartera de inversión	92	0,64	50	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	527	3,64	1.100	6,88
(+/-) RESTO	-65	-0,45	78	0,49
TOTAL PATRIMONIO	14.482	100,00 %	15.996	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)	15.996	16.701	15.996	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,35	-7,62	-1,35	-82,21
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos Netos	-8,33	3,10	-8,33	-368,90
(+) Rendimientos de Gestión	-8,17	3,28	-8,17	-349,52
(+) Intereses	0,44	0,38	0,44	15,95
(+) Dividendos	0,11	0,20	0,11	-44,88
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,59	0,16	-1,59	-1.121,33
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,02	2,90	-7,02	-342,32
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,33	-0,03	-91,32
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Resultados	-0,07	-0,03	-0,07	147,44
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,16	-0,18	-0,16	-8,41
(-) Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-1,39
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,33
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,87
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-80,24
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	92,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	14.482	15.996	14.482	

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

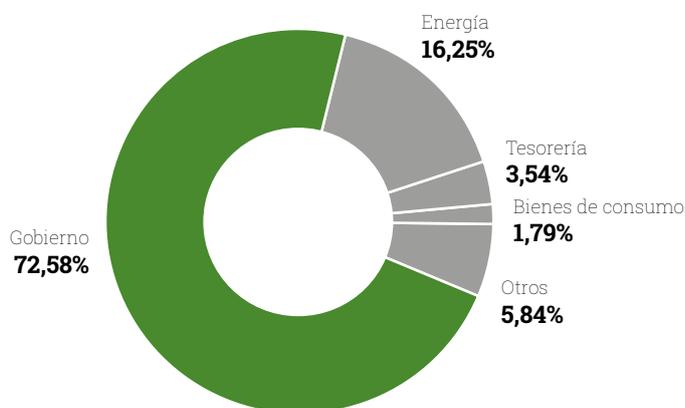
Descripción de la inversión y emisor (Total)	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.511	72,58	10.990	68,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	10.511	72,58	10.990	68,72
TOTAL RV COTIZADA	238	1,65	246	1,53
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	238	1,65	246	1,53
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	10.749	74,23	11.236	70,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.427	9,85	1.387	8,67
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	1.427	9,85	1.387	8,67
TOTAL RV COTIZADA	1.753	12,11	2.140	13,38
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.753	12,11	2.140	13,38
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	3.180	21,96	3.528	22,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.929	96,19	14.764	92,30

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

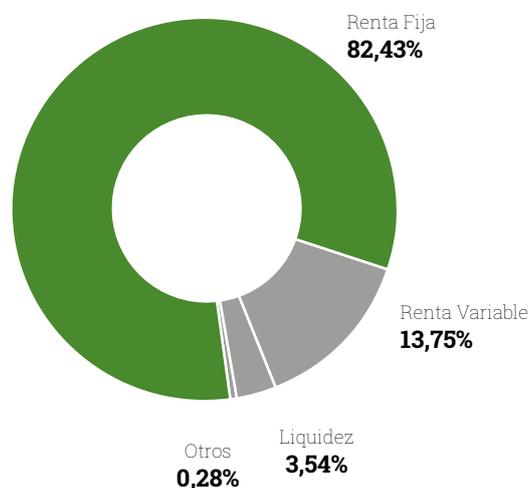
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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 Sep20	2.279	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2279	
TOTAL OBLIGACIONES		2279	

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

No aplicable..

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 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Ha sido un primer semestre de ida y vuelta. Hemos visto simultáneamente el mayor descenso y repunte de los diez últimos mercados bajistas. Los mercados han recuperado con demasiado optimismo pese a que continuamos con mucha incertidumbre y poca visibilidad.

Las progresivas reaperturas de las economías han sido un claro factor positivo a lo largo del semestre, descontando el mercado en muchos escenarios que lo peor de la pandemia ha pasado. Parece haber bastante confianza en la suposición de que la recuperación será bastante rápida.

Por otro lado, las políticas monetarias excepcionalmente acomodaticias que inundan el mercado de liquidez, junto con una expansión de la política fiscal sin precedentes, han provocado una recuperación muy rápida desde mínimos, sobre todo en caso de Estados Unidos.

En el caso de los activos de deuda, han seguido estando soportados por las actuaciones de los bancos centrales. Se ha producido una reducción de las primas de riesgo, incluso en emergentes, siendo estos, junto con el segmento high yield, los que mejor se han comportado en el semestre, dado el exceso de liquidez y falta de rentabilidades en los gobiernos.

Seguimos viendo como muchos valores continúan reaccionando de manera exagerada a factores que realmente poco tienen que ver con sus fundamentales o con sus perspectivas a largo plazo. Esto ha provocado que la diferencia entre los precios de los activos y las valoraciones se mantengan cerca de máximos históricos.

Esta propensión a premiar acciones porque están en una tendencia alcista y sesgar las inversiones en una visión cortoplacista, fomenta el comportamiento irracional del mercado y pone de manifiesto que se sigue sin priorizar los fundamentales, derivando a menudo en un mayor nivel de riesgo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Como siempre, complementamos la renta fija a corto plazo con un moderado porcentaje de inversión en renta variable (hasta el 15% del patrimonio). Actualmente la exposición a renta variable es de aproximadamente el 14%. A junio de 2020 la inversión en renta fija se encuentra materializada fundamentalmente en renta fija a corto plazo de emisores públicos y con una tasa interna de rentabilidad (TIR) negativa y un pequeño porcentaje, de aproximadamente el 10%, en renta fija privada sin calificación crediticia.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EONIA, a efectos meramente comparativos.

Durante el primer semestre de 2020, el índice, EONIA se ha revalorizado un -0,2%. Desde la constitución del fondo, el índice ha obtenido una rentabilidad del -1,3%.

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido negativa, pasando de 15.996 miles de EUR a cierre del 2019, a 14.481 miles de EUR a cierre de este primer semestre de 2020.

Por su parte, el número de participes ha disminuido desde los 381 participes a cierre de 2019, a 348 participes a cierre de este primer semestre de 2020.

La rentabilidad de **Cobas Renta FI** durante el primer semestre de 2020 ha sido del -8,3%. Desde la constitución del fondo la rentabilidad ha sido del -11,4%, en comparación con el -1,3% mostrado por su índice de referencia.

En lo relativo a la rentabilidad media de la liquidez, durante el primer semestre de 2020, la cartera ha obtenido una rentabilidad del 0,0%.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre el 0,16%, y acumulado en el año el 0,16%. 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 segundo semestre de 2019, la cartera ha obtenido una rentabilidad negativa del -8,3%, frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

Cobas Selección FI 1^{er} Semestre 2020: -38,2%; desde inicio: -46,2%.

Cobas Renta FI 1^{er} Semestre 2020: -8,3%; desde inicio: -11,4%.

Cobas Grandes Compañías FI 1^{er} Semestre 2020: -36,5%; desde inicio: -48,5%.

Cobas Internacional FI 1^{er} Semestre 2020: -38,3%; desde inicio: -49,3%.

Cobas Iberia FI 1^{er} Semestre 2020: -33,6%; desde inicio: -33,0%.

Cobas Concentrados FIL 1^{er} Semestre 2020: -40,7%; desde inicio: -59,3%.

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período, hemos mantenido la exposición de la cartera a renta variable, de tal forma que ésta continúa suponiendo cerca de un 15% de la misma. Hay que destacar el aumento de peso de dos compañías, **Babcock** y **Semapa**, resultado de fuerte convencimiento del equipo sobre el valor intrínseco de ambos negocios.

Por la parte de la renta fija, no ha habido grandes cambios, y se mantiene la exposición a renta fija a corto plazo, mediante Letras del Tesoro español. En el ámbito de la renta fija privada, se mantiene posiciones en deuda de

Aryzta, Exmar, Golar y Teekay.

Por último, destacar la disminución de la posición de liquidez en cartera.

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 su totalidad, 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.

La mayor contribución positiva al resultado de la cartera durante este primer semestre de 2020 ha sido **CIR** (+0,1%), mientras que la mayor detractora de rentabilidad durante el semestre ha sido **Golar LNG** (-1,6%).

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el ejercicio, la volatilidad del fondo ha sido del 10,14.

Por su parte el VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,56%.

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 2020 la Sociedad ha delegado el voto en el Consejo de Administración de todos los emisores españoles en cartera.

En cuanto a los emisores extranjeros, hay que indicar que la Sociedad ha ejercido el voto en las Juntas Generales de Accionistas, a favor de las propuestas del Consejo de Administración de las siguientes compañías: **International Seaways INC.**

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.

Nuestro trabajo es seguir incrementando el valor de la cartera en el tiempo y esperar a que este valor se termine reflejando en su valor liquidativo. 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.

La liquidez total de la cartera se encuentra en torno al 3% a cierre de semestre. En lo referente al tramo de cartera invertido en renta variable, éste se encuentra muy cercano al 15%, límite máximo de exposición a renta variable contemplado en el folleto.

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*	%
LETRA Estado Español -0,32 2020-03-06	EUR	0	0,00	502	3,14
LETRA Estado Español -0,35 2020-01-17	EUR	0	0,00	3.962	24,77
LETRA Estado Español -0,37 2020-06-12	EUR	0	0,00	1.506	9,42
LETRA Estado Español -0,47 2020-07-10	EUR	1.306	9,02	1.306	8,17
LETRA Estado Español -0,24 2020-07-10	EUR	1.677	11,58		
LETRA Estado Español -0,45 2020-09-11	EUR	2.210	15,26	2.210	13,82
LETRA Estado Español -0,51 2020-05-08	EUR	0	0,00	1.503	9,40
LETRA Estado Español -0,44 2021-01-15	EUR	3.334	23,02	0	0,00
LETRA Estado Español -0,43 2020-12-04	EUR	733	5,06	0	0,00
LETRA Estado Español -0,43 2020-10-09	EUR	250	1,73	0	0,00
LETRA Estado Español -0,50 2020-08-14	EUR	1.001	6,91	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.511	72,58	10.989	68,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.511	72,58	10.989	68,72
TOTAL RENTA FIJA		10.511	72,58	10.989	68,72
ACCIONES Vocento	EUR	50	0,35	0	0,00
ACCIONES Elecnor SA	EUR	87	0,60	88	0,55
ACCIONES Técnicas Reunidas SA	EUR	101	0,70	158	0,98
TOTAL RV COTIZADA		238	1,65	246	1,53
TOTAL RENTA VARIABLE		238	1,65	246	1,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.749	74,23	11.235	70,25
OBLIGACION Teekay Corp. 5,00 2023-01-15	USD	695	4,80	779	4,87
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		695	4,80	779	4,87
OBLIGACION Aryzta AG 5,47 2049-07-25	CHF	254	1,75	354	2,21
OBLIGACION Exmar Nv 10,03 2022-05-27	NOK	200	1,38	255	1,59
OBLIGACION Golar LNG LTD 8,39 2021-05-18	USD	278	1,92	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		732	5,05	609	3,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.427	9,85	1.388	8,67
TOTAL RENTA FIJA		1.427	9,85	1.388	8,67
ACCIONES Hoegh LNG Holdings L	NOK	2	0,01	0	0,00
ACCIONES Golar LNG LTD	USD	423	2,92	369	2,31
ACCIONES Aryzta AG	CHF	0	0,00	261	1,63
ACCIONES Porsche AG	EUR	55	0,38	71	0,45
ACCIONES Renault	EUR	92	0,64	103	0,64

(*)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*	%
ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	144	0,99	136	0,85
ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	110	0,76	166	1,04
ACCIONES Cofide	EUR	173	1,19	0	0,00
ACCIONES CIR-Compagnie Industriali Riunite	EUR	0	0,00	194	1,21
ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	101	0,70	97	0,61
ACCIONES International Seaway	USD	95	0,66	197	1,23
ACCIONES Teekay LNG Partners	USD	278	1,92	244	1,52
ACCIONES Teekay Corp.	USD	281	1,94	302	1,89
TOTAL RV COTIZADA		1.754	12,11	2.140	13,38
TOTAL RENTA VARIABLE		1.754	12,11	2.140	13,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.181	21,96	3.528	22,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.930	96,19	14.763	92,30

(*)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

No aplica en este informe

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

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

c o b a s
a s s e t m a n a g e m e n t

José Abascal, 45. Tercera planta
28003 Madrid (España)
T 900 15 15 30

info@cobasam.com
www.cobasam.com

Empresa



Certificada

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

