

c o b a s
asset management

Informe Segundo Semestre 2019

Cobas

RENTA FI



Cobas Renta FI

Nº Registro CNMV
5132

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.

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

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 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 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,33	0,00	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,02	-0,02	-0,33

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	165.561,65	178.264,20
Nº de Partícipes	381	413
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	15.996	96,6157
2018	17.023	91,8522
2017	22.446	100,5703
2016		

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	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,19	3,09	0,03	-0,84	2,86	-8,67			

Rentabilidades extremas ¹	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,71	31/10/2019	-1,71	31/10/2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	30/10/2019	1,00	30/10/2019		

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 periodo.

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
Volatilidad² de:									
Valor liquidativo	4,31	5,92	4,30	3,14	3,28	3,16			
Ibex-35	12,29	12,80	13,19	10,88	12,33	13,57			
Letra Tesoro 1 año	0,86	0,36	1,35	0,99	0,19	0,66			
VaR histórico³	2,38	2,38	2,44	2,45	2,41	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: 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
Ratio total de gastos⁴	0,33	0,08	0,09	0,08	0,08	0,31	0,29		

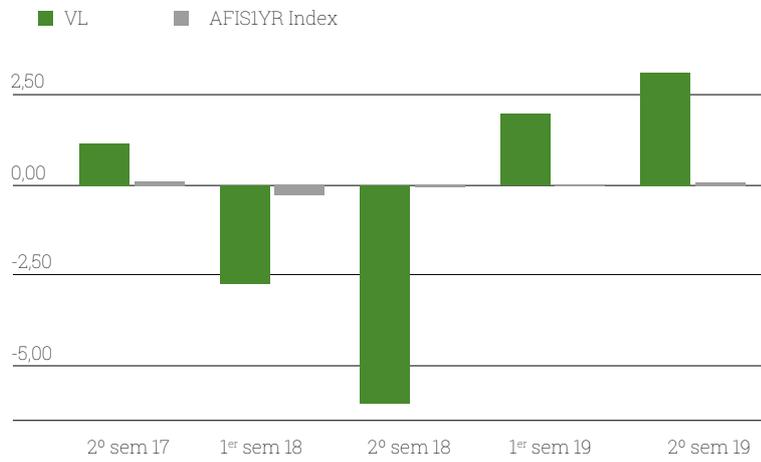
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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 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**
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	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 Referenciada 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
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
Total fondos	1.196.297	25.743	8,42

*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	14.818	92,64	15.455	92,54
* Cartera interior	11.236	70,24	12.071	72,28
* Cartera exterior	3.532	22,08	3.357	20,10
* Intereses de la cartera de inversión	50	0,31	27	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.100	6,88	1.214	7,27
(+/-) RESTO	78	0,49	33	0,20
TOTAL PATRIMONIO	15.996	100,00 %	16.701	100,00 %

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.701	17.023	17.023	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-7,62	-3,91	-11,41	83,16
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos Netos	3,10	1,99	5,03	46,50
(+) Rendimientos de Gestión	3,28	2,15	5,38	43,47
(+) Intereses	0,38	0,39	0,77	-8,61
(+) Dividendos	0,20	0,28	0,48	-34,41
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,43	0,59	-65,52
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,90	1,31	4,16	108,28
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,33	-0,23	-0,56	31,95
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Resultados	-0,03	-0,03	-0,06	-3,54
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,18	-0,16	-0,35	5,80
(-) Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	-4,34
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-4,36
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	1,87
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	485,01
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-90,99
(+) 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)	15.996	16.701	15.996	

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

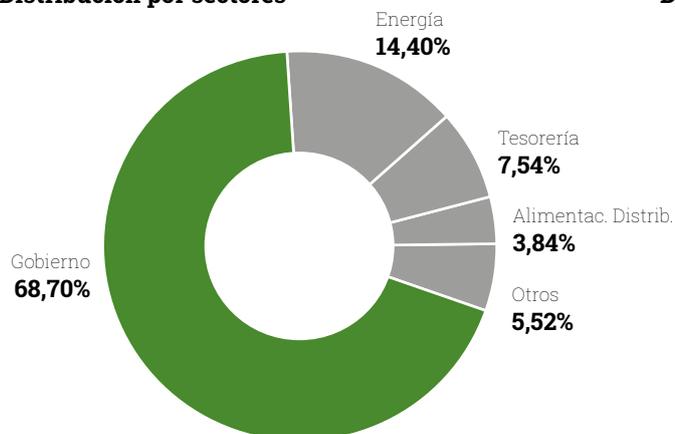
Descripción de la inversión y emisor (Total)	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.990	68,72	11.790	70,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	10.990	68,72	11.790	70,59
TOTAL RV COTIZADA	246	1,53	282	1,68
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	246	1,53	282	1,68
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	11.236	70,25	12.071	72,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.387	8,67	1.171	7,02
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	1.387	8,67	1.171	7,02
TOTAL RV COTIZADA	2.140	13,38	2.185	13,08
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	2.140	13,38	2.185	13,08
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	3.528	22,05	3.357	20,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.764	92,30	15.428	92,37

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

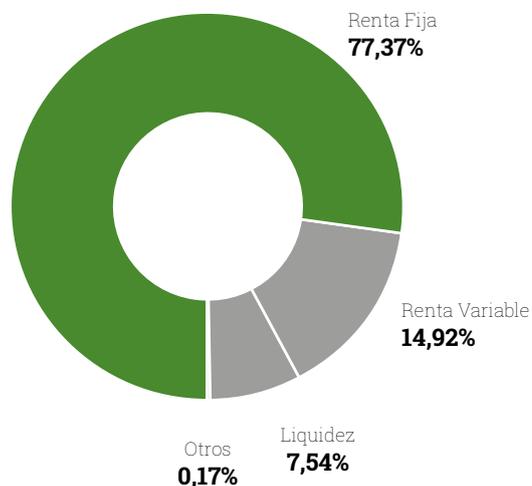
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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 Mar20	1.880	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1880	
TOTAL OBLIGACIONES		1880	

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.

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.

El nerviosismo causado por el conflicto comercial y el consecuente impacto económico negativo ha condicionado el mensaje de los bancos centrales.

El cambio de sesgo de las políticas monetarias ha sido el principal catalizador en 2019: se ha frenado la normalización, produciéndose una bajada generalizada de tipos de interés. La FED ha cambiado por completo su mensaje, llevando a cabo tres recortes de tipos hasta el 1,75%. Por su parte el BCE anunció una nueva ola de estímulos monetarios, situando la facilidad de depósito en -0.5% y reiniciando el programa de compra de deuda.

Estas políticas monetarias expansivas continúan condicionando el comportamiento de los bonos. Pese a comenzar el ejercicio ya con rendimientos muy bajos e incluso negativos en gran parte de Europa, 2019 ha sido un año positivo para la renta fija.

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 15%.

A 31 de diciembre de 2019 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, ligeramente inferior al 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 segundo semestre de 2019, el índice, EONIA se ha revalorizado un -0,2%. Durante el año 2019, acumula un -0,4%. Desde la constitución del fondo, el índice ha obtenido una rentabilidad del -1,1%.

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido negativa, pasando de 16.701 miles de EUR a cierre del primer semestre de 2019, a 15.996 miles de EUR a cierre de este segundo semestre.

Por su parte, el número de participes ha disminuido desde los 413 participes a cierre de primer semestre de 2019, a 381 participes a cierre de este segundo semestre.

La rentabilidad de **Cobas Renta FI** durante el segundo semestre de 2019 ha sido del +3,1%. Durante el año 2019 el fondo ha obtenido una rentabilidad de +5,2%. Desde la constitución del fondo la rentabilidad ha sido del -3,4%, en comparación con el -1,1% mostrado por su índice de referencia.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre el 0,17%, y acumulado en el año el 0,33%. En este ratio está incluida la comisión de ges-

ción, 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 +3,12%, 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.

Durante el período, hemos aumentado ligeramente la exposición de la cartera a renta variable, pasando ésta a suponer cerca de un 15% de la cartera. Este hecho se debe, principalmente, al aumento de peso en **Golar LNG**, dada la fuerte convicción del equipo en el valor de sus activos, dentro del sector de infraestructura de gas natural licuado.

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** y **Teekay**.

Por último, destacar el aumento 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.

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 4,31. Por su parte el VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 2,38%.

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.

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: **Dixons Carphone, Renault, Intl Seaways**

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, 195€/participación, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 125%. 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.

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 participe no recuperar su inversión inicial.

Obviamente, como consecuencia de este potencial, estamos invertidos al 99%, máximo legal permitido.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER 2020 estimado de 6,7x y un ROCE del 26%.

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*	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02005087 - LETRA Estado Español -0,51 2020-05-08	EUR	1.503	9,40	0	0,00
ES0L02009113 - LETRA Estado Español -0,45 2020-09-11	EUR	2.210	13,82	0	0,00
ES0L02007109 - LETRA Estado Español -0,47 2020-07-10	EUR	1.306	8,17	0	0,00
ES0L02006127 - LETRA Estado Español -0,41 2020-06-12	EUR	1.506	9,42	1.506	9,02
ES0L01912069 - LETRA Estado Español -0,40 2019-12-06	EUR	0	0,00	601	3,60
ES0L02001177 - LETRA Estado Español -0,35 2020-01-17	EUR	3.962	24,77	4.365	26,13
ES0L02003066 - LETRA Estado Español -0,32 2020-03-06	EUR	502	3,14	502	3,01
ES0L01909131 - LETRA Estado Español -0,36 2019-09-13	EUR	0	0,00	3.510	21,02
ES0L01907127 - LETRA Estado Español -0,38 2019-07-12	EUR	0	0,00	1.305	7,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.990	68,72	11.790	70,59
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		10.990	68,72	11.790	70,59
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		10.990	68,72	11.790	70,59
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas SA	EUR	158	0,98	187	1,12
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	88	0,55	94	0,56
TOTAL RV COTIZADA		246	1,53	282	1,68
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		246	1,53	282	1,68
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		11.236	70,25	12.071	72,27
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
US87900YAE32 - OBLIGACION Teekay Corp. 5,00 2023-01-15	USD	779	4,87	709	4,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		779	4,87	709	4,25

(*)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*	%
NO0010852767 - OBLIGACION Exmar Nv 10,60 2022-05-27	NOK	255	1,59	0	0,00
CH0200044813 - OBLIGACION Aryzta AG 5,28 2049-07-25	CHF	354	2,21	462	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		608	3,80	462	2,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.387	8,67	1.171	7,02
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		1.387	8,67	1.171	7,02
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.	USD	302	1,89	335	2,01
MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay LNG Partners	USD	244	1,52	528	3,16
MHY410531021 - ACCIONES International Seaway	USD	197	1,23	184	1,10
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	97	0,61	0	0,00
KR7005931001 - ACCIONES Samsung Electronics	KRW	0	0,00	89	0,53
IT0000080447 - ACCIONES CIR-Compagnie Industriale Riunite	EUR	194	1,21	168	1,00
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	166	1,04	146	0,87
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	136	0,85	153	0,92
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	103	0,64	156	0,93
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	71	0,45	88	0,53
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	261	1,63	165	0,99
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	369	2,31	173	1,04
TOTAL RV COTIZADA		2.140	13,38	2.185	13,08
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		2.140	13,38	2.185	13,08
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		3.528	22,05	3.357	20,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.764	92,30	15.428	92,37

(*)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 período 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

