

c o b a s  
asset management

# Informe Primer Semestre 2021

---

---

Cobas

**Mixto Global** PP



# Cobas **Mixto Global** PP

**Nº Registro DGS**  
N5218-Cobas Mixto  
Global PP

**Patrimonio Plan**  
3.702.719,91

**Fondo**  
F2076-Cobas Mixto  
Global FP

**Patrimonio Fondo**  
3.702.719,91

**Fecha de registro**  
16/05/2017

**% del Fondo**  
100%

**Valor Liquidativo**  
86,40

**Partícipes Plan**  
187

**Beneficiarios Plan**  
5

**Comisión Gestión**  
1,25% s/Patrimonio

**Comisión Depósito**  
escalado 0,08%-0,065%

**Gastos Auditoría  
Ejercicio**  
0,04% s/Patrimonio  
medio fondo

**Gastos de liquidación  
y Gastos corrientes**  
0,2% s/Patrimonio  
medio fondo

**Depositario**  
BANCO INVERDIS, S.A.

**Auditor**  
DELOITTE, S.L.

**Grupo Depositario**  
BANCA MARCH

**Gestora**  
Cobas Pensiones  
SGFP, SA.

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 partícipes sobre sus planes de pensiones en la dirección José Abascal, 45, 3ª 28003 - Madrid. Teléfono: +34900151530. Correo electrónico: [sac@cobasam.com](mailto:sac@cobasam.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La DGSFP también pone a su disposición un servicio de consultas y reclamaciones en el 902.191.111.

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

- **Tipo de fondo:** Otros
- **Vocación inversora:** Renta Variable Mixta Internacional
- **Perfil de Riesgo:**

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

### Descripción general

**Política de inversión:** Invertirá entre un 25% y un 75% del patrimonio en renta variable y el resto en activos de renta fija. Se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en renta variable en emisores/mercados de países emergentes.

La renta fija será principalmente pública, aunque también

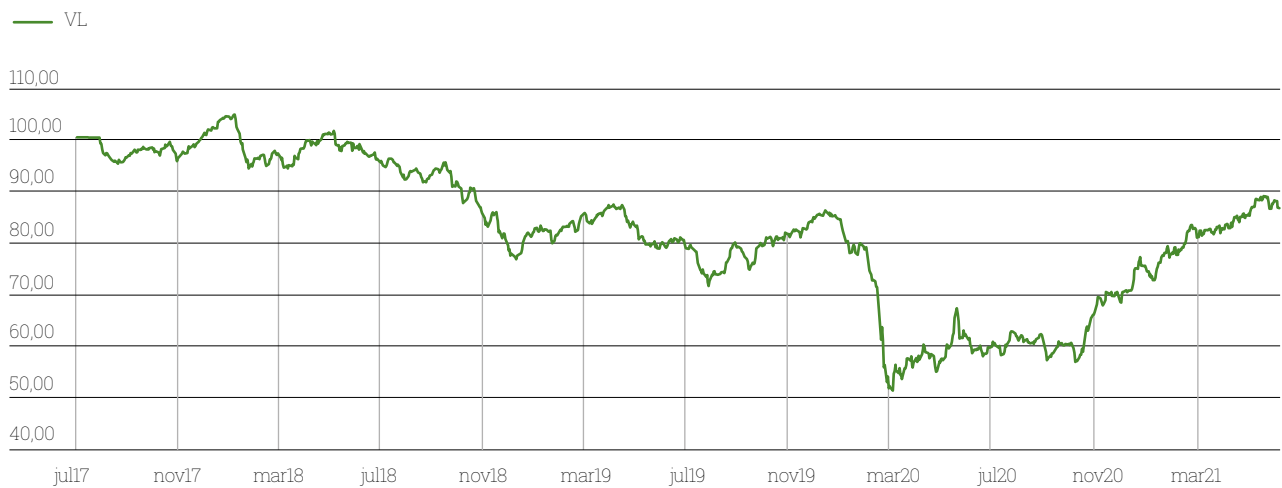
privada, de al menos media calidad crediticia (mínima de BBB- otorgado por Standard and Poor's o equivalente) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la OCDE y un máximo del 10% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating, 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. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura, en los términos establecidos por la legislación vigente.

### Divisa de denominación

EUR

## 2. Evolución plan



## 3. Rentabilidad del plan

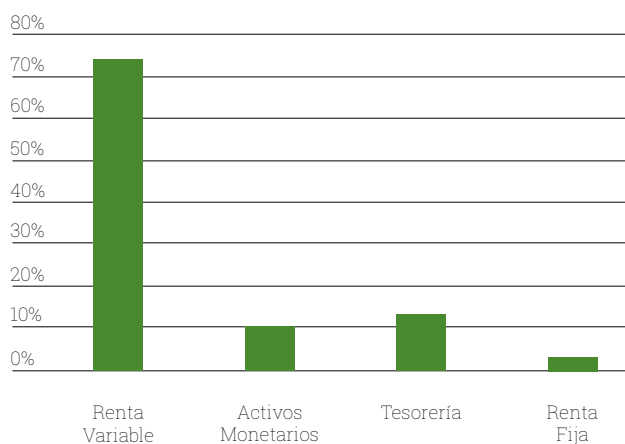
Rentabilidad del Plan	Cobas Mixto Global
<b>Acumulada</b>	22,37%
<b>3 MESES</b>	6,08%
<b>1 AÑO</b>	45,90%
<b>3 AÑOS</b>	-10,93%
<b>5 AÑOS</b>	0,00
<b>10 AÑOS</b>	0,00
<b>15 AÑOS</b>	0,00
<b>20 AÑOS</b>	0,00
<b>Inicio (*)</b>	-13,60%

(\*)Rentabilidad desde inicio acumulada.  
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

#### 4. Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles de euros)	30 junio 2021	31 diciembre 2020
<b>CARTERA Valor Efectivo</b>	3.976.030,37	3.314.485,82
<b>Coste Cartera</b>	3.946.277,24	4.067.841,82
<b>Intereses</b>	1.592,46	2.549,02
<b>Plusv/Minsv. Latentes</b>	28.160,67	-755.905,02
<b>LIQUIDEZ (Tesorería)</b>	557.906,83	373.045,62
<b>DEUDORES</b>	26.453,74	48.271,08
<b>ACREEDORES</b>	-15.811,92	-33.082,61
<b>Total Patrimonio</b>	<b>4.544.579,02</b>	<b>3.702.719,91</b>

#### Distribución por tipo de activo



#### 5. Operaciones vinculadas y conflictos de interés

**Conflictos de interés:** La gestión de la cartera del fondo está delegada en **COBAS ASSET MANAGEMENT SGIIC**, que es asimismo la entidad comercializadora del Plan. Las entidades gestora y depositaria no pertenecen al mismo grupo (según art.4 de la LMV).

**Operaciones vinculadas:** Las operaciones vinculadas

realizadas por el fondo, han sido autorizadas por el Órgano de Seguimiento del RIC de la Sociedad Gestora, e informadas a su Consejo de Administración trimestralmente, como recoge su Procedimiento Interno, para evitar conflictos de interés y confirmar que las operaciones se realizan en interés exclusivo del fondo, y a precios y condiciones iguales o mejores que los de mercado.

## 6. Anexo explicativo del informe periódico

Durante este primer semestre de 2021, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del +22,4%, frente a un +7,4% de su índice de referencia, compuesto en un 50% por el índice Eonia y en un 50% por el MSCI Europe Total Return Net. Desde que el plan de pensiones **Cobas Mixto Global PP** comenzó a invertir en julio de 2017, ha obtenido una rentabilidad del -13,6%, frente a un +14,3% de su índice de referencia.

El valor objetivo de la cartera, 167€/participación, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 94%. 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.

La cartera se encuentra invertida en aproximadamente un 74% en renta variable, cerca del límite máximo establecido en el mandato (75%), y un 26% en renta fija y liquidez, consecuencia del elevado potencial de revalorización de las inversiones en renta variable.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER, ajustado a equity, de 7x y un ROCE (Retorno sobre el Capital Empleado) del 21%.

En cuanto a la distribución geográfica, ésta no ha cambiado significativamente durante el trimestre, manteniéndose una alta exposición fuera de Europa y de la zona Euro. Mantenemos cubierto el 100% de la exposición a dólar.

Durante el segundo semestre de 2020, la mayor contribución al resultado positivo de la cartera ha sido generada por **Aryzta** (+2,8%) y **Maire Tecnimont** (+2,3%). Por otro lado, destaca el efecto negativo sobre la rentabilidad de la cartera por parte de **Caim Energy** (-0,4%) y **CGG SA** (-0,4%).

Semestre positivo para nuestros fondos, que se han visto beneficiados por la rotación iniciada a raíz del anuncio de las vacunas en el mes de noviembre, a pesar de que ya venimos diciendo que nuestras compañías, y el sector "value" en general, tienen poca relación con la apertura de las economías, pero esta es la realidad con la que hay que convivir a corto plazo.

En nuestra opinión, esta evolución positiva debería de consolidarse y continuar, con sus razonables correccio-

nes pues, históricamente, cuando los valores que cotizan a múltiplos bajos comienzan a evolucionar positivamente, lo hacen durante un largo período de tiempo.

Como siempre, no sabemos con certeza si esta vez sucederá lo mismo, pero nosotros somos optimistas respecto a esta evolución, pues al final la generación de caja es el único factor que cuenta en el precio de las acciones a largo plazo.

En nuestro caso particular, en los tres últimos meses hemos conseguido empezar a rotar las carteras, lo que, unido a la buena evolución de la actividad de las compañías, nos ha permitido aumentar el valor de los fondos, situándose la cartera ibérica en máximos histórico de valor objetivo, y la internacional acercándose a ese máximo. Esto, tarde o temprano, se reflejará en el valor liquidativo de los fondos.

En nuestra carta trimestral, disponible en nuestra web para todos aquellos que deseen consultarla, hemos profundizado en la evolución del sector petrolero, un sector esencial para nuestras vidas en 2021 y posiblemente en 2040, a pesar de su continua demonización por parte del activismo político.

Hemos incrementado ligeramente nuestra exposición al mismo, suponiendo algo más del 10% de la **Cartera Internacional** y del 15% de la **Ibérica**. Así mismo, mantenemos una exposición razonable a compañías de servicios de ingeniería relacionadas con la industria de la energía.

En cuanto al resto de las carteras, no ha habido grandes novedades en ninguna de nuestras tres carteras; **Ibérica**, **Internacional** y **Grandes Compañías**, y mantenemos la exposición a las mismas compañías en las que veníamos estando invertidos en semestres anteriores, con esa clara visión "contrarian" que nos caracteriza y, poco a poco, parece que el mercado empieza a situar los precios cada vez más cerca del valor intrínseco de estos negocios, a la vista de la evolución de los valores liquidativos a lo largo del semestre.

Mantenemos una alta convicción y un alto optimismo en lo que nos deparará el futuro, a la vista de las valoraciones que manejamos en todas aquellas compañías que conforman nuestras carteras.

## 7. Detalle de inversiones financieras

Nombre	ISIN	Primer Semestre 2021		Segundo Semestre 2020	
		Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
<b>Ac.GolarLN</b>	BMG9456A1009	23.825	266.217,95	21.640	170.767,52
<b>Ac.DixoCar</b>	GB00B4Y7R145	111.739	169.722,21	88.160	114.227,05
<b>Ac.Aryzta</b>	CH0043238366	140.227	161.340,63	216.128	136.329,36
<b>Ac.Babcock</b>	GB0009697037	40.608	137.382,84	30.373	95.121,66
<b>Ac.TeekayL</b>	MHY8564M1057	10.576	134.585,80	11.660	109.384,09
<b>Ac.DaniRSP</b>	IT0000076486	8.424	122.484,96	9.022	86.611,20
<b>Ac.CofideN</b>	XXITV0000180	237.618	120.234,71	286.587	126.098,28
<b>Ac.KosmosE</b>	US5006881065	40.740	118.873,67	44.246	85.116,32
<b>Ac.MaireT</b>	IT0004931058	38.280	118.055,52	45.001	81.991,82
<b>Ac.IntSeaw</b>	MHY410531021	6.293	101.787,60	5.634	75.313,70
<b>Ac.TeekayC</b>	MHY8564W1030	30.051	94.273,67	34.592	60.881,47
<b>Ac.AtalaMi</b>	CY0106002112	25.236	90.234,77	34.661	91.137,64
<b>Ac.Wilk-Wi</b>	NO0010571698	3.806	67.892,34	3.484	56.178,54
<b>Ac.Renault</b>	FR0000131906	1.886	64.284,31	2.018	72.163,68
<b>A.InterPet</b>	CA46016U1084	15.754	61.061,41	17.934	32.531,67
<b>Ac.SamsC&amp;T</b>	KR7028260008	586	59.639,87	402	41.622,71
<b>Ac.SolSpa</b>	IT0001206769	3.430	58.378,60	3.516	49.224,00
<b>Ac.Affil</b>	US0082521081	441	57.350,83	638	53.114,44
<b>Ac.Elecnor</b>	ES0129743318	5.228	56.723,80	5.710	62.810,00
<b>Ac.MaireN</b>	XXITV0000107	18.244	56.264,50	18.244	33.240,57
<b>Ac.CairnE</b>	GB00BN0SMB92	32.724	55.622,29	-	-
<b>Ac.Semap</b>	PTSEM0AM0004	4.793	55.023,64	4.227	38.043,00
<b>Ac.Dassau</b>	FR0000121725	54	53.568,00	-	-
<b>Ac.OVSSPA</b>	IT0005043507	31.916	50.937,94	33.054	34.706,70
<b>Ac.Cofide</b>	IT0000070786	99.256	50.223,54	110.743	48.726,92
<b>Ac.EnergyT</b>	US29273V1008	5.549	49.743,52	-	-
<b>Ac.Exmar</b>	BE0003808251	12.701	49.406,89	12.279	33.767,25
<b>Ac.WilkWi</b>	NO0010576010	2.751	48.938,18	2.825	45.282,80
<b>Ac.Viatris</b>	US92556V1061	3.924	47.287,87	2.802	42.984,18
<b>Ac.TevaPha</b>	US8816242098	5.638	47.070,50	-	-
<b>Ac.TecReun</b>	ES0178165017	4.254	45.390,18	3.854	41.700,28
<b>Ac.Vocento</b>	ES0114820113	39.475	44.212,00	37.710	34.768,62
<b>Ac.CGG</b>	FR0013181864	51.000	38.280,60	-	-

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.

Nombre	ISIN	Primer Semestre 2021		Segundo Semestre 2020	
		Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
<b>Ac.DiamSh</b>	MHY206761055	4.495	37.755,27	4.581	24.975,00
<b>Ac.Porsche</b>	DE000PAH0038	417	37.680,12	827	46.642,80
<b>Ac.DaiwaIn</b>	JP3505800007	4.500	35.351,04	4.100	34.182,91
<b>Ac.Petrofa</b>	GB00B0H2K534	27.434	35.269,04	21.892	33.827,34
<b>Ac.OCINV.</b>	NL0010558797	1.691	34.699,32	4.017	63.147,24
<b>Ac.Dynagas</b>	MHY2188B1083	11.826	33.210,14	11.002	22.515,55
<b>Ac.LGElec</b>	KR7066571001	549	32.214,66	1.016	48.633,96
<b>Ac.InpexCo</b>	JP3294460005	5.100	32.090,32	-	-
<b>Ac.HyundaK</b>	KR7005382007	360	30.867,88	535	35.965,58
<b>Ac.CKH</b>	KYG217651051	4.500	29.567,97	-	-
<b>Ac.Metrova</b>	ES0105122024	4.099	27.299,34	3.137	18.947,48
<b>Ac.AmorepP</b>	KR7002791002	1.441	26.967,72	1.543	23.385,28
<b>Ac.CofideR</b>	IT0005241762	48.969	24.778,31	-	-
<b>Ac.Subsea7</b>	LU0075646355	2.770	22.441,70	4.572	38.318,11
<b>Ac.Fluid</b>	GB00BYQB9V88	6.186	22.154,97	9.902	27.166,40
<b>Ac.Panoro</b>	NO0010564701	8.962	20.817,76	-	-
<b>Ac.ProsCas</b>	ES0105229001	23.772	20.372,60	13.114	10.491,20
<b>Ac.Sonae</b>	PTSON0AM0001	22.364	17.891,20	23.576	15.595,52
<b>Ac.Caltagir</b>	IT0003127930	3.980	16.397,60	-	-
<b>Ac.ProsCom</b>	ES0175438003	5.332	14.716,32	4.548	11.088,02
<b>Ac.MiquelC</b>	ES0164180012	587	9.603,32	-	-
<b>Ac.GIIIApp</b>	US36237H1014	340	9.421,82	2.030	39.450,07
<b>Ac.LGCorp</b>	KR7003551009	137	7.518,04	267	13.401,78
<b>Ac.HyundHo</b>	KR7057050007	109	7.346,85	109	6.665,14
<b>Ac.BWEner</b>	BMG0702P1086	2.853	7.326,28	-	-
<b>Ac.Okamoto</b>	JP3192800005	100	3.104,36	-	-
<b>TK5150123</b>	US87900YAE32	178	151.334,03	178	127.749,78
<b>LT.130821</b>	ES0L02108139	475	475.337,25	475	476.961,75
<b>Ac.CaimEn</b>	GB00B74CDH82	-	-	21.676	50.834,58
<b>Ac.IsraelC</b>	IL0002810146	-	-	12.116	50.498,77
<b>Ac.Hoeg</b>	BMG454221059	-	-	26.101	38.301,79
<b>Ac.Saipem</b>	IT0005252140	-	-	14.115	31.123,58
<b>Ac.MatasAS</b>	DK0060497295	-	-	2.154	25.008,82
<b>Ac.GSHomeS</b>	KR7028150001	-	-	224	23.360,82

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.

Nombre	ISIN	Primer Semestre 2021		Segundo Semestre 2020	
		Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
Ac.GolarP	MHY2745C1021	-	-	8.568	18.095,48
Ac.BMWPFD	DE0005190037	-	-	78	4.305,60
<b>Total Cartera</b>			3.976.030,37		3.314.485,82

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.

Futuros comprados	Primer Semestre 2021		Segundo Semestre 2020	
	Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
ECH1 FutDoEuC21	-	-	4	504.388,44
EEH1 FutDoEuHmi	-	-	1	63.048,57
ECU1 FutDoEuH21	1	122.539,37	-	-
ECU1 FutDoEuH21	5	612.696,91	-	-

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.

Eurodepositos y Ctas/Ctes	Primer Semestre 2021		Segundo Semestre 2020	
	Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
Deudores/Acreedores	-	-1.603,08	-	5.868,73
145- CC EUR Inversis	-	558.244,72	-	373.045,62
150- GG USD Inversis	-	12.244,90	-	9.319,74
168- CC ILS Inversis	-	1,31	-	-
156- CC NOK Inversis	-	-339,20	-	-
<b>Total liquidez</b>		568.548,65		388.234,09
<b>Total Patrimonio</b>		4.544.579,02		3.702.719,91
<b>Valor liquidativo</b>		86,40		70,61

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



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

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

info@cobasam.com  
**www.cobasam.com**



Signatory of:



Pertenece a **Santa Comba Gestión SL**, holding familiar aglutinador de proyectos que fomenta la libertad de la persona desde el conocimiento. Más información en la web corporativa del grupo Santa Comba: **www.santacombagestion.com**

