

# Informe Segundo Semestre 2021

Cobas

# GRANDES COMPAÑÍAS FI

# Cobas **Grandes Compañías** FI

**Nº Registro CNMV**  
5129

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

**Gestora**  
COBAS ASSET  
MANAGEMENT, SGIIC,  
S.A.

**Depositario**  
BANCO INVERVIS, 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 Paseo de la Castellana, 53, 2ª 28046 - 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 Internacional

→ **Perfil de Riesgo:**

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

### Descripción general

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

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

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

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

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

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

El riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Total Return Net.

### 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	2021	2020
<b>Índice de rotación de la cartera</b>	0,19	0,75	0,94	0,65
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	0,00	0,00	0,00	-0,03

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.a) Datos generales.

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

Clase	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
<b>Clase A</b>	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
<b>Clase B</b>	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
<b>Clase C</b>	250.100,56	226.804,93	1.013	1.075	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
<b>Clase D</b>	2.708,39	1.040,32	28	16	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
<b>Clase A</b>	EUR	0	0		
<b>Clase B</b>	EUR	0	0		
<b>Clase C</b>	EUR	20.639	15.898	20.709	18.827
<b>Clase D</b>	EUR	312	0		

Valor liquidativo de la participación (\*)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
<b>Clase A</b>	EUR	0,0000	0,0000		
<b>Clase B</b>	EUR	0,0000	0,0000		
<b>Clase C</b>	EUR	82,5232	66,7876	81,1518	73,1531
<b>Clase D</b>	EUR	115,0601	0,0000		

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Clase	Sistema de imputación	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		Base de cálculo
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total				
<b>Clase A</b>		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	patrimonio
<b>Clase B</b>		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	patrimonio
<b>Clase C</b>		0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	patrimonio	0,02	0,04	patrimonio
<b>Clase D</b>		0,50	0,00	0,50	0,91	0,00	0,91	patrimonio	0,02	0,03	patrimonio

## 2.2 Comportamiento

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

### A) Individual CLASE A. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>						
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>						

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad<sup>2</sup> de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
<b>Ibex-35</b>	16,19	18,01	16,21	13,98	16,53				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>									
<b>MSCI World Net Total Return</b>	11,59	13,26	9,59	8,73	14,07				
<b>VaR histórico del valor liquidativo<sup>3</sup></b>	0,00	0,00							

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 períodos 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 2021	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos<sup>4</sup></b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

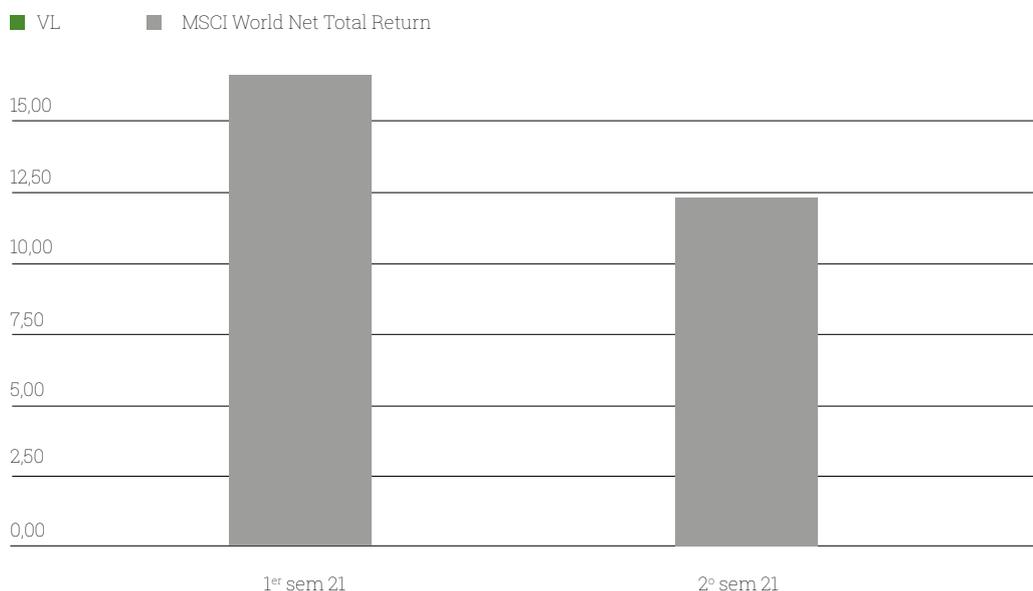
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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



## A) Individual CLASE B. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>						
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>						

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 2021	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad<sup>2</sup> de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
<b>Ibex-35</b>	16,19	18,01	16,21	13,98	16,53				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>									
<b>MSCI World Net Total Return</b>	11,59	13,26	9,59	8,73	14,07				
<b>VaR histórico del valor liquidativo<sup>3</sup></b>	0,00	0,00							

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 períodos 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 2021	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos<sup>4</sup></b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

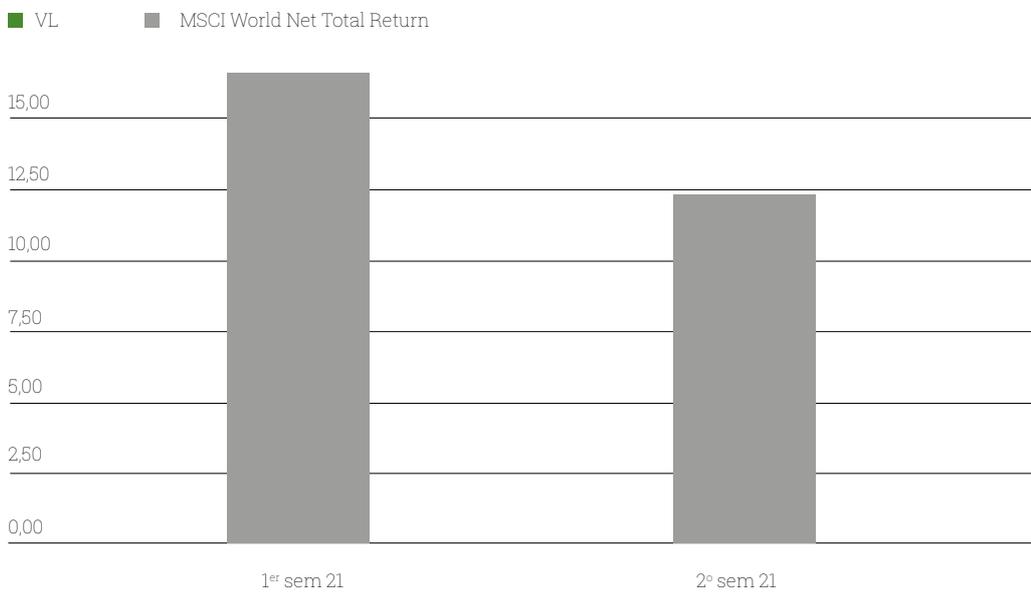
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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



## A) Individual CLASE C. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	23,56	-1,81	-1,22	8,90	16,98	-17,70	10,93	-30,86	

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,61	26-11-2021	-3,61	26-11-2021	-12,56	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,54	21-12-2021	2,93	07-01-2021	10,27	24-03-2020

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad<sup>2</sup> de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	14,68	14,59	15,18	12,48	16,16	38,74	16,78	15,27	
<b>Ibex-35</b>	16,19	18,01	16,21	13,98	16,53	33,97	12,29	13,57	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>									
<b>MSCI World Net Total Return</b>	11,59	13,26	9,59	8,73	14,07	28,87	10,61	13,05	
<b>VaR histórico del valor liquidativo<sup>3</sup></b>	17,95	17,95	18,28	18,72	19,33	19,98	12,15	11,49	

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 2021	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Ratio total de gastos<sup>4</sup></b>	1,02	0,26	0,27	0,25	0,25	1,07	1,07	1,07	

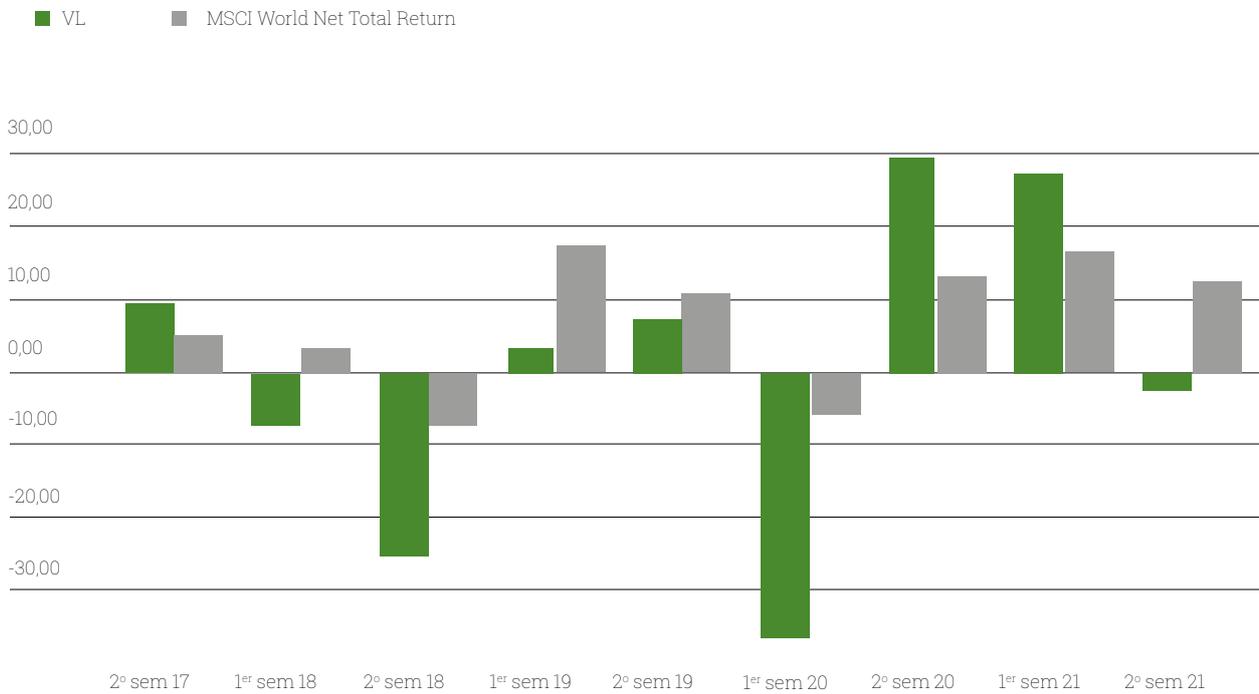
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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



## A) Individual CLASE D. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	15,06	-1,82	-1,23	10,01	7,87				

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,61	26-11-2021				
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,54	21-12-2021				

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad<sup>2</sup> de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,63	14,59	15,18	12,61	11,87				
<b>Ibex-35</b>	16,19	18,01	16,21	13,98	16,53				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>									
<b>MSCI World Net Total Return</b>	11,59	13,26	9,59	8,73	14,07				
<b>VaR histórico del valor liquidativo<sup>3</sup></b>	6,89	6,89							

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 períodos con política de inversión homogénea.

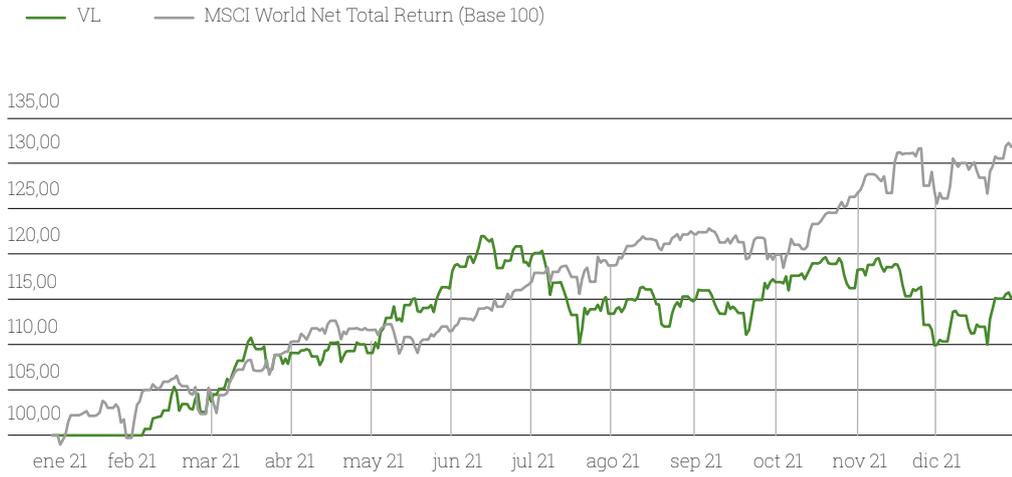
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos<sup>4</sup></b>	0,98	0,27	0,28	0,25	0,17	0,00			

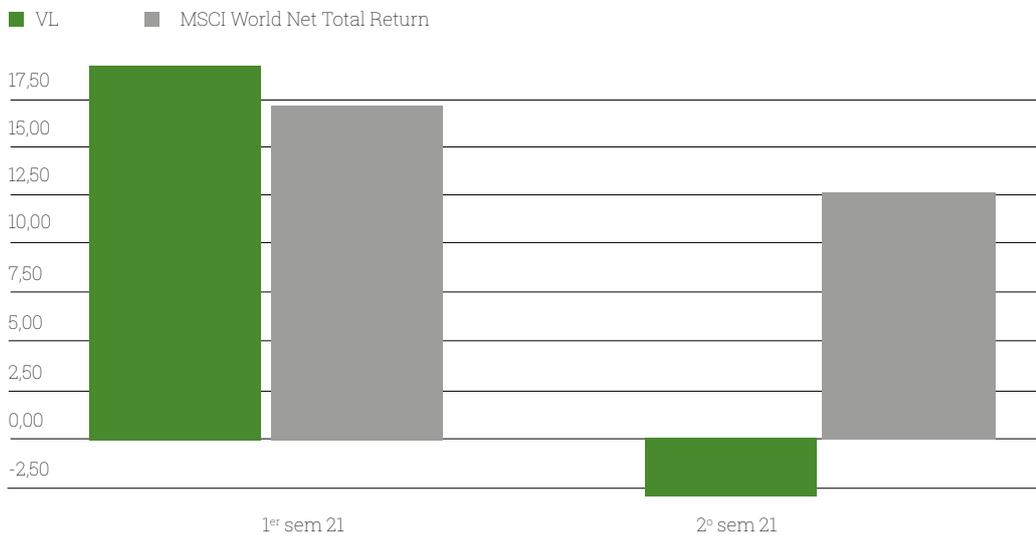
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	13.178	356	0,60
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	38.198	1.845	0,67
Renta Variable Internacional	1.173.017	22.009	2,17
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
<b>Total fondos</b>	1.224.392	24.210	2,11

\*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
<b>(+) INVERSIONES FINANCIERAS</b>	19.854	94,76	18.915	97,39
* Cartera interior	940	4,49	858	4,42
* Cartera exterior	18.914	90,28	18.057	92,98
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
<b>(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)</b>	3.262	15,57	328	1,69
<b>(+/-) RESTO</b>	-2.165	10,33	177	0,91
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	20.951	100,00 %	19.421	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>	19.421	15.898	15.898	
<b>(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)</b>	11,33	-4,36	7,12	-365,05
<b>(-) Beneficios Brutos Distribuidos</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+/-) Rendimientos Netos</b>	-3,16	23,53	20,12	-113,69
<b>(+) Rendimientos de Gestión</b>	-2,50	24,23	21,48	-110,52
<b>(+) Intereses</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+) Dividendos</b>	1,44	1,13	2,57	29,10
<b>(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)</b>	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)</b>	-2,95	24,00	20,80	-112,51
<b>(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)</b>	-0,98	-0,83	-1,81	19,52
<b>(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+/-) Otros Resultados</b>	-0,01	-0,07	-0,08	-83,22
<b>(+/-) Otros Rendimientos</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(-) Gastos Repercutidos</b>	-0,69	-0,70	-1,39	0,47
<b>(-) Comisión de gestión</b>	-0,48	-0,47	-0,95	3,56
<b>(-) Comisión de depositario</b>	-0,02	-0,02	-0,04	3,66
<b>(-) Gastos por servicios exteriores</b>	-0,01	-0,04	-0,05	-72,06
<b>(-) Otros gastos de gestión corriente</b>	-0,01	0,00	-0,01	593,80
<b>(-) Otros gastos repercutidos</b>	-0,17	-0,17	-0,34	0,21
<b>(+) Ingresos</b>	0,03	0,00	0,03	0,00
<b>(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC</b>	0,03	0,00	0,03	1.444,94
<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>	20.951	19.421	20.951	

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

### 3. Inversiones financieras

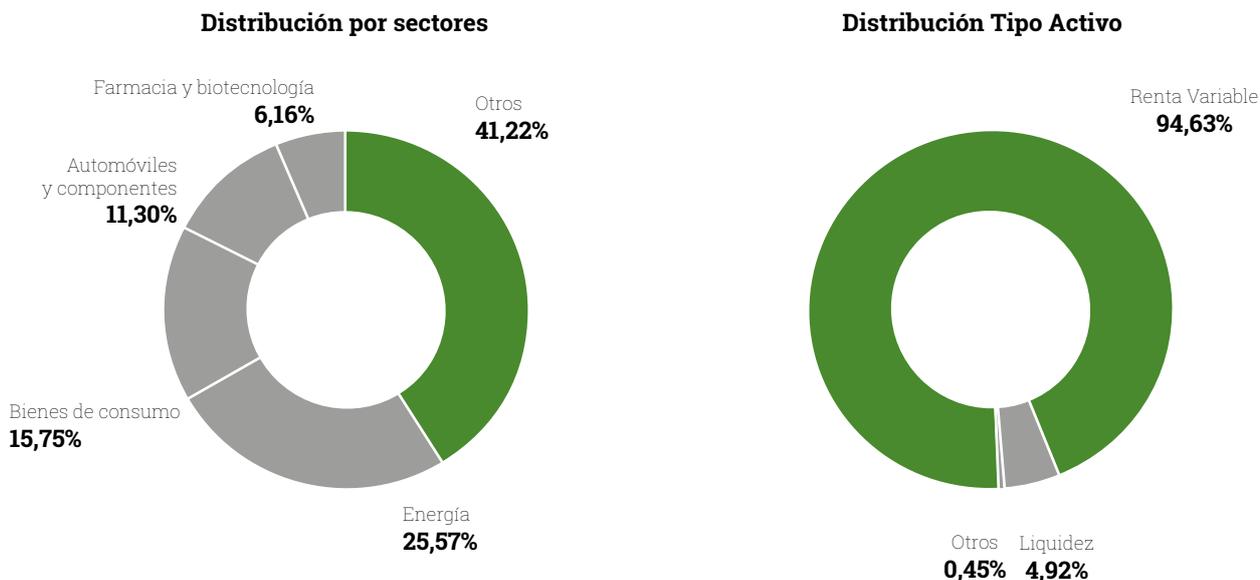
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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>	940	4,49	858	4,42
<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>	940	4,49	858	4,42
<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>	940	4,49	858	4,42
<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>	18.886	90,16	18.078	93,08
<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>	18.886	90,16	18.078	93,08
<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>	18.886	90,16	18.078	93,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	19.826	94,65	18.937	97,50

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



### 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
<b>Dólar USA</b>	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Jun21	5.484	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		5484	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5484	

#### 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 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.

El semestre comenzó con el periodo estival marcado por las dudas sobre la desaceleración del crecimiento en China, y el impacto negativo de las nuevas normas regulatorias en ciertos sectores como la tecnología, propiedad y educación, incrementando la incertidumbre.

La evolución de los contagios, los miedos a la inflación y los problemas de la cadena de suministros han sido grandes protagonistas de la segunda mitad del año en los mercados. Por una parte, el exceso de liquidez en el sistema, unido a la fuerte recuperación de la demanda agregada sobre todo de bienes, ha provocado unos repuntes de inflación a nivel global situando los índices de precios en máximos de varias décadas. Por otro lado, también ha ejercido mucha presión sobre la inflación la crisis en la cadena de suministros sin precedentes.

Estas presiones inflacionistas junto la recuperación económica han provocado un cambio en las actuaciones de los principales Bancos Centrales, donde ya hemos visto al final de año como han

empezado a implementar políticas monetarias más restrictivas, tanto en materia de tipos como en programas de compras de activos. Ante este escenario, la renta fija ha tenido un desempeño negativo, cerrando su peor ejercicio en dos décadas.

Por su parte las acciones globales cierran un semestre cerca de máximos históricos cerrando con avances de doble dígito que se han visto impulsados por la gran reapertura económica traduciéndose en un aumento del consumo, una fuerte recuperación en la inversión que han apoyado los beneficios empresariales hasta recuperar y sobrepasar en muchos casos los niveles pre-pandémicos.

En escenarios como el actual en el que persisten las incertidumbres que pueden provocar nuevos episodios de volatilidad, es importante mantener la calma y no perder el foco en que lo realmente clave es la generación de caja por parte de las compañías en el largo plazo. Seguimos pensando que, ante este escenario de recuperación, los negocios que componen las carteras deberían verse beneficiados y seguir materializando su valor.

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

Uno de los temas que más

ha marcado el comportamiento de los mercados financieros durante 2021 ha sido el temor a la inflación. La idea de que una recuperación económica robusta, respaldada en parte por el dinero fácil continuo de los Bancos Centrales y un estímulo fiscal extraordinario, ha impulsado la inflación a niveles no vistos en décadas.

El exceso de liquidez en el sistema, unido a la fuerte recuperación de la demanda agregada de bienes y servicios, nos ha puesto sobre la mesa un escenario inflacionista que nos obliga a defender nuestro patrimonio contra la pérdida de valor de la moneda. Como ejemplo del impacto de la inflación en nuestros ahorros basta con los últimos datos oficiales publicados que sitúan a la inflación en entornos del 6-7%, cifra máxima de los últimos 30 años.

El gran debate se ha centrado en si es transitorio y se desvanecerá pronto, o por el contrario es más permanente de lo inicialmente estimado. En gran parte, esta inflación ha venido derivada del aumento de los precios de la energía, sector al que nos encontramos altamente expuestos a través de nuestras inversiones en petróleo y gas. Pero hay señales de que la inflación puede estar extendiéndose más allá de la energía,

a la vista de que tanto los salarios en algunos casos, como el precio de muchos otros artículos esenciales también están aumentando, especialmente en países donde la demanda de los consumidores es lo suficientemente fuerte como para que las empresas transfieran sus costes más altos. Y este es un punto clave. Estos factores nos hacen pensar que esta situación sea más estructural que coyuntural, como ha podido estar descontando el mercado. Centrándonos en el impacto en Cobas, esta inflación ha sido muy visible en un sector al que, como decíamos, tenemos una exposición relevante como es el de la energía. El repunte en los precios del petróleo y del gas, principales apuestas de nuestras carteras, parece que empieza a poner de manifiesto el problema de oferta que nosotros venimos observando desde hace unos años, durante los que hemos ido construyendo nuestra posición pacientemente gracias a vuestra confianza, que nos ha permitido mantener la cartera estable a pesar de las caídas de estos años.

Igualmente, el resto de la cartera se ha protegido de forma razonable, ya que son negocios con capacidad de ajustar el precio y la retribución de los factores de producción, así como compañías con ne-

gocios más defensivos, que ofrecen servicios esenciales para la sociedad y que por tanto es razonable pensar que se seguirán consumiendo.

Ejemplos como el de **Aryzta**, cuyo crecimiento orgánico en los últimos trimestres demuestra que los problemas derivados de la pandemia van quedando atrás; **Currys Plc** (antigua Dixons Carphone) doblando ventas y anunciando un programa de recompra de acciones (programas que estamos viendo en otras compañías como **IPCO** o **International Seaways** recientemente, y que suponen muy buenas noticias); o **Babcock**, demostrando una muy buena ejecución en su programa de revisión de balances y desinversiones, nos muestran como las compañías van dando pasos en la buena dirección.

En nuestra cartera ibérica, compañías como **Atalaya Mining**, que recientemente ha confirmado una muy buena noticia con la construcción de una planta de producción de cobre en la que utilizará su nueva tecnología ELIX, han tenido un comportamiento también muy positivo demostrando ser una buena defensa ante el citado contexto inflacionista.

En nuestra opinión, la mejor vía de protección ante la depreciación en el valor de la moneda es la tenencia de activos reales, como pueden ser las acciones. Los activos reales son aquellos que, con mayor o menor inmediatez, reflejan la propiedad del activo subyacente. Ese activo genera rentas por el servicio concreto que da a la sociedad

La consecuencia fundamental de ser propietarios de un activo que satisface un servicio que la sociedad demanda es que mantendrá razonablemente su poder adquisitivo en cualquier entorno económico, mientras la sociedad mantenga su interés por él. Su rentabilidad dependerá de numerosos factores, pero el hecho de que mantiene razonablemente bien su poder adquisitivo es incontestable y decisivo.

Por este motivo, pensamos que nuestras carteras ofrecen una buena cobertura por la naturaleza de los negocios que las componen, con una robustez que se está viendo reflejada en la buena evolución de su actividad y su capacidad para seguir aumentando valor con el paso del tiempo.

### c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return, a efectos meramente comparativos.

Durante el segundo semestre de 2021, el índice MSCI World Net Total Return se ha revalorizado en un +12,3%. Desde que el nacimiento del fondo, a principios de marzo de 2017, el índice se apreció en un +76,7%. En el caso del comportamiento desde inicio de clase D es del 31,0%

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido positiva, pasando de 19,4 millones de EUR a cierre de junio 2021, a 20,9 millones de EUR a cierre de este segundo semestre de 2021.

Por su parte, el número de participes se ha visto disminuido, con un total de 1.112 participes a cierre del 2020, en relación con los 1.041 participes a cierre de este primer trimestre de 2021.

Durante el segundo semestre de 2021, Cobas **Grandes Compañías** ha obtenido una rentabilidad negativa del -3,0% en su

clase C y del -3,0% en su clase D. Desde el nacimiento del fondo, ha obtenido una rentabilidad del -17,5% en su clase C y del 15,0% en su clase D.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre **Cobas Grandes Compañías FI - Clase C**, el 0,53%, y acumulado en el año el 1,02%, mientras que **Cobas Grandes Compañías FI - Clase D** el 0,55% en el semestre y 0,98% acumulado en el ejercicio. 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 2021, **Cobas Grandes Compañías** ha obtenido una rentabilidad negativa del -3,0% en su clase C y del -3,0% en su clase D, frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

**Cobas Selección FI-Clase C** 2º Semestre 2021: +2,0%; desde inicio: -11,3%.

**Cobas Selección FI-Clase D** 2º Semestre 2021: +1,8%; desde inicio: +30,8%.

**Cobas Internacional FI-Clase C** 2º Semestre 2021: +2,6%; desde inicio: -14,4%.

**Cobas Internacional FI-Clase D** 2º Semestre 2021: +2,5%; desde inicio: +33,3%.

**Cobas Iberia FI-Clase C** 2º Semestre 2021: +0,6%; desde inicio: -4,3%.

**Cobas Iberia FI-Clase D** 2º Semestre 2021: +0,5%; desde inicio: +14,0%.

**Cobas Grandes Compañías FI-Clase C** 2º Semestre 2021: -3,0%; desde inicio: -17,4%

**Cobas Grandes Compañías FI-Clase D** 2º Semestre 2021: -3,0%; desde inicio: +15,0%

**Cobas Concentrados FIL-Clase C** 2º Semestre 2021: +2,1%; desde inicio: -35,0%

**Cobas Concentrados FIL-Clase D** 2º Semestre 2021: +1,5%; desde inicio: +16,2%

**Cobas Rentas FI** 2º Semestre 2021: +0,6%; desde inicio: -1,2%

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Durante el tercer trimestre apenas hemos rotado la **Cartera de Grandes Compañías**. No hemos salido de ningún valor y hemos entrado en **ACS** y **New Fortress Energy** con un peso conjunto inferior al 2%. En el resto de la cartera, por el lado de las compras, aumentamos principalmente nuestra posición en **Galp** y **Babcock International**, aunque en este último caso ha sido ayudado en gran parte por la revalorización de la acción durante el trimestre (+28%); mientras que, por el lado de las ventas, hemos bajado nuestra posición en **KT Corporation** y

### Dassault Aviation.

Durante el cuarto trimestre hemos salido por completo nuestra posición en **Teekay LNG** y **Mapfre**, que a cierre de septiembre tenían un peso conjunto cercano al 3,6%. Con estas ventas hemos financiado la compra de **Lyonell**, **Wilhelmsen** y **Bayer**, que tienen un peso agregado cercano al 3,6%.

En el resto de la cartera, aumentamos principalmente nuestra posición en **NOV**; mientras que, por el lado de las ventas, hemos bajado nuestra posición en **Inpex** y **Maire Tecnimont**.

### 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 un 79%, 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 al resultado de la cartera durante el semestre ha sido generada principalmente por **Inpex** (+1,1%), **Maire Tecnimont** (+0,8%) y **Atalaya Mining** (+0,5%), contribución que se ha visto contrarrestada por la contribución negativa de **Energy Transfer** (-0,7%), **Samsung C&T** (-0,5%) y **CK Hutchison** (-0,5%).

En cuanto a la distribución geográfica, ésta no ha cambiado significativamente durante el semestre, manteniéndose una alta exposición fuera de Europa y de la zona Euro.

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.

La volatilidad de la clase C, durante el ejercicio, ha sido del 14,68% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 17,95%. Mientras que la volatilidad de la clase D ha sido de 13,63%, ambas superiores a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 11,59%.

### 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.

te. **Cobas Asset Management**, SGIIC, S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto o delega los mismos en el Consejo de Administración de la Sociedad en las Juntas Generales de Accionistas de todas las Sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a 12 meses y al 1% del capital social de la Sociedad participada y, también en aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas.

En 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: **G-III Apparel Group**, **Subsea 7**, **OVS**, **International Seaways**, **Atalaya Mining**, **Affiliated Managers**, **Teekay Diamond S Shipping**, **Aryzta**, **Petrofac** y **Dynagas**.

Con relación a la Junta General de Accionistas de **Daiwa Industries**, se votó en contra en la junta de 30 de marzo de la propuesta del Consejo de Administración para la provisión de pensión de jubilación por renuncia de un miembro de la dirección. Y no se votó en los otros dos puntos para la elección de nuevos miembros directivos y elección de auditores.

Con relación a la Junta General de Accionistas de **Hoegh LNG Holdings**, se votó en contra en la junta de 30 de marzo de todos los puntos propuestos.

### 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, 188€/participación en su clase C y 263€/ participación en su clase D, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 128%.

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.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER, ajustado a equity, de 6,7x y tiene un ROCE del 32%.

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.

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>ES0167050915 - ACCIONES ACS</b>	EUR	345	1,65	0	0,00
<b>ES0171996095 - ACCIONES Grifols SA</b>	EUR	252	1,20	277	1,43
<b>ES0173516115 - ACCIONES REPSOL</b>	EUR	344	1,64	389	2,00
<b>ES0124244E34 - ACCIONES Corporacion Mapfre</b>	EUR	0	0,00	193	0,99
<b>ES0171996095 ACCIONES Grifols SA</b>	EUR	395	2,13	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		940	4,49	858	4,42
<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>		940	4,49	858	4,42
<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>		940	4,49	858	4,42
<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>DE000BAY0017 - ACCIONES Bayer AG-REG</b>	EUR	215	1,03	0	0,00
<b>NL0009434992 - ACCIONES Lyondellbasell INDU</b>	USD	323	1,54	0	0,00

(\*)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*	%
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	1.006	4,80	0	0,00
US6443931000 - ACCIONES New Fortress Energy	USD	191	0,91	0	0,00
US68622V1061 - ACCIONES Organon & CO	USD	460	2,19	325	1,67
US74915M1009 - ACCIONES Qurate Retail-A	USD	139	0,66	199	1,03
KR7012330007 - ACCIONES Hyundai Mobis Co LTD	KRW	249	1,19	186	0,96
DE0005785604 - ACCIONES Fresenius SE	EUR	429	2,05	372	1,91
HK0941009539 - ACCIONES China Mobile LTD	HKD	261	1,25	221	1,14
PTGAL0AM0009 - ACCIONES Galp Energia SGPS SA	EUR	634	3,02	421	2,17
US29273V1008 - ACCIONES Energy Transfer LP	USD	834	3,98	892	4,59
US62955J1034 - ACCIONES National Oilwell	USD	554	2,64	400	2,06
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	503	2,40	482	2,48
US92556V1061 - ACCIONES Viatris INC	USD	827	3,95	724	3,73
KYG217651051 - ACCIONES CK Hutchison Holding	HKD	862	4,12	608	3,13
US0082521081 - ACCIONES Affil Managers	USD	390	1,86	512	2,64
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	0	0,00	1.190	6,13
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	209	1,00	523	2,69
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	795	3,80	790	4,07
KR7066571001 - ACCIONES LG Electronics-Pref	KRW	452	2,16	433	2,23
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.	USD	352	1,68	459	2,36
MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay LNG Partners	USD	0	0,00	520	2,68
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical	USD	528	2,52	540	2,78
US48268K1016 - ACCIONES KT Corp ADR	USD	433	2,07	536	2,76
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	212	1,01	387	1,99
NO0010571698 - ACCIONES WilhASA	NOK	229	1,09	0	0,00
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	390	1,86	424	2,19
JP3294460005 - ACCIONES Inpex Corp	JPY	778	3,71	882	4,54
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	427	2,04	397	2,04
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Currys Plc	GBP	703	3,36	577	2,97
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	590	2,82	455	2,34
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	793	3,79	764	3,94
FR0000039299 - ACCIONES Bolloré	EUR	634	3,03	717	3,69
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	212	1,01	181	0,93
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	439	2,10	355	1,83

(\*)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>CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC</b>	GBP	229	1,09	212	1,09
<b>CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG</b>	CHF	649	3,10	585	3,01
<b>BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD</b>	USD	1.670	7,97	1.480	7,62
<b>DE0005439004 - ACCIONES Continental AG</b>	EUR	285	1,36	328	1,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		18.886	90,16	18.078	93,08
<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>		18.886	90,16	18.078	93,08
<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>		18.886	90,16	18.078	93,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		19.826	94,65	18.937	97,50
<b>Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio</b>		0	0,00	0	0,00

(\*)Miles de €. Notas: El periodo 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

### DATOS CUANTITATIVOS

• Remuneración total devengada durante 2021: La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2021 ascendió a 4.924 miles de euros, desglosada en:

Retribución Fija: 2.719 miles de euros.

Retribución Variable: 2.206 miles de euros estimados para este ejercicio.

• Número de beneficiarios: El número de personas que percibieron remuneración fija de la Sociedad durante 2021 ascendió a 45. El número de personas que percibieron remuneración variable ha sido de 42.

• 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 10 personas a lo largo del ejercicio. La remuneración total de este colectivo durante el ejercicio 2021 ha sido de 2.288 miles de euros de los que 1.142 miles de euros corresponden a retribución fija y 1.146 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2021.

Empleados cuya actuación tenga incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: De las 10 personas que a lo largo del ejercicio han integrado el personal de alta dirección, 5 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 11 personas a lo largo del ejercicio. La remuneración total de este colectivo durante el ejercicio 2021 ha sido de 3.193 miles de euros de los que 1.443 miles de euros corresponden a retribución fija y 1.750 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2021.

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 o en cada colectivo durante el ejercicio.

### 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, y puede tener tanto un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y como otro componente variable ligado a una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

Del variable obtenido, al personal calificado como "colectivo identificado" se le difiere un mínimo del 40 % de su retribución variable durante los tres ejercicios siguientes y, a su vez, reciben el 50% de toda su retribución variable 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

Paseo de la Castellana, 53. Segunda planta  
28046 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**

