

# Informe **Primer Semestre 2021**

---

---

Cobas

**Iberia** FI



# Cobas Iberia FI

**Nº Registro CNMV**  
5131

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

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

**Depositario**  
BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor**  
DELOITTE, S.L.

**Grupo Depositario**  
BANCA MARCH

**Rating Depositario**  
ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cobasam.com](http://www.cobasam.com).

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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1 Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

→ **Tipo de fondo:** Otros

→ **Vocación inversora:** Renta Variable Euro

→ **Perfil de Riesgo:**

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

### Descripción general

**Política de inversión:** Al menos un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector. Los emisores/mercados serán de España y Portugal pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de otros países OCDE.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínima de BBB- otorgado por Standard and Poor's o equivalente) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la Unión Europea y un máximo del 10% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating de emisores/mercados de cualquier ámbito geográfico incluidos países emergentes. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

El riesgo divisa no será superior al 25% de la exposición total.

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Total General de la Bolsa de Madrid (I.T.G.B.M.) en un 80% y de la Bolsa de Portugal PSI 20 Total Return en un 20%.

### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

### Divisa de denominación

EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
<b>Índice de rotación de la cartera</b>	0,47	0,37	0,47	0,76
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	0,00	0,00	0,00	-0,01

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>	407.225,44	415.638,30	1.855	1.922	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
<b>Clase D</b>	4.723,20	0,00	31	0	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	38.687	32.872	52.482	56.463
<b>Clase D</b>	EUR	536	0		

Valor liquidativo de la participación (\*)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Clase A	EUR	0,0000	0,0000		
Clase B	EUR	0,0000	0,0000		
Clase C	EUR	95,0022	79,0891	100,8530	94,6425
Clase D	EUR	113,4055	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				
Clase A		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	patrimonio
Clase B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	patrimonio
Clase C		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,02	0,02	patrimonio
Clase D		0,86	0,00	0,86	0,86	0,00	0,86	patrimonio	0,02	0,02	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	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
<b>Volatilidad<sup>2</sup> de:</b>								
<b>Valor liquidativo</b>	0,00	0,00	0,00					
<b>Ibex-35</b>	15,25	13,98	16,53					
<b>Letra Tesoro 1 año</b>								
<b>ITGBM 80% PSI 20 TR 20%</b>	14,36	13,09	15,64					
<b>VaR histórico del valor liquidativo<sup>3</sup></b>								

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			

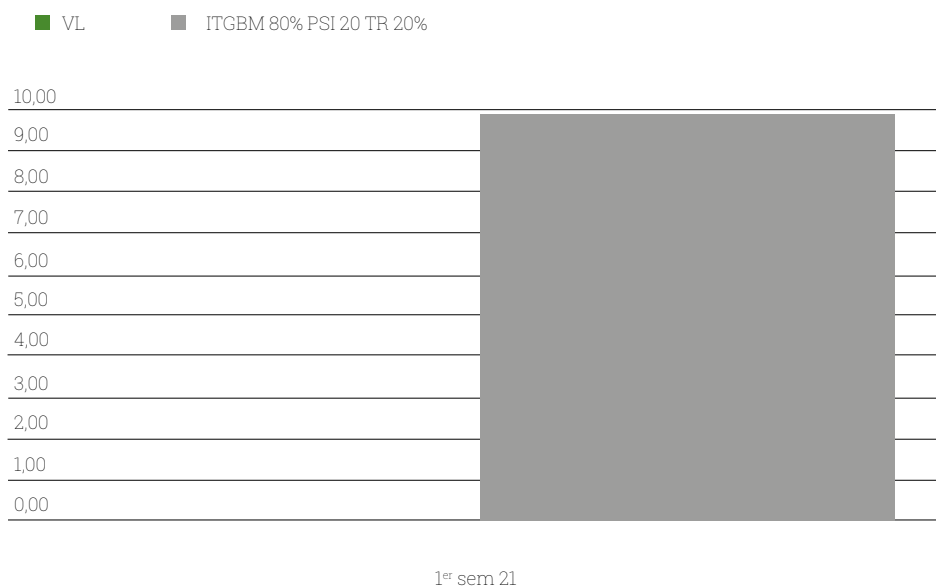
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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						

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						
<b>Ibex-35</b>	15,25	14,98	16,53						
<b>Letra Tesoro 1 año</b>									
<b>ITGBM 80% PSI 20 TR 20%</b>	14,36	13,09	15,64						
<b>VaR histórico del valor liquidativo<sup>3</sup></b>									

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.

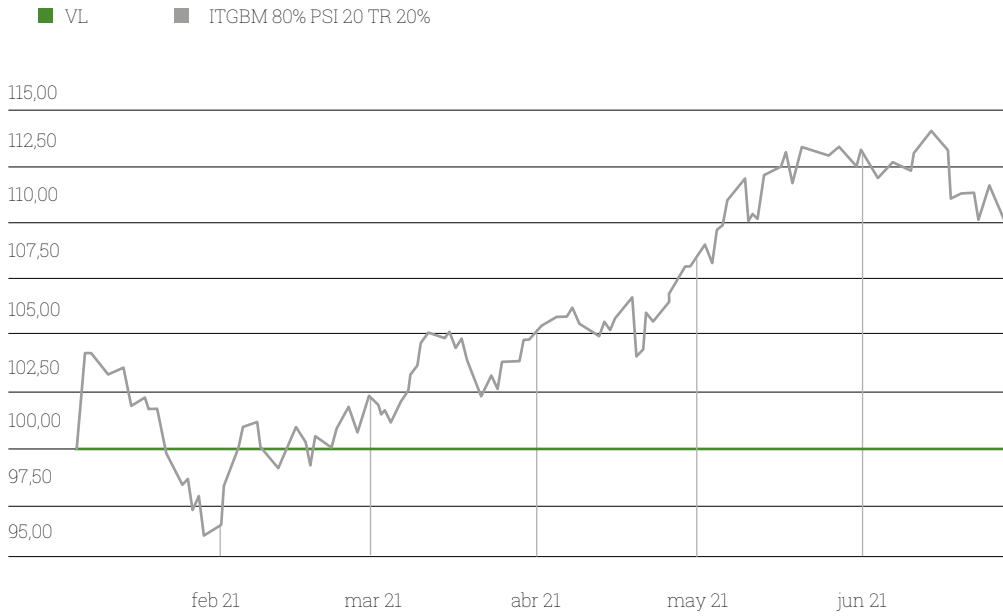
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

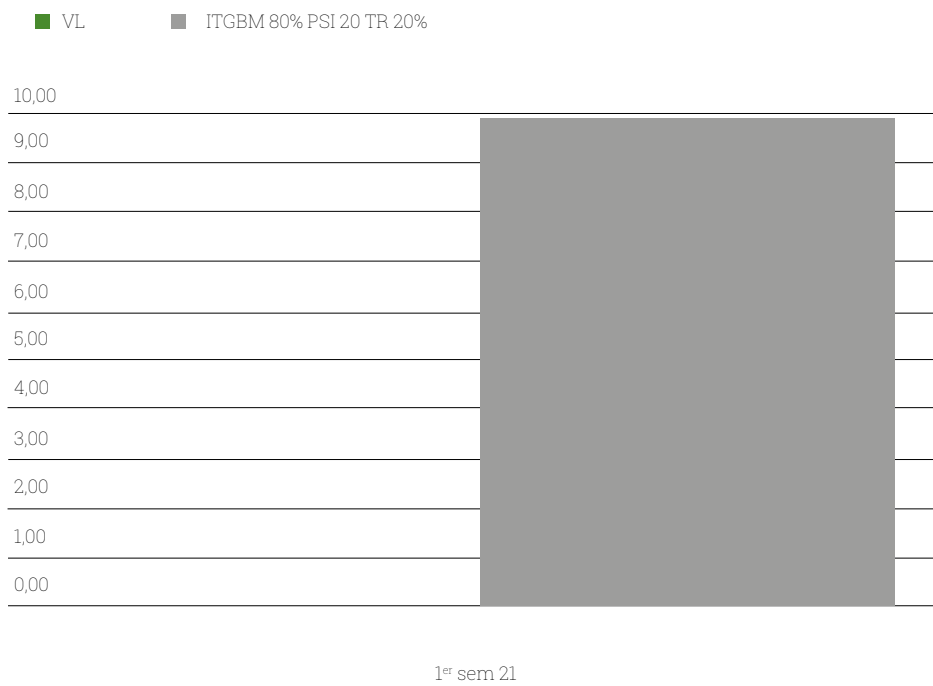
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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 de los 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>	20,12	1,50	18,34	26,54	-6,70	-21,58	6,56	-14,11	

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,75	20-04-2021	-1,75	20-04-2021	-11,25	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,13	10-05-2021	3,13	19-02-2021	7,14	09-11-2020

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>	14,18	11,32	16,49	24,46	15,98	29,49	13,07	12,46	
<b>Ibex-35</b>	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	33,97	12,29	13,57	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>									
<b>ITGBM 80% PSI 20 TR 20%</b>	14,36	13,09	15,64	23,93	18,93	31,61	11,56	12,56	
<b>VaR histórico del valor liquidativo<sup>3</sup></b>	17,54	17,54	18,05	18,54	17,11	18,54	8,07	7,25	

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.

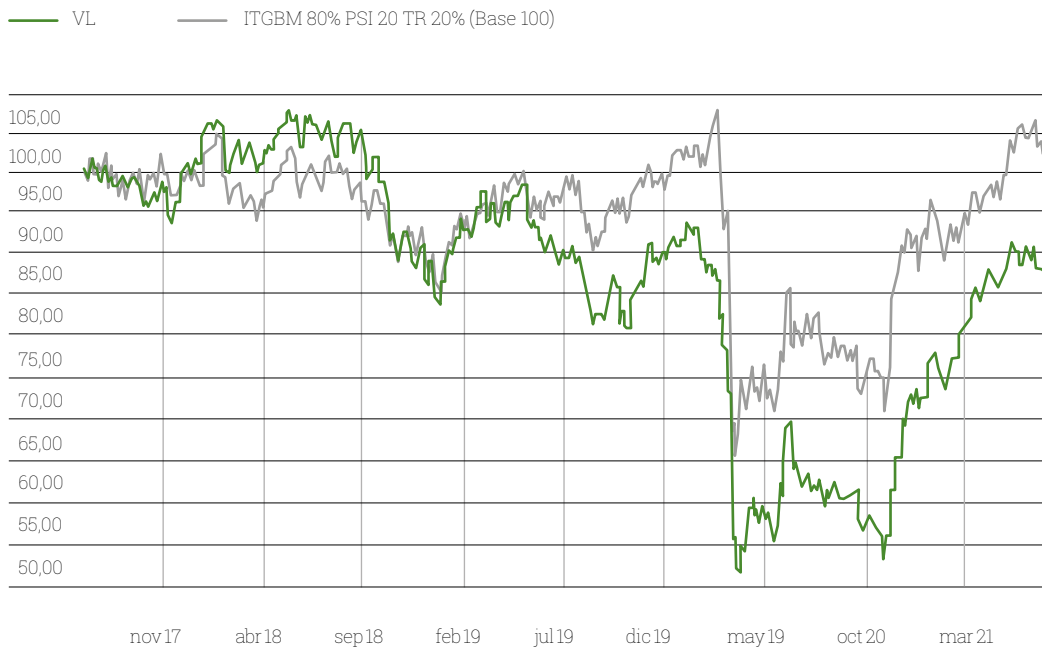
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Ratio total de gastos<sup>4</sup></b>	0,77	0,39	0,38	2,02	0,45	1,80	1,80	1,79	

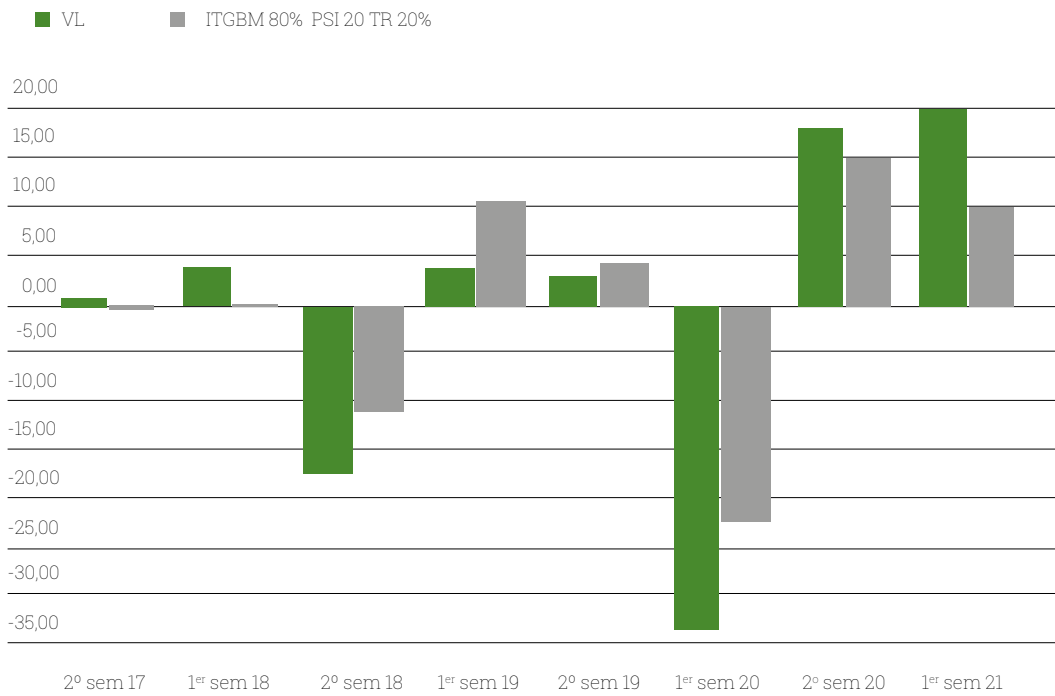
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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>	13,41	1,44	11,80						

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,75	20-04-2021				
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,12	10-05-2021				

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad<sup>2</sup> de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,31	11,32	15,05						
<b>Ibex-35</b>	15,25	13,98	16,53						
<b>Letra Tesoro 1 año</b>									
<b>ITGBM 80% PSI 20 TR 20%</b>	14,36	13,09	15,64						
<b>VaR histórico del valor liquidativo<sup>3</sup></b>									

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.

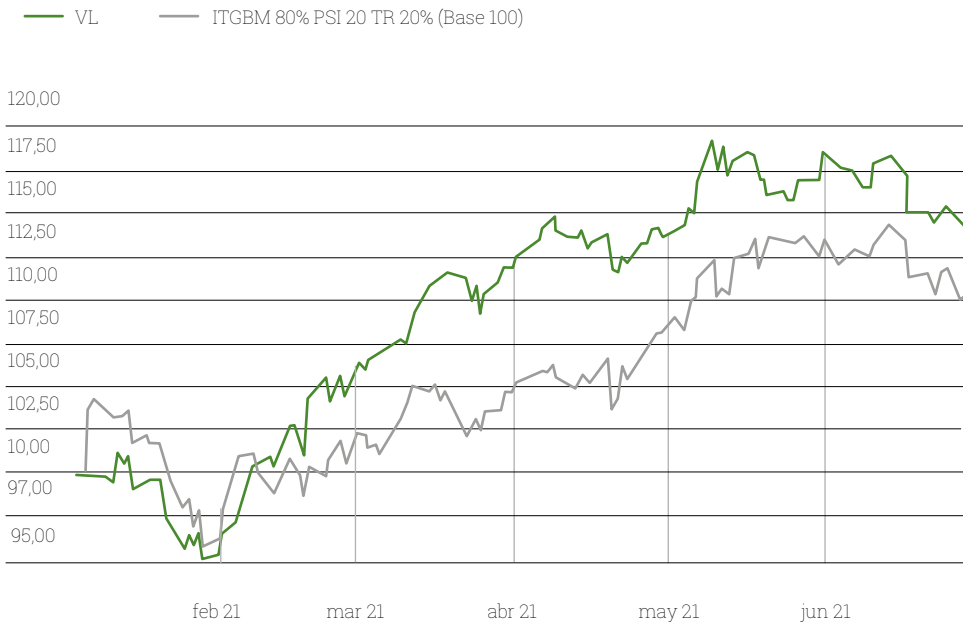
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos<sup>4</sup></b>	0,89	0,45	0,43	0,00	0,00				

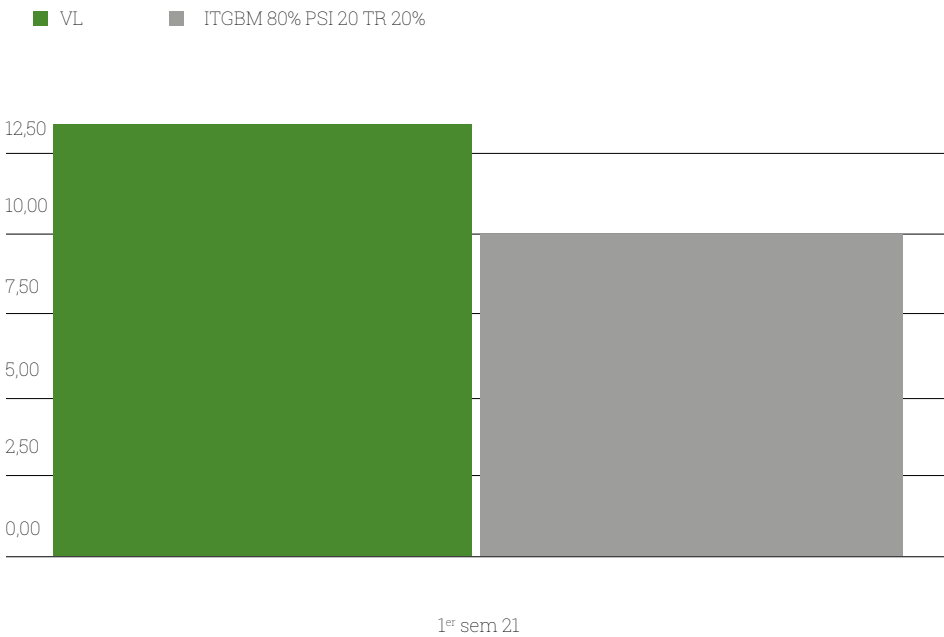
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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



## 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	11.980	330	7,09
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	37.931	1.900	19,98
Renta Variable Internacional	1.092.154	22.222	29,91
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>	<b>1.142.066</b>	<b>24.452</b>	<b>29,34</b>

\*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>	38.338	97,74	31.509	95,85
* Cartera interior	26.005	66,30	22.789	69,33
* Cartera exterior	12.334	31,45	8.720	26,53
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas	0	0,00	0	0,00
<b>(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)</b>	626	1,60	946	2,88
<b>(+/-) RESTO</b>	259	0,66	417	1,27
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	39.223	100,00 %	32.872	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>	32.872	30.156	32.872	
<b>± Suscripciones/ reembolsos (neto)</b>	-0,73	-7,60	-0,73	-87,53
<b>- Beneficios brutos distribuidos</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>± Rendimientos netos</b>	17,47	16,89	17,47	34,16
<b>(+) Rendimientos de gestión</b>	18,41	17,81	18,41	34,06
<b>+ Intereses</b>	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>+ Dividendos</b>	1,75	0,60	1,75	276,48
<b>± Resultados en renta fija (realizadas o no)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>± Resultados en renta variable (realizadas o no)</b>	16,66	17,19	16,66	25,67
<b>± Resultados en depósitos (realizadas o no)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>± Resultado en derivados (realizadas o no)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>± Resultado en IIC (realizados o no)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>± Otros resultados</b>	0,00	0,01	0,00	-101,39
<b>± Otros rendimientos</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(-) Gastos repercutidos</b>	-0,95	-0,95	-0,95	29,71
<b>- Comisión de gestión</b>	-0,75	-0,88	-0,75	9,74
<b>- Comisión de depositario</b>	-0,02	-0,02	-0,02	28,00
<b>- Gastos por servicios exteriores</b>	-0,01	-0,01	-0,01	0,14
<b>- Otros gastos de gestión corriente</b>	0,00	0,00	0,00	18,26
<b>- Otros gastos repercutidos</b>	-0,18	-0,04	-0,18	484,42
<b>(+) Ingresos</b>	0,01	0,03	0,01	-62,93
<b>+ Comisiones de descuento a favor de la IIC</b>	0,01	0,03	0,01	-62,93
<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>	39.223	32.872	39.223	

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>	26.005	66,28	22.789	69,34
<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>	26.005	66,28	22.789	69,34
<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>	26.005	66,28	22.789	69,34
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>	12.334	31,43	8.720	26,53
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	12.334	31,43	8.720	26,53
<b>TOTAL IIC</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	12.334	31,43	8.720	26,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	38.338	97,71	31.509	95,87

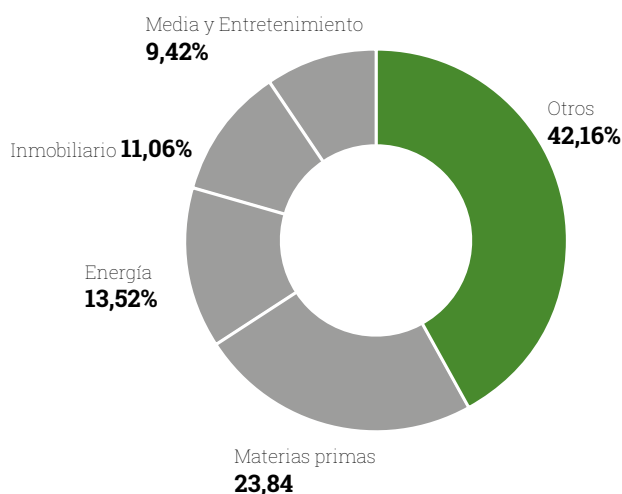
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

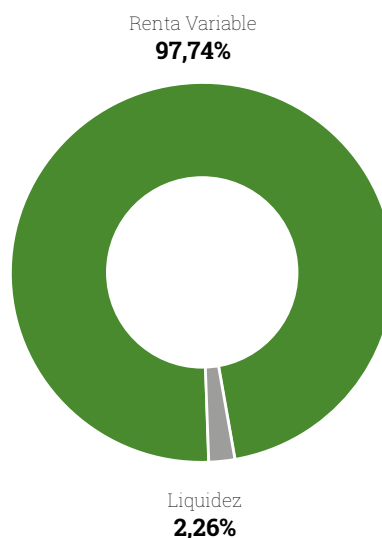


### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

#### Distribución por sectores



#### Distribución Tipo Activo



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

## 4. Hechos relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		•
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		•
c. Reembolso de patrimonio significativo		•
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		•
e. Sustitución de la sociedad gestora		•
f. Sustitución de la entidad depositaria		•
g. Cambio de control de la sociedad gestora		•
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		•
i. Autorización del proceso de fusión		•
j. Otros hechos relevantes		•

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 primer semestre del año ha sido positivo para las bolsas globales. La victoria en las elecciones de segunda vuelta del Senado de EE.UU., celebradas el 5 de enero, que entregaron al Partido Demócrata el control del Congreso, empujaron a los inversores a revisar sus carteras en previsión del reforzado estímulo fiscal prometido por el presidente electo de EE.UU. Joe Biden. La administración Biden no solo se vio como el comienzo de una mayor estabilidad política, sino también como el catalizador de un generoso paquete de ayuda que, como resultado, creará más actividad económica.

Las mayores expectativas de crecimiento global favorecieron los sectores más cíclicos, así como una fuerte revalorización de las materias primas en conjunto favorecidos también en parte debido al incremento de las expectativas de inflación. En concreto el petróleo ha tenido su mejor inicio de ejercicio desde 2009. Esta situación en cambio ha perjudicado el comportamiento de los bonos, acusando caídas en casi todo tipo de activos de renta fija.

El Ibx se ha quedado rezagado por factores como la incertidumbre política y posibles cambios regulatorios, y la amenaza de que la temporada turística sea floja y el peso que tiene este sector en la economía del país.

El semestre termina con ciertas correcciones ante los temores de que las políticas monetarias puedan empezar a ser más restrictivas y tenga un impacto negativo en la economía. 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.

Semestre positivo para nuestros fondos, que se han visto beneficiados por la rotación iniciada a raíz del anuncio de las 16 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 correcciones 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.

#### c. Índice de referencia.

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

Durante el primer semestre de 2021, el índice de referencia se ha apreciado en un +9,5%. Desde que el fondo comenzó a invertir en renta variable, el índice presenta una subida del 11,4%.

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

La evolución del patrimonio durante el primer semestre de 2021 ha sido positiva, pasando de 32.872 miles de EUR a cierre del 2020, a 39.223 miles de EUR a cierre de este primer semestre de 2021.

Por su parte, el número de participes ha disminuido desde los 1.922 participes a cierre del 2020, a 1.886 participes a cierre de este primer semestre de 2021.

La evolución del valor liquidativo durante el primer semestre de 2021 de la **Cartera Ibérica** ha sido del +20,1% en su clase C y del 13,4% en su clase D. Desde el nacimiento del fondo, la cartera arroja una rentabilidad del -5,0% en su clase C y del +13,4% en su clase D.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio de la clase C ha sido el siguiente: en el semestre el 0,77%, y acumulado en el año el 0,77%, mientras que para la clase D ha sido del 0,89%. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión de depósito y otros gastos de gestión corriente. La gestora del FI no recibe comisiones ni ingresos de otras sociedades el grupo.

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

La evolución del valor liquidativo durante el primer semestre de 2021 de la **Cartera Ibérica** ha sido del +20,1% en su clase C y del 13,4% en su clase D, frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

**Cobas Selección FI- Clase C** 1<sup>er</sup> Semestre 2021: +29,4%; desde inicio: -13,1%.

**Cobas Selección FI- Clase D** 1<sup>er</sup> Semestre 2021: +28,5%; desde inicio: +28,5%

**Cobas Internacional FI- Clase C** 1<sup>er</sup> Semestre 2021: +31,1%; desde inicio: -16,7%.

**Cobas Internacional FI- Clase D** 1<sup>er</sup> Semestre 2021: +30,0%; desde inicio: +30,0%

**Cobas Iberia FI- Clase C** 1<sup>er</sup> Semestre 2021: +20,1%; desde inicio: -5,0%

**Cobas Iberia FI- Clase D** 1<sup>er</sup> Semestre 2021: +13,4%; desde inicio: +13,4%

**Cobas Grandes Compañías-Clase C** 1<sup>er</sup> Semestre 2021: +27,3%; desde inicio: -14,9%

**Cobas Grandes Compañías-Clase D** 1<sup>er</sup> Semestre 2021: +18,7%; desde inicio: +18,7%

**Cobas Concentrados FIL-Clase C** 1<sup>er</sup> Semestre 2021: +33,9%; desde inicio: -36,5%

**Cobas Concentrados FIL-Clase D** 1<sup>er</sup> Semestre 2021: +14,4%; desde inicio: +14,4%

**Cobas Renta FI** 1<sup>er</sup> Semestre 2021: +7,1%; desde inicio: -1,8%

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Durante el primer trimestre hemos realizado cierta rotación en lo que se refiere a entradas y salidas en cartera. Salimos por completo de 4 compañías (**Acerinox**, **Catalana Occidente**, **Prisa** y **Gestamp**) que tenían un peso cercano al 5,5% al cierre de diciembre, todas ellas por su buen comportamiento, y entramos en **Galp** y **Grifols B** con un peso conjunto de cercano al 2,5%. En el resto de la cartera aumentamos el peso principalmente en **Mapfre** y en **Tubacex**, aunque en esta última el aumento del peso ha sido ayudado en gran medida por la revalorización del precio de la acción, y lo bajamos en **Alba** y en **Meliá** debido al buen comportamiento de la acción en los últimos trimestres.

Durante el segundo trimestre hemos realizado pocos cambios en lo que se refiere a entradas y salidas en cartera. Salimos por completo de 2 compañías **Quabit** (ahora **Neinor**) y de **Almirall** que tenían un peso cercano al 1,5% al cierre de marzo; ya que tenían un potencial por debajo de la media de la cartera. En lo que respecta a entradas, volvimos a entrar en **Prisa** con un peso cercano al 0,5%. En el resto de la cartera aumentamos el peso principalmente en **Galp** y en **Indra**, y lo bajamos en **Tubacex** y en **Metrovacesa**.

### b. Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

### c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC, no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el período.

### d. Otra información sobre inversiones.

La mayor contribución al resultado positivo de la cartera durante el semestre ha sido generada principalmente por **Atalaya Mining** (+3,4%), **Semapa** (+3,0%) y **CTT Correios de Portugal** (+2,9%), contribución que se ha visto compensada por el impacto negativo de **Elecnor** (-0,1%), **Promotora de Informaciones SA** (-0,0%) y **Mota Engil** (-0,0%), entre otras.

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

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el ejercicio, la volatilidad de la clase C fondo ha sido del 14,18% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 17,54%, mientras que la volatilidad de la clase D ha sido del 13,31% en el mismo período, ambas superiores a la del índice de referencia que ha sido de un 14,36%.

## 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.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis, siendo estos asumidos por la Sociedad Gestora.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En resumen y como decíamos anteriormente, tenemos mucha confianza en lo que nos deparará el futuro. Esto se debe a que tenemos unas carteras de calidad cotizando a múltiplos muy bajos que además deberían beneficiarse de la recuperación general de las compañías de Valor.

El valor objetivo de la **Cartera Ibérica** se sitúa en 198€ participación en su clase C y 237€ participación en su clase

D, lo que implica un potencial de revalorización de 109%.

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.

Al igual que nuestra **Cartera Internacional**, en la **Cartera Ibérica** también estamos invertidos cerca del máximo legal permitido del 98% y, en su conjunto, la cartera cotiza

con un PER, ajustado a equity, de 7,2x y un ROCE del 31%. Esto quiere decir que tenemos compañías de buena calidad y con un potencial importante.

En base a la filosofía de inversión de la SGIIC, conocida como Inversión en Valor, basada en la selección individual de compañías, no estamos a disposición de ofrecer perspectivas de mercado a futuro, ni tampoco detalle sobre la actuación previsible del fondo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor (Total)	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0182870198 - ACCIONES Sacyr	EUR	27	0,07	0	0,00
ES0154653D10 - ACCIONES Inmobiliaria del Sur	EUR	107	0,27	0	0,00
ES06828709J5 - DERECHOS Sacyr	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES Grifols SA	EUR	286	0,73	0	0,00
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	17	0,05
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	344	0,88	328	1,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	372	0,95	467	1,42
ES0171743901 - ACCIONES Prisa	EUR	177	0,45	145	0,44
ES0173516115 - ACCIONES Repsol	EUR	845	2,15	492	1,50
ES0116920333 - ACCIONES Catalana Occidente	EUR	0	0,00	637	1,94
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc.	EUR	0	0,00	647	1,97
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels Intern.	EUR	715	1,82	1.356	4,12
ES0175438003 - ACCIONES Prosegur Comp Segur	EUR	1.168	2,98	965	2,93
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash	EUR	842	2,15	417	1,27
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr	EUR	1.059	2,70	992	3,02
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas SA	EUR	3.211	8,19	2.897	8,81
ES0164180012 - ACCIONES Miquel y Costas	EUR	1.931	4,92	993	3,02
ES0157097017 - ACCIONES Laboratorio Almirall	EUR	0	0,00	396	1,21
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria del Sur	EUR	1.149	2,93	905	2,75
ES0132945017 - ACCIONES Tubacex	EUR	1.016	2,59	716	2,18
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	2.017	5,14	1.501	4,57
ES0124244E34 - ACCIONES Corporacion Mapfre	EUR	1.182	3,01	460	1,40
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	445	1,13	193	0,59

(\*)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*	%
ES0118594417 - ACCIONES Indra	EUR	1.531	3,90	820	2,50
ES0117160111 - ACCIONES Corp. Financ. Alba	EUR	781	1,99	1.261	3,84
ES0114820113 - ACCIONES Vocento	EUR	3.519	8,97	3.088	9,39
ES0110944172 - ACCIONES Quabit Inmobiliaria	EUR	0	0,00	206	0,63
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa	EUR	1.527	3,89	1.350	4,11
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	1.200	3,06	720	2,19
ES0105015012 - ACCIONES Lar España	EUR	553	1,41	490	1,49
ES0132105018 - ACCIONES Acerinox SA	EUR	0	0,00	329	1,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		26.005	66,28	22.789	69,34
<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>		26.005	66,28	22.789	69,34
<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>		26.005	66,28	22.789	69,34
<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
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energia SGPS SA	EUR	1.247	3,18	0	0,00
PTIBS0AM0008 - ACCIONES Ibersol SGPS SA	EUR	1.323	3,37	613	1,87
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS	EUR	1.298	3,31	1.006	3,06
PTSNC0AM0006 - ACCIONES Sonaecom SGPS SA	EUR	390	0,99	313	0,95
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	3.241	8,26	2.691	8,19
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS SA	EUR	386	0,98	306	0,93
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	1.286	3,28	967	2,94
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	3.163	8,06	2.823	8,59

(\*)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>TOTAL RV COTIZADA</b>		12.334	31,43	8.720	26,53
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		12.334	31,43	8.720	26,53
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		12.334	31,43	8.720	26,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		38.338	97,71	31.509	95,87

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



---

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe.

---

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

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

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

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

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



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**

