

# Informe Primer Semestre 2021

Cobas

# Internacional FI



# Cobas Internacional FI

**Nº Registro CNMV**  
5130

**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 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 de cualquier capitalización y sector de emisores/mercados de la OCDE (a excepción de España y Portugal), pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. 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.

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 Europe 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>	0,45	0,17	0,45	0,42
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00

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>	5.473.511,84	5.456.697,94	7.994	8.215	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
<b>Clase D</b>	42.973,58	0,00	252	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	456.186	347.011	451.431	377.298
<b>Clase D</b>	EUR	5.587	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	83,3442	63,5936	82,2269	72,5283
<b>Clase D</b>	EUR	130,0133	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>		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,01	0,01	patrimonio
<b>Clase D</b>		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 año t actual	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	2019	2018	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	z,98	16,53						
<b>Letra Tesoro 1 año</b>									
<b>MSCI Europe Total Return Net</b>	11,47	11,28	11,73						
<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.

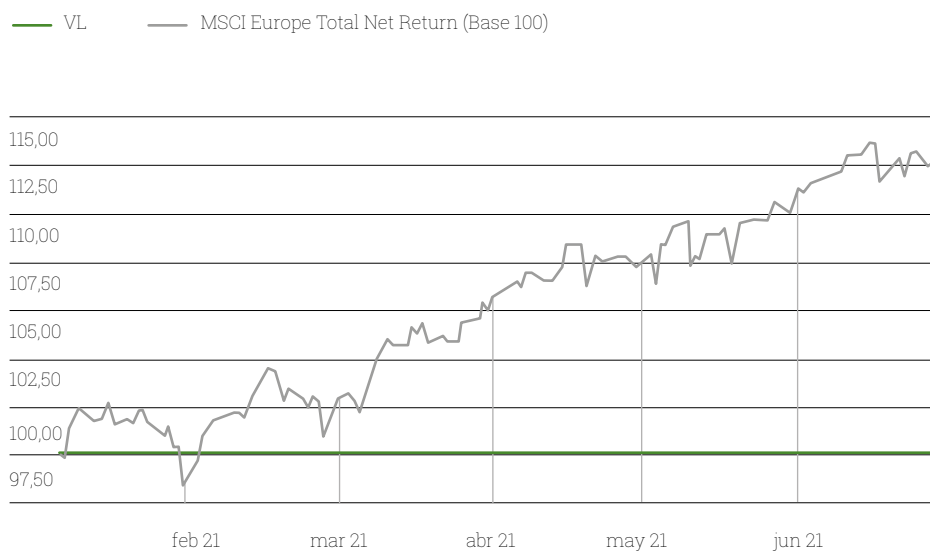
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,00			

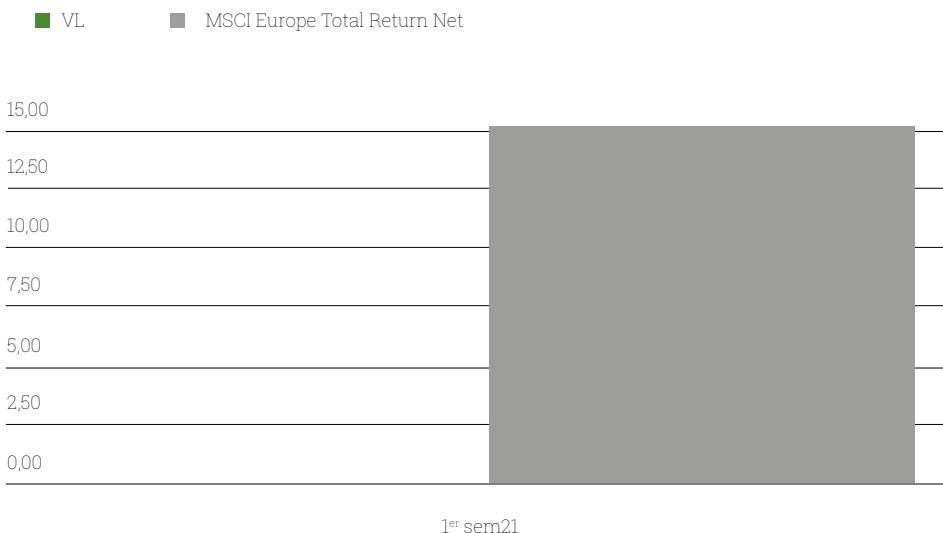
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

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	2019	2018	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	13,98	16,53						
<b>Letra Tesoro 1 año</b>									
<b>MSCI Europe Total Return Net</b>	11,47	11,28	11,73						
<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.

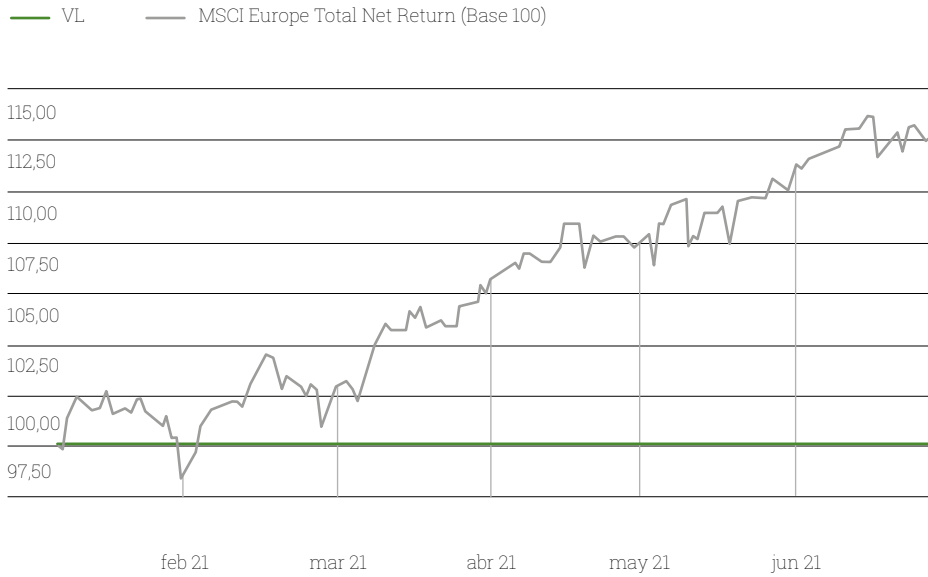
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

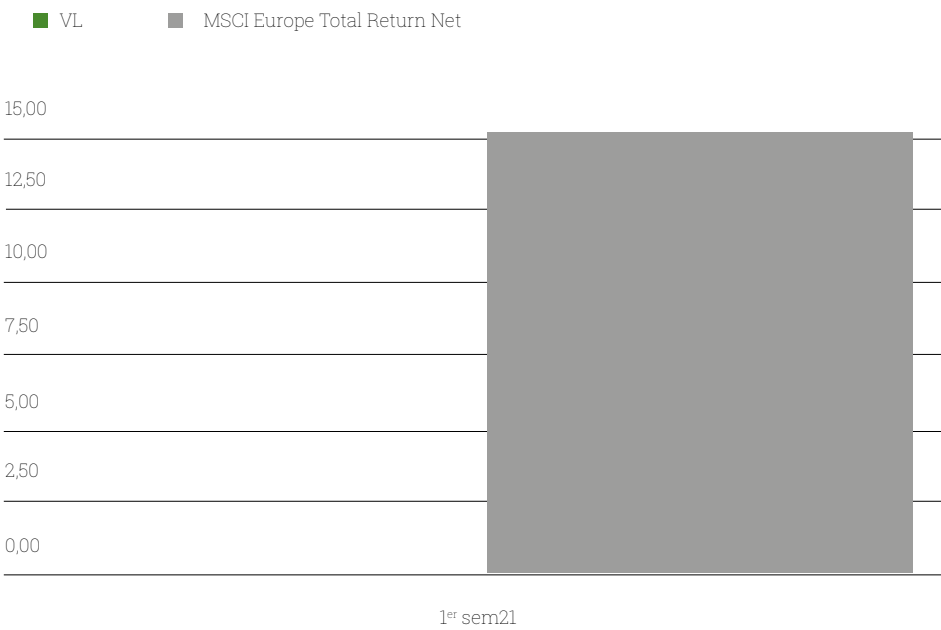
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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>	31,06	9,18	20,04	26,93	-1,23	-22,66	13,37	-31,42	

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,32	20-04-2021	-2,98	15-01-2021	-11,71	09-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,07	01-06-2021	3,12	07-01-2021	9,32	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>	18,24	15,38	20,77	27,49	23,23	37,52	16,01	15,25	
<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>MSCI Europe Total Return Net</b>	11,47	11,28	11,73	16,75	16,88	28,02	11,17	12,47	
<b>VaR histórico del valor liquidativo<sup>3</sup></b>	18,47	18,47	19,05	19,59	18,73	19,59	12,11	11,55	

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.

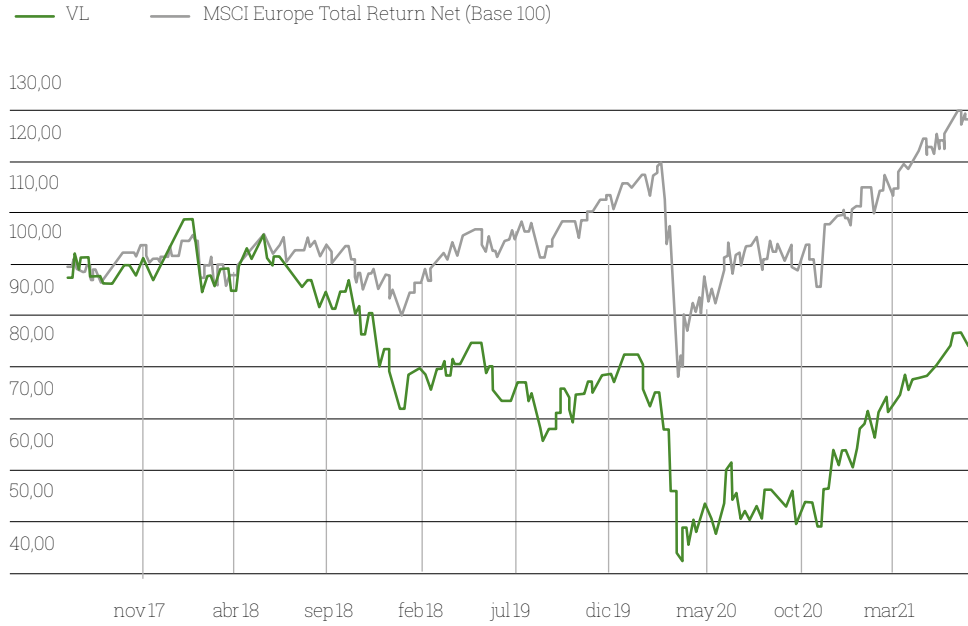
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	0,76	0,38	0,38	1,77	0,45	1,78	1,78	1,79	

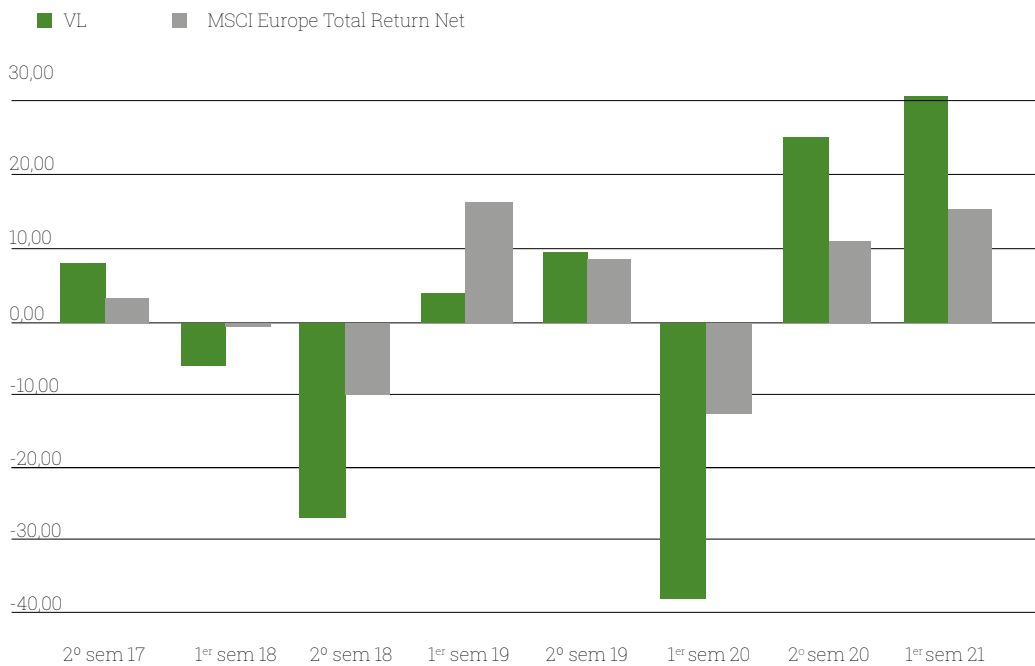
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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>	30,01	9,08	19,19						

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,32	20-04-2021				
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,07	01-06-2021				

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>	18,22	15,38	20,75						
<b>Ibex-35</b>	15,25	13,98	16,53						
<b>Letra Tesoro 1 año</b>									
<b>MSCI Europe Total Return Net</b>	11,47	11,28	11,73						
<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.

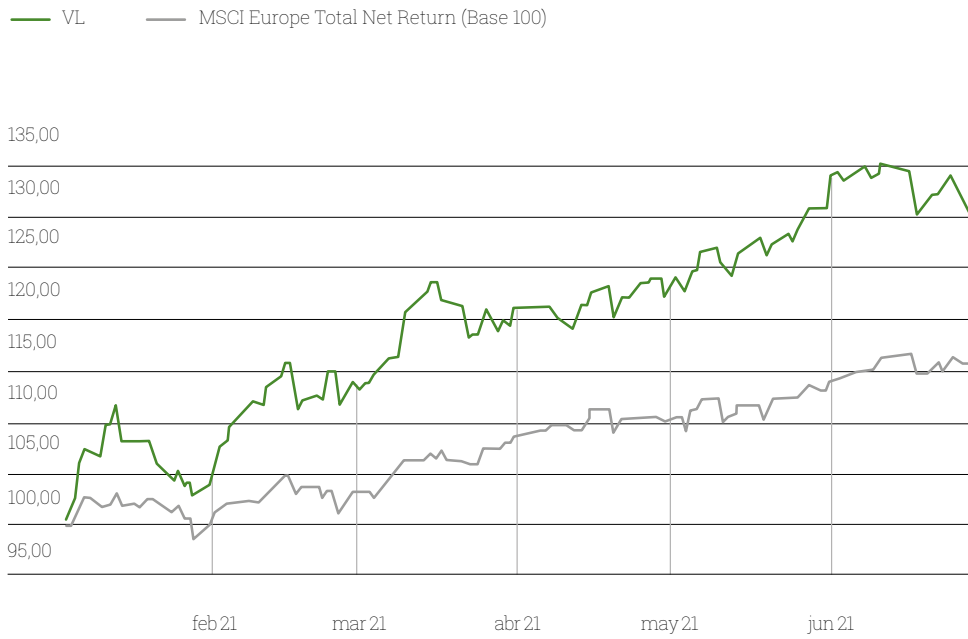
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos<sup>4</sup></b>	0,88	0,44	0,43	0,00	0,00				

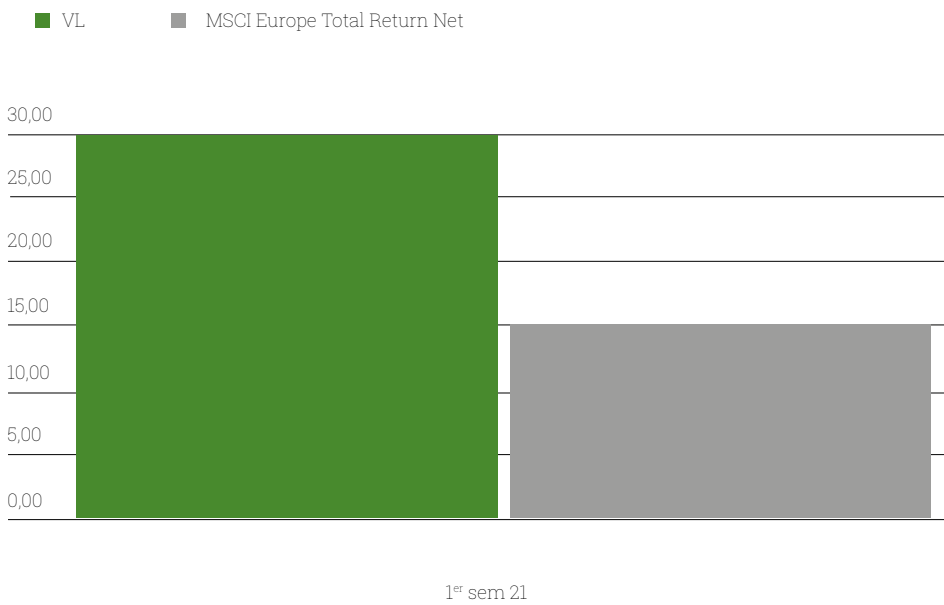
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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>	449.625	97,37	333.198	96,02
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	449.625	97,37	333.198	96,02
* 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>	10.366	2,24	8.159	2,35
<b>(+/-) RESTO</b>	1.781	0,39	5.654	1,63
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	461.773	100,00 %	347.011	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	347.011	280.614	347.011	
<b>(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)</b>	1,62	-1,38	1,62	-263,33
<b>(-) Beneficios Brutos Distribuidos</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+/-) Rendimientos Netos</b>	25,76	23,51	25,76	53,07
<b>(+) Rendimientos de Gestión</b>	26,71	24,51	26,71	52,19
<b>(+) Intereses</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+) Dividendos</b>	1,17	0,63	1,17	159,10
<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>	26,37	22,02	26,37	67,30
<b>(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)</b>	-0,78	1,93	-0,78	-156,62
<b>(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+/-) Otros Resultados</b>	-0,06	-0,07	-0,06	18,88
<b>(+/-) Otros Rendimientos</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(-) Gastos Repercutidos</b>	-0,95	-1,01	-0,95	31,55
<b>(-) Comisión de gestión</b>	-0,74	-0,88	-0,74	18,23
<b>(-) Comisión de depositario</b>	-0,01	-0,01	-0,01	38,20
<b>(-) Gastos por servicios exteriores</b>	0,00	0,00	0,00	161,42
<b>(-) Otros gastos de gestión corriente</b>	0,00	0,00	0,00	36,62
<b>(-) Otros gastos repercutidos</b>	-0,19	-0,11	-0,19	132,23
<b>(+) Ingresos</b>	0,00	0,01	0,00	12,20
<b>(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC</b>	0,00	0,01	0,00	9,90
<b>(+) Comisiones retrocedidas</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+) Otros Ingresos</b>	0,00	0,00	0,00	17.315,38
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	461.773	347.011	461.773	

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>	0	0,00	0	0,00
<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>	0	0,00	0	0,00
<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>	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>TOTAL RV COTIZADA</b>	450.083	97,48	333.527	96,10
<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>	450.083	97,48	333.527	96,10
<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>	450.083	97,48	333.527	96,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	450.083	97,48	333.527	96,10

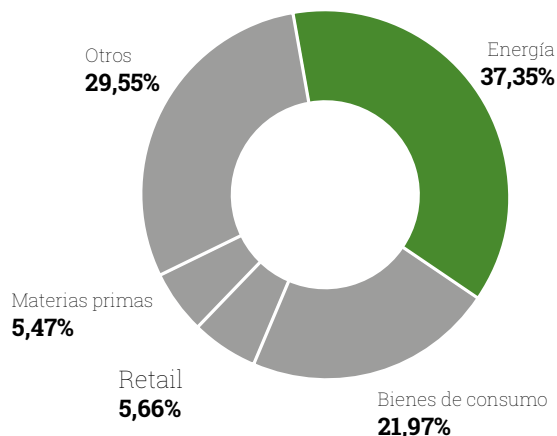
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

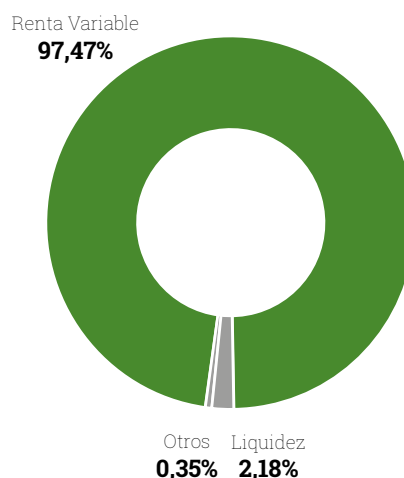


### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

#### Distribución por sectores



#### Distribución Tipo Activo



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Dólar USA	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Jun21	101.273	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		101273	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		101273	

## 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		•
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		•
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		•
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		•
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		•
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		•
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		•
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		•

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 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 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 del índice MSCI Europe Total Return Net, a efectos meramente comparativos.

Durante el primer semestre de 2021, el índice MSCI Europe Total Return ha obtenido una rentabilidad del +15,4%. Desde el nacimiento del fondo, a principios de marzo de 2017, el índice se apreció un +33,2%.

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido positiva, pasando de 347.010 miles de EUR a cierre del 2020, a 461.773 miles de EUR a cierre de este primer semestre de 2021.

Por su parte, el número de participes es 8.215 participes a cierre del 2020, a 8.246 participes a cierre de este primer semestre de 2021.

Durante el primer semestre de 2021, la **cartera Internacional** ha obtenido una rentabilidad del +31,1% en su clase C y del +30,0% en su clase D. Desde su nacimiento, el **fondo Cobas Internacional FI** obtenido una rentabilidad del -16,7% en su clase C y del 30,0% en su clase D.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio de la clase C ha sido el siguiente: en el semestre el 0,76%, y acumulado en el año el 0,76% y del 0,88% en el mismo período para la clase D. 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.

Durante el primer semestre de 2021, la **Cartera Internacional** ha obtenido una rentabilidad del +31,1% en su clase C y del +30,0% 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 hicimos pocos cambios en la **Cartera Internacional** en lo que se refiere a entradas y salidas. Sólo salimos por completo de **BMW** y de **Golar LNG Partners** que en diciembre tenían un peso conjunto por debajo del 1% y entramos en **Dassault Aviation**, **Energy Transfer**, **TEVA** y **CGG** con un peso cercano al 4,5% en total. En el resto de la cartera los principales cambios han sido: por el lado de las compras, aumentamos el peso en **Dixons** y **Atalaya**, principalmente, mientras que, por el lado de las ventas, bajamos el peso en **G-III** y en **ICL** debido al buen comportamiento de sus cotizaciones.

Durante el segundo trimestre hemos salido por completo de **GS Home Shopping**, **Matas**, **Israel Chemicals**, **Saipem** y de **Hoegh LNG** que en marzo tenían un peso conjunto por debajo del 6% y hemos entrado en **CK Hutchison**, **Inpex**, **Panoro** y **Caltagirone**, **BW Energy** y **Okamoto** con un peso conjunto cercano al 4%. En el resto de la cartera los principales movimientos han sido: por el lado de las compras, aumentamos el peso en **Golar LNG** y **Babcock International**, mientras que, por el lado de las ventas, bajamos el peso en **AMG**.

### 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 torno a un 65%, 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 1<sup>a</sup> del Capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

### d. Otra información sobre inversiones.

Las mayores contribuciones positivas al resultado de la cartera durante el segundo semestre han sido **Aryzta** (+4,1%), **Maire Tecnimont** (+3,5%) y **Golar LNG** (+3,3%) que se han visto compensadas por la contribución negativa de **CGG SA** (-0,7%), **Cairn Energy** (-0,6%) y **Viatrix** (-0,4%).

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.

En el ejercicio, la volatilidad de la clase C ha sido del 18,24%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 18,47%, mientras que la volatilidad de la clase D ha sido del 18,22%, ambas superiores a la del índice de referencia que ha sido de un 11,47%.

## 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 Internacional**, 186€ participación en su clase C y 291€ participación en su clase D, implica un potencial de revalorización del 124%.

El valor objetivo de nuestros fondos está basado en esti-

maciones 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.

Obviamente, como consecuencia de este potencial, estamos invertidos cerca del máximo legal permitido del 98%. En conjunto, la cartera cotiza con un PER, ajustado a equity, de 7,6x y un ROCE del 28%.

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>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>BMG0702P1086 - ACCIONES BW Energy LTD</b>	NOK	973	0,21	0	0,00
<b>JP3192800005 - ACCIONES Okamoto Inds Inc</b>	JPY	649	0,14	0	0,00
<b>NO0010564701 - ACCIONES Panoro Energy AS</b>	NOK	3.001	0,65	0	0,00
<b>IT0005241762 - ACCIONES Cofide</b>	EUR	4.122	0,89	0	0,00
<b>IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone Spa</b>	EUR	2.229	0,48	0	0,00
<b>FR0013181864 - ACCIONES CGG</b>	EUR	5.998	1,30	0	0,00
<b>US29273V1008 - ACCIONES Energy Transfer LP</b>	USD	7.400	1,60	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*	%
US92556V1061 - ACCIONES Viatis INC	USD	6.936	1,50	5.967	1,72
MHY2745C1021 - ACCIONES Golar LNG Partners	USD	0	0,00	2.462	0,71
KYG217651051 - ACCIONES CK Hutchison Holding	HKD	4.931	1,07	0	0,00
US0082521081 - ACCIONES Affil Managers	USD	8.438	1,83	7.472	2,15
GB00BYQB9V88 - ACCIONES TI Fluid Systems PLC	GBP	3.391	0,73	3.272	0,94
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	7.690	1,67	0	0,00
MHY206761055 - ACCIONES Diamond S Shipping	USD	5.492	1,19	3.427	0,99
CA46016U1084 - ACCIONES Internat Petroleum	SEK	9.239	2,00	4.453	1,28
XXITV0000107 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	8.226	1,78	4.860	1,40
XXITV0000180 - ACCIONES Cofide	EUR	20.947	4,54	21.799	6,28
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LTD	USD	17.850	3,87	11.657	3,36
IT0005252140 - ACCIONES Saipem SPA	EUR	0	0,00	4.419	1,27
GB00B74CDH82 - ACCIONES Cairn Energy PLC	GBP	0	0,00	7.002	2,02
LU0075646355 - ACCIONES Subsea 7 S.A.	NOK	3.326	0,72	5.313	1,53
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	18.024	3,90	11.039	3,18
IT0005043507 - ACCIONES OVS SPA	EUR	7.589	1,64	4.993	1,44
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	9.148	1,98	5.804	1,67
DK0060497295 - ACCIONES Matas A/S	DKK	0	0,00	3.440	0,99
KR7066571001 - ACCIONES LG Electronics-Pref	KRW	4.833	1,05	6.675	1,92
IT0000076486 - ACCIONES DanieCo	EUR	18.263	3,95	12.058	3,47
MHY2188B1083 - ACCIONES Dynagas Lng Partners	USD	4.771	1,03	3.043	0,88
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	5.183	1,12	8.712	2,51
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.	USD	14.165	3,07	8.243	2,38
MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay LNG Partners	USD	19.996	4,33	14.883	4,29
MHY410531021 - ACCIONES International Seaway	USD	15.239	3,30	10.534	3,04
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical	USD	7.038	1,52	0	0,00
US36237H1014 - ACCIONES GIIIApp	USD	1.377	0,30	5.502	1,59
NO0010576010 - ACCIONES WilhASA	NOK	7.011	1,52	6.317	1,82
NO0010571698 - ACCIONES WilhASA	NOK	10.110	2,19	7.851	2,26
KR7057050007 - ACCIONES Hyundai Home Shop	KRW	1.015	0,22	921	0,27
KR7028150001 - ACCIONES GS Home Shopping Inc	KRW	0	0,00	3.252	0,94
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	4.625	1,00	5.184	1,49
KR7003551009 - ACCIONES LG Corp Pref	KRW	1.093	0,24	1.835	0,53
KR7002791002 - ACCIONES Amorepacific Group	KRW	4.025	0,87	3.153	0,91

(\*)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*	%
JP3505800007 - ACCIONES Daiwa Industries LTD	JPY	5.071	1,10	5.238	0,00
JP3294460005 - ACCIONES Inpex Corp	JPY	4.513	0,98	0	1,98
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	8.359	1,81	6.876	0,64
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	3.956	0,86	2.228	2,02
IL0002810146 - ACCIONES Israel Chemicals Ltd	ILS	0	0,00	7.014	4,49
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	25.098	5,44	15.584	1,39
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	5.202	1,13	4.809	3,83
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	20.206	4,38	13.304	2,76
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	9.585	2,08	9.583	1,89
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	5.341	1,16	6.551	0,17
DE0005190037 - ACCIONES BMW (Bayerische Motoren Werke) Prf	EUR	0	0,00	607	1,01
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	8.829	1,91	3.511	5,48
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	24.278	5,26	19.022	6,77
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	39.846	8,63	23.475	1,58
BMG454221059 - ACCIONES Hoegh LNG Holdings L	NOK	0	0,00	5.488	1,35
BE0003808251 - ACCIONES Exmar Nv	EUR	7.178	1,55	4.696	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		450.083	97,48	333.527	96,10
<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>		450.083	97,48	333.527	96,10
<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>		450.083	97,48	333.527	96,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		450.083	97,48	333.527	96,10

(\*)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**

