cobas

asset management

Informe Segundo Semestre 2021

Cobas RENTA FI

Cobas **Renta** FI

Nº Registro CNMV
5132

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.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en la dirección Pase de la Castellana, 53, 2ª 28046 - Madrid. Teléfono: +34900151530. Correo Electrónico: info@cobasam.com

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

1 Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

→ **Tipo de fondo:** Otros

→ **Vocación inversora:** Renta Fija Mixto Euro

→ **Perfil de Riesgo:**

1	2	**3**	4	5	6	7

Descripción general
Política de inversión: El fondo invertirá hasta un 15% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

La renta fija será principalmente pública aunque también privada, de al menos media calidad crediticia (mínima de BBB otorgado por Standard and Poor's o equivalente) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la Unión Europea y un máximo del 10% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating, de emisores/mercados de cualquier ámbito geográfico incluidos países emergentes.

Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años y el vencimiento máximo de los activos de renta fija no podrá superar los 5 años.

La renta variable será emitida y cotizada en cualquier país incluidos países emergentes y podrá ser de cualquier capitalización.

El riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total.

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EONIA.

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

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

Divisa de denominación
EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,40	2,19	2,51	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	-0,01	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.b) Datos generales.

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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	139.288,98	116.800,84
Nº de Partícipes	371	338
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.759	98,7814
2020	12.934	91,6901
2019	15.996	96,6157
2018	17.023	91,8522

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Fecha	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

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

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,73	0,14	0,46	1,69	5,31	-5,10	5,19	-8,67	

Rentabilidades extremas[1]	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	26-11-2021	-0,71	26-11-2021	-2,37	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,53	21-12-2021	0,83	07-01-2021	2,03	10-03-2020

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
Volatilidad[2] de:									
Valor liquidativo	3,84	3,44	3,84	3,08	4,77	8,15	4,31	3,16	
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,53	33,97	12,29	13,57	
Letra Tesoro 1 año									
Eonia	0,02	0,02	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	
VaR histórico[3]	3,41	3,41	3,49	3,54	3,66	3,71	2,38	2,43	

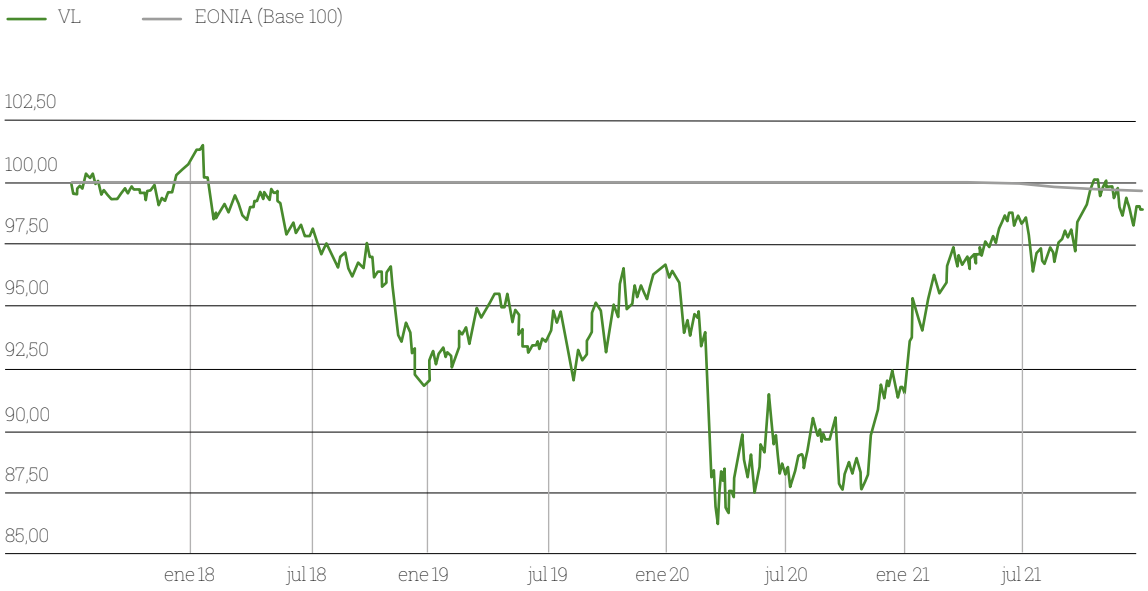
2. Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
3. VaR histórico del valor liquidativo: 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
Ratio total de gastos[4]	0,33	0,08	0,09	0,08	0,08	0,32	0,33	0,31	

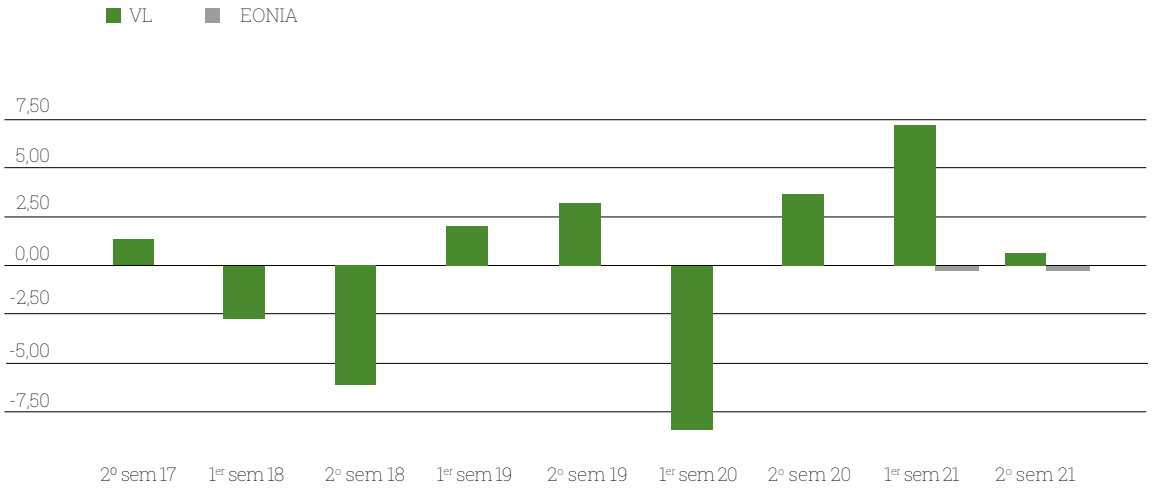
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	13.178	356	0,60
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	38.198	1.845	0,67
Renta Variable Internacional	1.173.017	22.009	2,17
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.224.392	24.210	2,11

*Medias.
**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.596	98,82	11.090	96,70
*** Cartera interior**	325	2,36	229	2,00
*** Cartera exterior**	13.160	95,65	10.761	93,83
*** Intereses de la cartera de inversión**	111	0,81	100	0,87
*** Inversiones dudosas, morosas o en litigio**	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	130	0,94	357	3,11
(+/-) RESTO	33	0,24	21	0,18
TOTAL PATRIMONIO	13.759	100,00 %	11.469	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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.469	12.934	12.934	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	16,65	-19,39	-1,02	-194,48
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos Netos	0,71	7,17	7,58	-89,11
(+) Rendimientos de Gestión	0,89	7,35	7,93	-86,68
(+) Intereses	0,15	0,27	0,41	-35,92
(+) Dividendos	0,15	0,13	0,28	21,08
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	1,11	1,19	-87,84
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,80	6,18	6,72	-85,81
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,33	-0,30	-0,63	19,09
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Resultados	0,00	-0,04	-0,04	-107,95
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,18	-0,18	-0,35	9,99
(-) Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	11,60
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	11,82
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,04	-36,07
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	478,43
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-86,80
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.759	11.469	13.759	

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

3. Inversiones financieras

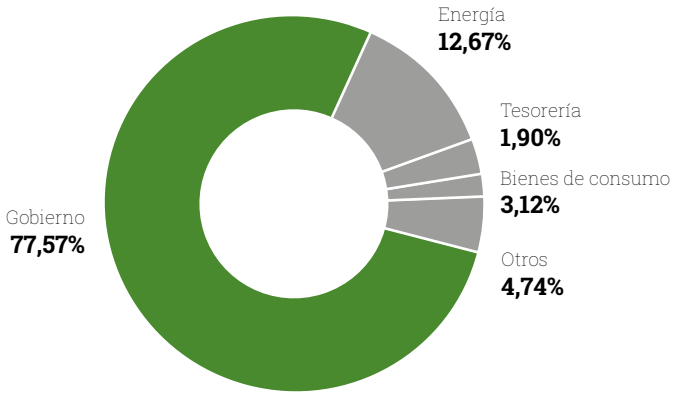
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor (Total)	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	325	2,37	229	1,99
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	325	2,37	229	1,99
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	325	2,37	229	1,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	770	5,60	751	6,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	10.674	77,59	8.580	74,82
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	11.444	83,19	9.332	81,37
TOTAL RV COTIZADA	1.710	12,43	1.434	12,50
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.710	12,43	1.434	12,50
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.154	95,62	10.765	93,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.479	97,99	10.994	95,86

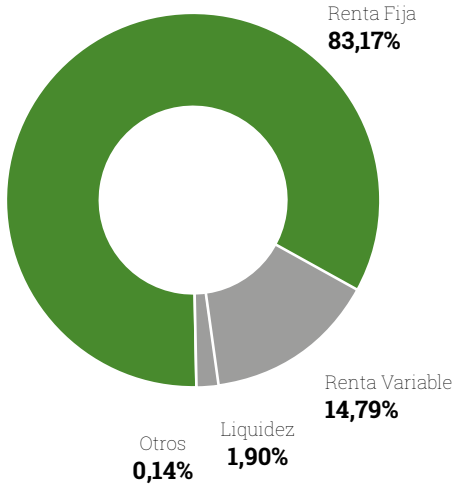
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Distribución por sectores



Distribución Tipo Activo



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Dólar USA	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Mar22	1.122	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1122	
TOTAL OBLIGACIONES		1122	

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

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

Estas presiones inflacionistas junto la recuperación económica han provocado un cambio en las actuaciones de los principales Bancos Centrales, donde ya hemos visto al final de año como han empezado a implementa políticas monetarias más restrictivas, tanto en materia de tipos como en programas de compras de activos. Ante este escenario, la renta fija ha tenido un desempeño negativo, cerrando su peor ejercicio en dos décadas.

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Como siempre, complementamos la renta fija a corto plazo con un moderado porcentaje de inversión en renta variable (hasta el 15% del patrimonio). Actualmente la exposición a renta variable es de aproximadamente el 15%.

A junio de 2021 la inversión en renta fija se encuentra materializada fundamentalmente en renta fija a corto plazo de emisores públicos y con una tasa interna de rentabilidad (TIR) negativa y un pequeño porcentaje, de aproximadamente el 6,5%, en renta fija privada sin calificación crediticia.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EONIA, a efectos meramente comparativos.

Durante el segundo semestre de 2021, el índice EONIA se ha depreciado un -0,6%. Desde la constitución del fondo, el índice ha obtenido una rentabilidad del -2,3%.

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido positiva, pasando de 11,5 miles de EUR a cierre de junio 2021, a 13,7 miles de EUR a cierre de este segundo semestre de 2021.

Por su parte, el número de partícipes ha aumentado desde los 325 partícipes a cierre del 2020, a 371 partícipes a cierre de este segundo semestre de 2021.

La rentabilidad de Cobas Renta FI durante el segundo semestre de 2021 ha sido del +0,6%. Desde la constitución del fondo la rentabilidad ha sido del -1,2%, en comparación con el -2,3% mostrado por su índice de referencia.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre el 0,17%, y acumulado en el año el 0,33%. En este ratio está incluida la comisión de 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 segundo semestre de 2021, el fondo se ha apreciado un +0,6%. Desde la constitución del fondo, el índice ha obtenido una rentabilidad del -1,2%, frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el período, hemos mantenido la exposición de la cartera a renta variable, de tal forma que ésta continúa suponiendo cerca de un 15% de la misma. Por el lado de las entradas, hemos añadido Elecnor, mientras que, por el lado de las salidas, salimos por completo de Teekay LNG.

Por la parte de la renta fija, mantenemos la exposición de la cartera a bonos alemanes, para así acentuar el carácter defensivo de la cartera. En el ámbito de la renta fija privada, se mantiene posiciones en deuda de Exmar y Teekay.

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 aproximadamente un 76%, a la divisa del fondo, euros, a través de futuros sobre el euro/USD.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociado a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del Capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

d. Otra información sobre inversiones.
La mayor contribución positiva al resultado de la cartera durante el segundo semestre de 2021 ha sido una de nuestras posiciones de renta variable, Kosmos Energy (+0,6%), mientras que la mayor detractora de rentabilidad durante el semestre ha sido generada por Técnicas Reunidas (-0,4%).

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
En el ejercicio, la volatilidad del fondo ha sido del 3,84. Por su parte el VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,41%.

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.

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad ha delegado el voto en el Consejo de Administración de todos los emisores españoles en cartera.

En cuanto a los emisores extranjeros, hay que indicar que la Sociedad ha ejercido el voto en las Juntas Generales de Accionistas, a favor de las propuestas del Consejo de Administración de las siguientes compañías: G-III Apparel Group, Subsea 7, OVS, International Seaways, Atalaya Mining, Affiliated Managers, Teekay Diamond S Shipping, Aryzta, Petrofac y Dynagas.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis, siendo estos asumidos por la Sociedad Gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
No aplicable

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

Nuestro trabajo es seguir incrementando el valor de la cartera en el tiempo y esperar a que este valor se termine reflejando en su valor liquidativo.

La liquidez total de la cartera se encuentra en torno al 1% a cierre de semestre. En lo referente al tramo de cartera invertido en renta variable, éste se encuentra muy cercano al 15%, límite máximo de exposición a renta variable contemplado en el folleto.

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 fondoa cierre de trimestre. En lo referente al tramo de cartera invertido en renta variable, éste se encuentra muy cercano al 15%, límite máximo de exposición a renta variable contemplado en el folleto.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor (Total)	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES|Tecnicas Reunidas SA	EUR	131	0,95	108	0,94
ES0129743318 - ACCIONES|Elecnor SA	EUR	75	0,55	0	0,00
ES0114820113 - ACCIONES|Vocento	EUR	119	0,87	121	1,05
TOTAL RV COTIZADA		325	2,37	229	1,99
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		325	2,37	229	1,99
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		325	2,37	229	1,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US87900YAE32 - OBLIGACION|Teekay Corp.|5,00|2023-01-15	USD	0	0,00	505	4,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	505	4,40
NO0010852767 - OBLIGACION|Exmar Nv|9,16|2022-05-27	NOK	256	1,86	246	2,15
US87900YAE32 - OBLIGACION|Teekay Corp.|5,00|2023-01-15	USD	515	3,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		770	5,60	246	2,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		770	5,60	751	6,55
DE0001030401 - ACTIVOS|Estado Aleman|-0,76|2022-08-24	EUR	1.156	8,40	0	0,00
DE0001030393 - ACTIVOS|Estado Aleman|-0,87|2022-07-20	EUR	2.110	15,33	0	0,00
DE0001030385 - ACTIVOS|Estado Aleman|-0,75|2022-06-22	EUR	1.608	11,69	0	0,00
DE0001030369 - ACTIVOS|Estado Aleman|-0,91|2022-04-21	EUR	1.003	7,29	0	0,00
DE0001030369 - ACTIVOS|Estado Aleman|-0,70|2022-04-21	EUR	602	4,38	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*	%
DE0001030369 - ACTIVOS|Estado Aleman|-0,71|2022-04-21	EUR	402	2,92	0	0,00
DE0001030351 - ACTIVOS|Estado Aleman|-0,70|2022-03-23	EUR	1.067	7,76	0	0,00
DE0001030336 - ACTIVOS|Estado Aleman|-0,68|2022-01-19	EUR	909	6,61	0	0,00
DE0001030344 - ACTIVOS|Estado Aleman|-0,68|2022-02-23	EUR	1.818	13,21	0	0,00
DE0001030245 - ACTIVOS|Estado Aleman|-0,65|2021-08-25	EUR	0	0,00	717	6,25
DE0001030237 - ACTIVOS|Estado Aleman|-0,62|2021-07-28	EUR	0	0,00	2.009	17,52
DE0001030278 - ACTIVOS|Estado Aleman|-0,65|2021-11-24	EUR	0	0,00	2.124	18,52
DE0001030328 - ACTIVOS|Estado Aleman|-0,63|2021-12-15	EUR	0	0,00	1.263	11,01
DE0001030252 - ACTIVOS|Estado Aleman|-0,65|2021-09-29	EUR	0	0,00	460	4,01
DE0001030260 - ACTIVOS|Estado Aleman|-0,66|2021-10-27	EUR	0	0,00	2.008	17,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		10.674	77,59	8.580	74,82
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		11.444	83,19	9.332	81,37
US5006881065 - ACCIONES|Kosmos Energy LTD	USD	203	1,48	0	0,00
IT0004931058 - ACCIONES|Maire Tecnimont SPA	EUR	113	0,82	142	1,24
IT0000076486 - ACCIONES|DanieCo	EUR	111	0,80	0	0,00
MHY8564W1030 - ACCIONES|Teekay Corp.	USD	89	0,65	218	1,90
MHY8564M1057 - ACCIONES|Teekay LNG Partners	USD	0	0,00	97	0,84
MHY410531021 - ACCIONES|International Seaway	USD	169	1,23	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES|Semapa Soc. Investim	EUR	127	0,92	86	0,75
IT0000070786 - ACCIONES|Cofide	EUR	129	0,94	126	1,10
GB00B4Y7R145 - ACCIONES|Currys Plc	GBP	148	1,08	116	1,01
GB0009697037 - ACCIONES|Babcock Intl Group	GBP	169	1,23	143	1,24
CY0106002112 - ACCIONES|Atalaya Mining PLC	GBP	70	0,51	115	1,00
BMG9456A1009 - ACCIONES|Golar LNG LTD	USD	381	2,77	392	3,42
TOTAL RV COTIZADA		1.710	12,43	1.434	12,50
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.710	12,43	1.434	12,50
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

(*)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*	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.154	95,62	10.765	93,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.479	97,99	10.994	95,86

(*)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

DATOS CUANTITATIVOS

• Remuneración total devengada durante 2021: La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2021 ascendió a 4.924 miles de euros, desglosada en:
Retribución Fija: 2.719 miles de euros
Retribución Variable: 2.206 miles de euros estimados para este ejercicio
• Número de beneficiarios: El número de personas que percibieron remuneración fija de la Sociedad durante 2021 ascendió a 45. El número de personas que percibieron remuneración variable ha sido de 42.
• Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.
• Remuneración desglosada en:

Alta dirección: El personal de alta dirección ha estado integrado por 10 personas a lo largo del ejercicio. La remuneración total de este colectivo durante el ejercicio 2021 ha sido de 2.288 miles de euros de los que 1.142 miles de euros corresponden a retribución fija y 1.146 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2021.

Empleados cuya actuación tenga incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: De las 10 personas que a lo largo del ejercicio han integrado el personal de alta dirección, 5 forman parte también del colectivo de "personas con incidencia en el perfil de riesgo de la Sociedad" que a efectos de este informe se ha asimilado con el "colectivo identificado".

El colectivo identificado de la Sociedad ha estado integrado por 11 personas a lo largo del ejercicio. La remuneración total de este colectivo durante el ejercicio 2021 ha sido de 3.193 miles de euros de los que 1.443 miles de euros corresponden a retribución fija y 1.750 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2021.

En todos los casos el número de personas refleja el total de personas a lo largo del ejercicio en cada colectivo sin perjuicio de que algunas de ellas han causado alta o baja de la Sociedad o en cada colectivo durante el ejercicio.

DATOS CUALITATIVOS

La política de remuneraciones de Cobas Asset Management, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, y puede tener tanto un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y como otro componente variable ligado a una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

Del variable obtenido, al personal calificado como "colectivo identificado" se le difiere un mínimo del 40 % de su retribución variable durante los tres ejercicios siguientes y, a su vez, reciben el 50% de toda su retribución variable en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ella hasta que transcurra un periodo mínimo de un año desde la inversión.

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

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

c o b a s

asset management

Paseo de la Castellana, 53. Segunda planta
28046 Madrid (España)
T 900 15 15 30

info@cobasam.com
www.cobasam.com

Empresa B Certificada

Signatory of: PRI Principles for Responsible Investment

CERTIFIED LR ISO/IEC 27001

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**