

c o b a s  
asset management

# Informe Primer 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](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 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
<b>Índice de rotación de la cartera</b>	2,19	0,51	2,19	0,66
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	-0,01	0,00	-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
<b>Nº de Participaciones</b>	116.800,84	141.058,16
<b>Nº de Partícipes</b>	338	325
<b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b>	0,00	0,00
<b>Inversión mínima (EUR)</b>	100 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo (EUR)
<b>Periodo del informe</b>	11.469	98,1912
<b>2020</b>	12.934	91,6901
<b>2019</b>	15.996	96,6157
<b>2018</b>	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		
<b>Comisión de gestión</b>	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
<b>Comisión de depositario</b>			0,02			0,02	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,09	1,69	5,31	4,51	-0,97	-5,10	5,19	-8,67	

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,43	20-04-2021	-0,55	18-02-2021	-2,37	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,45	01-06-2021	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 periodo.

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>	4,02	3,08	4,77	5,56	5,37	8,15	4,31	3,16	
<b>Ibex-35</b>	15,25	13,98	16,53	25,56	21,22	33,97	12,29	13,57	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>									
<b>Eonia</b>	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>VaR histórico<sup>3</sup></b>	3,54	3,54	3,66	3,71	3,60	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 periodos con política de inversión homogénea.

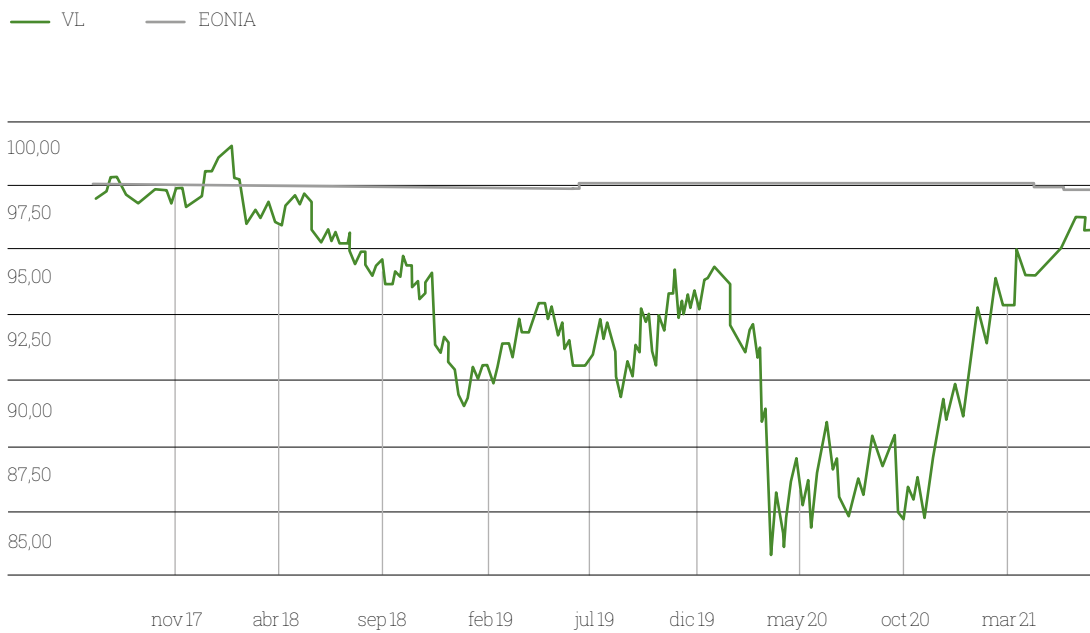
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Ratio total de gastos<sup>4</sup></b>	0,16	0,08	0,08	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 suscripción 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**
<b>Renta Fija Euro</b>	0	0	0,00
<b>Renta Fija Internacional</b>	0	0	0,00
<b>Renta Fija Mixta Euro</b>	11.980	330	7,09
<b>Renta Fija Mixta Internacional</b>	0	0	0,00
<b>Renta Variable Mixta Euro</b>	0	0	0,00
<b>Renta Variable Mixta Internacional</b>	0	0	0,00
<b>Renta Variable Euro</b>	37.931	1.900	19,98
<b>Renta Variable Internacional</b>	1.092.154	22.222	29,91
<b>IIC de Gestión Pasiva</b>	0	0	0,00
<b>Garantizado de Rendimiento Fijo</b>	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
<b>De Garantía Parcial</b>	0	0	0,00
<b>Retorno Absoluto</b>	0	0	0,00
<b>Global</b>	0	0	0,00
<b>FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable</b>	0	0	0,00
<b>FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública</b>	0	0	0,00
<b>FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad</b>	0	0	0,00
<b>FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable</b>	0	0	0,00
<b>Renta Fija Euro Corto Plazo</b>	0	0	0,00
<b>IIC que Replica un Índice</b>	0	0	0,00
<b>IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado</b>	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	1.142.066	24.452	29,34

\*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>	11.090	96,70	11.883	91,87
* Cartera interior	229	2,00	9.051	69,98
* Cartera exterior	10.761	93,83	2.733	21,13
* Intereses de la cartera de inversión	100	0,87	99	0,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
<b>(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)</b>	357	3,11	957	7,40
<b>(+/-) RESTO</b>	21	0,18	94	0,73
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	11.469	100,00 %	12.934	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>	12.934	14.482	12.934	
<b>(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)</b>	-19,39	-14,54	-19,39	14,78
<b>(-) Beneficios Brutos Distribuidos</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+/-) Rendimientos Netos</b>	7,16	3,42	7,16	80,40
<b>(+) Rendimientos de Gestión</b>	7,34	3,59	7,34	76,06
<b>(+) Intereses</b>	0,27	0,52	0,27	-56,30
<b>(+) Dividendos</b>	0,13	0,11	0,13	8,88
<b>(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)</b>	1,11	0,13	1,11	662,63
<b>(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)</b>	6,18	1,90	6,18	180,04
<b>(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)</b>	-0,30	0,98	-0,30	126,74
<b>(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+/-) Otros Resultados</b>	-0,04	-0,04	-0,04	-2,52
<b>(+/-) Otros Rendimientos</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(-) Gastos Repercutidos</b>	-0,18	-0,17	-0,18	-10,20
<b>(-) Comisión de gestión</b>	-0,12	-0,13	-0,12	-15,08
<b>(-) Comisión de depositario</b>	-0,02	-0,02	-0,02	-15,07
<b>(-) Gastos por servicios exteriores</b>	-0,03	-0,02	-0,03	58,58
<b>(-) Otros gastos de gestión corriente</b>	0,00	0,00	0,00	-23,64
<b>(-) Otros gastos repercutidos</b>	-0,01	-0,01	-0,01	-40,35
<b>(+) Ingresos</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<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>	11.469	12.934	11.469	

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

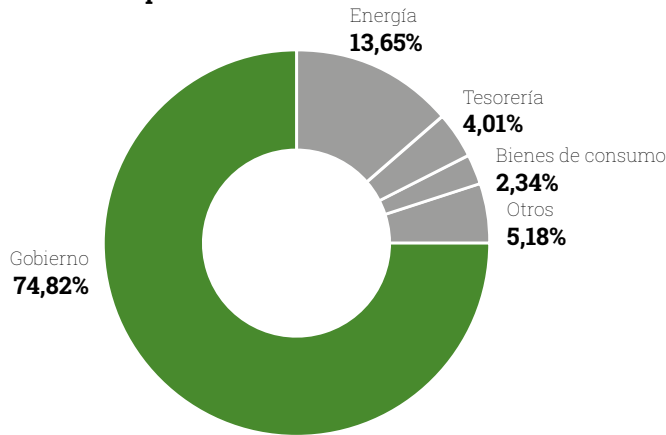
Descripción de la inversión y emisor (Total)	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	0	0,00	8.746	67,62
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	0	0,00	8.746	67,62
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>	229	1,99	305	2,36
<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>	229	1,99	305	2,36
<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>	229	1,99	9.051	69,98
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	751	6,55	1.221	9,44
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>	8.580	74,82	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>	9.332	81,37	1.221	9,44
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>	1.434	12,50	1.517	11,73
<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>	1.434	12,50	1.517	11,73
<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>	10.765	93,87	2.738	21,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	10.994	95,86	11.790	91,15

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

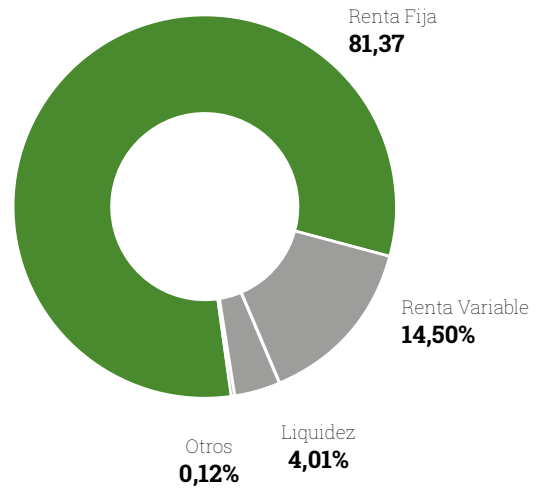
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 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 Sept21	898	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		898	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		898	

#### 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.

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 14%.

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 7,5%, 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 2020, el índice EONIA se ha depreciado un -0,2%. Desde la constitución del fondo, el índice ha obtenido una rentabilidad del -1,8%.

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido negativa, pasando de 12.934 miles de EUR a cierre del 2020, a 11.469 miles de EUR a cierre de este primer semestre de 2021.

Por su parte, el número de partícipes ha aumentado desde los 325 partícipes a cierre del 2020, a 338 partícipes a cierre de este primer trimestre de 2021.

La rentabilidad de **Cobas Renta FI** durante el primer semestre de 2021 ha sido del +7,1%. Desde la constitución del fondo la rentabilidad ha sido del -1,8%, en compara-

ción con el -1,8% mostrado por su índice de referencia.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre el 0,16%, y acumulado en el año el 0,16%. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión de depósito y otros gastos de gestión corriente. La gestora del FI no recibe comisiones ni ingresos de otras sociedades del grupo.

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

Durante el primer semestre de 2021, el fondo se ha apreciado un -7,1%. Desde la constitución del fondo, el índice ha obtenido una rentabilidad del -1,8%, 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 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, no hemos añadido ninguna compañía nueva a este tramo de la cartera, mientras que, por el lado de las salidas, salimos por completo de **Aryzta**, **Hoegh** e **International Seaways**, que en conjunto tenían un peso ligeramente superior al 2%.

Por la parte de la renta fija, hemos vendido las **Letras del Tesoro Español** y hemos incorporado a la cartera 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**, tras haberse deshecho las posiciones en **Aryzta** y **Golar LNG**.

**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 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 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 primer trimestre de 2021 ha sido una de nuestras posiciones de renta variable, **Golar LNG** (+1,4%), mientras que la mayor detractora de rentabilidad durante el trimestre ha sido generada por una de nuestras posiciones en renta fija pública, una **Letra del Tesoro Español** con vencimiento en junio de 2021 (-0,1%).

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 4,02%. Por su parte el VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,54%.

**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.

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: **Dixons Carphone, Renault, Intl Seaways.**

**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 3% 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 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 más de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02112107 - LETRA Estado Español -0,67 2021-12-10	EUR	0	0,00	511	3,95
ES0L02105077 - LETRA Estado Español -0,54 2021-05-07	EUR	0	0,00	2.006	15,51
ES0L02102124 - LETRA Estado Español -0,59 2021-02-12	EUR	0	0,00	401	3,10
ES0L02108139 - LETRA Estado Español -0,44 2021-08-13	EUR	0	0,00	719	5,56
ES0L02103056 - LETRA Estado Español -0,47 2021-03-05	EUR	0	0,00	2.855	22,07
ES0L02101159 - LETRA Estado Español -0,44 2021-01-15	EUR	0	0,00	2.254	17,43
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	8.746	67,62
<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	8.746	67,62
<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	8.746	67,62
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas SA	EUR	108	0,94	125	0,97
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	0	0,00	80	0,62
ES0114820113 - ACCIONES Vocento	EUR	121	1,05	99	0,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		229	1,99	305	2,36
<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>		229	1,99	305	2,36
<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>		229	1,99	9.051	69,98
<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
US87900YAE32 - OBLIGACION Teekay Corp. 5,00 2023-01-15	USD	505	4,40	433	3,35
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		505	4,40	433	3,35
NO0010786056 - OBLIGACION Golar LNG LTD 8,32 2022-11-15	USD	0	0,00	225	1,74
NO0010852767 - OBLIGACION Exmar Nv 9,01 2022-05-27	NOK	246	2,15	197	1,52

(\*)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*	%
CH0200044813 - OBLIGACION Aryzta AG 5,35 2049-07-25	CHF	0	0,00	367	2,83
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		246	2,15	788	6,09
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		751	6,55	1.221	9,44
DE0001030245 - ACTIVOS Estado Aleman -0,65 2021-08-25	EUR	717	6,25	0	0,00
DE0001030237 - ACTIVOS Estado Aleman -0,62 2021-07-28	EUR	2.009	17,52	0	0,00
DE0001030278 - ACTIVOS Estado Aleman -0,65 2021-11-24	EUR	2.124	18,52	0	0,00
DE0001030328 - ACTIVOS Estado Aleman -0,64 2021-12-15	EUR	1.263	11,01	0	0,00
DE0001030252 - ACTIVOS Estado Aleman -0,65 2021-09-29	EUR	460	4,01	0	0,00
DE0001030260 - ACTIVOS Estado Aleman -0,66 2021-10-27	EUR	2.008	17,51	0	0,00
IT0004931058 ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	115	0,97	106	0,82
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		8.580	74,82	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>		9.332	81,37	1.221	9,44
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	142	1,24	106	0,82
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.	USD	218	1,90	210	1,62
MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay LNG Partners	USD	97	0,84	165	1,28
MHY410531021 - ACCIONES International Seaway	USD	0	0,00	106	0,82
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	86	0,75	124	0,96
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	126	1,10	126	0,98
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	116	1,01	49	0,38
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	143	1,24	52	0,40
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	115	1,00	104	0,80
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	392	3,42	421	3,26
BMG454221059 - ACCIONES Hoegh LNG Holdings L	NOK	0	0,00	53	0,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.434	12,50	1.517	11,73
<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>		1.434	12,50	1.517	11,73
<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>		10.765	93,87	2.738	21,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.994	95,86	11.790	91,15

(\*)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**

