

Informe **Primer Semestre 2021**

Cobas

Selección FI



Cobas Selección FI

Nº Registro CNMV
5075

Fecha de registro
14/10/2016

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 José Abascal, 45, 3ª 28003 - 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 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, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (inclu-

yendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la que tenga el Reino de España en cada momento. 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.

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
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,26	0,45	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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		
Clase A	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
Clase B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
Clase C	7.969.484,27	8.255.572,51	12.595	12.985	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
Clase D	38.356,72	0,00	266	0	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Clase A	EUR	0	0		
Clase B	EUR	0	0		
Clase C	EUR	692.556	554.262	765.661	728.795
Clase D	EUR	4.929	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Clase A	EUR	0,0000	0,0000		
Clase B	EUR	0,0000	0,0000		
Clase C	EUR	86,9010	67,1380	86,9756	77,4610
Clase D	EUR	128,4945	0,0000		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Clase	Sistema de imputación	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		Base de cálculo
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total				
Clase A		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	patrimonio
Clase B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	patrimonio
Clase C		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,01	0,01	patrimonio
Clase D		0,86	0,00	0,86	0,86	0,00	0,86	patrimonio	0,02	0,02	patrimonio

2.2 Comportamiento

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

A) Individual CLASE A. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00						

Rentabilidades extremas ¹	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

1. Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad² de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00						
Ibex-35	15,25	13,98	16,53						
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Total Return Net	11,47	11,28	11,73						
VaR histórico del valor liquidativo³									

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.

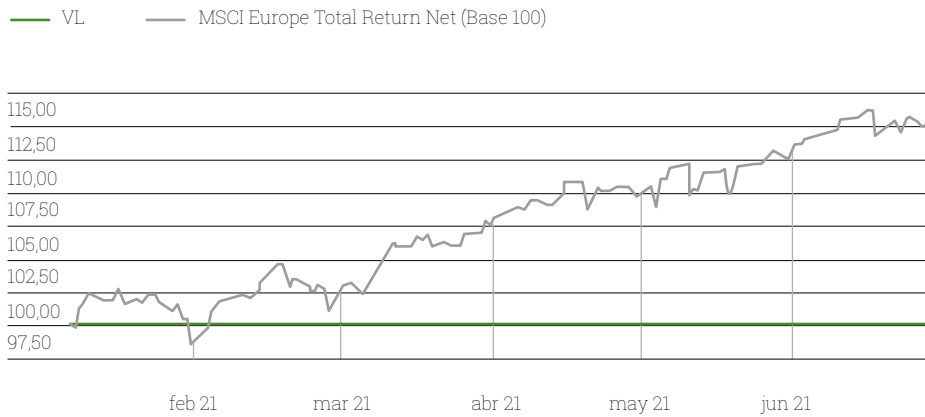
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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
Ratio total de gastos⁴	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

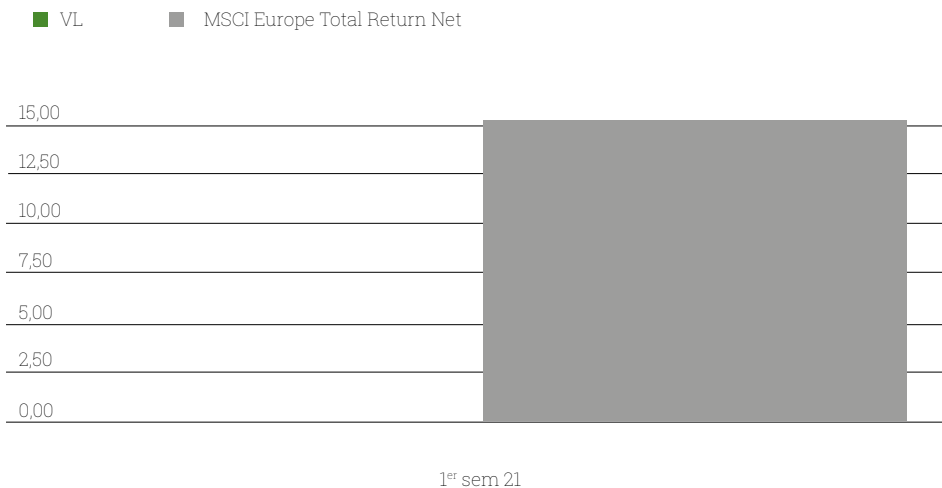
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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 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
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00						

Rentabilidades extremas ¹	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

1. Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad² de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00						
Ibex-35	15,25	13,98	16,53						
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Total Return Net	11,47	11,28	11,73						
VaR histórico del valor liquidativo³									

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.

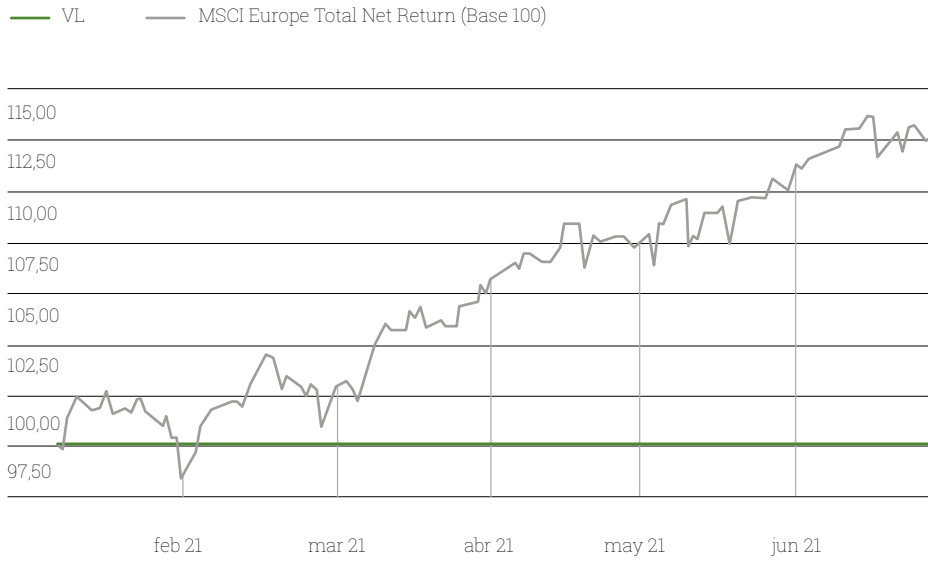
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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
Ratio total de gastos⁴	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

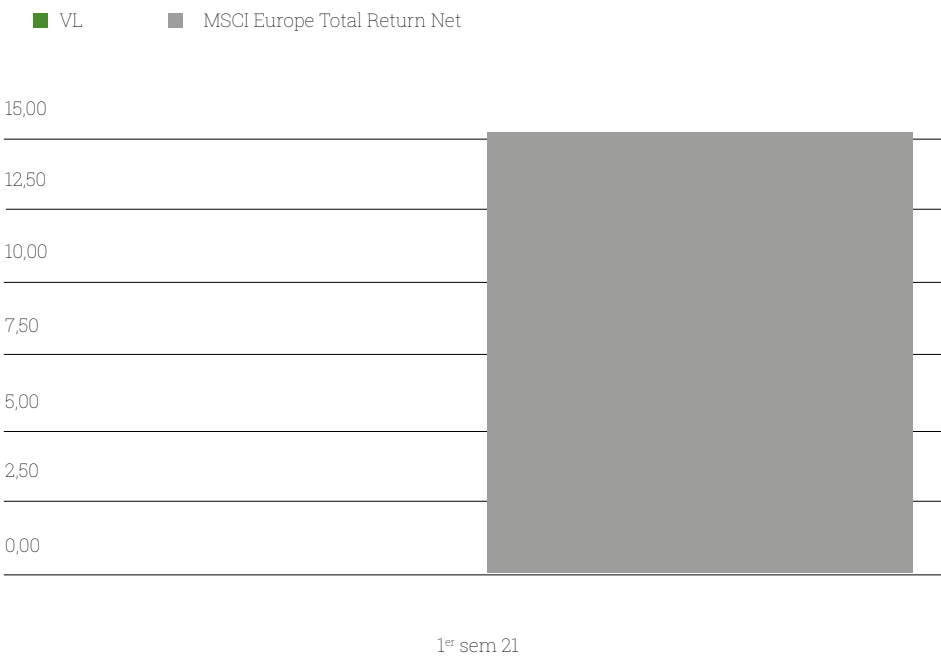
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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
Rentabilidad IIC	29,44	8,11	19,72	27,49	-2,05	-22,81	12,28	-29,61	

Rentabilidades extremas ¹	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,29	20-04-2021	-2,81	15-01-2021	-11,46	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,96	01-06-2021	3,07	07-01-2021	8,81	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
Volatilidad² de:									
Valor liquidativo	17,37	14,43	19,93	26,55	22,00	36,33	15,34	14,63	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	33,97	12,29	13,57	
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Total Return Net	11,47	11,28	11,73	16,75	16,88	28,02	11,17	12,47	
VaR histórico del valor liquidativo³	17,50	17,50	18,00	18,46	17,57	18,46	10,69	9,87	

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.

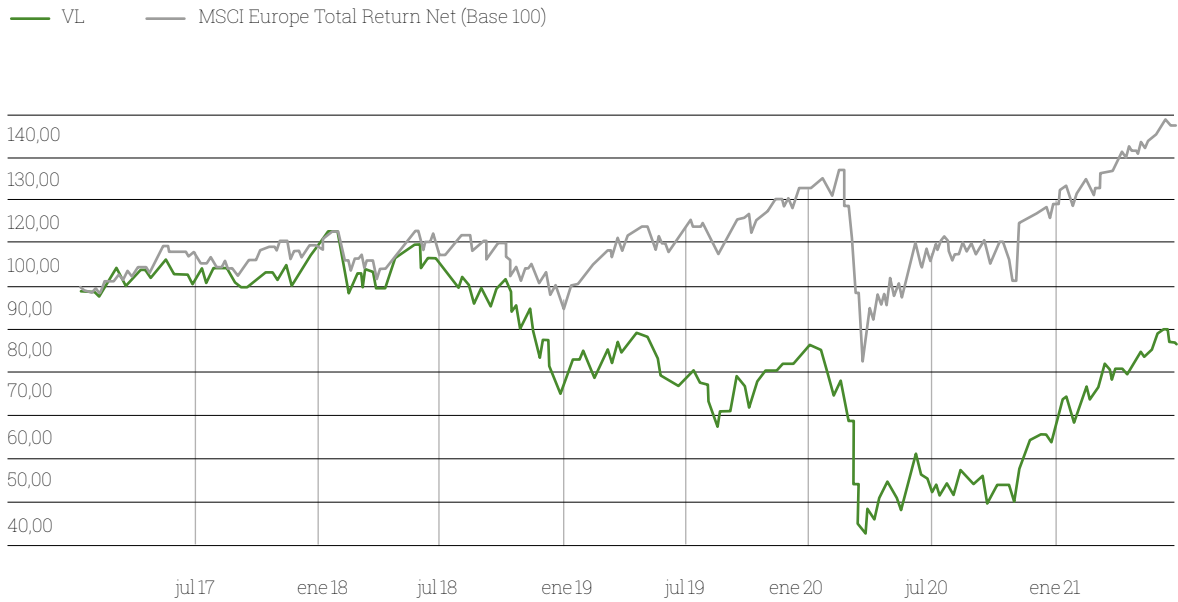
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos⁴	0,76	0,38	0,38	1,82	0,45	1,78	1,78	1,78	0,00

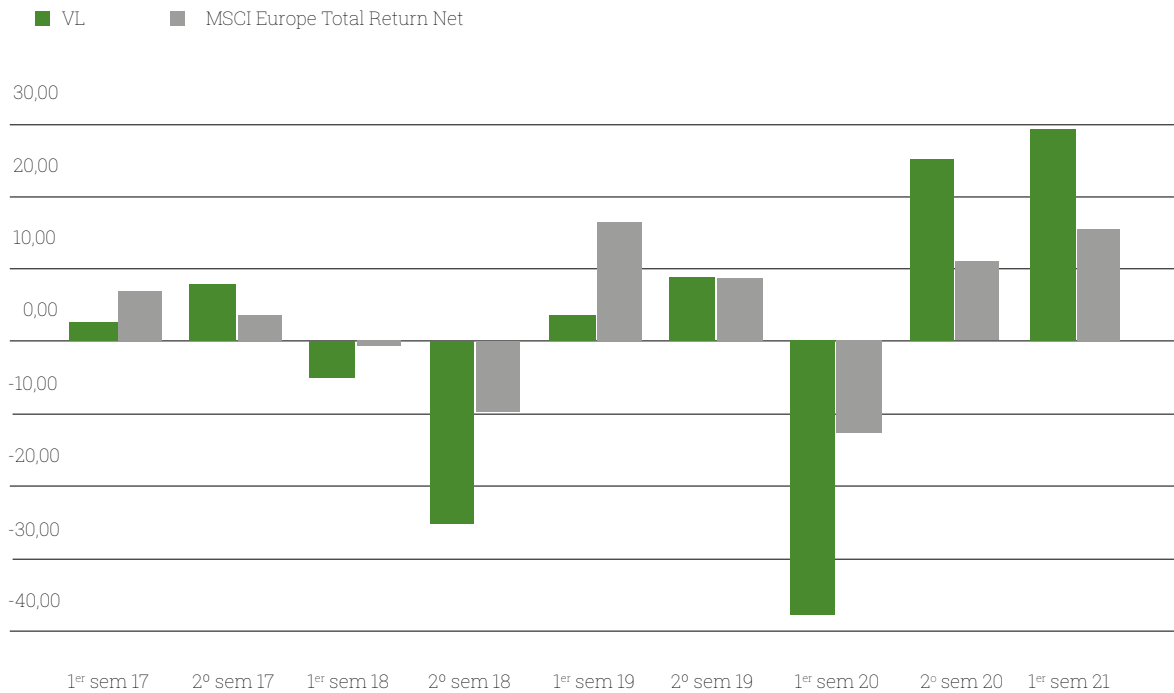
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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 D. 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
Rentabilidad IIC	28,49	8,04	18,93						

Rentabilidades extremas ¹	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,29	20-04-2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,96	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 2020	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad² de:									
Valor liquidativo	17,36	14,43	19,91						
Ibex-35	15,25	13,98	16,53						
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Total Return Net	11,47	11,28	11,73						
VaR histórico del valor liquidativo³									

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.

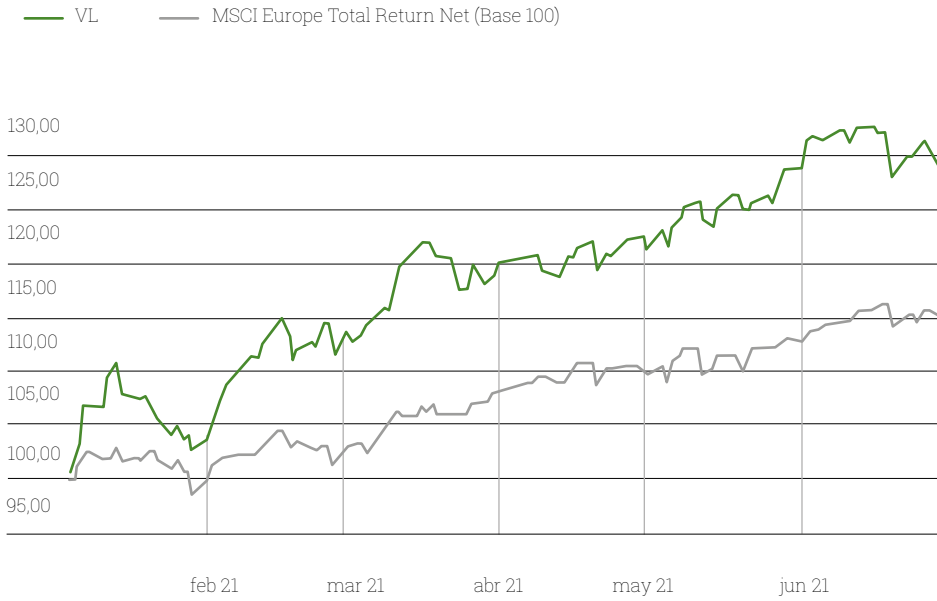
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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
Ratio total de gastos⁴	0,88	0,44	0,42	0,00	0,00				

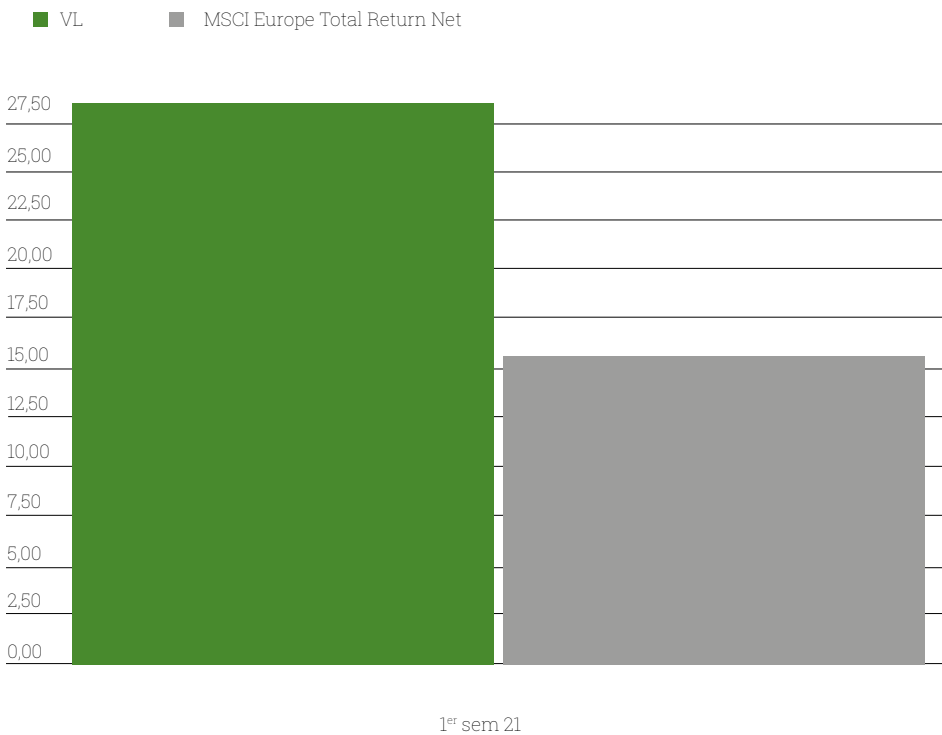
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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	7,09
Renta Fija Mixta Euro	11.980	330	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	19,98
Renta Variable Euro	37.931	1.900	29,91
Renta Variable Internacional	1.092.154	22.222	0,00
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	1.142.066	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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	680.196	97,52	534.280	96,39
* Cartera interior	45.617	6,54	35.609	6,42
* Cartera exterior	634.579	90,98	498.670	89,97
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.544	2,09	11.038	1,99
(+/-) RESTO	2.745	0,39	8.945	1,61
TOTAL PATRIMONIO	697.485	100,00 %	554.262	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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	554.262	461.433	554.262	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-2,89	-3,70	-2,89	6,91
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos Netos	24,77	23,07	24,77	46,70
(+) Rendimientos de Gestión	25,79	24,11	25,79	46,15
(+) Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Dividendos	1,24	0,60	1,24	183,99
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	25,29	21,87	25,29	58,01
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,69	1,70	-0,69	155,70
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Resultados	-0,05	-0,06	-0,05	18,00
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos Repercutidos	-1,02	-1,04	-1,02	33,96
(-) Comisión de gestión	-0,74	-0,88	-0,74	15,62
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	35,16
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	161,25
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	34,09
(-) Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,14	-0,26	146,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	37,17
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	31,65
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	93.949,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	697.485	554.262	697.485	

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

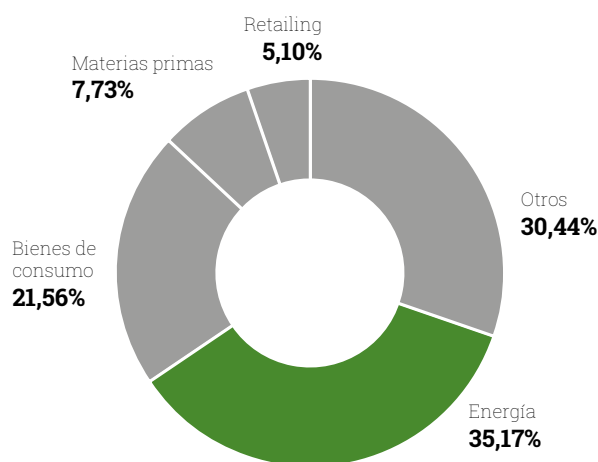
Descripción de la inversión y emisor (Total)	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	45.617	6,55	35.609	6,43
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	45.617	6,55	35.609	6,43
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	45.617	6,55	35.609	6,43
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	635.205	91,07	499.141	90,09
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	635.205	91,07	499.141	90,09
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	635.205	91,07	499.141	90,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	680.822	97,62	534.750	96,52

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

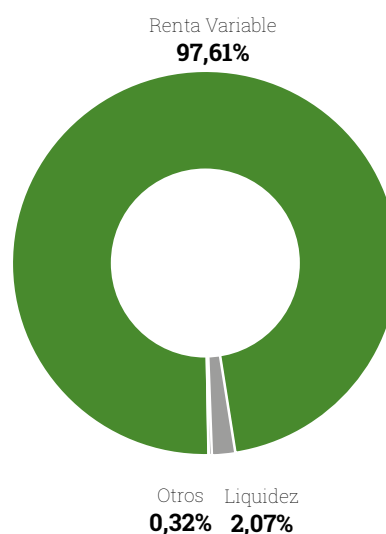
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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	138.399	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		138399	
TOTAL OBLIGACIONES		138399	

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 históricos 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 comparativos.

Durante el primer semestre de 2021, el índice, MSCI Europe Total Return Net ha 15,4%. Desde el nacimiento del fondo, ha obtenido una rentabilidad del 48,1%.

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido positiva, pasando de 554.262 miles de EUR a cierre del 2020, a 697.485 miles de EUR a cierre de este primer semestre de 2021.

Por su parte, el número de partícipes totales ha disminuido desde los 12.985 partícipes a cierre del 2020, a 12.861 partícipes a cierre de este primer semestre de 2021.

En lo relativo a la rentabilidad, durante el primer semestre de 2021, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del +24,9% en su clase C y del 28,5% en su clase D. Desde su nacimiento, el **fondo Cobas Selección FI** obtenido una rentabilidad del -13,1% en su clase C y del 28,5% en su clase D.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre Cobas Selección FI - Clase C el 0,76%, y acumulado en el año 0,76%, mientras que Cobas Selección FI - Clase D el 0,88% en el semestre y 0,88% acumulado en el ejercicio. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión de depósito y otros gastos de gestión corriente. La gestora del FI no recibe comisiones ni ingresos de otras sociedades el grupo.

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

Durante el primer semestre de 2021, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del +29,4% en su clase C y del 28,5% en su clase D, frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

Cobas Selección FI- Clase C 1^{er} Semestre 2021: +29,4%; desde inicio: -13,1%.

Cobas Selección FI- Clase D 1^{er} Semestre 2021: +28,5%;

desde inicio: +28,5%

Cobas Internacional FI- Clase C 1^{er} Semestre 2021: +31,1%; desde inicio: -16,7%.

Cobas Internacional FI- Clase D 1^{er} Semestre 2021: +30,0%; desde inicio: +30,0%

Cobas Iberia FI- Clase C 1^{er} Semestre 2021: +20,1%; desde inicio: -5,0%

Cobas Iberia FI- Clase D 1^{er} Semestre 2021: +13,4%; desde inicio: +13,4%

Cobas Grandes Compañías-Clase C 1^{er} Semestre 2021: +27,3%; desde inicio: -14,9%

Cobas Grandes Compañías-Clase D 1^{er} Semestre 2021: +18,7%; desde inicio: +18,7%

Cobas Concentrados FIL-Clase C 1^{er} Semestre 2021: +33,9%; desde inicio: -36,5%

Cobas Concentrados FIL-Clase D 1^{er} Semestre 2021: +14,4%; desde inicio: +14,4%

Cobas Renta FI 1^{er} 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 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 Golar LNG y Babcock, principalmente, mientras que, por el lado de las ventas, bajamos el peso en Porsche y en OCI debido al buen comportamiento de sus cotizaciones.

Durante el segundo trimestre hemos realizado pocos cambios en lo que se refiere a entradas y salidas en cartera. Salimos por completo de Saipem, ICL, Matas y GS Home Shopping que tenían un peso cercano al 3,5% al cierre de marzo; ya que tenían un potencial por debajo de la media de la cartera. En lo que respecta a entradas, hemos entrado en CK Hutchison, Inpex Corp., Panoro, Caltagirone, Miquel y Costas, BW Energie y Okamoto, con un peso conjunto cercano al 3,5%. En el resto de la cartera aumentamos el peso principalmente en Golar y en Babcock por su mejor comportamiento relativo frente a la cartera; y lo bajamos en Affiliated Managers y Porsche.

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 64%, 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^a 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 este primer semestre de 2021 han sido: Aryzta (+3,7%), Maire Tecnimont (+3,1%) y Golar LNG (+2,9%) que se han visto compensadas por la contribución negativa de CGG SA (-0,6%), Cairn Energy (-0,6%) y Viatris (-0,3%).

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de la clase C, durante el ejercicio, ha sido del 17,37% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 17,50%, mientras que la volatilidad de la clase D ha sido de 17,36%, 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 PREVISI-

BLE 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, 195€/participación en su clase C y 289€/participación en su clase D, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 125%. 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.

El valor objetivo de nuestros fondos está basado en estimaciones internas y **Cobas AM** no garantiza que su cálculo sea correcto ni que se vayan a alcanzar. Se invierte en valores que los gestores entienden infravalorados. Sin embargo, no hay garantía de que dichos valores realmente estén infravalorados o que, siendo así, su cotización

vaya a evolucionar en la forma esperada por los gestores.

Obviamente, como consecuencia de este potencial, estamos invertidos al 98%, en los límites del máximo legal permitido.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER estimado, ajustado a equity, de 7x y un ROCE del 29%.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor (Total)	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0,00	0,00	0,00	0,00
ES0175438003 - ACCIONES Prosegur Comp Segur	EUR	2.976	0,43	2.105	
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash	EUR	4.246	0,61	2.051	0,38
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas SA	EUR	9.925	1,42	8.315	0,37
ES0164180012 - ACCIONES Miquel y Costas	EUR	2.217	0,32	0	1,50
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	11.777	1,69	12.464	2,25
ES0114820113 - ACCIONES Vocento	EUR	8.976	1,29	6.914	1,25
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa	EUR	5.500	0,79	3.760	0,68
TOTAL RV COTIZADA		45.617	6,55	35.609	6,43
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		45.617	6,55	35.609	6,43
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		45.617	6,55	35.609	6,43
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

(*)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*	%
BMG0702P1086 - ACCIONES BW Energy LTD	NOK	1.354	0,19	0	0,00
JP3192800005 - ACCIONES Okamoto Inds Inc	JPY	742	0,11	0	0,00
NO0010564701 - ACCIONES Panoro Energy AS	NOK	4.072	0,58	0	0,00
IT0005241762 - ACCIONES Cofide	EUR	7.055	1,01	0	0,00
IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone Spa	EUR	3.064	0,44	0	0,00
FR0013181864 - ACCIONES CGG	EUR	8.146	1,17	0	0,00
US29273V1008 - ACCIONES Energy Transfer LP	USD	10.169	1,46	0	0,00
GB00BN0SMB92 - ACCIONES Caim Energy PLC	GBP	11.294	1,62	0	0,00
US92556V1061 - ACCIONES Viatris INC	USD	9.469	1,36	8.531	1,54
MHY2745C1021 - ACCIONES Golar LNG Partners	USD	0	0,00	3.591	0,65
KYG217651051 - ACCIONES CK Hutchison Holding	HKD	6.715	0,96	0	0,00
US0082521081 - ACCIONES Affil Managers	USD	11.620	1,67	10.636	1,92
GB00BYQB9V88 - ACCIONES TI Fluid Systems PLC	GBP	4.595	0,66	4.736	0,85
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	10.450	1,50	0	0,00
MHY206761055 - ACCIONES Diamond S Shipping	USD	7.496	1,07	4.963	0,90
CA46016U1084 - ACCIONES Internat Petroleum	SEK	12.577	1,80	6.370	1,15
XXITV0000107 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	14.077	2,02	8.316	1,50
XXITV0000180 - ACCIONES Cofide	EUR	30.178	4,33	32.377	5,84
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LTD	USD	24.233	3,47	16.667	3,01
IT0005252140 - ACCIONES Saipem SPA	EUR	0	0,00	6.177	1,11
GB00B74CDH82 - ACCIONES Cairn Energy PLC	GBP	0	0,00	10.105	1,82
LU0075646355 - ACCIONES Subsea 7 S.A.	NOK	4.544	0,65	7.624	1,38
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	21.753	3,12	14.248	2,57
IT0005043507 - ACCIONES OVS SPA	EUR	10.357	1,48	7.014	1,27
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	12.578	1,80	8.241	1,49
DK0060497295 - ACCIONES Matas A/S	DKK	0	0,00	4.910	0,89
KR7066571001 - ACCIONES LG Electronics-Pref	KRW	6.592	0,95	9.617	1,74
IT0000076486 - ACCIONES DanieCo	EUR	24.922	3,57	17.189	3,10
MHY2188B1083 - ACCIONES Dynagas Lng Partners	USD	6.647	0,95	4.312	0,78
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	7.064	1,01	12.564	2,27
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.	USD	19.277	2,76	11.922	2,15
MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay LNG Partners	USD	27.290	3,91	21.421	3,86
MHY410531021 - ACCIONES International Seaway	USD	20.778	2,98	14.947	2,70
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical	USD	9.599	1,38	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*	%
US36237H1014 - ACCIONES GIIIApp	USD	1.865	0,27	7.948	1,43
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS	EUR	3.486	0,50	3.034	0,55
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	10.848	1,56	7.487	1,35
NO0010576010 - ACCIONES WilhASA	NOK	9.662	1,39	8.985	1,62
NO0010571698 - ACCIONES WilhASA	NOK	13.782	1,98	11.147	2,01
KR7057050007 - ACCIONES Hyundai Home Shop	KRW	1.456	0,21	1.321	0,24
KR7028150001 - ACCIONES GS Home Shopping Inc	KRW	0	0,00	4.628	0,84
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	6.283	0,90	7.404	1,34
KR7003551009 - ACCIONES LG Corp Pref	KRW	1.525	0,22	2.551	0,46
KR7002791002 - ACCIONES Amorepacific Group	KRW	5.558	0,80	4.461	0,80
JP3505800007 - ACCIONES Daiwa Industries LTD	JPY	6.963	1,00	7.546	1,36
JP3294460005 - ACCIONES Inpex Corp	JPY	6.144	0,88	0	0,00
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	11.408	1,64	9.767	1,76
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	2.397	0,34	1.857	0,34
IL0002810146 - ACCIONES Israel Chemicals Ltd	ILS	0	0,00	10.069	1,82
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	34.138	4,89	22.368	4,04
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	7.053	1,01	6.714	1,21
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	27.611	3,96	18.986	3,43
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	13.191	1,89	13.827	2,49
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	7.270	1,04	9.250	1,67
DE0005190037 - ACCIONES BMW (Bayerische Motoren Werke) Prf	EUR	0	0,00	863	0,16
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	18.559	2,66	17.847	3,22
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	33.011	4,73	26.857	4,85
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	54.392	7,80	33.440	6,03
BMG454221059 - ACCIONES Hoegh LNG Holdings L	NOK	0	0,00	7.602	1,37
BE0003808251 - ACCIONES Exmar Nv	EUR	9.898	1,42	6.706	1,21
TOTAL RV COTIZADA		635.205	91,07	499.141	90,09
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		635.205	91,07	499.141	90,09
TOTAL IIC		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 DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		635.205	91,07	499.141	90,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		680.822	97,62	534.750	96,52

(*)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.

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**

