

COBAS SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 5075

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **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:

Dirección

Paseo de la Castellana, 53, 2º Planta 28046 - Madrid

+34917556800

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/10/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 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 (incluyendo 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,54	0,88	0,86
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	5.389.468,14	4.855.920,12	7.620	6.113	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
CLASE C	1.308.545,27	2.155.760,87	3.816	5.645	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
CLASE D	167.519,03	126.768,45	955	746	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	0	0	0	
CLASE B	EUR	579.074	0	0	
CLASE C	EUR	127.168	676.881	554.262	765.661
CLASE D	EUR	23.978	9.613	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	
CLASE B	EUR	107,4455	0,0000	0,0000	
CLASE C	EUR	97,1828	88,6312	67,1380	86,9756
CLASE D	EUR	143,1366	130,8798	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	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		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		0,63	0,00	0,63	1,14	0,00	1,14	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE C		0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE D		0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	0,02	0,04	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

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

(i) 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	19,30	15,22	16,12	19,64	24,95	16,19			
Letra Tesoro 1 año	0,86	0,86	1,12	0,85	0,44	0,23			
MSCI Europe Total Return Net	18,41	15,12	15,92	18,77	23,03	12,26			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(ii) 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.

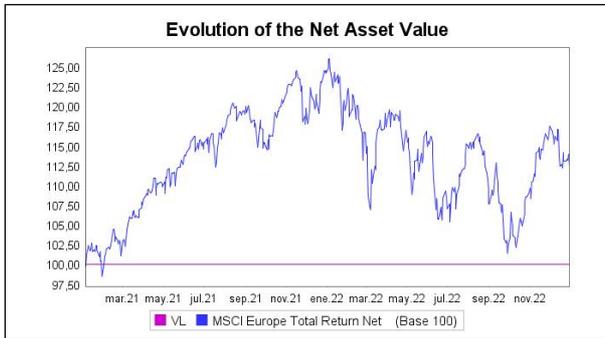
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

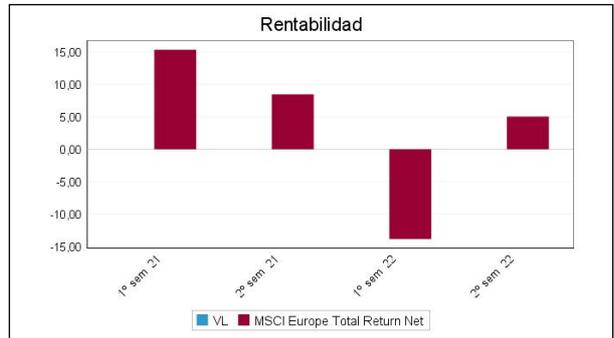
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,45	10,92	-5,89	-7,60	11,39	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	16-11-2022	-4,87	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,09	04-10-2022	3,35	07-07-2022		

(i) 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,35	17,23	21,43	23,50	13,65	0,00			
Ibex-35	19,30	15,22	16,12	19,64	24,95	16,19			
Letra Tesoro 1 año	0,86	0,86	1,12	0,85	0,44	0,23			
MSCI Europe Total Return Net	18,41	15,12	15,92	18,77	23,03	12,26			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,68	11,68	10,96	9,51	4,59	0,00			

(ii) 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.

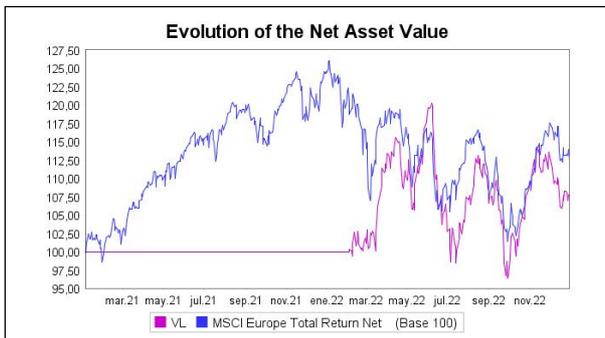
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,32	0,32	0,32	0,20	0,00	0,00		

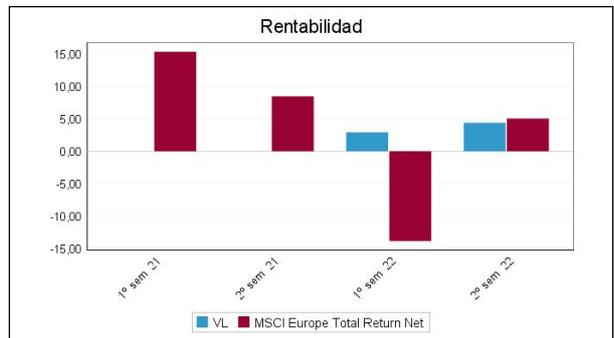
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	9,65	10,85	-5,95	-7,66	13,89	32,01	-22,81	12,28	10,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	16-11-2022	-4,87	13-06-2022	-11,46	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,08	04-10-2022	3,35	07-07-2022	8,81	24-03-2020

(i) 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,32	17,23	21,43	23,50	18,47	17,88	36,33	15,34	9,00
Ibex-35	19,30	15,22	16,12	19,64	24,95	16,19	33,97	12,29	13,00
Letra Tesoro 1 año	0,86	0,86	1,12	0,85	0,44	0,23	0,44	0,17	0,14
MSCI Europe Total Return Net	18,41	15,12	15,92	18,77	23,03	12,26	28,02	11,17	8,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,74	18,74	18,41	18,02	17,34	17,30	18,46	10,69	4,96

(ii) 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.

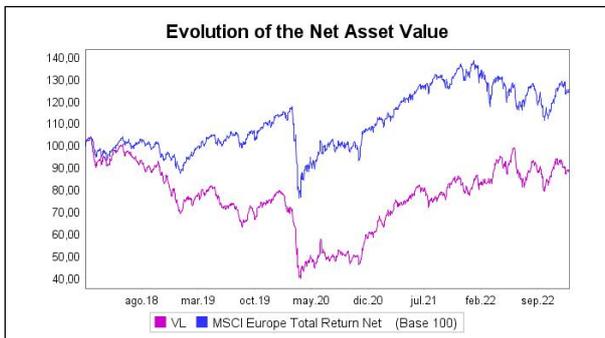
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,54	0,39	0,39	0,38	0,38	1,53	1,78	1,78	0,00

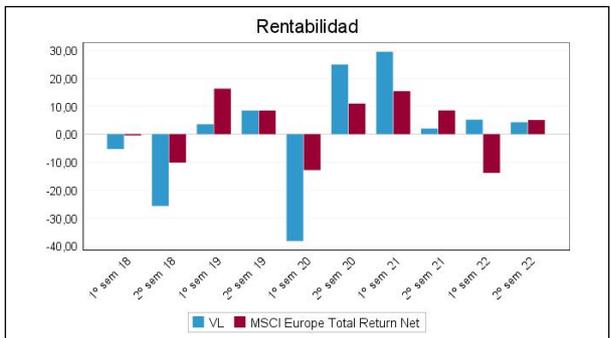
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,36	10,77	-6,01	-7,72	13,82	30,88			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	16-11-2022	-4,87	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,08	04-10-2022	3,35	07-07-2022		

(i) 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,32	17,23	21,43	23,50	18,47	17,87			
Ibex-35	19,30	15,22	16,12	19,64	24,95	16,19			
Letra Tesoro 1 año	0,86	0,86	1,12	0,85	0,44	0,23			
MSCI Europe Total Return Net	18,41	15,12	15,92	18,77	23,03	12,26			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,48	12,48	12,24	10,95	7,13	7,71			

(ii) 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.

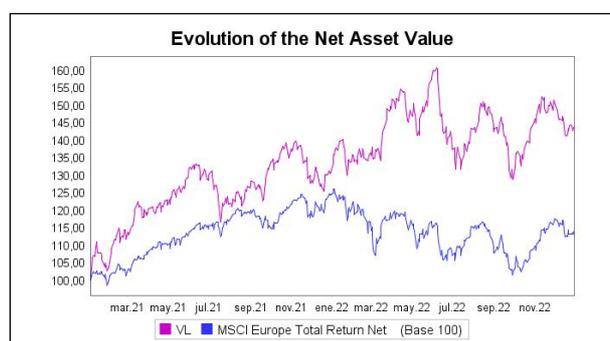
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,79	0,45	0,45	0,44	0,44	1,79	0,00		

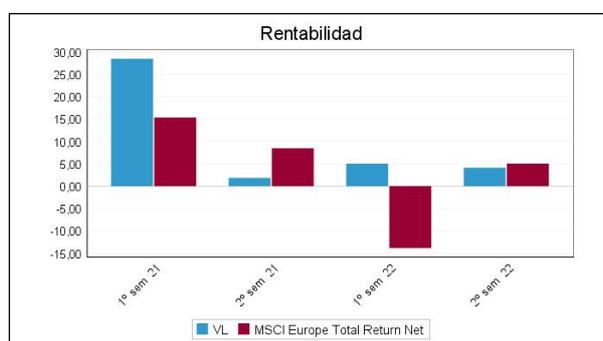
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	21.682	450	1,74
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	35.682	1.738	0,17
Renta Variable Internacional	1.283.268	21.837	4,46
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.340.631	24.025	4,30

*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	704.076	96,42	703.330	97,93
* Cartera interior	69.201	9,48	62.971	8,77
* Cartera exterior	634.875	86,94	640.359	89,16
* 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)	17.174	2,35	6.334	0,88
(+/-) RESTO	8.971	1,23	8.522	1,19
TOTAL PATRIMONIO	730.221	100,00 %	718.186	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	718.186	686.494	686.494	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,61	-0,58	-3,17	345,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,24	4,82	9,06	-13,22
(+) Rendimientos de gestión	5,07	5,58	10,65	-10,61
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,32	0,96	2,28	36,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,21	6,78	11,01	-38,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,36	-2,10	-2,47	-82,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,10	-0,06	-0,16	65,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,77	-1,60	5,36
- Comisión de gestión	-0,66	-0,69	-1,35	-5,13
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	4,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	11,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,62
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,07	-0,21	113,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-61,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	-45,23
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	730.221	718.186	730.221	

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

3. Inversiones financieras

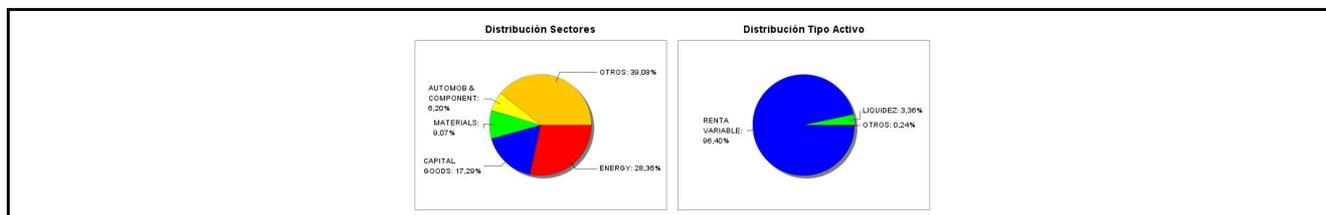
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo 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	69.201	9,46	62.971	8,77
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	69.201	9,46	62.971	8,77
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	69.201	9,46	62.971	8,77
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	634.713	86,93	639.659	89,05
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	634.713	86,93	639.659	89,05
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	634.713	86,93	639.659	89,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	703.914	96,39	702.630	97,82

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



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
EURO	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Mar23	80.107	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		80107	
TOTAL OBLIGACIONES		80107	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
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.		X
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.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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 segundo semestre de 2022 se inició con la confirmación por parte de los bancos centrales de mantener sus actuaciones más agresivas en relación con el endurecimiento monetario, tratando de controlar la inflación, continuando con las subidas de tipos de interés y en el caso del BCE, su primera subida de tipos desde 2011.

Tras las fuertes correcciones acontecidas durante el mes de septiembre ante el creciente pesimismo del mercado después de que el escenario de alta inflación y elevados tipos de interés lastrase considerablemente las expectativas de crecimiento económico mundial, se produjo una recuperación en los mercados gracias al optimismo de que la inflación podía estar alcanzando máximos pudiendo provocar una relajación en el endurecimiento monetario.

Pese a ello, se cierra un 2022 donde los principales índices europeos han tenido su peor comportamiento desde 2018,

mientras que los de Wall Street no se enfrentaban a un ejercicio tan negativo desde 2008. Por su parte, los bonos occidentales han sufrido los mayores recortes de precios en décadas, lo que ha conllevado un repunte sin precedentes de sus rendimientos.

Los inversores han continuado controlando los múltiplos que están dispuestos a pagar por las acciones en un régimen inflacionario nuevo e incierto, priorizando los fundamentales de las compañías y la visibilidad del futuro de los negocios. Pese al año tan convulso que ha supuesto este 2022, Cobas cierra el año con las carteras en positivo y con niveles de precio objetivo en máximos desde el inicio de los fondos, que esperamos sigan paulatinamente materializándose el valor de nuestras inversiones, gracias a la solidez de nuestras tesis confiamos en estar bien protegidos y poder mantener un comportamiento defensivo con relación al mercado.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

2022 ha sido un año difícil para los mercados financieros, los principales índices europeos han caído cerca de un 10%, y el principal índice americano se ha dejado un 18%. Nuestros fondos han continuado con la evolución positiva iniciada el año anterior, y han subido, un 11% el fondo internacional y un 4% el fondo Ibérico, ambos por encima de sus índices de referencia (MSCI Euro: -9.49%; IGBM + PSI20: 0,93%.)

A pesar de que llevamos dos años de comportamiento positivo, confirmando una clara mejoría de nuestras carteras en entornos difíciles, todavía nos queda mucho camino por recorrer durante los próximos años. Creemos que nuestros fondos, en base a nuestra estimación de su valor objetivo, siguen valiendo significativamente más que su cotización actual.

La razón de nuestra confianza es que tenemos un conjunto de buenas compañías compradas a muy buenos precios, lo que aumenta mucho las probabilidades de obtener buenas rentabilidades. A pesar del buen comportamiento de los últimos años siguen cotizando a múltiplos muy atractivos, cotizando a un PER de 5.5X la cartera internacional y de 6.9X la cartera ibérica. Además, las perspectivas de nuestras compañías en su gran mayoría han mejorado durante el año.

Los últimos 12 meses han presentado un cambio de ciclo debido al aumento de la inflación (en cartas trimestrales previas hemos comentado nuestra opinión al respecto). Esto ha provocado la respuesta de los bancos centrales, que han subido rápidamente los tipos de interés, provocando el fin de la época de "dinero fácil", así como el final de un ciclo, que ha generado algunas burbujas en ciertos segmentos del mercado: tecnología no rentable, SPAC's, (empresas que salían al mercado con un propósito especial de adquisición) y criptomonedas, por citar algunos. El comienzo del nuevo ciclo muestra una situación opuesta a la anterior, con alta inflación y subidas de tipos de interés, lo que está provocando una ralentización económica y quizá una recesión.

En ese sentido, después de una década difícil para la gestión 'value', parece que la normalización de las políticas monetarias está provocando que la valoración fundamental de las empresas en función de la caja que generan hoy haya recobrado el interés que merece como un elemento crítico a la hora de invertir.

Una de las conclusiones comentadas en nuestras cartas anteriores, e insistimos en esta, es ser propietario de activos reales, que entendemos mantendrán razonablemente el poder adquisitivo de nuestros ahorros, y más concretamente de acciones de compañías que estén cotizando a precios atractivos.

Ahora el nuevo foco del mercado parece estar centrado en cuándo los bancos centrales conseguirán controlar la inflación, a qué nivel de tasas de interés se producirá, y si llegará un aterrizaje controlado de la economía o si entraremos en recesión.

Creemos que tratar de hacer predicciones económicas no añade mucho valor. Nadie ha sido capaz de predecir los movimientos macroeconómicos con exactitud y de manera consistente. Como demuestra la historia es difícil predecir una crisis, debido a la gran complejidad e incertidumbre que rodean a la economía mundial. Esto no quita para que intentemos entender qué está ocurriendo, saber dónde estamos en el ciclo y qué podría implicar en el futuro, es decir, estar bien preparados. Esto es muy diferente a tratar de predecir cuándo ocurrirá, cómo de profunda será o incluso si se producirá esa recesión.

No sabemos más que otros sobre lo que puede suceder en el próximo mes o siquiera en el próximo año, siendo muy difícil que alguien lo sepa, pero creemos que para invertir bien a largo plazo no es necesario saberlo.

Al final, debemos pensar que estamos comprando pequeñas partes de buenos negocios y siempre poniendo en relación el precio (lo que pagas) respecto al valor de esos negocios (lo que recibes). Esto se fundamenta en su capacidad de generación de beneficios de forma sostenible a largo plazo. En la medida en que el precio que pagas esté por debajo del

valor intrínseco del negocio, y este precio sea el mínimo posible, estarás aumentando las probabilidades de obtener una buena rentabilidad a largo plazo, generando a su vez un margen de seguridad mayor.

Nosotros, en un entorno geopolítico complejo y ante una situación económica incierta, somos dueños de buenos negocios y permanecemos enfocados en aquello donde podemos añadir más valor, que es la búsqueda y análisis en profundidad de compañías muy infravaloradas, con un balance sólido, buenos equipos directivos, y que están preparadas para soportar diferentes escenarios.

Durante el año 2022 hemos mantenido una posición similar en los principales bloques de la cartera (que explicamos en detalle en nuestras cartas trimestrales del 1T y el 2T 2022), cerrando el año con: un 34% dentro del sector de energía que nos ha protegido bien en este escenario de alta inflación; un 28% dentro del segmento defensivo; 19% en sectores cíclicos; 6% en otras materia primas; resto un 10%; y en liquidez cerca del 4%.

Como es natural hemos reducido exposición y vendido algunas compañías dentro del sector de la energía que se habían comportado muy bien y hemos incrementado posición en compañías que ya teníamos en cartera y se habían quedado atrás. También hemos entrado en alguna nueva compañía que podrá consultar en la radiografía de nuestras carteras presente en esta carta.

Dentro del segmento defensivo especialmente en la parte final del año hemos ido aumentando nuestra exposición al sector farmacéutico alcanzando cerca de un 9% de la cartera, respecto a un 3% del año anterior.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Total Return Net, a efectos meramente comparativos.

Durante el segundo semestre de 2022, el índice, MSCI Europe Total Return Net ha obtenido una rentabilidad del 5,0%. Desde el nacimiento del fondo, ha obtenido una rentabilidad del 45,4%. En el caso del comportamiento desde inicio de clase D es del 13,3% y para la clase B del -6,5%.

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido positiva, pasando de 718 millones de EUR a cierre de junio 2022, a 730 millones de EUR a cierre de este segundo semestre de 2022.

Por su parte, el número de participes totales ha disminuido desde los 12.504 participes a cierre del primer trimestre de 2022, a 12.391 participes a cierre de este primer semestre de 2021.

En lo relativo a la rentabilidad, durante el segundo semestre de 2022, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,3% en su clase C, del 4,1% en su clase D y del 4,4% en la clase B. Desde su nacimiento, el fondo Cobas Selección FI obtenido una rentabilidad del -2,8% en su clase C, del 43,1% en su clase D y del 7,4% en la clase B.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre Cobas Selección FI - Clase B el 0,64%, y acumulado en el año el 1,17%, mientras que Cobas Selección FI - Clase C el 0,78% en el semestre y 1,54% acumulado en el ejercicio y Cobas Selección FI - Clase D el 0,90% en el semestre y 1,79% 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.

El segundo semestre de 2022, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,3% en su clase C, del 4,1% en su clase D y del 4,4% en la clase B., frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

2º semestre Desde inicio

Cobas Selección FI Clase B 4,4% 7,4%

Cobas Selección FI Clase C 4,3% -2,8%

Cobas Selección FI Clase D 4,1% 43,1%

Cobas Internacional FI Clase B 4,7% 8,5%

Cobas Internacional FI Clase C 4,5% -5,2%

Cobas Internacional FI Clase D 4,4% 47,3%

Cobas Iberia FI Clase B 0,2% 1,7%

Cobas Iberia FI Clase C 0,1% -0,6%

Cobas Iberia FI Clase D 0,0% 18,2%

Cobas Grandes Compañías FI Clase B 4,1% 6,2%

Cobas Grandes Compañías FI Clase C 4,1% -8,2%

Cobas Grandes Compañías FI Clase D 4,0% 27,8%

Cobas Renta FI 1,7% 2,6%

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre hemos salido por completo en International Seaways, Cairn Energy, IPCO y Mediaset España con un peso conjunto de aproximadamente 3,7% de la cartera. En lo que respecta a entradas, hemos entrado en 3R Petroleum, CAF, Tubacex, Jhonson Electirc Holdings, Ichikoh Industries, Petronor E&P.

Durante el cuarto trimestre hemos salido por completo de Energy Transfer, Petrofac y Sacyr con un peso conjunto de aproximadamente 2,8% de la cartera. En lo que respecta a entradas, hemos entrado en Porsche, Fresenius Medical Care y Continental.

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 50%, 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.

Las mayores contribuciones positivas al resultado de la cartera durante este segundo semestre de 2022 han sido: Exmar (+1,2%), Teekay Corp (+0,8%) y Renault (+0,68%) Por la parte de la contribución negativa destacan: Golar (-0,6%), Equinox (-0,5%) y Babcock (-0,5%).

En cuanto a la distribución geográfica, ésta no ha cambiado significativamente durante el trimestre, 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 B, durante el ejercicio, ha sido del 19,35% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 11,68%. Mientras que la volatilidad de la clase C ha sido de 20,32% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 18,74% y la volatilidad de la clase D ha sido de 20,32% y su VaR histórico en el ejercicio del 12,48%, ambas superiores a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 18,41%

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 2022 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: Avio, Semapa, OVS, International Seaways, Golar, Currys, DFS Furniture, Aryzta y Academedia

Con relación a la Junta General de Accionistas de CIR de 28 de abril, se votó a favor de los puntos del orden del día, salvo para uno en concreto que se votó en contra.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

El valor objetivo de la cartera, 251€/participación en su clase C, 370€/participación en su clase D y 278€/participación en la clase B, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 159%. 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 99%, en los límites del máximo legal permitido.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER estimado, ajustado a equity, de 5,5x 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo 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
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	7.775	1,06	0	0,00
ES0152503035 - ACCIONES Mediaset España	EUR	0	0,00	3.161	0,44
ES0175438003 - ACCIONES Prosegur Comp Segur	EUR	7.484	1,02	6.152	0,86
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash	EUR	7.316	1,00	6.947	0,97
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr	EUR	0	0,00	6.291	0,88
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas SA	EUR	20.060	2,75	14.090	1,96
ES0164180012 - ACCIONES Miquel y Costas	EUR	4.243	0,58	4.486	0,62
ES0132945017 - ACCIONES Tubacex	EUR	532	0,07	0	0,00
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	15.629	2,14	15.159	2,11
ES0114820113 - ACCIONES Vocento	EUR	6.161	0,84	6.685	0,93
TOTAL RV COTIZADA		69.201	9,46	62.971	8,77
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		69.201	9,46	62.971	8,77
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		69.201	9,46	62.971	8,77
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
NO0011157232 - ACCIONES PetroNor E&P ASA	NOK	35	0,00	0	0,00
BMG5150J1577 - ACCIONES Johnson Electric H.	HKD	7.498	1,03	0	0,00
JP3141600001 - ACCIONES Ichihok Industries	JPY	5.361	0,73	0	0,00
BRRRRPACNOR5 - ACCIONES 3R Petroleum Oleo	BRL	9.267	1,27	0	0,00
DE0005785802 - ACCIONES Fresenius Medical	EUR	3.819	0,52	0	0,00
IL0010827181 - ACCIONES Taro Pharmaceutical	USD	2.898	0,40	2.086	0,29
CA1348082035 - ACCIONES Canacol Energy LTD	CAD	6.579	0,90	4.573	0,64
SE0007897079 - ACCIONES Academedia AB	SEK	7.717	1,06	7.101	0,99
BMG383271050 - ACCIONES Geopark LTD	USD	9.862	1,35	7.961	1,11
GB00BG12Y042 - ACCIONES Energiean PLC	GBP	8.850	1,21	9.014	1,26
BMG9400S1329 - ACCIONES Vtech Holdings LTD	HKD	7.157	0,98	7.783	1,08
IT0005119810 - ACCIONES Avio SpA	EUR	8.095	1,11	7.347	1,02
CA29446Y5020 - ACCIONES Equinox Gold Corp.	USD	10.349	1,42	11.062	1,54
IT0005105231 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	14.159	1,94	12.507	1,74
GB00B635TG28 - ACCIONES Enquest PLC	GBP	7.282	1,00	9.189	1,28
MHY2687W1084 - ACCIONES Gaslog Partners LP	USD	10.031	1,37	10.446	1,45
BMG1738J1247 - ACCIONES Bw Offshore LTD	NOK	15.331	2,10	14.167	1,97
BMG0702P1086 - ACCIONES BW Energy LTD	NOK	14.339	1,96	12.904	1,80
US68622V1061 - ACCIONES Organon & CO	USD	11.051	1,51	7.051	0,98
JP3192800005 - ACCIONES Okamoto Inds Inc	JPY	6.672	0,91	6.799	0,95
NO0010564701 - ACCIONES Panoro Energy ASA	NOK	8.002	1,10	8.501	1,18
IT0005241762 - ACCIONES Cofide	EUR	31.860	4,36	29.654	4,13
IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone Spa	EUR	5.828	0,80	6.421	0,89
FR0013181864 - ACCIONES CGG	EUR	4.127	0,57	4.832	0,67
DE0005785604 - ACCIONES Fresenius SE	EUR	12.781	1,75	7.408	1,03
US29273V1008 - ACCIONES Energy Transfer LP	USD	0	0,00	13.237	1,84
GB00BN0SMB92 - ACCIONES Cairn Energy PLC	GBP	0	0,00	8.995	1,25
US92556V1061 - ACCIONES Viatris INC	USD	12.250	1,68	14.063	1,96
PTIBS0AM0008 - ACCIONES Ibersol SGPS SA	EUR	5.879	0,81	6.839	0,95
KYG217651051 - ACCIONES CK Hutchison Holding	HKD	7.973	1,09	7.307	1,02
US0082521081 - ACCIONES Affil Managers	USD	12.487	1,71	13.703	1,91
GB00BYQB9V88 - ACCIONES TI Fluid Systems PLC	GBP	6.841	0,94	6.707	0,93
CA46016U1084 - ACCIONES Internat Petroleum	SEK	0	0,00	4.039	0,56
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LTD	USD	15.478	2,12	13.930	1,94
LU0075646355 - ACCIONES Subsea 7 S.A.	NOK	7.982	1,09	9.173	1,28
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	12.435	1,70	10.990	1,53
IT0005043507 - ACCIONES OVOS SPA	EUR	9.051	1,24	6.402	0,89
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	12.974	1,78	15.797	2,20
KR7066571001 - ACCIONES LG Electronics-Pref	KRW	6.764	0,93	6.089	0,85
IT0000076486 - ACCIONES DanieCo	EUR	22.670	3,10	22.580	3,14
MHY2188B1083 - ACCIONES Dyngas Lng Partners	USD	4.994	0,68	5.813	0,81
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.	USD	10.928	1,50	11.532	1,61
MHY410531021 - ACCIONES International Seaway	USD	0	0,00	10.302	1,43
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical	USD	12.942	1,77	12.771	1,78
US36237H1014 - ACCIONES GIIIApp	USD	6.376	0,87	6.541	0,91
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	13.769	1,89	15.148	2,11
NO0010576010 - ACCIONES WihASA	NOK	9.404	1,29	8.338	1,16
NO0010571698 - ACCIONES WihASA	NOK	19.358	2,65	17.197	2,39
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	6.211	0,85	6.860	0,96
KR7003551009 - ACCIONES LG Corp Pref	KRW	2.256	0,31	2.027	0,28
KR7002791002 - ACCIONES Amorepacific Group	KRW	2.750	0,38	2.942	0,41
JP3505800007 - ACCIONES Daiwa Industries LTD	JPY	6.244	0,86	6.197	0,86
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	86	0,01	1.559	0,22
GB00BTCOLB89 - ACCIONES DFS Furniture	GBP	8.380	1,15	5.028	0,70
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Currys Plc	GBP	22.776	3,12	29.357	4,09
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	0	0,00	2.766	0,39
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	26.788	3,67	31.604	4,40
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	17.323	2,37	15.058	2,10
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	7.799	1,07	0	0,00
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	24.810	3,40	15.402	2,14
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	14.091	1,93	22.752	3,17
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	43.430	5,95	52.515	7,31
BE0003808251 - ACCIONES Exmar Nv	EUR	10.546	1,44	11.293	1,57
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	1.715	0,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		634.713	86,93	639.659	89,05
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		634.713	86,93	639.659	89,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		634.713	86,93	639.659	89,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		703.914	96,39	702.630	97,82

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 2022: La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2022, con datos provisionales, ascendió a 5.606 miles de euros, desglosada en:
o Retribución Fija: 3.261 miles de euros
o Retribución Variable: 2.343 miles de euros estimados para este ejercicio

- Número de beneficiarios: El número de personas que percibieron remuneración fija de la Sociedad durante 2022 ascendió a 42. 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:

- o 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 2022 ha sido de 2.151 miles de euros de los que 1.234 miles de euros corresponden a retribución fija y 917 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2021.

- o 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, 4 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 2022 ha sido de 3.262 miles de euros de los que 1.636 miles de euros corresponden a retribución fija y 1.626 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2022.

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).