

## COBAS SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 5075

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERDIS, 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](http://www.cobasam.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Jose Abascal , 45, 3º  
28003 - Madrid  
+34917556800

### Correo Electrónico

[info@cobasam.com](mailto:info@cobasam.com)

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

## 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,13	0,22	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	8.180.540,41	8.255.572,51	12.771	12.985	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
CLASE D	16.147,97	0,00	132	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	657.558	554.262	765.661	728.795
CLASE D	EUR	1.920	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	80,3808	67,1380	86,9756	77,4610
CLASE D	EUR	118,9306	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		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE C		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D		0,41	0,00	0,41	0,41	0,00	0,41	patrimonio	0,01	0,01	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 2021	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							

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00							
Ibex-35	16,53	16,53							
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Total Return Net	11,73	11,73							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

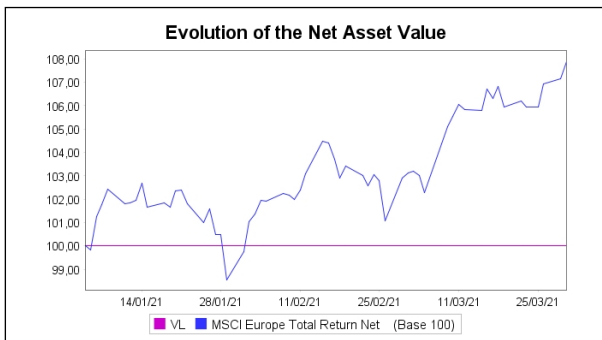
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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 gastos (iv)	0,00	0,00	0,00			0,00			

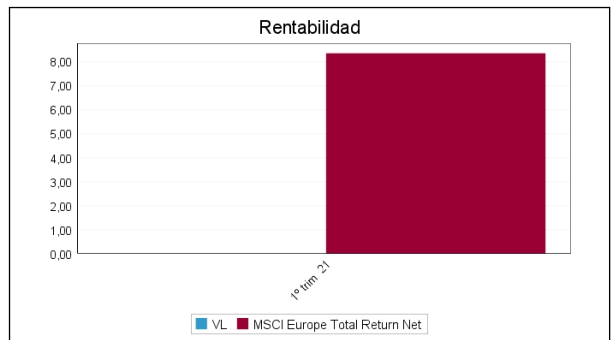
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,00	0,00							
Ibex-35	16,53	16,53							
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Total Return Net	11,73	11,73							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

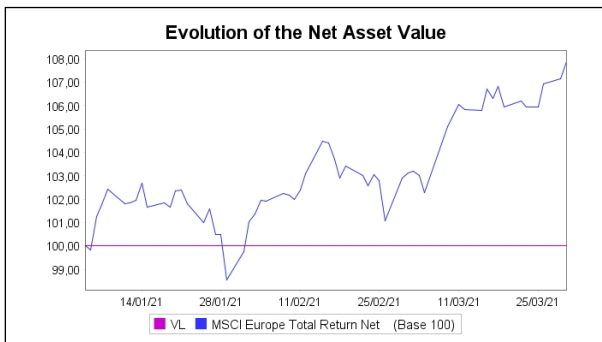
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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 gastos (iv)	0,00	0,00	0,00			0,00			

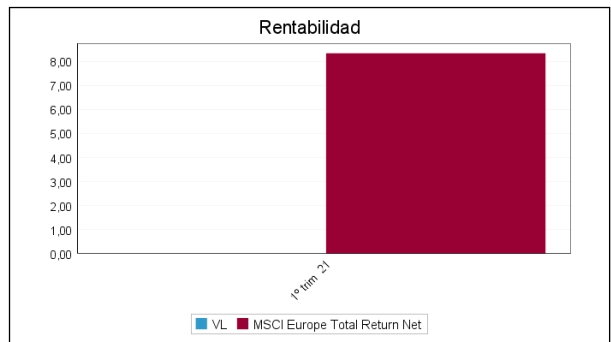
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	19,72	19,72	27,49	-2,05	8,37	-22,81	12,28	-29,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,81	15-01-2021	-2,81	15-01-2021	-11,46	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,07	07-01-2021	3,07	07-01-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	19,93	19,93	26,55	22,00	37,33	36,33	15,34	14,63	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	31,93	33,97	12,29	13,57	
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Total Return Net	11,73	11,73	16,75	16,88	26,77	28,02	11,17	12,47	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,00	18,00	18,46	17,57	17,83	18,46	10,69	9,87	

(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.

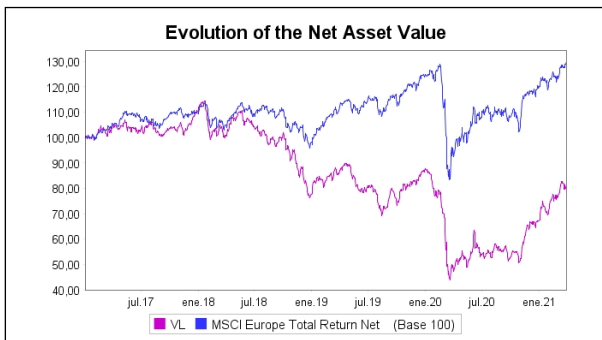
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	1,82	0,45	0,44	1,78	1,78	1,78	0,00

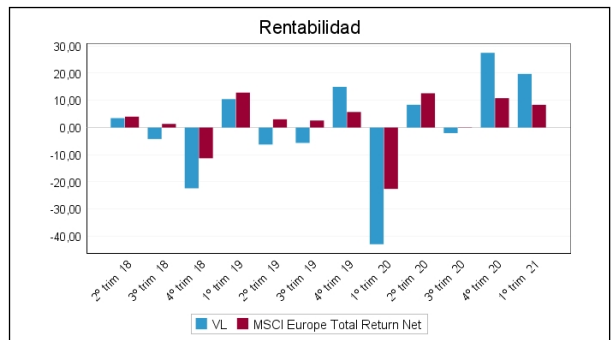
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE D .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,93	18,93							

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	19,91	19,91							
Ibex-35	16,53	16,53							
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Total Return Net	11,73	11,73							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

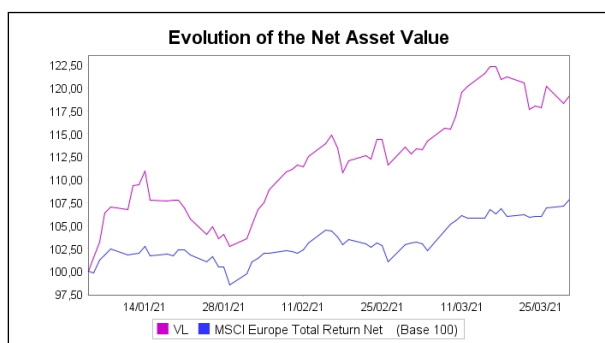
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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 gastos (iv)	0,42	0,42	0,00			0,00			

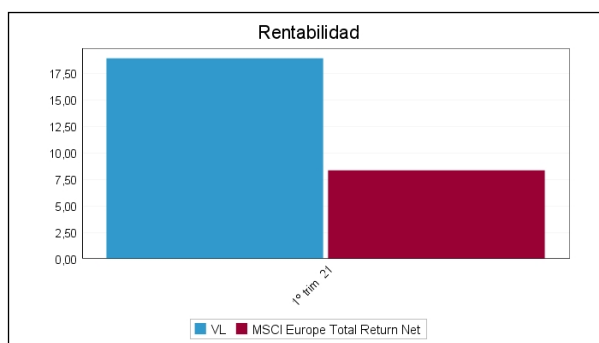
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	12.300	328	5,31
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	35.802	1.906	18,27
Renta Variable Internacional	1.028.389	22.255	19,77
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 Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.076.491	24.489	19,55

\*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	648.797	98,38	534.280	96,39
* Cartera interior	42.455	6,44	35.609	6,42
* Cartera exterior	606.342	91,94	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)	6.881	1,04	11.038	1,99
(+/-) RESTO	3.800	0,58	8.945	1,61
TOTAL PATRIMONIO	659.479	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 período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	554.262	437.202	554.262	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,61	-0,51	-0,61	48,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,60	24,17	17,60	-8,81
(+) Rendimientos de gestión	18,11	24,67	18,11	-8,07
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,37	0,43	0,37	6,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,57	23,58	18,57	-1,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,81	0,69	-0,81	-248,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,02	-23,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,50	-0,51	27,74
- Comisión de gestión	-0,37	-0,44	-0,37	5,32
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	22,96
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	21,74
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,05	-0,13	250,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	53,11
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	659.479	554.262	659.479	

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

### 3. Inversiones financieras

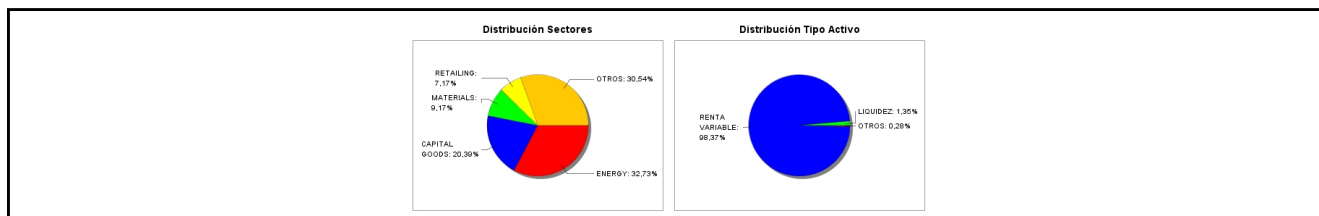
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	42.455	6,44	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	42.455	6,44	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	42.455	6,44	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	606.279	91,96	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	606.279	91,96	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	606.279	91,96	499.141	90,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	648.734	98,40	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



### 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	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Jun21	125.054	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		125054	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		125054	

### 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

Se ha modificado el folleto del fondo para dar cumplimiento al Reglamento (UE) 2019/2088. Los textos incluidos no suponen una modificación de la política de inversión y no afectan a la rentabilidad ni a los riesgos del fondo.

## 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.

Comienza un 2021 positivo para los mercados financieros, especialmente para las bolsas. En la Eurozona casi todos los principales índices bursátiles finalizan el periodo con revalorizaciones que rondan de media el 6,5% y en niveles muy cercanos sus niveles pre-pandemia, quedando Estados Unidos por detrás, especialmente el índice Nasdaq. El primer trimestre del año ha estado dominado por el aumento de los rendimientos de los bonos. Los dos motivos clave de este desempeño han sido la victoria demócrata en Georgia a principios de año, allanando el camino para un estímulo fiscal masivo en los EE. UU. y el éxito del lanzamiento de las vacunas y mejora de las perspectivas de recuperación económica

que deriven en repuntes de inflación. La venta masiva de bonos soberanos no se ha limitado a Estados Unidos, sus homólogos europeos también se han visto contagiados y están perdiendo terreno.

El aumento de los rendimientos de los bonos se ha correlacionado estrechamente con un rendimiento inferior significativo de las acciones con valoraciones excesivas, y ha prolongado la rotación de activos iniciada en la segunda mitad del año pasado. Nos hemos beneficiado de esta continuación de la rotación a favor del value las compañías cíclicas y las compañías de pequeña y mediana capitalización. Parece que el mercado, descontando un escenario post pandemia empieza a darle importancia a las valoraciones. La tendencia alcista de las cotizaciones de las materias primas también ha tenido un impacto positivo en las carteras, reflejo del buen comportamiento que han tenido las compañías con más sensibilidad al precio de estas.

Los inversores han estado justificando las valoraciones de muchas empresas de rápido crecimiento con tipos de interés bajísimos, que han hecho que las perspectivas de beneficios lejanos hayan sido más atractivas de lo que serían si las tasas de interés fueran más altas. Ahora, el aumento de las tasas de descuento puede provocar que las acciones de crecimiento parezcan menos atractivas y que las acciones de valor lo sean más, al menos en términos relativos.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

De nuevo un trimestre positivo en la evolución del valor liquidativo de nuestros fondos, (+20% en la Cartera Internacional y +18% en la Cartera Ibérica) continuando la buena marcha iniciada el 1 de noviembre con la aprobación de las primeras vacunas contra el Covid-19. Aún nos falta mucho por remontar, pero creemos que vamos por el camino correcto.

La novedad más interesante en los últimos 5 meses es que parece que la inversión "value" empieza a cambiar la mala trayectoria obtenida en los últimos años. Como hemos repetido muchas veces, la realidad es inexorable y la capacidad de generar beneficios es el único determinante de las cotizaciones a largo plazo. Por fin, y gracias a las expectativas inflacionarias, los tipos de interés comienzan a subir, y con ello restan atractivo a las compañías que únicamente generarán beneficios dentro de muchos años, o quizás nunca. Afortunadamente nuestras compañías generan beneficios y flujos de caja libre, y comparativamente se benefician de esa normalización de los tipos de interés.

En este trimestre hay que resaltar que se han intensificado las operaciones corporativas que afectan a las compañías que están infravaloradas, habiendo recibido dos ofertas de adquisición relevantes, Hoegh LNG y Semapa. Las dos son oportunistas y por debajo de nuestra valoración, pero son muestra del valor de nuestra cartera. También hay que destacar 3 operaciones importantes en 4 compañías de la Cartera Internacional. La venta por parte de Golar de su filial Hygo, suceso relevante en una posición importante para nosotros, así como la venta de la división de Norte América por parte de Aryzta y de la fusión entre International Seaways y Diamond S Shipping.

Operaciones corporativas

Durante el primer trimestre hemos tenido operaciones corporativas relevantes en compañías con un peso importante en nuestras carteras, operaciones que hemos agrupado en 2 bloques:

1. Ofertas Públicas de Adquisición - OPA

Hoegh ~2% de la Cartera Internacional

Hoegh LNG es una de las principales compañías de infraestructuras flotantes de regasificación de gas natural licuado a nivel mundial, en la que tenemos invertido el ~2% de la cartera Internacional. En marzo la familia Hoegh, principal accionista (~50%) de la compañía, y Morgan Stanley Infrastructure Partners, lanzaron una OPA de exclusión a 23,5 NOK/acción, lo que implicaba un 36% de prima sobre el último precio de cotización antes del anuncio de la OPA. No obstante, consideramos que dicho precio no refleja el verdadero valor de la compañía, y por ello decidimos votar en contra de la oferta.

Sin embargo, dado el peso que la familia Hoegh tiene en el accionariado, la OPA fue aprobada en la junta extraordinaria, y nos vemos obligados a vender las acciones al precio indicado. Aunque éste sea inferior a nuestra valoración, reinvertiremos el dinero en el resto de la cartera que tiene un potencial igualmente interesante.

Semapa ~9% de la cartera Ibérica

El 18 de febrero la familia Queiroz Pereira a través de su holding (Sodim) lanzó una OPA por el 26% que no controla de Semapa a 11,4€/acción, que posteriormente elevó a 12,17€/acción. En Cobas consideramos que el precio de la oferta es bajo. Sólo teniendo en cuenta cuestiones objetivas como el valor de mercado de Navigator (donde Semapa tiene el 69%) y la deuda de Semapa, llegamos a un valor de ~14€/acción. A lo que creemos que habría que sumar: i) el valor de Secil, una cementera que en los últimos 6 años ha obtenido un ebitda cercano a los 90mn de promedio y ii) la diferencia entre el valor objetivo de Navigator y su valor de mercado. Con todo esto, llegamos a un valor por acción muy superior a los

20?, muy lejos de los 12,17%/acción que ofrece Sodim.

No sería la primera OPA a la que no acudiéramos por considerar que el precio ofrecido está muy por debajo de nuestro valor objetivo. De nuestra etapa anterior, destacar que Camaieu recibió tres OPAs (2006-2007), cada una a un precio cada vez más alto que la anterior. Finalmente acudimos a la tercera porque el precio ofrecido se acercaba a nuestra valoración.

## 2. Fusiones y Adquisiciones

### Golar ~7%

Golar es uno de los principales operadores en la cadena de valor del gas natural licuado, siendo propietarios de infraestructuras de producción y barcos de transporte de GNL. Durante el primer trimestre se han producido varias novedades que nos reafirman en que la tesis de inversión sigue desarrollándose correctamente. En enero la compañía anunció la venta de Hygo, su división de infraestructuras de generación de energía eléctrica a partir del gas natural, a New Fortress Energy (NFE), su principal competidor americano. Paralelamente también se anunció la venta de su participación en GMLP, propietaria de barcos de transporte y regasificación de gas, también a NFE.

El precio ofrecido por NFE es razonable, similar a nuestra valoración, y esta operación ayudará a simplificar la estructura de la compañía y cristalizar el valor subyacente del negocio. Una vez ejecutada la venta, Golar ha recibido cerca de \$950mn en caja y acciones de NFE, mientras que su capitalización en bolsa actualmente ronda los \$1.000mn. Viendo estos números, podemos concluir que el mercado considera que el resto de los negocios que tiene la compañía valen prácticamente cero. En nuestra opinión los negocios que mantiene Golar, negocios de infraestructuras flotantes de licuefacción de gas natural y transporte, tienen un valor muy superior a lo que refleja el precio de la acción. Esta ineficiencia del mercado nos presenta una oportunidad muy interesante, precisamente en el momento en el que el principal propietario y el equipo directivo de la compañía están más enfocados en ejecutar la estrategia de simplificación y cristalización del valor de sus activos.

### Aryzta ~6%

El anuncio de la venta de los negocios en Norte América confirma que el cambio del equipo gestor era un punto de inflexión en la historia de Aryzta, como hacíamos referencia en nuestra carta del tercer trimestre del año pasado. Esta venta permitirá que la compañía tenga una estrategia más sencilla y concentrada en optimizar los mejores negocios: Europa y Asia donde crean más valor. Durante los próximos meses, en la medida que aumente la vacunación en sus principales mercados en Europa, es previsible que la reapertura económica conlleve una recuperación de las ventas y los márgenes por el aumento de las ventas a hoteles y restaurantes.

### International Seaways ~3% y Diamond S Shipping ~1%

El 31 de marzo, dos de nuestras compañías de buques petroleros, International Seaways (INSW) y Diamond S Shipping (DSSI) anunciaron su fusión. Tras la fusión los accionistas de INSW y DSSI tendrán el ~56% y 44% respectivamente de la compañía resultante. Consideramos que es un trato justo ya que la ecuación de canje está más o menos en línea con el valor de sus activos.

El acuerdo creará la segunda compañía cotizada en Estados Unidos por número de buques petroleros (más de 100), la tercera por capacidad de carga y con una mezcla equilibrada de crudo/producto (70/30).

La operación nos gusta por 3 razones: i) hay una complementariedad de sus flotas, lo que permite dar una oferta más amplia a sus clientes, al tiempo que permitirá eficiencia en costes. De hecho, se esperan sinergias de costes de 23mn\$, que capitalizadas a 10x, representan más de un 20% del valor de mercado de la compañía resultante. ii) al ser un canje de acciones, no añade apalancamiento financiero, iii) La compañía resultante tendrá mayor capitalización bursátil, mayor liquidez, que unido al track record del equipo gestor de INSW, debiera ayudar a reducir el descuento al que cotiza sobre el valor neto de sus activos en relación con sus comparables.

En definitiva, creemos que todas estas operaciones corporativas ayudarán a cristalizar el valor de las compañías. Incluso las OPAs a un precio por debajo de nuestra valoración, no son otra cosa que el reconocimiento del desfase entre precio y valor del que se quieren aprovechar algunos accionistas.

## CARTERA ASIÁTICA

Nuestra presencia en Asia se remonta al verano de 2008, cuando Mingkun Chan se unió al equipo para ser nuestros ojos y oídos allí, debido al peso que China tenía en la economía mundial y a que muchas de nuestras compañías en cartera o tenían presencia allí o sus principales competidores eran chinos.

Consideramos que tener un analista en Shanghái, que fue inicialmente pensado para analizar subsidiarias de nuestras empresas y competidores, ha sido de suma importancia todos estos años, y muy especialmente el año pasado. Año en el

que nos ayudó a comprender mejor cómo iba evolucionando la pandemia y qué podíamos esperar en Occidente. También, nos ha permitido conocer de primera mano muchas compañías e invertir directamente en la región, ampliando nuestro universo de inversión, situación que de otra manera no hubiese sido posible.

Inversiones que, desde el inicio de Cobas, han mostrado un comportamiento relativo superior al resto de la cartera contribuyendo positivamente a la rentabilidad de la cartera Internacional, muy especialmente durante la última mitad del año pasado y en lo que va de este año.

Desde el lanzamiento de Cobas la cartera asiática ha representado de media cerca del 13% de la cartera Internacional, pero debido a la buena evolución de los últimos trimestres, este peso a cierre de marzo ha bajado hasta cerca del 7%, peso que está invertido en 8 compañías. Compañías con negocios muy buenos (ROCE medio ~39%), balances sólidos (7 compañías con caja neta), cotizando a una valoración atractiva (3-4x PER21) y todas con una familia como accionista de control.

c. Índice de referencia.

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

Durante el primer trimestre de 2021, el índice, MSCI Europe Total Return Net ha obtenido una rentabilidad positiva del 8,3%. Desde el nacimiento del fondo, ha obtenido una rentabilidad del 39,1%.

d. Evolución del Patrimonio, participes, 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 659.478 miles de EUR a cierre de este primer trimestre de 2021.

Por su parte, el número de partícipes totales ha disminuido desde los 12.985 partícipes a cierre del 2020, a 12.903 partícipes a cierre de este primer trimestre de 2021.

En lo relativo a la rentabilidad, durante el primer trimestre de 2021, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del +19,7% en su clase C y del 18,9% en su clase D. Desde su nacimiento, el fondo Cobas Selección FI obtenido una rentabilidad del -19,62% en su clase C y del 18,9% en su clase D.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el trimestre el 0,38%, y acumulado en el año el 0,38%. 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 trimestre de 2021, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del +19,7% en su clase C y del 18,9% en su clase D, frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

1º trimestre 2021 Desde inicio

Cobas Selección FI - Clase C 19,72% -19,62%

Cobas Selección FI - Clase D 18,93% 18,93%

Cobas Internacional FI - Clase C 20,04% -23,66%

Cobas Internacional FI - Clase D 19,19% 19,19%

Cobas Iberia FI - Clase C 18,34% -6,41%

Cobas Iberia FI - Clase D 11,80% 11,80%

Cobas Grandes Compañías FI - Clase C 16,98% -21,87%

Cobas Grandes Compañías FI - Clase D 7,87% 7,87%

Cobas Concentrados FIL - Clase C 23,79% -41,28%

Cobas Concentrados FIL - Clase D 5,93% 5,93%

Cobas Renta FI 5,31% -3,44%

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre hemos hecho pocos cambios en la Cartera del fondo. Hemos salido por completo de dos compañías (BMW Pref. y Golar LNG Partners) que tenían en conjunto un peso que no llegaba al 1%, mientras que hemos incorporado a la cartera CGG SA, Energy Transfer, Dassault Aviation y Teva Pharmaceutical, con un peso cercano al 4,5% en total.

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 68%, 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 primer trimestre de 2021 han sido: Aryzta (+2,5%), Maire Tecnimont (+1,6%) y Dixons Carphone (+1,5%) que se han visto compensadas por la contribución negativa de Babcock (-0,5%), Viatrix (-0,4%) y Petrofac (-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.

En el trimestre, la volatilidad del fondo ha sido del 19,93%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,73%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 18,18%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Cobas Asset Management, SGIIC, S.A. en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Cobas Asset Management, SGIIC, S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto o delega los mismos en el Consejo de Administración de la Sociedad en las Juntas Generales de Accionistas de todas las Sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a 12 meses y al 1% del capital social de la Sociedad participada y, también en aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas.

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

### 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, 176€/participación en su clase C y 260€/participación en su clase D, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 119%. 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 2021 estimado de 6,7x y un ROCE del 28%.

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES Prosegur Comp Segur	EUR	3.024	0,46	2.105	0,38
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash	EUR	3.849	0,58	2.051	0,37
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas SA	EUR	9.575	1,45	8.315	1,50
ES0129743318 - ACCIONES Elector SA	EUR	11.541	1,75	12.464	2,25
ES0114820113 - ACCIONES Vocento	EUR	8.355	1,27	6.914	1,25
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa	EUR	6.111	0,93	3.760	0,68
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		42.455	6,44	35.609	6,43
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		42.455	6,44	35.609	6,43
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		42.455	6,44	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
FR0013181864 - ACCIONES ICGG	EUR	5.567	0,84	0	0,00
US29273V1008 - ACCIONES Energy Transfer LP	USD	5.840	0,89	0	0,00
GB00BN0SMB92 - ACCIONES Cairn Energy PLC	GBP	7.864	1,19	0	0,00
US92556V1061 - ACCIONES Viatris INC	USD	8.612	1,31	8.531	1,54
MHY2745C1021 - ACCIONES Golar LNG Partners	USD	0	0,00	3.591	0,65
US0082521081 - ACCIONES Affil Managers	USD	15.172	2,30	10.636	1,92
GB00BYQB9V88 - ACCIONES TI Fluid Systems PLC	GBP	4.846	0,73	4.736	0,85
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	11.810	1,79	0	0,00
MHY206761055 - ACCIONES Diamond S Shipping	USD	9.067	1,37	4.963	0,90
CA46016U1084 - ACCIONES Internat Petroleum	SEK	9.646	1,46	6.370	1,15
XXITV0000107 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	11.438	1,73	8.316	1,50
XXITV0000180 - ACCIONES Cofide	EUR	34.915	5,29	32.377	5,84
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LTD	USD	19.798	3,00	16.667	3,01
IT0005252140 - ACCIONES Saipem SPA	EUR	7.227	1,10	6.177	1,11
GB00B74CDH82 - ACCIONES Cairn Energy PLC	GBP	0	0,00	10.105	1,82
LU0075646355 - ACCIONES Subsea 7 S.A.	NOK	5.178	0,79	7.624	1,38
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	19.814	3,00	14.248	2,57
IT0005043507 - ACCIONES OVS SPA	EUR	9.176	1,39	7.014	1,27
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	7.892	1,20	8.241	1,49
DK0060497295 - ACCIONES Matas A/S	DKK	5.367	0,81	4.910	0,89
KR7066571001 - ACCIONES LG Electronics-Pref	KRW	4.330	0,66	9.617	1,74
IT0000076486 - ACCIONES DanieCo	EUR	23.384	3,55	17.189	3,10
MHY2188B1083 - ACCIONES Dynagas Lng Partners	USD	5.245	0,80	4.312	0,78
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	9.426	1,43	12.564	2,27
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.	USD	18.018	2,73	11.922	2,15
MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay LNG Partners	USD	27.828	4,22	21.421	3,86
MHY410531021 - ACCIONES International Seaway	USD	20.139	3,05	14.947	2,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical	USD	6.105	0,93	0	0,00
US36237H1014 - ACCIONES GIIIApp	USD	3.078	0,47	7.948	1,43
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS	EUR	3.570	0,54	3.034	0,55
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	11.647	1,77	7.487	1,35
NO0010576010 - ACCIONES Wilh. Wilhelmsen Holding-B	NOK	10.066	1,53	8.985	1,62
NO0010571698 - ACCIONES Wilh. Wilhelmsen Holding-A	NOK	12.787	1,94	11.147	2,01
KR7057050007 - ACCIONES Hyundai Home Shop	KRW	1.318	0,20	1.321	0,24
KR7028150001 - ACCIONES GS Home Shopping Inc	KRW	3.684	0,56	4.628	0,84
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	7.085	1,07	7.404	1,34
KR70003551009 - ACCIONES LG Corp Pref	KRW	2.426	0,37	2.551	0,46
KR7002791002 - ACCIONES Amorepacific Group	KRW	5.073	0,77	4.461	0,80
JP3505800007 - ACCIONES Daiwa Industries LTD	JPY	7.647	1,16	7.546	1,36
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	11.781	1,79	9.767	1,76
IT000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	3.599	0,55	1.857	0,34
IL0002810146 - ACCIONES Israel Chemicals Ltd	ILS	6.174	0,94	10.069	1,82
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	36.905	5,60	22.368	4,04
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	4.989	0,76	6.714	1,21
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	19.655	2,98	18.986	3,43
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	14.280	2,17	13.827	2,49
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	10.834	1,64	9.250	1,67
DE0005190037 - ACCIONES BMW (Bayerische Motoren Werke) Prf	EUR	0	0,00	863	0,16
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	21.430	3,25	17.847	3,22
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	34.663	5,26	26.857	4,85
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	39.170	5,94	33.440	6,03
BMG454221059 - ACCIONES Hoegh LNG Holdings L	NOK	11.978	1,82	7.602	1,37
BE0003808251 - ACCIONES Exmar Nv	EUR	8.737	1,32	6.706	1,21
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>606.279</b>	<b>91,96</b>	<b>499.141</b>	<b>90,09</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>606.279</b>	<b>91,96</b>	<b>499.141</b>	<b>90,09</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>606.279</b>	<b>91,96</b>	<b>499.141</b>	<b>90,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>648.734</b>	<b>98,40</b>	<b>534.750</b>	<b>96,52</b>

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total