

COBAS VALUE, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2482

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Jose Abascal , 45, 3º
28003 - Madrid
+34618737148

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 SICAV

Fecha de registro: 12/09/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia

no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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 Sociedad 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	0,15	0,22	0,61	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	7.037.561,00	6.663.498,00
Nº de accionistas	146,00	137,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	8.361	1,1881	1,0449	1,1881
2020	6.216	0,8918	0,5812	1,1585
2019	7.863	1,1507	0,9208	1,1837
2018	6.339	1,0311	1,0165	1,4376

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

% efectivamente cobrado

	Periodo			Acumulada			Base de cálculo	Sistema de imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
	Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00		
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

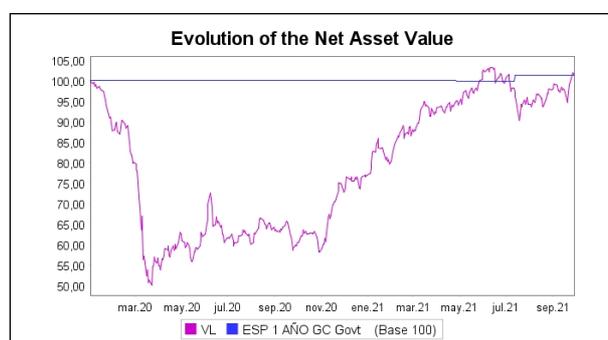
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
33,22	3,20	7,77	19,79	27,45	-22,50	11,60		

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)	1,25	0,43	0,41	0,41	0,46	1,91	1,91	1,25	0,33

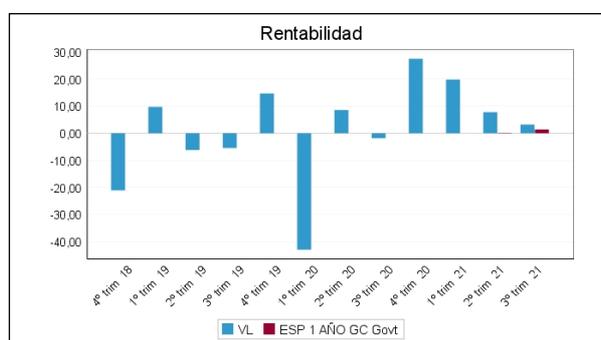
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.139	97,34	7.517	97,99
* Cartera interior	555	6,64	507	6,61
* Cartera exterior	7.584	90,71	7.010	91,38
* 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)	157	1,88	123	1,60
(+/-) RESTO	65	0,78	31	0,40
TOTAL PATRIMONIO	8.361	100,00 %	7.671	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.671	7.439	6.216	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,32	-4,38	0,90	-221,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,61	7,40	27,84	-50,97
(+) Rendimientos de gestión	4,06	7,99	29,33	-49,01
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,51	0,86	1,76	-40,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,94	7,34	28,96	-46,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,37	-0,18	-1,32	111,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,07	-43,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,59	-1,49	-24,43
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-1,12	1,44
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	1,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,10	-0,15	-76,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	192,39
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,11	-0,16	-81,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.361	7.671	8.361	

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

3. Inversiones financieras

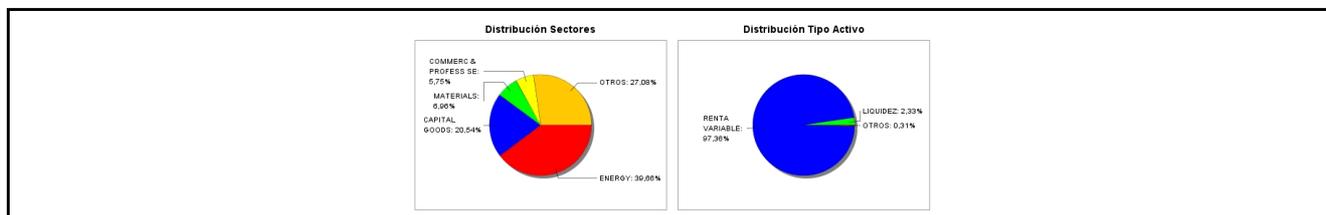
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	555	6,64	507	6,61
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	555	6,64	507	6,61
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	555	6,64	507	6,61
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	7.586	90,71	7.017	91,46
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	7.586	90,71	7.017	91,46
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	7.586	90,71	7.017	91,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.141	97,35	7.524	98,07

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	C/ Futuro Dolar Euro Emini CME Dec21	63	Inversión
Dólar USA	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Dec21	1.534	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1597	
TOTAL OBLIGACIONES		1597	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 trimestre comenzó marcado por las dudas sobre la inflación y por el comportamiento de la bolsa China y el impacto negativo de las nuevas normas regulatorias en ciertos sectores como la tecnología, propiedad y educación, incrementando la incertidumbre. Los efectos de la variante Delta del coronavirus y el temor a que lastre la recuperación económica global han seguido latentes en los mercados, así como la posible desaceleración del crecimiento en China y la cada vez más cercana posibilidad de que los Bancos Centrales comiencen a retirar algunos de sus estímulos monetarios han condicionado el sentimiento inversor, lastrando las rentabilidades de las bolsas a cierre de trimestre. La evolución de nuestros negocios sigue siendo en general positiva y mantienen la fuerte generación de flujos de caja. Nuestras carteras se han beneficiado del buen comportamiento del sector energía, y en el grueso de nuestras tesis se ha

ido reflejando en las cotizaciones los buenos resultados y las noticias positivas que han seguido publicando las compañías.

Seguimos pensando que, ante este escenario de recuperación, los negocios que componen las carteras deberían verse beneficiados y seguir materializando su valor.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El tercer trimestre ha continuado la evolución positiva que ya comentamos en los dos trimestres anteriores y que venimos observando en nuestros fondos desde el descubrimiento de las vacunas contra el Covid hace casi un año. Especialmente bueno ha sido el mes de septiembre para nuestra cartera internacional con subidas en torno a un 6%. El sector "value" en Europa ha tenido un comportamiento muy similar al del conjunto del mercado europeo, especialmente durante el último trimestre, pero en nuestros fondos venimos observando una descorrelación cada vez mayor, que se ha traducido en un comportamiento significativamente superior al del mercado y el conjunto de compañías "value" europeas.

Aunque es imposible saber con certeza lo que sucederá en el futuro, nosotros esperamos que esta evolución positiva continúe, conforme se sigan realizando las tesis de inversión de las compañías en las que estamos invertidos. Independientemente de lo que haga el mercado en el corto plazo, seguimos insistiendo en que la generación de caja es el único factor que cuenta en la evolución del precio de las acciones a largo plazo. En este sentido, tenemos mucha confianza en la calidad de nuestras compañías, que se está viendo reflejada en la buena evolución de su actividad y su capacidad para seguir aumentando valor con el paso del tiempo. Esto nos ha permitido seguir aumentando el valor objetivo de los fondos, situándose la Cartera Ibérica, una vez más, en máximos históricos de valor objetivo, y la Cartera Internacional situándose cerca de esos máximos. Creemos que tarde o temprano, esto deberá reflejarse en el valor liquidativo de los fondos. En resumen, nuestras carteras siguen valiendo más del doble.

En nuestra carta trimestral, disponible en nuestra web para todos aquellos que deseen consultarla comentamos la evolución del sector del gas y aprovechamos para repasar brevemente lo que está ocurriendo en el sector petrolero y nuestra tesis al respecto.

Nuestra exposición directa al sector gasista supone alrededor del 9% de la Cartera Internacional, mientras que nuestra exposición indirecta a través de compañías de infraestructuras de transporte y tratamiento de gas representa cerca del 16% de la Cartera Internacional. También aprovechamos esta carta para comentar las compañías de servicios petrolíferos, que pensamos que se verán beneficiadas del ciclo de inversión expansivo que debería producirse en el sector, y que suponen alrededor del 10% de la Cartera Internacional y el 10% de la Cartera Ibérica.

c. Índice de referencia.

La gestión no está referenciada a ningún índice de referencia.

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido positiva, pasando de 7.671 miles de EUR a cierre de junio 2021, a 8.361 miles de EUR a cierre de este tercer trimestre de 2021.

Por su parte, el número de accionistas totales ha aumentado desde los 139 accionistas a cierre del 2020, a 146 accionistas a cierre de este tercer trimestre de 2021.

En lo relativo a la rentabilidad, durante el tercer trimestre de 2021, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del +3,1%. Desde que el vehículo comenzó a invertir en renta variable, en marzo de 2018, ha obtenido una rentabilidad del -15,0%.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el trimestre el 0,43%, y acumulado en el año el 1,25%. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión de depósito y otros gastos de gestión corriente. La gestora del FI no recibe comisiones ni ingresos de otras sociedades del grupo.

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

Durante el tercer trimestre de 2021, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del +3,1%, frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

3º trimestre 2021 Desde inicio

Cobas Selección FI - Clase C 3,3% -10,2%

Cobas Selección FI - Clase D 3,2% 32,6%

Cobas Internacional FI - Clase C 4,2% -13,4%

Cobas Internacional FI - Clase D 4,1% 35,4%

Cobas Iberia FI - Clase C 0,1% -4,8%

Cobas Iberia FI - Clase D 0,1% 13,5%
Cobas Grandes Compañías FI - Clase C -1,2% -15,9%
Cobas Grandes Compañías FI - Clase D -1,2% 17,2%
Cobas Concentrados FIL - Clase C 2,6% -34,7%
Cobas Concentrados FIL - Clase D 2,3% 17,1%
Cobas Renta FI 0,4% -1,3%

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre hicimos pocos cambios en la Cartera en lo que se refiere a entradas y salidas. Sólo salimos por completo de Diamond Shipping, G-III Apparel, Porsche y Sonae que en junio tenían un peso conjunto por debajo del 3% y entramos en Gaslog, BW Offshore y Enquest con un peso cercano al 3% en total. En el resto de la cartera los principales cambios han sido: por el lado de las compras, aumentamos el peso en International Seaways, debido a su fusión con Diamond S Shipping, y Técnicas Reunidas.

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 63%, 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 tercer trimestre de 2021 han sido: Babcock (+1,1%), OVS (+0,8%) y Petrofac (+0,5%) que se han visto compensadas por la contribución negativa de Kosmos (-0,3%), Técnicas Reunidas (-0,3%) y CIR (-0,2%).

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 ejercicio, la volatilidad del fondo ha sido del 17,98%, por su parte el VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 16,65%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION 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, 2,7€/acción, se sitúa muy por encima del precio actual, con un potencial de revalorización del 125%. Nuestro trabajo es seguir incrementando el valor de la cartera en el tiempo y esperar a que este valor se termine reflejando en su valor liquidativo.

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

Obviamente, como consecuencia de este potencial, estamos invertidos al 99%, en los límites del máximo legal permitido.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER, ajustado a equity, de 7,9x y un ROCE del 30%.

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
ES0175438003 - ACCIONES Prosegur Comp Segur	EUR	32	0,39	35	0,45
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash	EUR	47	0,56	48	0,63
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas SA	EUR	137	1,63	109	1,42
ES0164180012 - ACCIONES Miquel y Costas	EUR	43	0,51	24	0,31
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	122	1,46	128	1,67
ES0114820113 - ACCIONES Vocento	EUR	104	1,24	102	1,32
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa	EUR	71	0,85	62	0,81
TOTAL RV COTIZADA		555	6,64	507	6,61
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		555	6,64	507	6,61
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		555	6,64	507	6,61
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
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	93	1,11	0	0,00
IT0005105231 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	169	2,03	0	0,00
GB00B635TG28 - ACCIONES Enquest PLC	GBP	81	0,97	0	0,00
MHY2687W1084 - ACCIONES Gaslog Partners LP	USD	91	1,09	0	0,00
BMG1738J1247 - ACCIONES Bw Offshore LTD	NOK	82	0,98	0	0,00
BMG0702P1086 - ACCIONES BW Energy LTD	NOK	85	1,01	15	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3192800005 - ACCIONES Okamoto Inds Inc	JPY	32	0,38	9	0,12
NO0010564701 - ACCIONES Panoro Energy ASA	NOK	89	1,06	43	0,56
IT0005241762 - ACCIONES Cofide	EUR	63	0,75	66	0,85
IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone Spa	EUR	39	0,47	34	0,44
FR0013181864 - ACCIONES ICGG	EUR	85	1,01	90	1,17
US29273V1008 - ACCIONES Energy Transfer LP	USD	108	1,29	112	1,46
GB00BN0SMB92 - ACCIONES Cairn Energy PLC	GBP	122	1,47	126	1,64
US92556V1061 - ACCIONES Viatris INC	USD	107	1,27	106	1,38
KYG217651051 - ACCIONES CK Hutchison Holding	HKD	75	0,90	72	0,94
US0082521081 - ACCIONES Affil Managers	USD	83	0,99	129	1,69
GB00BYQB9V88 - ACCIONES TI Fluid Systems PLC	GBP	38	0,46	51	0,66
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	0	0,00	116	1,51
MHY206761055 - ACCIONES Diamond S Shipping	USD	0	0,00	83	1,08
CA46016U1084 - ACCIONES Internat Petroleum	SEK	158	1,89	139	1,81
XXITV0000107 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	0	0,00	155	2,02
XXITV0000180 - ACCIONES Cofide	EUR	295	3,53	309	4,02
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LTD	USD	285	3,41	266	3,47
LU0075646355 - ACCIONES Subsea 7 S.A.	NOK	86	1,03	50	0,65
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	266	3,18	241	3,14
IT0005043507 - ACCIONES OVS SPA	EUR	180	2,15	114	1,49
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	121	1,45	139	1,81
KR7066571001 - ACCIONES LG Electronics-Pref	KRW	69	0,82	73	0,95
IT0000076486 - ACCIONES DanieCo	EUR	325	3,89	275	3,59
MHY2188B1083 - ACCIONES DYNagas Lng Partners	USD	75	0,90	76	0,99
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR	34	0,40	78	1,02
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.	USD	223	2,67	213	2,78
MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay LNG Partners	USD	310	3,71	300	3,91
MHY410531021 - ACCIONES International Seaway	USD	329	3,93	228	2,97
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical	USD	112	1,34	106	1,38
US36237H1014 - ACCIONES GIIApp	USD	0	0,00	21	0,27
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS	EUR	0	0,00	40	0,53
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	129	1,54	117	1,53
NO0010576010 - ACCIONES WihASA	NOK	107	1,28	107	1,39
NO0010571698 - ACCIONES WihASA	NOK	164	1,96	152	1,99
KR7057050007 - ACCIONES Hyundai Home Shop	KRW	12	0,15	16	0,21
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	41	0,49	69	0,90
KR7003551009 - ACCIONES LG Corp Pref	KRW	16	0,19	17	0,22
KR7002791002 - ACCIONES Amorepacific Group	KRW	48	0,57	61	0,80
JP3505800007 - ACCIONES Daiwa Industries LTD	JPY	87	1,04	82	1,07
JP3294460005 - ACCIONES Inpex Corp	JPY	82	0,98	68	0,89
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	83	1,00	126	1,64
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	86	1,02	62	0,81
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Currys Plc	GBP	411	4,91	377	4,91
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	136	1,63	77	1,01
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	402	4,80	304	3,96
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	136	1,62	147	1,91
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	0	0,00	80	1,04
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	221	2,65	204	2,66
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	363	4,34	365	4,76
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	629	7,53	601	7,84
BE0003808251 - ACCIONES Exmar Nv	EUR	123	1,47	109	1,42
TOTAL RV COTIZADA		7.586	90,71	7.017	91,46
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		7.586	90,71	7.017	91,46
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		7.586	90,71	7.017	91,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.141	97,35	7.524	98,07

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 aplicable

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

