

COBAS RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 5132

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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.

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

Dirección

Jose Abascal , 45, 3º
28003 - Madrid
+34900151530

Correo Electrónico

info@cobasam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá hasta un 15% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

La renta fija será principalmente pública aunque también privada, de al menos media calidad crediticia (mínima de BBB- otorgado por Standard and Poor's o equivalente) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la Unión Europea y un máximo del 10% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating, de emisores/mercados de cualquier ámbito geográfico incluidos países emergentes.

Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años y el vencimiento máximo de los activos de renta fija no podrá superar los 5 años.

La renta variable será emitida y cotizada en cualquier país incluidos países emergentes y podrá ser de cualquier capitalización.

El riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EONIA.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,16	0,66	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,02

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 Participaciones	141.058,16	163.469,76
Nº de Partícipes	325	348
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.934	91,6901
2019	15.996	96,6157
2018	17.023	91,8522
2017	22.446	100,5703

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,10	4,51	-0,97	0,21	-8,50	5,19	-8,67		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	28-10-2020	-2,37	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	09-11-2020	2,03	10-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,15	5,56	5,37	9,13	11,03	4,31	3,16		
Ibex-35	33,97	25,56	21,33	31,93	49,79	12,29	13,57		
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,00	0,00	0,83	0,55	0,86	0,66		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,71	3,71	3,60	3,56	3,67	2,38	2,43		

(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.

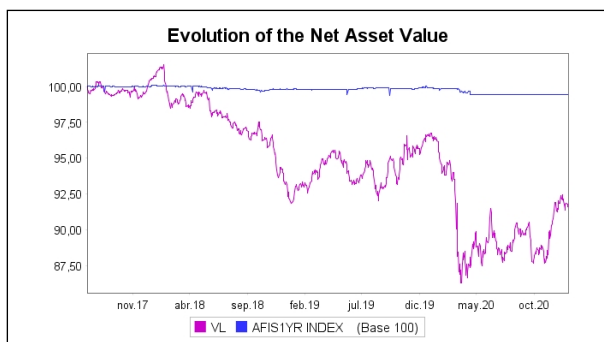
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,08	0,08	0,08	0,08	0,33	0,31	0,29	

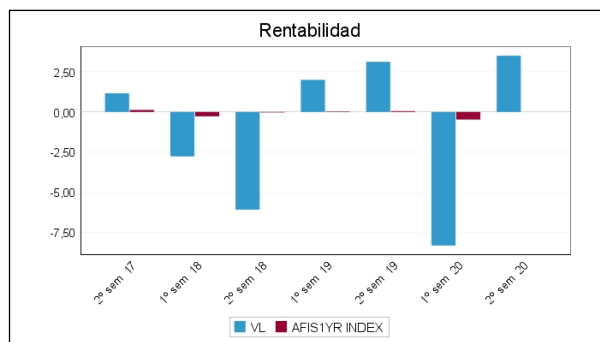
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.918	341	3,50
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	29.256	0	18,06
Renta Variable Internacional	792.246	0	25,14
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	835.420	341	24,53

*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	11.883	91,87	14.021	96,82
* Cartera interior	9.051	69,98	10.749	74,22

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.733	21,13	3.180	21,96
* Intereses de la cartera de inversión	99	0,77	92	0,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	957	7,40	527	3,64
(+/-) RESTO	94	0,73	-65	-0,45
TOTAL PATRIMONIO	12.934	100,00 %	14.482	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.482	15.996	15.996	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,54	-1,35	-15,13	856,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,42	-8,33	-5,59	-136,52
(+) Rendimientos de gestión	3,59	-8,17	-5,26	-139,11
+ Intereses	0,52	0,44	0,96	5,58
+ Dividendos	0,11	0,11	0,21	-11,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	-1,59	-1,57	-107,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,90	-7,02	-5,64	-124,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,98	-0,03	0,89	-3.173,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,07	-0,11	-51,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,16	-0,33	-5,00
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	-9,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,03	-10,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	-0,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-41,83
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	352,35
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.934	14.482	12.934	

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

3. Inversiones financieras

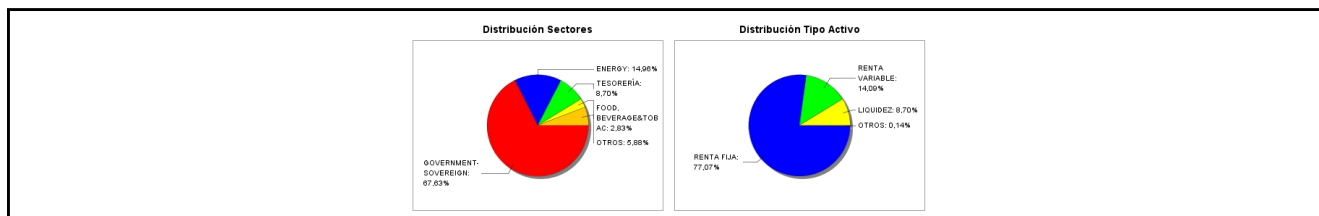
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.746	67,62	10.511	72,58
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	8.746	67,62	10.511	72,58
TOTAL RV COTIZADA	305	2,36	238	1,65
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	305	2,36	238	1,65
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	9.051	69,98	10.749	74,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.221	9,44	1.427	9,85
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	1.221	9,44	1.427	9,85
TOTAL RV COTIZADA	1.517	11,73	1.753	12,11
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	1.517	11,73	1.753	12,11
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	2.738	21,17	3.180	21,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.790	91,15	13.929	96,19

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 FX CME Mar21	1.118	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1118	
TOTAL OBLIGACIONES		1118	

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.

La segunda mitad del año de 2020 ha sido claramente más positiva que los primeros seis meses, en lo que a los mercados financieros se refiere. El verano comenzó marcado por los datos epidemiológicos y la escalada de tensiones comerciales una vez más entre Estados Unidos y China. Por su parte los Bancos Centrales han seguido inyectando liquidez en los mercados provocando una caída de las rentabilidades de los activos de renta fija distorsionando la realidad de sus precios. Las medidas para tratar de contener el virus han demostrado tener un impacto económico claro, provocando una bifurcación entre el sector manufacturero, que ha seguido recuperándose, mientras los sectores de servicios (de mayor peso en el producto interior bruto de las economías desarrolladas), se han visto más afectados al

tener un impacto mayor de las restricciones, sufriendo un entorno más negativo. Pero una vez se despejaron las dudas sobre las elecciones estadounidenses, con Biden como futuro presidente, junto con las positivas noticias acerca de la vacuna contra el coronavirus, hizo impulsar al alza los mercados globales. Desde principios de noviembre hemos asistido a una rotación de activos histórica, favoreciendo todos los sectores y compañías que habían estado olvidadas y más penalizadas durante el año, que se benefician del final de la pandemia y unas perspectivas de la vuelta a una normalidad y con ello de la recuperación económica. Nos hemos beneficiado de este cambio de tendencia, tras la mejora de las expectativas de los negocios que han impulsado al alza las cotizaciones de las compañías de nuestras carteras, demostrando que hemos estado embalsando valor cuando el mercado ha empezado a prevalecer los fundamentales y a reconocer la realidad de los negocios.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Como siempre, complementamos la renta fija a corto plazo con un moderado porcentaje de inversión en renta variable (hasta el 15% del patrimonio). Actualmente la exposición a renta variable es de aproximadamente el 14%.

A diciembre de 2020 la inversión en renta fija se encuentra materializada fundamentalmente en renta fija a corto plazo de emisores públicos y con una tasa interna de rentabilidad (TIR) negativa y un pequeño porcentaje, de aproximadamente el 10%, en renta fija privada sin calificación crediticia.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EONIA, a efectos meramente comparativos.

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

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

La evolución del patrimonio durante el trimestre ha sido negativa, pasando de 14.482 miles de EUR a cierre del primer semestre, a 12.934 miles de EUR a cierre de este segundo semestre de 2020.

Por su parte, el número de participes ha disminuido desde los 348 participes a cierre del primer semestre de 2020, a 325 participes a cierre de este segundo semestre de 2020.

La rentabilidad de Cobas Renta FI durante el segundo semestre de 2020 ha sido del +3,5%. Desde la constitución del fondo la rentabilidad ha sido del -8,3%, en comparación con el -1,5% mostrado por su índice de referencia.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre el 0,08%, y acumulado en el año el 0,32%. 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 segundo semestre de 2020, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del +3,5%, frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

	2º semestre 2020	Desde inicio
Cobas Selección FI	+24,9%	-32,9%
Cobas Renta FI	+3,5%	-8,3%
Cobas Grandes Compañías FI	+29,6%	-33,2%
Cobas Internacional FI	+25,4%	-36,4%
Cobas Iberia FI	+18,1%	-20,9%
Cobas Concentrados FIL	+16,5%	-52,6%

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período, hemos mantenido la exposición de la cartera a renta variable, de tal forma que ésta continúa suponiendo cerca de un 15% de la misma. Hay que destacar la entrada de dos nuevas compañías, Atalaya Mining y Maire Tecnimont, resultado de fuerte convencimiento del equipo sobre el valor intrínseco de ambos negocios.

Por la parte de la renta fija, no ha habido grandes cambios, y se mantiene la exposición a renta fija a corto plazo, mediante Letras del Tesoro español. En el ámbito de la renta fija privada, se mantiene posiciones en deuda de Aryzta, Exmar, Golar y Teekay.

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 67%, a la divisa del fondo, euros, a través de futuros sobre el euro/USD.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociado a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del Capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

d. Otra información sobre inversiones.

La mayor contribución positiva al resultado de la cartera durante el segundo semestre de 2020 ha sido una de nuestras posiciones de renta fija privada, ARYNSW Float PERP (+0,8%), mientras que la mayor detractora de rentabilidad durante el semestre ha sido Teekay Corp. (-0,3%).

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 5,56. Por su parte el VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,71%.

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 2020 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: International Seaways, Atalaya Mining, Aryzta y Golar.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Nuestro trabajo es seguir incrementando el valor de la cartera en el tiempo y esperar a que este valor se termine reflejando en su valor liquidativo.

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.

La liquidez total de la cartera se encuentra en torno al 8% a cierre de trimestre. En lo referente al tramo de cartera invertido en renta variable, éste se encuentra muy cercano al 15%, límite máximo de exposición a renta variable contemplado en el folleto.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	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
ES0L02112107 - LETRA Estado Español -0,67 2021-12-10	EUR	511	3,95	0	0,00
ES0L02105077 - LETRA Estado Español -0,54 2021-05-07	EUR	2.006	15,51	0	0,00
ES0L02102124 - LETRA Estado Español -0,59 2021-02-12	EUR	401	3,10	0	0,00
ES0L02108139 - LETRA Estado Español -0,45 2021-08-13	EUR	719	5,56	0	0,00
ES0L02103056 - LETRA Estado Español -0,47 2021-03-05	EUR	2.855	22,07	0	0,00
ES0L02008149 - LETRA Estado Español -0,50 2020-08-14	EUR	0	0,00	1.001	6,91
ES0L02010095 - LETRA Estado Español -0,43 2020-10-09	EUR	0	0,00	250	1,73
ES0L02012042 - LETRA Estado Español -0,48 2020-12-04	EUR	0	0,00	733	5,06
ES0L02101159 - LETRA Estado Español -0,44 2021-01-15	EUR	2.254	17,43	3.334	23,02
ES0L02009113 - LETRA Estado Español -0,45 2020-09-11	EUR	0	0,00	2.210	15,26
ES0L02007109 - LETRA Estado Español -0,24 2020-07-10	EUR	0	0,00	1.677	11,58
ES0L02007109 - LETRA Estado Español -0,47 2020-07-10	EUR	0	0,00	1.306	9,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.746	67,62	10.511	72,58
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		8.746	67,62	10.511	72,58
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		8.746	67,62	10.511	72,58
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas SA	EUR	125	0,97	101	0,70
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	80	0,62	87	0,60
ES0114820113 - ACCIONES Vocento	EUR	99	0,77	50	0,35
TOTAL RV COTIZADA		305	2,36	238	1,65
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		305	2,36	238	1,65
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		9.051	69,98	10.749	74,23
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
US87900YAE32 - OBLIGACION Teekay Corp. 5,00 2023-01-15	USD	433	3,35	695	4,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		433	3,35	695	4,80
NO0010786056 - OBLIGACION Golar LNG LTD 8,32 2022-11-15	USD	225	1,74	0	0,00
NO0010786056 - OBLIGACION Golar LNG LTD 8,39 2021-05-18	USD	0	0,00	278	1,92
NO0010852767 - OBLIGACION Exmar Nv 10,12 2022-05-27	NOK	197	1,52	200	1,38
CH0200044813 - OBLIGACION Aryzta AG 5,35 2049-07-25	CHF	367	2,83	254	1,75
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		788	6,09	732	5,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.221	9,44	1.427	9,85
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		1.221	9,44	1.427	9,85
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	106	0,82	0	0,00
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.	USD	210	1,62	281	1,94
MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay LNG Partners	USD	165	1,28	278	1,92
MHY410531021 - ACCIONES International Seaway	USD	106	0,82	95	0,66
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	124	0,96	101	0,70
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	126	0,98	173	1,19
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	49	0,38	110	0,76
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	52	0,40	144	0,99
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	0	0,00	92	0,64
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	0	0,00	55	0,38
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	104	0,80	0	0,00
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	421	3,26	423	2,92
BMG454221059 - ACCIONES Hoegh LNG Holdings L	NOK	53	0,41	2	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		1.517	11,73	1.753	12,11
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		1.517	11,73	1.753	12,11
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		2.738	21,17	3.180	21,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.790	91,15	13.929	96,19

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 2020: La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2020 ascendió a 4.679 miles de euros, desglosada en:

o Retribución Fija: 3.940 miles de euros

o Retribución Variable: 739 miles de euros estimados para este ejercicio

- Número de beneficiarios: El número de personas que percibieron remuneración fija de la Sociedad durante 2020 ascendió a 52. El número de personas que percibieron remuneración variable ha sido de 39.

- 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 14 personas a lo largo del ejercicio. La remuneración total de este colectivo durante el ejercicio 2020 ha sido de 1.971 miles de euros de los que 1.767 miles de euros corresponden a retribución fija y 204 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2019.

o Empleados cuya actuación tenga incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: De las 14 personas que a lo largo del ejercicio han integrado el personal de alta dirección, 5 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 12 personas a lo largo del ejercicio. La remuneración total de este colectivo durante el ejercicio 2020 ha sido de 2.238 miles de euros de los que 1.749 miles de euros corresponden a retribución fija y 489 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2020.

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).