

## COBAS SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 5075

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](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  
+34900151530

### 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,28	0,54	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,12

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		EUR	0,00		100	NO
CLASE B	0,00		0		EUR	0,00		100	NO
CLASE C	8.255.572,5 1	8.582.242,7 8	12.985	13.411	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
CLASE D	0,00		0		EUR	0,00		100	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	0			
CLASE B	EUR	0			
CLASE C	EUR	554.262	765.661	728.795	949.838
CLASE D	EUR	0			

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	0,0000			
CLASE B	EUR	0,0000			
CLASE C	EUR	67,1380	86,9756	77,4610	110,0505
CLASE D	EUR	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		0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE D		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Total Return Net									
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.

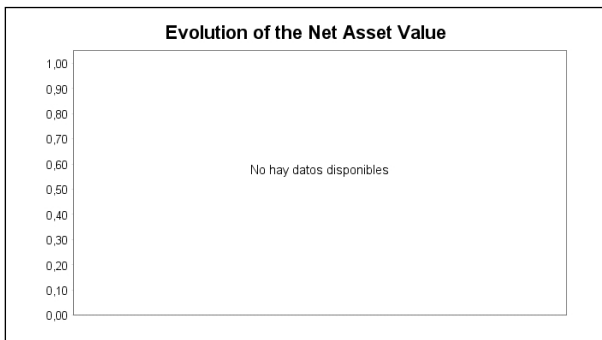
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

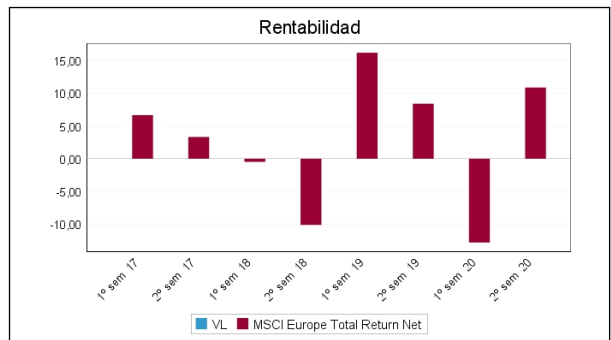
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Total Return Net									
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.

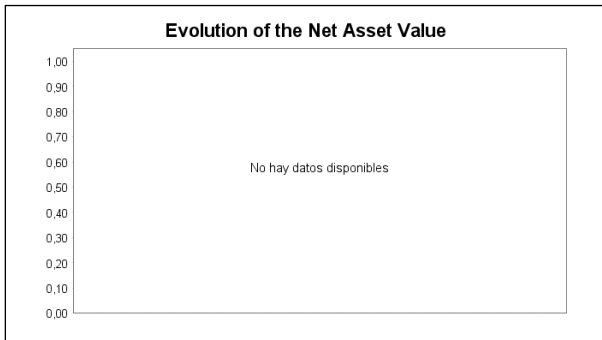
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

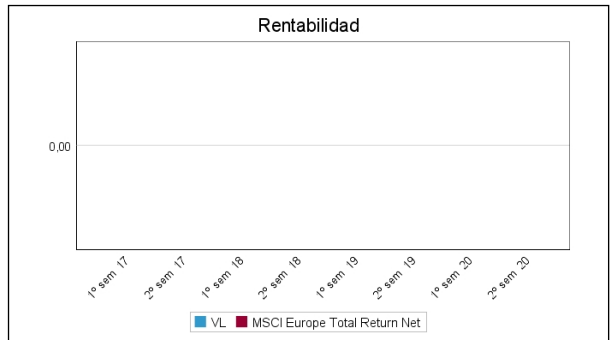
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-22,81	27,49	-2,05	8,37	-42,96	12,28	-29,61	10,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,04	28-10-2020	-11,46	12-03-2020	-11,46	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	6,85	09-11-2020	8,81	24-03-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	36,33	26,55	22,00	37,33	50,93	15,34	14,63	9,00	
Ibex-35	33,97	25,56	21,33	31,93	49,79	12,29	13,57	13,00	
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,00	0,00	0,80	0,55	0,86	0,66	0,61	
MSCI Europe Total Return Net	28,02	16,75	16,88	26,77	43,18	11,17	12,47	8,37	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,46	18,46	17,57	17,83	18,19	10,69	9,87	4,96	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

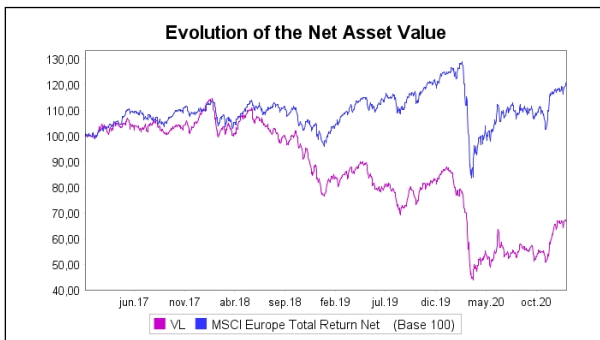
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,78	1,82	0,45	0,44	0,44	1,78	1,78	0,00	

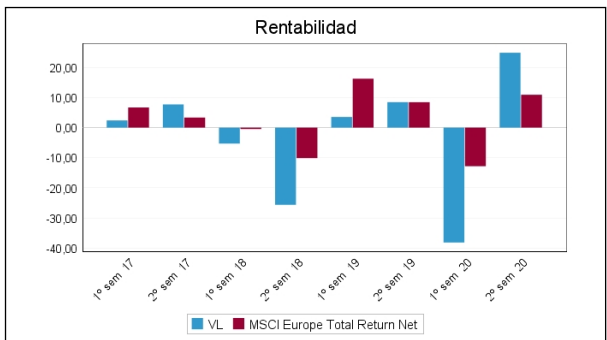
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Total Return Net									
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.

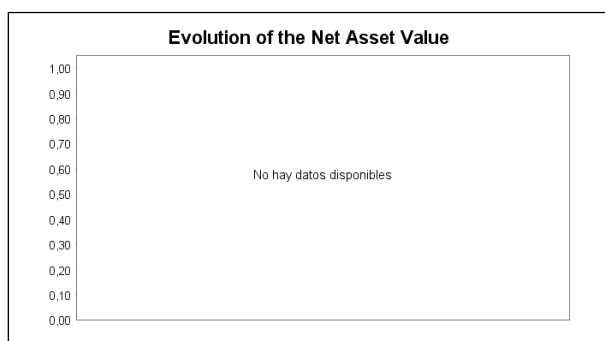
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

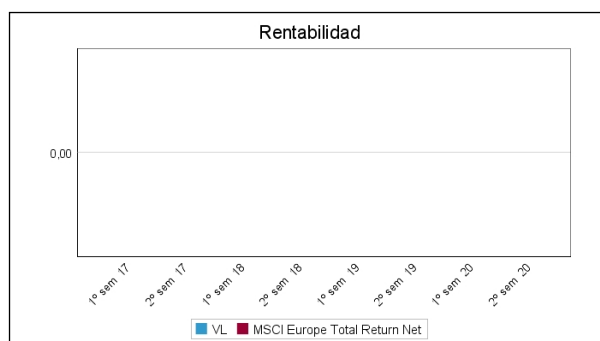
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	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	534.280	96,39	446.311	96,72
* Cartera interior	35.609	6,42	31.880	6,91
* Cartera exterior	498.670	89,97	414.431	89,81
* 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)	11.038	1,99	7.090	1,54
(+/-) RESTO	8.945	1,61	8.031	1,74
TOTAL PATRIMONIO	554.262	100,00 %	461.433	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)	461.433	765.661	765.661	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,70	-3,95	-7,66	-16,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	23,07	-52,83	-34,00	-139,05
(+) Rendimientos de gestión	24,11	-51,87	-32,01	-141,56
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,60	0,82	1,43	-34,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	21,87	-52,16	-34,43	-137,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,70	-0,47	1,11	-420,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,06	-0,05	-0,11	3,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-0,97	-2,00	-3,97
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-9,52
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-9,51
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,27
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,08	-0,22	56,26
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-63,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,01	0,01	-63,35
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	6.800,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	554.262	461.433	554.262	

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

### 3. Inversiones financieras

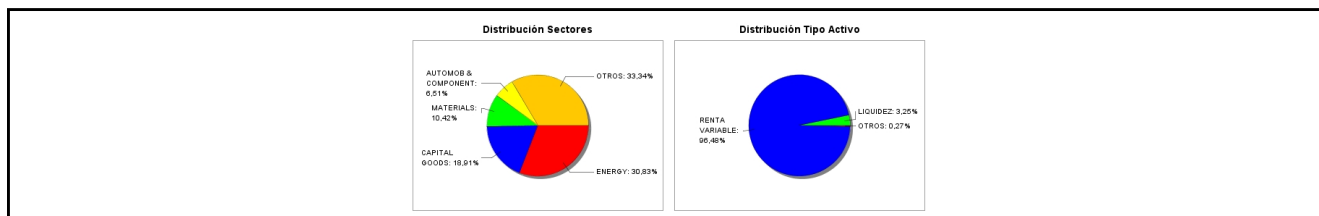
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	35.609	6,43	31.880	6,90
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	35.609	6,43	31.880	6,90
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	35.609	6,43	31.880	6,90
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	499.141	90,09	414.498	89,81
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	499.141	90,09	414.498	89,81
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	499.141	90,09	414.498	89,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	534.750	96,52	446.378	96,71

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	90.597	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		90597	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>90597</b>	

### 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

<p>Modificación de elementos esenciales del folleto:</p> <p>Con fecha 23 de diciembre de 2020 la CNMV a registrado el nuevo folleto del F.I. que recoge las nuevas clases de participaciones del Fondo que se diferencian entre sí por la comisión de gestión.</p> <p>Asímismo recoge la modificación del descuento por reembolso, que no será de aplicación para traspasos entre clases de participaciones del propio Fondo ni a fondos de renta variable y renta variable mixta de la gestora. Esta modificación da lugar a derecho de separación durante 30 días naturales desde la comunicación de la modificación.</p>
---

## 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

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a. Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p>
--

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, cuando el mercado ha empezado a prevalecer los fundamentales y a reconocer la realidad de los negocios, demostrando que hemos estado embalsando valor.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Después de un año muy complicado la vacuna ha sido el detonante que necesitaba el mercado para empezar a valorar las compañías de una manera más normalizada y no asumiendo un escenario de permanente pandemia. Aunque todos sabíamos que las vacunas terminarían llegando, el mercado a veces necesita ver para creer.

Desde el anuncio de las vacunas los mercados han reaccionado muy positivamente y nuestros fondos especialmente bien, con mayores revalorizaciones que sus índices de referencia en el último trimestre (Cobas Internacional +26,9%; Cobas Iberia +26,5%; Cobas Grandes Compañías +34,5% frente al +10,8%, +22,9% y +9,2% de sus índices de referencia respectivamente). Aún nos queda mucho camino por recuperar, pero estamos confiados en que esta tendencia se mantendrá, por varias razones:

o La inversión en valor vuelve a tener un comportamiento positivo frente a la de crecimiento. Quizás el escenario de inflación prácticamente cierto que se avecina, con el subsiguiente impacto en los tipos de interés, hace más difícil invertir en compañías que venden sueños a largo plazo frente a las que ofrecen realidades presentes.

o Nuestros fondos cotizan a PER 7-8x, muy por debajo de los 17-20x del mercado. A pesar de la revalorización del último trimestre, aún tenemos muchas compañías que cotizan con descuentos muy importantes.

Todos sabemos que los tiempos de crisis son los momentos en los que surgen las oportunidades, pero saberlo es muy distinto a poder aprovecharlo dadas las dudas que nos surgen. Por eso, desde Cobas queremos dar las gracias a nuestros partícipes ya que, si bien hemos tenido salidas, estas no han sido significativas, especialmente entre las familias, donde hemos tenido entradas netas. Nos alegramos de tener partícipes que comparten nuestra visión de largo plazo, que es la que se requiere al invertir en renta variable.

Por ello, y cumpliendo un compromiso que habíamos adquirido en el pasado, hemos decidido cambiar la estructura de nuestras comisiones, premiando a los partícipes que tengan una visión de largo plazo.

#### COMPAÑÍAS

Atalaya Mining ~9% de la cartera Ibérica

Durante el cuarto trimestre uno de los mayores cambios realizados en nuestras carteras ha sido el incremento significativo de nuestra posición en Atalaya Mining, no sólo en la cartera Ibérica, sino en todas las carteras. Es la primera vez que una compañía está presente en todas ellas.

Hasta no hace mucho tiempo Atalaya Mining, que opera la milenaria mina de cobre de Riotinto, ha sido una compañía olvidada pues hasta 2016 llevaba muchos años sin producir, la mayor parte de las acciones estaba en manos de accionistas históricos y su tamaño relativamente pequeño la hacía una inversión impracticable para grandes fondos o grandes empresas mineras. A esto se suma la particularidad de que cotizando en Inglaterra, su equipo directivo y sus principales activos están situados en España.

Tras nuestro análisis habitual, nos decidimos a comprar por su múltiplo atractivo con precios normalizados del cobre (PER 6x) y por la opcionalidad que otorgan sus derechos sobre la mina de Touro en Galicia. Nuestro reciente interés

incremental en la compañía se explica porque en el último trimestre de 2020 se ha producido una noticia muy positiva que mejora sus oportunidades: el anuncio de un estudio de viabilidad para desarrollar el Sistema E-LIX que podría ser un revulsivo para los beneficios de la compañía.

Este proceso emplea una nueva tecnología que permitirá separar de forma más eficiente los metales contenidos en las rocas y evitar un proceso de fundición. El principal atractivo consiste en que E-LIX será capaz de abaratar los costes de producción, lo que hará posible que recursos minerales que antes se descartaban por no ser rentables, ahora sí resulte interesante explotarlos. Se espera que el estudio de este novedoso sistema termine en 2021; hasta ahora ha dado muy buenos resultados a escala de laboratorio y en la planta piloto.

Atalaya será la primera empresa del mundo en aplicar este sistema, mucho más interesante que otros sistemas alternativos, tanto medioambientalmente como por su eficiencia económica. Gozará, además, de un periodo de exclusividad de cinco años para su aplicación en toda la Faja Pirítica Ibérica, al suroeste de la península, donde esta invención es claramente interesante.

Es una muy buena opción, pero si el proceso no tuviese éxito, nos quedaríamos, en todo caso con unas buenas minas a un precio atractivo.

Wilhemsen (WWI) ~4% de la cartera Internacional

Otro ejemplo de compañía claramente infravalorada por el mercado y de la que hemos hablado poco es Wilhemsen (WWI), conglomerado industrial noruego, controlado por la familia Wilhemsen (5ª generación) con negocios con posiciones líderes en sus segmentos. Tiene una capitalización de 700mn?, caja neta y la compañía recompra acciones propias (4% del capital en septiembre de 2019).

Sus principales activos son el 38% de Wallenius (WWL), empresa de transporte marítimo, líder mundial en el transporte de coches y bienes de equipo, que cuenta con centros logísticos de distribución por los puertos más importantes del mundo. Debido al Covid-19 y la incertidumbre económica sus mercados están en la parte baja del ciclo, pero, aun así, en este año complicado han generado flujo de caja positivo.

WWI también tiene varias filiales no cotizadas, ignoradas por el mercado, la más importante Wilhemsen Maritime Service (WMS) donde tiene el 100%. WMS es la filial de productos y servicios marítimos (servicios de gestión de tripulaciones, productos químicos, consumibles, logística, seguridad...). Es líder mundial en estos servicios portuarios y genera un flujo de caja normalizado de ~41mn?.

Además, WWI tiene el 9% de Hyundai Glovis, el brazo logístico y de distribución del grupo Hyundai. La compañía debería verse beneficiada por la recuperación propia del ciclo (mayores volúmenes) pero también comienza a verse beneficiada por la expectativa de la esperada reorganización de la estructura y gobierno corporativo de la Familia Chung. Esta participación hoy a precios de mercado vale 475mn?.

En resumen, una compañía familiar, líder mundial en sus negocios, bien gestionados y cotizando con descuento respecto al valor de sus activos.

c. Índice de referencia.

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

Durante el segundo semestre de 2020, el índice, MSCI Europe Total Return Net ha obtenido una rentabilidad positiva del 10,9%. Desde el nacimiento del fondo, ha obtenido una rentabilidad del 28,4%.

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido positiva, pasando de 461.432 miles de EUR a cierre del primer semestre, a 554.262 miles de EUR a cierre de este segundo semestre de 2020.

Por su parte, el número de partícipes ha disminuido desde los 13.411 partícipes a cierre del primer semestre, a 12.987 partícipes a cierre de este segundo semestre de 2020.

En lo relativo a la rentabilidad, durante el segundo semestre de 2020, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del +24,9%. Desde su nacimiento, el fondo Cobas Selección FI obtenido una rentabilidad del -32,9%.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre el 0,88%, y acumulado en el año el 1,78%. 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 +24,9%, 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 segundo semestre hemos hecho pocos cambios en la Cartera del fondo. Hemos salido por completo de seis compañías (Sacyr, NS Shopping, Samsung Electronics, Spire Health, Meliá y Fnac) que tenían en conjunto un peso que no llegaba al 4%, mientras la única incorporación a la cartera ha sido la de Metrovacesa.

### 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 66%, a la divisa del fondo, euros, a través de futuros sobre el euro/USD.

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

### d. Otra información sobre inversiones.

Las mayores contribuciones positivas al resultado de la cartera durante este segundo semestre de 2020 han sido: Aryzta (+2,4%), Golar LNG (+2,0%) y LG Electronics. (+1,8%) que se han visto compensadas por la contribución negativa de Teekay Corp.. (-0,6%), Garret Motion (-0,5%) y Dynagas (-0,4%).

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 semestre, la volatilidad del fondo ha sido del 26,55%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 16,75%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 18,46%.

## 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: Kosmos Energy, OVS, Matas A/S, Danieli & C Officine Meccaniche,, International Seaways, Atalaya Mining, Aryzta, Golar y Exmar.

Con relación a la Junta General de Accionistas de Arizta, se votó en contra en la junta de 16/09/2020, de la propuesta del Consejo de administración para la elección de determinados Consejeros y miembros del Comité de Remuneraciones de la Sociedad, y a favor, en la junta de 15/12/2020, de la propuestas del Consejo de Administración.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, 172%/participación, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 156%. 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 97%, cerca del máximo legal permitido.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER 2021 estimado de 6,7x y un ROCE del 27%.

En base a la filosofía de inversión de la SGIC, 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
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels Intern.	EUR	0	0,00	2.837	0,61
ES0175438003 - ACCIONES Prosegur Comp Segur	EUR	2.105	0,38	1.805	0,39
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash	EUR	2.051	0,37	1.988	0,43
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	2.389	0,52
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas SA	EUR	8.315	1,50	6.605	1,43
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	12.464	2,25	10.257	2,22
ES0114820113 - ACCIONES Vocento	EUR	6.914	1,25	4.814	1,04
ES0110944172 - ACCIONES Quabit Inmobiliaria	EUR	0	0,00	1.184	0,26
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa	EUR	3.760	0,68	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		35.609	6,43	31.880	6,90
<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>		35.609	6,43	31.880	6,90
<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>		35.609	6,43	31.880	6,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total 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
US92556V1061 - ACCIONES Viatris INC	USD	8.531	1,54	0	0,00
MHY2745C1021 - ACCIONES Golar LNG Partners	USD	3.591	0,65	3.416	0,74
US0082521081 - ACCIONES Affiliated Managers Group	USD	10.636	1,92	7.404	1,60
FR0011476928 - ACCIONES FNAC	EUR	0	0,00	2.480	0,54
GB00BYQB9V88 - ACCIONES TI Fluid Systems PLC	GBP	4.736	0,85	2.835	0,61
MHY206761055 - ACCIONES Diamond S Shipping	USD	4.963	0,90	2.977	0,65
CA46016U1084 - ACCIONES Internat Petroleum	SEK	6.370	1,15	4.543	0,98
XXITV0000107 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	8.316	1,50	7.851	1,70
XXITV0000180 - ACCIONES Cofide SPA New	EUR	32.377	5,84	30.611	6,63
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LTD	USD	16.667	3,01	10.744	2,33
IT0005252140 - ACCIONES Saipem SPA	EUR	6.177	1,11	4.676	1,01
GB00BNLPYF73 - ACCIONES Spire Healthcare	GBP	0	0,00	2.853	0,62
GB00B74CDH82 - ACCIONES Cairn Energy PLC	GBP	10.105	1,82	8.093	1,75
LU0075646355 - ACCIONES Matasa A/S	NOK	7.624	1,38	8.347	1,81
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	14.248	2,57	9.140	1,98
IT0005043507 - ACCIONES OVS SPA	EUR	7.014	1,27	5.878	1,27
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	8.241	1,49	7.009	1,52
DK0060497295 - ACCIONES Matasa A/S	DKK	4.910	0,89	5.643	1,22
KR7066571001 - ACCIONES LG Electronics-Pref	KRW	9.617	1,74	5.256	1,14
IT0000076486 - ACCIONES Danieli &C Officine Meccaniche-RSP	EUR	17.189	3,10	13.330	2,89
MHY2188B1083 - ACCIONES Dynagas Lng Partners	USD	4.312	0,78	5.576	1,21
NL0011031208 - ACCIONES Mylan NV	USD	0	0,00	5.326	1,15
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR	12.564	2,27	7.813	1,69
MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.	USD	11.922	2,15	11.984	2,60
MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay LNG Partners	USD	21.421	3,86	23.138	5,01
MHY410531021 - ACCIONES International Seaways Inc	USD	14.947	2,70	16.344	3,54
US36237H1014 - ACCIONES GIIIApp	USD	7.948	1,43	4.933	1,07
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS	EUR	3.034	0,55	1.884	0,41
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	7.487	1,35	4.433	0,96
NO0010576010 - ACCIONES Wilh. Wilhelmsen Holding-B	NOK	8.985	1,62	6.258	1,36
NO0010571698 - ACCIONES Wilh. Wilhelmsen Holding-A	NOK	11.147	2,01	7.979	1,73
KR7138250006 - ACCIONES NS Shopping CO LTD	KRW	0	0,00	2.030	0,44
KR7057050007 - ACCIONES Hyundai Home Shop	KRW	1.321	0,24	1.295	0,28
KR7028150001 - ACCIONES GS Home Shopping Inc	KRW	4.628	0,84	3.726	0,81
KR7005931001 - ACCIONES Samsung Electronics	KRW	0	0,00	2.043	0,44
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	7.404	1,34	5.213	1,13
KR7003551009 - ACCIONES LG Corp Pref	KRW	2.551	0,46	2.967	0,64
KR7002791002 - ACCIONES Amorepacific Group	KRW	4.461	0,80	4.047	0,88
JP3505800007 - ACCIONES Daiwa Industries LTD	JPY	7.546	1,36	8.327	1,80
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	9.767	1,76	7.994	1,73
IT0000076502 - ACCIONES Danieli &C Officine Meccaniche SpA	EUR	0	0,00	779	0,17
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	1.857	0,34	2.184	0,47
IL0002810146 - ACCIONES Israel Chemicals Ltd	ILS	10.069	1,82	4.540	0,98
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	22.368	4,04	16.455	3,57
GB00B0H2K534 - ACCIONES Petrofac Limited	GBP	6.714	1,21	7.255	1,57
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	18.986	3,43	16.111	3,49
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	13.827	2,49	10.741	2,33
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	9.250	1,67	8.409	1,82
DE0005190037 - ACCIONES BMW (Bayenische Motoren Werke) Prf	EUR	863	0,16	3.928	0,85
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	17.847	3,22	7.871	1,71
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	26.857	4,85	17.795	3,86
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	33.440	6,03	31.218	6,77
BMG454221059 - ACCIONES Hoegh LNG Holdings L	NOK	7.602	1,37	5.664	1,23
BE0003808251 - ACCIONES Exmar Nv	EUR	6.706	1,21	5.151	1,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		499.141	90,09	414.498	89,81
<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>		499.141	90,09	414.498	89,81
<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 EXTERIOR</b>		499.141	90,09	414.498	89,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		534.750	96,52	446.378	96,71

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

## 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).