

**COBAS GRANDES COMPAÑIAS, FI**

Nº Registro CNMV: 5129

**Informe Semestral del Primer Semestre 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](http://www.cobasam.com).**

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

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**

info@cobasam.com

**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 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 internacional de cualquier sector, de emisores/mercados de la OCDE pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

Al menos un 70% de la exposición a renta variable será a través de empresas internacionales de alta capitalización bursatil (de al menos 4.000 millones de Euros) pudiendo ser el resto de baja y media capitalización.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínima de BBB- otorgado por Standard & Poor's o equivalente) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la Unión Europea.

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.

El riesgo divisa será del 0-100% 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 MSCI World Total Return Net.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2021 | 2020  |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,75           | 0,31             | 0,75 | 0,65  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00           | 0,00             | 0,00 | -0,03 |

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE A | 0,00                  | 0,00             | 0                | 0                | EUR    | 0,00   | 0,00             | 100 Euros        | NO                    |
| CLASE B | 0,00                  | 0,00             | 0                | 0                | EUR    | 0,00   | 0,00             | 100 Euros        | NO                    |
| CLASE C | 226.804,93            | 238.042,56       | 1.075            | 1.112            | EUR    | 0,00   | 0,00             | 100 Euros        | NO                    |
| CLASE D | 1.040,32              | 0,00             | 16               | 0                | EUR    | 0,00   | 0,00             | 100 Euros        | NO                    |

### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 0                    | 0              |                |                |
| CLASE B | EUR    | 0                    | 0              |                |                |
| CLASE C | EUR    | 19.297               | 15.898         | 20.709         | 18.827         |
| CLASE D | EUR    | 123                  | 0              |                |                |

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

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 0,0000               | 0,0000         |                |                |
| CLASE B | EUR    | 0,0000               | 0,0000         |                |                |
| CLASE C | EUR    | 85,0829              | 66,7876        | 81,1518        | 73,1531        |
| CLASE D | EUR    | 118,6590             | 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     |              |       |              |              |       | Comisión de depositario |                         |           |            |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-------------------------|-------------------------|-----------|------------|
|         |                | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo         | % efectivamente cobrado |           |            |
|         |                | 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 |                | 0,47                    | 0,00         | 0,47  | 0,47         | 0,00         | 0,47  | patrimonio              | 0,02                    | 0,02      | Patrimonio |
| CLASE D |                | 0,39                    | 0,00         | 0,39  | 0,39         | 0,00         | 0,39  | patrimonio              | 0,01                    | 0,01      | Patrimonio |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 0,00           | 0,00            | 0,00   |        |        |         |         |         |         |

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *díaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 0,00           | 0,00            | 0,00   |        |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 15,25          | 13,98           | 16,53  |        |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| MSCI World Net Total Return              | 11,67          | 8,73            | 14,07  |        |        |         |         |         |         |
| 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.

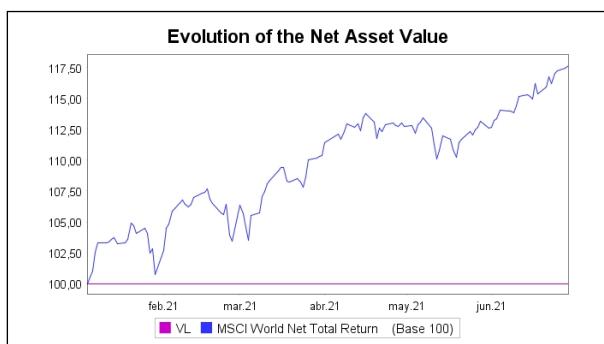
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

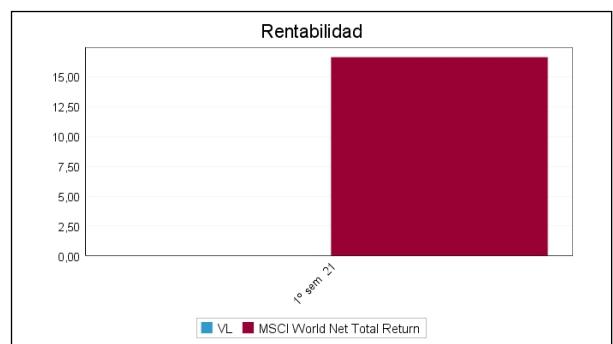
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        | Anual  |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 |
| Rentabilidad IIC               | 0,00           | 0,00            | 0,00   |        |        |         |         |         |

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        | Anual  |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 0,00           | 0,00            | 0,00   |        |        |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 15,25          | 13,98           | 16,53  |        |        |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       |                |                 |        |        |        |         |         |         |
| MSCI World Net Total Return              | 11,67          | 8,73            | 14,07  |        |        |         |         |         |
| 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.

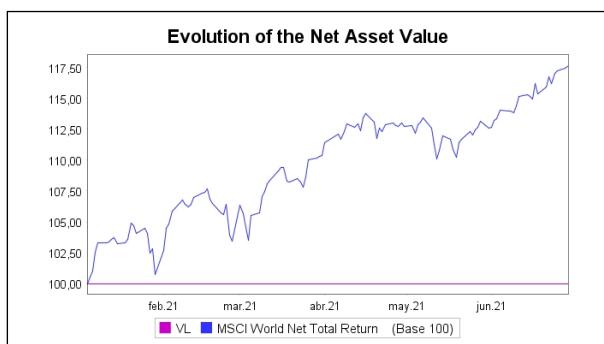
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

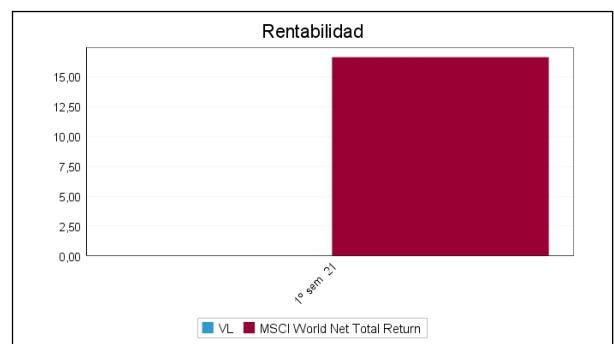
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |       |        |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020   | 2019  | 2018   | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 27,39          | 8,90            | 16,98  | 34,46  | -3,62  | -17,70 | 10,93 | -30,86 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,00            | 20-04-2021 | -2,04      | 23-03-2021 | -12,56         | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,67             | 01-06-2021 | 2,93       | 07-01-2021 | 10,27          | 24-03-2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019  | 2018  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 14,41          | 12,48           | 16,16  | 24,71  | 23,50  | 38,74 | 16,78 | 15,27 |         |
| Ibex-35                                  | 15,25          | 13,98           | 16,53  | 25,56  | 21,33  | 33,97 | 12,29 | 13,57 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| MSCI World Net Total Return              | 11,67          | 8,73            | 14,07  | 13,20  | 13,68  | 28,87 | 10,61 | 13,05 |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 18,72          | 18,72           | 19,33  | 19,98  | 19,19  | 19,98 | 12,15 | 11,49 |         |

(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.

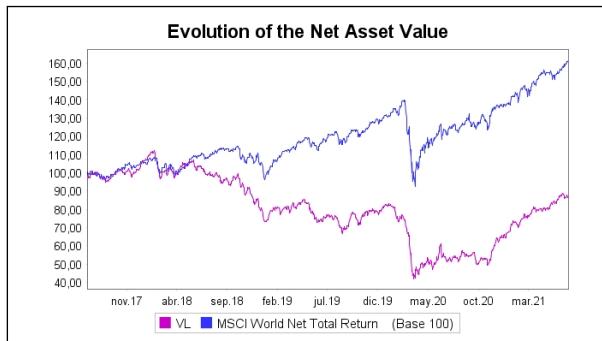
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/<br>patrimonio medio) | Acumulado<br>2021 | Trimestral         |        |        | Anual  |      |      |      |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|------|------|------|
|                                   |                   | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 |
| Ratio total de gastos<br>(iv)     | 0,50              | 0,25               | 0,25   | 1,06   | 0,27   | 1,07 | 1,07 | 1,07 |

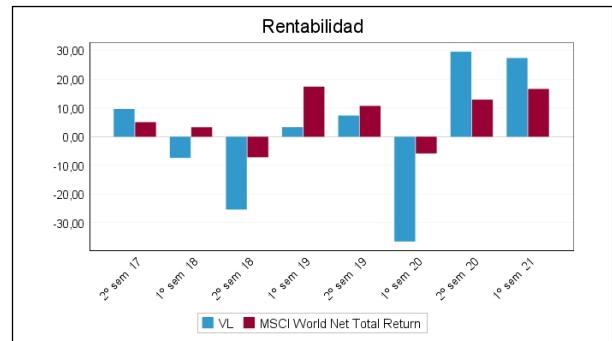
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2021 | Trimestral      |        |        | Anual  |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 |
| Rentabilidad IIC               | 18,66          | 10,01           | 7,87   |        |        |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |       | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,00            | 20-04-2021 |            |       |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,67             | 01-06-2021 |            |       |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        | Anual  |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 12,22          | 12,61           | 11,87  |        |        |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 15,25          | 13,98           | 16,53  |        |        |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       |                |                 |        |        |        |         |         |         |
| MSCI World Net Total Return              | 11,67          | 8,73            | 14,07  |        |        |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) |                |                 |        |        |        |         |         |         |

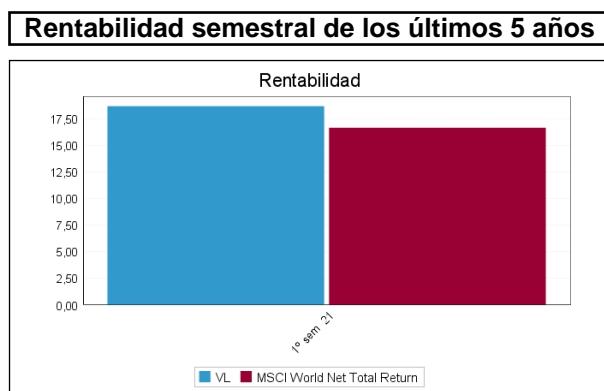
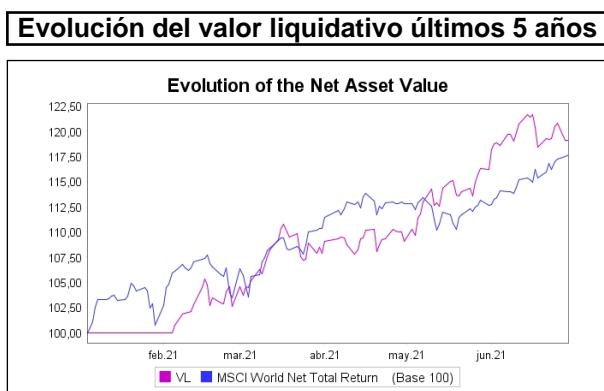
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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/<br>patrimonio medio) | Acumulado<br>2021 | Trimestral         |        |        |        | Anual |         |         |         |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                   |                   | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos<br>(iv)     | 0,42              | 0,25               | 0,17   | 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.



## 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<br>gestionado* (miles<br>de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad<br>Semestral media** |
|--|---|-------------------|-----------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 0   | 0                 | 0,00                              |
| Renta Fija Internacional                                   | 0   | 0                 | 0,00                              |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 11.980  | 330               | 7,09                              |
| 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  | 37.931  | 1.900             | 19,98                             |
| Renta Variable Internacional                               | 1.092.154                                     | 22.222            | 29,91                             |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0   | 0                 | 0,00                              |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0   | 0                 | 0,00                              |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0   | 0                 | 0,00                              |
| De Garantía Parcial  | 0   | 0                 | 0,00                              |
| Retorno Absoluto   | 0   | 0                 | 0,00                              |
| Global   | 0   | 0                 | 0,00                              |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0   | 0                 | 0,00                              |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0   | 0                 | 0,00                              |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0   | 0                 | 0,00                              |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0   | 0                 | 0,00                              |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 0   | 0                 | 0,00                              |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0   | 0                 | 0,00                              |

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Total fondos   | 1.142.066                               | 24.452            | 29,34                          |

\*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                 | 18.915             | 97,39              | 15.213               | 95,69              |
| * Cartera interior                          | 858                | 4,42               | 369                  | 2,32               |
| * Cartera exterior                          | 18.057             | 92,98              | 14.844               | 93,37              |
| * 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)                    | 328                | 1,69               | 391                  | 2,46               |
| (+/-) RESTO                                 | 177                | 0,91               | 294                  | 1,85               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 19.421             | 100,00 %           | 15.898               | 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)   | 15.898                       | 12.395                         | 15.898                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -4,36                        | -0,60                          | -4,36                     | 910,16                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 23,53                        | 27,30                          | 23,53                     | 20,65                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 24,23                        | 28,01                          | 24,23                     | 21,11                                     |
| + Intereses                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| + Dividendos                                     | 1,13                         | 0,97                           | 1,13                      | 63,16                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 24,00                        | 25,38                          | 24,00                     | 32,38                                     |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,83                        | 1,74                           | -0,83                     | -167,27                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | -0,07                        | -0,08                          | -0,07                     | 21,29                                     |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,71                        | -0,72                          | -0,71                     | 37,38                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,47                        | -0,50                          | -0,47                     | 31,21                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | 38,22                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,04                        | -0,02                          | -0,04                     | 262,82                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 17,09                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,17                        | -0,18                          | -0,17                     | 34,32                                     |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,01                           | 0,00                      | -67,41                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,01                           | 0,00                      | -67,41                                    |
| + 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)     | 19.421                       | 15.898                         | 19.421                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

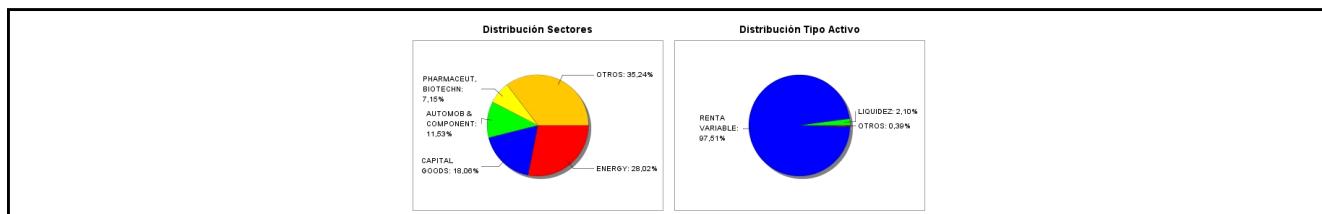
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 ADMISSION 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                         | 858              | 4,42  | 369              | 2,32  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 858              | 4,42  | 369              | 2,32  |
| 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    | 858              | 4,42  | 369              | 2,32  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION 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                         | 18.078           | 93,08 | 14.860           | 93,46 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 18.078           | 93,08 | 14.860           | 93,46 |
| 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    | 18.078           | 93,08 | 14.860           | 93,46 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 18.937           | 97,50 | 15.228           | 95,78 |

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 período (importes en miles de EUR)

| Subyacente                      | Instrumento                              | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| Dólar USA                       | C/ Futuro Dolar<br>Euro FX CME<br>Sept21 | 4.744                        | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio |  | 4744                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |  | <b>4744</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

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  |    | X  |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a. Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año ha sido positivo para las bolsas globales. La victoria en las elecciones de segunda vuelta del Senado de EE. UU., celebradas el 5 de enero, que entregaron al Partido Demócrata el control del Congreso, empujaron a los inversores a revisar sus carteras en previsión del reforzado estímulo fiscal prometido por el presidente electo de EE. UU. Joe Biden. La administración Biden no solo se vio como el comienzo de una mayor estabilidad política, sino también como el catalizador de un generoso paquete de ayuda que, como resultado, creará más actividad económica. Las mayores expectativas de crecimiento global favorecieron los sectores más cílicos, así como una fuerte revalorización de las materias primas en conjunto favorecidos también en parte debido al incremento de las expectativas de inflación. En concreto el petróleo ha tenido su mejor inicio de ejercicio desde 2009. Esta situación en cambio ha perjudicado el

comportamiento de los bonos, acusando caídas en casi todo tipo de activos de renta fija.

El semestre termina con ciertas correcciones ante los temores de que las políticas monetarias puedan empezar a ser más restrictivas y tenga un impacto negativo en la economía. 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.

Semestre positivo para nuestros fondos, que se han visto beneficiados por la rotación iniciada a raíz del anuncio de las vacunas en el mes de noviembre, a pesar de que ya venimos diciendo que nuestras compañías, y el sector "value" en general, tienen poca relación con la apertura de las economías, pero esta es la realidad con la que hay que convivir a corto plazo.

En nuestra opinión, esta evolución positiva debería de consolidarse y continuar, con sus razonables correcciones pues, históricamente, cuando los valores que cotizan a múltiplos bajos comienzan a evolucionar positivamente, lo hacen durante un largo período de tiempo.

Como siempre, no sabemos con certeza si esta vez sucederá lo mismo, pero nosotros somos optimistas respecto a esta evolución, pues al final la generación de caja es el único factor que cuenta en el precio de las acciones a largo plazo.

En nuestro caso particular, en los tres últimos meses hemos conseguido empezar a rotar las carteras, lo que, unido a la buena evolución de la actividad de las compañías, nos ha permitido aumentar el valor de los fondos, situándose la cartera ibérica en máximos histórico de valor objetivo, y la internacional acercándose a ese máximo. Esto, tarde o temprano, se reflejará en el valor liquidativo de los fondos.

En nuestra carta trimestral, disponible en nuestra web para todos aquellos que deseen consultarla, hemos profundizado en la evolución del sector petrolero, un sector esencial para nuestras vidas en 2021 y posiblemente en 2040, a pesar de su continua demonización por parte del activismo político.

Hemos incrementado ligeramente nuestra exposición al mismo, suponiendo algo más del 10% de la cartera internacional y del 15% de la ibérica. Así mismo, mantenemos una exposición razonable a compañías de servicios de ingeniería relacionadas con la industria de la energía.

En cuanto al resto de las carteras, no ha habido grandes novedades en ninguna de nuestras tres carteras; Ibérica, Internacional y Grandes Compañías, y mantenemos la exposición a las mismas compañías en las que veníamos estando invertidos en semestres anteriores, con esa clara visión "contrarian" que nos caracteriza y, poco a poco, parece que el mercado empieza a situar los precios cada vez más cerca del valor intrínseco de estos negocios, a la vista de la evolución de los valores liquidativos a lo largo del semestre.

Mantenemos una alta convicción y un alto optimismo en lo que nos deparará el futuro, a la vista de las valoraciones que manejamos en todas aquellas compañías que conforman nuestras carteras.

c. Índice de referencia.

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

Durante el primer semestre de 2021, el índice MSCI World Net Total Return se ha revalorizado en un +16,6%. Desde que el nacimiento del fondo, a principios de marzo de 2017, el índice se apreció en un +57,2%.

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido positiva, pasando de 15.898 miles de EUR a cierre del 2020, a 19.420 miles de EUR a cierre de este primer semestre de 2021.

Por su parte, el número de partícipes se ha visto disminuido, con un total de 1.112 partícipes a cierre del 2020, en relación con los 1.091 partícipes a cierre de este primer semestre de 2021.

Durante el primer semestre de 2021, Cobas Grandes Compañías ha obtenido una rentabilidad positiva del +27,4% en su clase C y del 18,7% en su clase D. Desde el nacimiento del fondo, ha obtenido una rentabilidad del -14,9% en su clase C y del 18,7% en su clase D.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio de la clase C ha sido el siguiente: en el semestre el 0,50%, y acumulado en el año el 0,50%, mientras que el ratio de gastos de la clase D ha sido del 0,42% en el mismo período. 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 primer semestre de 2021, Cobas Grandes Compañías ha obtenido una rentabilidad positiva del +27,4% en su clase C y del 18,7% en su clase D, frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

1º semestre 2021 Desde inicio

Cobas Selección FI - Clase C 29,4% -13,1%

Cobas Selección FI - Clase D 28,5% 28,5%

Cobas Internacional FI - Clase C 31,1% -16,7%

Cobas Internacional FI - Clase D 30,0% 30,0%

Cobas Iberia FI - Clase C 20,1% -5,0%

Cobas Iberia FI - Clase D 13,4% 13,4%

Cobas Grandes Compañías FI - Clase C 27,4% -14,9%

Cobas Grandes Compañías FI - Clase D 18,7% 18,7%

Cobas Concentrados FIL - Clase C 33,9% -36,5%

Cobas Concentrados FIL - Clase D 14,4% 14,4%

Cobas Renta FI 7,1% -1,8%

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre, la Cartera de Grandes Compañías es la cartera que más hemos rotado. Vendimos por completo nuestra posición en BMW, Glencore, LEAR, Capri, OCI, ThyssenKrupp y en Arcelor, que a cierre de diciembre tenían un peso conjunto cercano al 15%, todas ellas con revalorizaciones importantes durante el trimestre. Con estas ventas hemos financiado la compra de AMG, CIR, Grifols B, Fresenius, Mapfre, China Mobile, Hyundai Mobis y Energy Transfer, que tienen un peso agregado de aproximadamente del 16%.

En el resto de la cartera, por el lado de las compras, aumentamos principalmente nuestra posición en BAT y Aryzta, aunque en este último caso ha sido en gran parte ayudado por la revalorización de la acción (+54% durante el trimestre); mientras que, por el lado de las ventas, hemos bajado nuestra posición en ICL, Porsche y Arcelor Mittal debido al buen comportamiento de sus respectivas acciones durante el trimestre.

Durante el segundo trimestre hemos continuado con la rotación iniciada en el primer trimestre en la Cartera de Grandes Compañías. Vendimos por completo nuestra posición en Exor, Catcher, Technip e Israel Chemicals, que a cierre de marzo tenían un peso conjunto cercano al 6%. Con estas ventas hemos financiado la compra de Qurate, Organon y Galp, que tienen un peso agregado cercano al 5%.

En el resto de la cartera, aumentamos principalmente nuestra posición en Inpex y Golar LNG, aunque en este último caso ha sido en gran parte ayudado por la revalorización de la acción (+30% durante el trimestre); mientras que, por el lado de las ventas, hemos bajado nuestra posición en Viatris y Aryzta.

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 un 64%, 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 al resultado de la cartera durante el semestre ha sido generada principalmente por Golar LNG (+3,3%), Aryzta (+2,7%) y Porsche (+2,4%), contribución que se ha visto contrarrestada por la contribución negativa de Viatris (-1,2%), Galp Energía (-0,1%) y Technip Energies (-0,1%).

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 de la clase C ha sido del 14,41%. Su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 18,72%, mientras que la volatilidad de la clase D ha sido del 12,22%, ambas superiores a la del índice de referencia que ha sido de un 11,67%.

### 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, 180?/participación en su clase C y 251?/ participación en su clase D, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 112%.

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.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER, ajustado a equity, de 7,1x y tiene un ROCE del 32%.

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año        |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| ES0171996095 - ACCIONES Grifols SA               | EUR    | 277              | 1,43 | 0                | 0,00 |
| ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL                   | EUR    | 0                | 0,00 | 10               | 0,06 |
| ES0173516115 - ACCIONES Repsol                   | EUR    | 389              | 2,00 | 282              | 1,78 |

| Descripción de la inversión y emisor                       | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal                     | EUR    | 0                | 0,00  | 77               | 0,48  |
| ES0124244E34 - ACCIONES Corporacion Mapfre                 | EUR    | 193              | 0,99  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                   |        | 858              | 4,42  | 369              | 2,32  |
| <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>                                |        | 858              | 4,42  | 369              | 2,32  |
| <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>              |        | 858              | 4,42  | 369              | 2,32  |
| 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 Rent Fija Privada Cotizada mas de 1 año              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Rent 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  |
| US68622V1061 - ACCIONES Organon & CO                       | USD    | 325              | 1,67  | 0                | 0,00  |
| US74915M1009 - ACCIONES Quorate Retail-A                   | USD    | 199              | 1,03  | 0                | 0,00  |
| KR7012330007 - ACCIONES Hyundai Mobs Co LTD                | KRW    | 186              | 0,96  | 0                | 0,00  |
| DE00005785604 - ACCIONES Fresenius SE                      | EUR    | 372              | 1,91  | 0                | 0,00  |
| HK0941009539 - ACCIONES China Mobile LTD                   | HKD    | 221              | 1,14  | 0                | 0,00  |
| PTGAL0AM0009 - ACCIONES Galp Energia SGPS SA               | EUR    | 421              | 2,17  | 0                | 0,00  |
| US29273V1008 - ACCIONES Energy Transfer LP                 | USD    | 892              | 4,59  | 0                | 0,00  |
| US62955J1034 - ACCIONES National Oilwell                   | USD    | 400              | 2,06  | 0                | 0,00  |
| GB0002875804 - ACCIONES British American Tob               | GBP    | 482              | 2,48  | 147              | 0,92  |
| US92556V1061 - ACCIONES Viatris INC                        | USD    | 724              | 3,73  | 963              | 6,06  |
| US\$218652049 - ACCIONES Lear Corp                         | USD    | 0                | 0,00  | 168              | 1,06  |
| JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore PLC                       | GBP    | 0                | 0,00  | 190              | 1,20  |
| KYG217651051 - ACCIONES CK Hutchison Holding               | HKD    | 608              | 3,13  | 386              | 2,43  |
| US0082521081 - ACCIONES Affil Managers                     | USD    | 512              | 2,64  | 0                | 0,00  |
| VGG1890L1076 - ACCIONES Capri Holdings                     | USD    | 0                | 0,00  | 452              | 2,84  |
| FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviation                  | EUR    | 1.190            | 6,13  | 706              | 4,44  |
| IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA                | EUR    | 523              | 2,69  | 163              | 1,03  |
| KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp                   | KRW    | 790              | 4,07  | 783              | 4,92  |
| KR7066571001 - ACCIONES LG Electronics-Pref                | KRW    | 433              | 2,23  | 472              | 2,97  |
| NL0012059018 - ACCIONES Exor N.V.                          | EUR    | 0                | 0,00  | 168              | 1,06  |
| NL0010558797 - ACCIONES OCI NV                             | EUR    | 0                | 0,00  | 451              | 2,84  |
| MHY8564W1030 - ACCIONES Teekay Corp.                       | USD    | 459              | 2,36  | 260              | 1,63  |
| MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay LNG Partners                | USD    | 520              | 2,68  | 387              | 2,43  |
| US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical                | USD    | 540              | 2,78  | 304              | 1,91  |
| US\$370711011 - ACCIONES National Oilwell Varco Inc        | USD    | 0                | 0,00  | 289              | 1,82  |
| US48268K1016 - ACCIONES KT Corp ADR                        | USD    | 536              | 2,76  | 306              | 1,92  |
| US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc                | USD    | 387              | 1,99  | 235              | 1,48  |
| TW0002474004 - ACCIONES Catcher Technology CO LTD          | TWD    | 0                | 0,00  | 284              | 1,79  |
| KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co                   | KRW    | 424              | 2,19  | 216              | 1,36  |
| JP3294460005 - ACCIONES Inpex Corp                         | JPY    | 882              | 4,54  | 464              | 2,92  |
| IT0000070786 - ACCIONES Cofide                             | EUR    | 397              | 2,04  | 0                | 0,00  |
| IL0002810146 - ACCIONES Israel Chemicals Ltd               | ILS    | 0                | 0,00  | 1.144            | 7,19  |
| GB00BDSFG982 - ACCIONES Technipfmc PLC                     | EUR    | 0                | 0,00  | 309              | 1,94  |
| GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc                | GBP    | 577              | 2,97  | 304              | 1,91  |
| GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group                 | GBP    | 455              | 2,34  | 320              | 2,01  |
| FR0000131906 - ACCIONES Renault                            | EUR    | 764              | 3,94  | 673              | 4,23  |
| FR0000039299 - ACCIONES Bolloré                            | EUR    | 717              | 3,69  | 460              | 2,89  |
| DE000SHAO159 - ACCIONES Schaeffler AG                      | EUR    | 181              | 0,93  | 159              | 1,00  |
| DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG                         | EUR    | 355              | 1,83  | 606              | 3,81  |
| DE0007500001 - ACCIONES ThyssenKrupp Ag                    | EUR    | 0                | 0,00  | 727              | 4,58  |
| DE0005190037 - ACCIONES BMW (Bayerische Motoren Werke) Prf | EUR    | 0                | 0,00  | 303              | 1,90  |
| CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC                 | GBP    | 212              | 1,09  | 156              | 0,98  |
| CH0043238366 - ACCIONES Aryza AG                           | CHF    | 585              | 3,01  | 384              | 2,42  |
| BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD                      | USD    | 1.480            | 7,62  | 1.200            | 7,55  |
| DE0005439004 - ACCIONES Continental AG                     | EUR    | 328              | 1,69  | 321              | 2,02  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                   |        | 18.078           | 93,08 | 14.860           | 93,46 |
| <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>                                |        | 18.078           | 93,08 | 14.860           | 93,46 |
| <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>              |        | 18.078           | 93,08 | 14.860           | 93,46 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                       |        | 18.937           | 97,50 | 15.228           | 95,78 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## **11. Información sobre la política de remuneración**

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).