

## COBAS RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 5132

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERISIS, 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

Paseo de la Castellana, 53, 2º Planta 28046 - Madrid

+34917556800

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/03/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

#### Descripción general

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

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

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

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

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

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice €STR a efectos meramente comparativos.

**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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,56	0,82	2,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,01

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	221.480,38	190.534,09
Nº de Partícipes	484	418
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	22.728	102,6201
2021	13.759	98,7814
2020	12.934	91,6901
2019	15.996	96,6157

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,89	2,98	-1,20	-0,98	3,12	7,73	-5,10	5,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,34	16-11-2022	-0,72	23-09-2022	-2,37	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,58	04-10-2022	0,58	04-10-2022	2,03	10-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,37	3,20	3,30	3,69	3,23	3,84	8,15	4,31	
<b>Ibex-35</b>	19,30	15,22	16,12	19,64	24,95	16,19	33,97	12,29	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,86	0,86	1,12	0,85	0,44	0,23	0,44	0,17	
<b>ESTR</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,53	3,53	3,48	3,43	3,32	3,41	3,71	2,38	

(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.

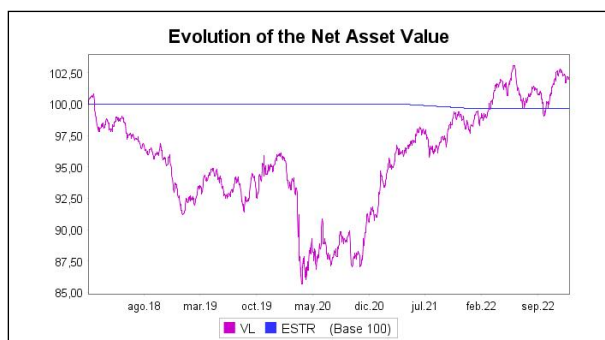
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,31	0,08	0,08	0,08	0,08	0,33	0,32	0,33	0,29

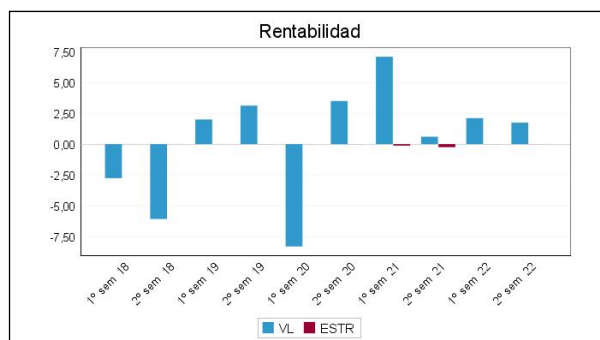
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	21.682	450	1,74
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	35.682	1.738	0,17
Renta Variable Internacional	1.283.268	21.837	4,46
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.340.631</b>	<b>24.025</b>	<b>4,30</b>

\*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	21.699	95,47	18.928	98,49

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	802	3,53	651	3,39
* Cartera exterior	20.827	91,64	18.264	95,04
* Intereses de la cartera de inversión	70	0,31	13	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	990	4,36	261	1,36
(+/-) RESTO	39	0,17	29	0,15
TOTAL PATRIMONIO	22.728	100,00 %	19.218	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.218	13.759	13.759	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,46	29,05	42,03	-39,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,73	1,80	3,53	17,80
(+) Rendimientos de gestión	1,90	1,97	3,86	18,55
+ Intereses	0,36	0,14	0,52	209,21
+ Dividendos	0,23	0,18	0,42	58,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,17	0,12	-118,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,44	2,40	3,74	-26,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,88	-0,88	-88,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,05	-0,07	-47,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,16	-0,33	26,77
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	24,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	24,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	16,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,04
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	94,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.728	19.218	22.728	

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

### 3. Inversiones financieras

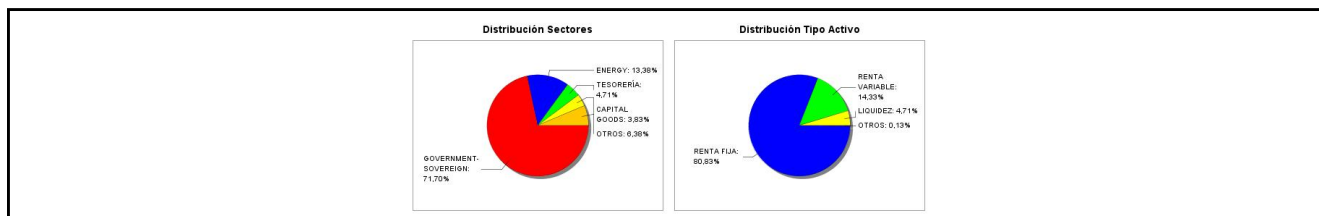
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	802	3,54	651	3,38
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	802	3,54	651	3,38
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	802	3,54	651	3,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.073	9,12	1.820	9,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	16.296	71,70	14.397	74,90
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	18.369	80,82	16.217	84,37
TOTAL RV COTIZADA	2.456	10,78	2.039	10,62
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	2.456	10,78	2.039	10,62
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	20.825	91,60	18.257	94,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.627	95,14	18.907	98,37

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
German Treasury Bill 21/06/2023	C/ Compromiso	545	Cobertura
Total subyacente renta fija		545	
EURO	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Mar23	1.368	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1368	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1913</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
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 segundo semestre de 2022 se inició con la confirmación por parte de los bancos centrales de mantener sus actuaciones más agresivas en relación con el endurecimiento monetario, tratando de controlar la inflación, continuando con las subidas de tipos de interés y en el caso del BCE, su primera subida de tipos desde 2011.

Tras las fuertes correcciones acontecidas durante el mes de septiembre ante el creciente pesimismo del mercado después de que el escenario de alta inflación y elevados tipos de interés lastrase considerablemente las expectativas de crecimiento económico mundial, se produjo una recuperación en los mercados gracias al optimismo de que la inflación podía estar alcanzando máximos pudiendo provocar una relajación en el endurecimiento monetario.



Pese a ello, se cierra un 2022 donde los principales índices europeos han tenido su peor comportamiento desde 2018, mientras que los de Wall Street no se enfrentaban a un ejercicio tan negativo desde 2008. Por su parte, los bonos occidentales han sufrido los mayores recortes de precios en décadas, lo que ha conllevado un repunte sin precedentes de sus rendimientos.

Los inversores han continuado controlando los múltiplos que están dispuestos a pagar por las acciones en un régimen inflacionario nuevo e incierto, priorizando los fundamentales de las compañías y la visibilidad del futuro de los negocios. Pese al año tan convulso que ha supuesto este 2022, Cobas cierra el año con las carteras en positivo y con niveles de precio objetivo en máximos desde el inicio de los fondos, que esperamos sigan paulatinamente materializándose el valor de nuestras inversiones, gracias a la solidez de nuestras tesis confiamos en estar bien protegidos y poder mantener un comportamiento defensivo en relación al mercado.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

A diciembre de 2022 la inversión en renta fija se encuentra materializada fundamentalmente en renta fija a corto plazo de emisores públicos europeos y un pequeño porcentaje, de aproximadamente el 9,3%, en renta fija privada sin calificación crediticia.

c. Índice de referencia.

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

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido positiva, pasando de 19,2 millones de EUR a cierre de junio 2022, a 22,7 millones de EUR a cierre de este segundo semestre de 2022.

Por su parte, el número de participes ha aumentado desde los 418 participes a cierre de primer semestre de 2022, a 484 participes a cierre de este segundo semestre de 2022.

La rentabilidad de Cobas Renta FI durante el segundo semestre de 2022 ha sido del 1,7%. Desde la constitución del fondo la rentabilidad ha sido del 2,6%, en comparación con el -2,4% mostrado por su índice de referencia.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre el 0,15%, y acumulado en el año el 0,31%. 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.

La rentabilidad de Cobas Renta FI durante el segundo semestre de 2022 ha sido del 1,7%. frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

2º semestre Desde inicio

Cobas Selección FI Clase B 4,4% 7,4%

Cobas Selección FI Clase C 4,3% -2,8%

Cobas Selección FI Clase D 4,1% 43,1%

Cobas Internacional FI Clase B 4,7% 8,5%

Cobas Internacional FI Clase C 4,5% -5,2%

Cobas Internacional FI Clase D 4,4% 47,3%

Cobas Iberia FI Clase B 0,2% 1,7%

Cobas Iberia FI Clase C 0,1% -0,6%

Cobas Iberia FI Clase D 0,0% 18,2%

Cobas Grandes Compañías FI Clase B 4,1% 6,2%

Cobas Grandes Compañías FI Clase C 4,1% -8,2%

Cobas Grandes Compañías FI Clase D 4,0% 27,8%

Cobas Renta FI 1,7% 2,6%

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período, hemos mantenido la exposición de la cartera a renta variable, de tal forma que ésta continúa

suponiendo cerca de un 15% de la misma.

Por la parte de la renta fija, mantenemos la exposición de la cartera a bonos alemanes, para así acentuar el carácter defensivo de la cartera.

En el ámbito de la renta fija privada, se mantiene posiciones en deuda de Golar, International Petroleum y Enquest.

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 50%, a la divisa del fondo, euros, a través de futuros sobre el euro/USD.

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

d. Otra información sobre inversiones.

La mayor contribución positiva al resultado de la cartera durante el primer trimestre del 2022 han sido una de nuestras posiciones de renta variable, Atalaya Mining (+0,4%) y Técnicas Reunidas (+0,3%) seguido de la contribución de los bonos corporativos. La mayor detractora de rentabilidad durante el semestre ha sido generada por Currys (-0,3%).

En la IIC no hay activos en situación morosa dudosa o en litigio y no existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo durante el ejercicio ha sido del 3,37% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,53%, ambas superiores a la del índice de referencia que ha sido de un 0,86%

### 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 2022 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: Avio, Semapa, OVS, International Seaways, Golar, Currys, DFS Furniture, Aryzta y Academedia

Con relación a la Junta General de Accionistas de CIR de 28 de abril, se votó a favor de los puntos del orden del día, salvo para uno en concreto que se votó en contra.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

recuperación general de las compañías de Valor.

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

La liquidez total de la cartera se encuentra en torno al 1% a cierre de semestre. En lo referente al tramo de cartera invertido en renta variable, éste se encuentra muy cercano al 15%, límite máximo de exposición a renta variable contemplado en el folleto.

En base a la filosofía de inversión de la 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
ES0175438003 - ACCIONES Prosegur Comp Segur	EUR	169	0,74	151	0,78
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas SA	EUR	269	1,19	179	0,93
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	247	1,09	197	1,03
ES0114820113 - ACCIONES Vocento	EUR	117	0,52	124	0,64
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		802	3,54	651	3,38
<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>		802	3,54	651	3,38
<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>		802	3,54	651	3,38
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
USG315APAG37 - BONO Enquest PLC 11,63 2027-11-01	USD	597	2,63	0	0,00
NO0011123432 - OBLIGACION Golar LNG LTD 7,00 2025-10-20	USD	710	3,13	687	3,57
XS1517932585 - BONO Enquest PLC 7,00 2023-10-15	USD	0	0,00	329	1,71
NO0012423476 - OBLIGACION Internat Petroleum 7,25 2027-02-01	USD	765	3,36	804	4,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.073	9,12	1.820	9,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.073	9,12	1.820	9,47
DE0001030864 - ACTIVOS Estado Aleman 2,14 2023-07-19	EUR	2.171	9,55	0	0,00
DE0001030856 - ACTIVOS Estado Aleman 1,92 2023-06-21	EUR	988	4,35	0	0,00
DE0001030849 - ACTIVOS Estado Aleman 1,58 2023-05-17	EUR	1.782	7,84	0	0,00
DE0001030831 - ACTIVOS Estado Aleman 1,26 2023-04-13	EUR	2.976	13,09	0	0,00
DE0001030823 - ACTIVOS Estado Aleman 0,63 2023-03-22	EUR	696	3,06	0	0,00
DE0001030823 - ACTIVOS Estado Aleman 0,28 2023-03-22	EUR	2.738	12,05	0	0,00
DE0001030815 - ACTIVOS Estado Aleman 0,08 2023-02-22	EUR	2.095	9,22	0	0,00
DE0001030807 - ACTIVOS Estado Aleman -0,12 2023-01-18	EUR	2.851	12,54	2.852	14,84
DE0001030443 - ACTIVOS Estado Aleman -0,32 2022-12-14	EUR	0	0,00	1.601	8,33
DE0001030435 - ACTIVOS Estado Aleman -0,51 2022-11-23	EUR	0	0,00	2.003	10,42
DE0001030427 - ACTIVOS Estado Aleman -0,58 2022-10-19	EUR	0	0,00	551	2,87
DE0001030427 - ACTIVOS Estado Aleman -0,68 2022-10-19	EUR	0	0,00	802	4,17
DE0001030427 - ACTIVOS Estado Aleman -0,69 2022-10-19	EUR	0	0,00	602	3,13
DE0001030419 - ACTIVOS Estado Aleman -0,68 2022-09-21	EUR	0	0,00	802	4,17
DE0001030419 - ACTIVOS Estado Aleman -0,69 2022-09-21	EUR	0	0,00	1.004	5,22
DE0001030401 - ACTIVOS Estado Aleman -0,75 2022-08-24	EUR	0	0,00	913	4,75
DE0001030401 - ACTIVOS Estado Aleman -0,76 2022-08-24	EUR	0	0,00	1.156	6,01
DE0001030393 - ACTIVOS Estado Aleman -0,87 2022-07-20	EUR	0	0,00	2.111	10,99
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		16.296	71,70	14.397	74,90
<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>		18.369	80,82	16.217	84,37
MHY2687W1084 - ACCIONES Gaslog Partners LP	USD	105	0,46	0	0,00
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LTD	USD	253	1,11	202	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	217	0,95	206	1,07
IT0000076486 - ACCIONES DanieCo	EUR	258	1,13	224	1,17
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	155	0,68	195	1,02
NO0010571698 - ACCIONES WilhASA	NOK	207	0,91	105	0,55
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	149	0,65	201	1,05
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Currys Plc	GBP	221	0,97	227	1,18
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	187	0,82	207	1,08
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	363	1,60	0	0,00
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	0	0,00	222	1,15
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	341	1,50	251	1,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.456</b>	<b>10,78</b>	<b>2.039</b>	<b>10,62</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.456</b>	<b>10,78</b>	<b>2.039</b>	<b>10,62</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>20.825</b>	<b>91,60</b>	<b>18.257</b>	<b>94,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>21.627</b>	<b>95,14</b>	<b>18.907</b>	<b>98,37</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

### DATOS CUANTITATIVOS

- Remuneración total devengada durante 2022: La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2022, con datos provisionales, ascendió a 5.606 miles de euros, desglosada en:

- o Retribución Fija: 3.261 miles de euros

- o Retribución Variable: 2.343 miles de euros estimados para este ejercicio

- Número de beneficiarios: El número de personas que percibieron remuneración fija de la Sociedad durante 2022 ascendió a 42. El número de personas que percibieron remuneración variable ha sido de 42.

- 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 10 personas a lo largo del ejercicio. La remuneración total de este colectivo durante el ejercicio 2022 ha sido de 2.151 miles de euros de los que 1.234 miles de euros corresponden a retribución fija y 917 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2021.

- o Empleados cuya actuación tenga incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: De las 10 personas que a lo largo del ejercicio han integrado el personal de alta dirección, 4 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 11 personas a lo largo del ejercicio. La remuneración total de este colectivo durante el ejercicio 2022 ha sido de 3.262 miles de euros de los que 1.636 miles de euros corresponden a retribución fija y 1.626 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2022.

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).