

## COBAS RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 5132

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**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 ESTR Volume Weighted Trimmed.

#### **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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,30	0,54	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,89	0,00	0,89	0,00

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	259.943,52	221.480,38
Nº de Partícipes	583	484
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	27.150	104,4473
2022	22.728	102,6201
2021	13.759	98,7814
2020	12.934	91,6901

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,78	0,08	1,70	2,98	-1,20	3,89	7,73	-5,10	-8,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,35	12-06-2023	-0,44	15-03-2023	-2,37	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,37	02-06-2023	0,38	21-03-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,42	2,20	2,63	3,20	3,30	3,37	3,84	8,15	3,16
<b>Ibex-35</b>	15,49	10,67	19,13	15,22	16,12	19,30	16,19	33,97	13,57
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	4,26	5,73	1,97	0,86	1,12	0,86	0,23	0,44	0,32
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,46	3,46	3,51	3,53	3,48	3,53	3,41	3,71	2,43

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

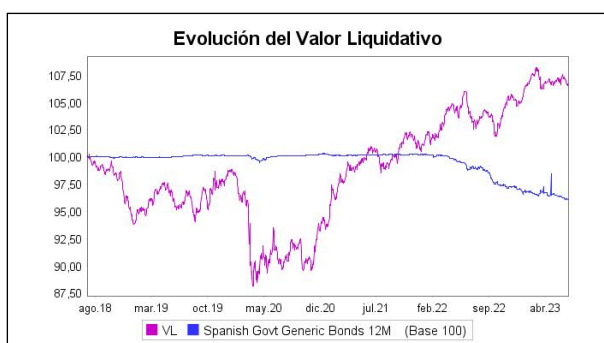
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,16	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,33	0,32	0,31

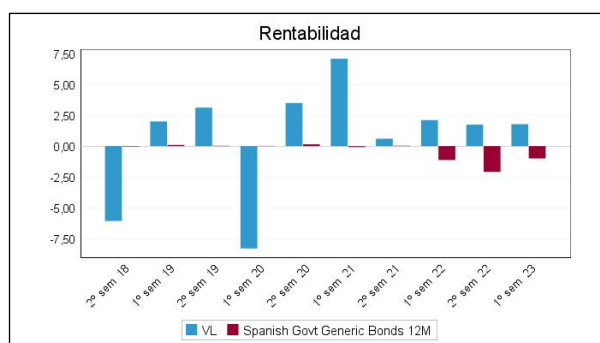
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	24.465	528	1,78
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	39.366	1.697	12,34
Renta Variable Internacional	1.358.506	21.909	2,69
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>1.422.338</b>	<b>24.134</b>	<b>2,94</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	27.042	99,60	21.699	95,47
* Cartera interior	1.617	5,96	802	3,53

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	25.223	92,90	20.827	91,64
* Intereses de la cartera de inversión	202	0,74	70	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	79	0,29	990	4,36
(+/-) RESTO	29	0,11	39	0,17
TOTAL PATRIMONIO	27.150	100,00 %	22.728	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)	22.728	19.218	22.728	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,46	14,46	16,46	28,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,61	1,73	1,61	4,96
(+) Rendimientos de gestión	1,80	1,90	1,80	6,42
+ Intereses	1,19	0,36	1,19	274,13
+ Dividendos	0,41	0,23	0,41	98,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,41	-0,03	-0,41	1.716,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,53	1,44	0,53	-58,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	-0,08	0,11	-254,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,02	-0,03	59,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,17	-0,18	21,30
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	11,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	11,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	25,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	151,13
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	108,28
(+) 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)	27.150	22.728	27.150	

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

### 3. Inversiones financieras

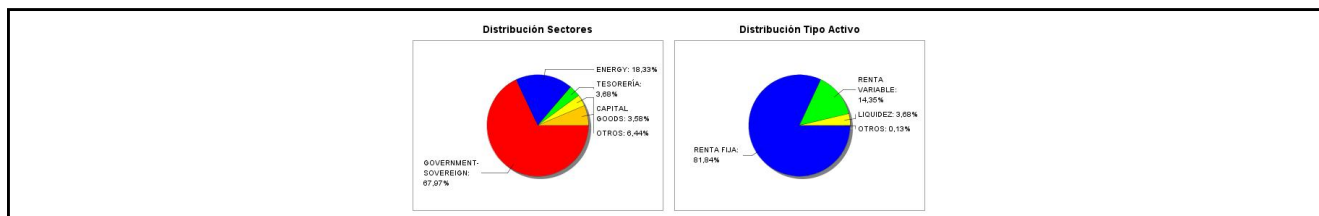
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	717	2,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	717	2,64	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	900	3,31	802	3,54
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	900	3,31	802	3,54
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	1.617	5,95	802	3,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.768	13,87	2.073	9,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	18.452	67,97	16.296	71,70
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	22.220	81,84	18.369	80,82
TOTAL RV COTIZADA	2.995	11,02	2.456	10,78
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	2.995	11,02	2.456	10,78
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	25.215	92,86	20.825	91,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.833	98,81	21.627	95,14

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
EURO	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep23	1.870	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1870	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1870</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

Durante el período se han realizado operaciones de compra con un vencimiento a un día, repo sobre deuda pública, con la contraparte Banco Inversis, S. A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 53.839.000,00 euros y un rendimiento total de 6.280,77 euros.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compra de divisas con el depositario por importe de 2.723.911,45€

Durante el periodo se han realizado operaciones de venta de divisas con el depositario por importe de 575.481,47€

Cobas Asset Management dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de IICs.



La sociedad gestora asimismo dispone de un procedimiento de autorización y/o seguimiento de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la liquidación de operaciones, las operaciones de contratación de divisa para la liquidación de operaciones denominadas en moneda extranjera o las operaciones de compra de repos y cualquier otra que tenga a la entidad depositaria como intermediario financiero.

## 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.

Tras un difícil 2022 se cierra un primer semestre de 2023 con ganancias en la mayor parte de activos. El comportamiento ha sido dispar, con fuertes avances durante el primer trimestre hasta que irrumpieron los temores sobre el sector bancario y una posible crisis financiera, y un segundo trimestre, no exento de volatilidad, marcado por el debate político sobre el aumento del techo de deuda en Estados Unidos y las dudas sobre la actuación de los bancos centrales y las expectativas de más subidas de tipos durante más tiempo.

La narrativa dominante durante todo el periodo han sido los temores a la posibilidad de una entrada en recesión, recesión que, por el momento, las economías desarrolladas están siendo capaces de resistir mejor de lo esperado, junto con unos resultados empresariales que siguen mostrando solidez y una inflación que lentamente parece comenzar a desacelerarse. Ante este escenario, se ha producido una divergencia en el comportamiento del mercado de valores, con ganancias impulsadas casi en su totalidad por los mayores valores de mega capitalización tecnológicos, mientras que el resto del mercado ofrece rendimientos mucho más moderados en lo que va de año. El Nasdaq ha subido el doble que el índice S&P 500 desde principios de año, registrando su mayor rendimiento en el periodo desde el pico de la burbuja de las puntocom en la segunda mitad de 1999. Lo que pone de relieve los efectos de los grandes grupos tecnológicos. Si todos los valores del S&P 500 tuvieran la misma ponderación, el índice subiría un 5% mucho más modesto en 2023.

Unas grandes damnificadas en el semestre han sido las materias primas. En lo que respecta al precio del crudo cierra con caídas por cuarto trimestre consecutivo. Los débiles datos de China y los miedos a una recesión han pesado sobre la demanda, mientras que la continua producción de Rusia, pese a las sanciones, ha invalidado en parte las continuas rebajas de producción aprobadas por la OPEP. Sin embargo, la demanda de petróleo ha sido todo menos débil. En lo que va de año, los datos oficiales de las agencias gubernamentales muestran que la demanda mundial de petróleo ha crecido 2,5 millones de barriles al día, superando las previsiones y las reservas comerciales globales de petróleo siguen descendiendo a niveles mínimos de varias décadas.

El sector energético en su conjunto ha tenido una sensibilidad a las correcciones de los precios del petróleo muy superior a la baja que cuando se ha revalorizado. ¿Está siendo justa la percepción del mercado o justificada por la marcha que podemos esperar de estos negocios? Sin duda consideramos que no. Entendemos estas caídas como una sobre-reacción del mercado, propiciado por factores exógenos que no atienden a los fundamentales del sector. Esto ha pesado en el comportamiento de los fondos, frenando la evolución positiva relativa mantenida hasta el momento.

La falta de amplitud del repunte del mercado invita al escepticismo sobre la continuidad de estas ganancias de los índices. Desde Cobas pensamos que la gestión activa será más importante que nunca, priorizando los fundamentales y la valoración de las compañías.

#### 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 junio de 2023 la inversión en renta fija se encuentra materializada fundamentalmente en renta fija a corto plazo de

emisores públicos, especialmente Alemania, y un porcentaje, de aproximadamente el 15%, en renta fija privada sin calificación crediticia.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ESTR Volume Weighted Trimmed, a efectos meramente comparativos.

Durante el primer trimestre de 2023, el índice ESTR Volume Weighted Trimmed ha subido un 1,3%. Desde la constitución del fondo, el índice ha obtenido una rentabilidad del -1,1%.

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido positiva, pasando de 22,7 millones de EUR a cierre de 2022, a 27,2 millones de EUR a cierre de este primer semestre de 2023.

Por su parte, el número de participes ha aumentado desde los 484 participes a cierre de 2022, a 583 participes a cierre de este primer semestre de 2023.

La rentabilidad de Cobas Renta FI durante el primer semestre de 2023 ha sido del +1,8%. Desde la constitución del fondo la rentabilidad ha sido del 4,45%, en comparación con el -2,6% mostrado por su índice de referencia.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio en el semestre ha sido del 0,16%. 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 el grupo.

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

La rentabilidad de Cobas Renta FI durante el primer semestre de 2023 ha sido del 1,8% frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

	1º semestre	Desde inicio
Cobas Selección FI Clase B	3,2%	10,9%
Cobas Selección FI Clase C	3,1%	0,2%
Cobas Selección FI Clase D	3,0%	47,4%
Cobas Internacional FI Clase B	2,2%	10,8%
Cobas Internacional FI Clase C	2,0%	-3,2%
Cobas Internacional FI Clase D	1,9%	50,2%
Cobas Iberia FI Clase B	12,4%	14,3%
Cobas Iberia FI Clase C	12,2%	11,6%
Cobas Iberia FI Clase D	12,1%	32,5%
Cobas Grandes Compañías FI Clase B	0,3%	6,5%
Cobas Grandes Compañías FI Clase C	0,2%	-8,0%
Cobas Grandes Compañías FI Clase D	0,2%	28,1%
Cobas Renta FI	1,8%	4,4%

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 40%, 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, Elecnor (+0,2%) y Danieli (+0,2%) seguido de la contribución de los bonos corporativos. La mayor detractora de rentabilidad durante el semestre ha sido generada por CIR (-0,06%).

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 2,42% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 3,46%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 4,26%

### 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.

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: Atalaya Mining. Y se ha votado en contra de algunas de las propuestas del Consejo de Administración de Wilhelmsen Holding

### 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 3,7% a cierre de semestre. En lo referente al tramo de cartera invertido en renta variable, éste se encuentra cercano al 15%, límite máximo de exposición a renta variable contemplado en el folleto.

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total 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
ES0L02308119 - REPO Inversis 3,30 2023-07-03	EUR	717	2,64	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		717	2,64	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		717	2,64	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES Prosegur Comp Segur	EUR	182	0,67	169	0,74
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas SA	EUR	278	1,02	269	1,19
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	303	1,11	247	1,09
ES0114820113 - ACCIONES Vocont	EUR	137	0,51	117	0,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		900	3,31	802	3,54
<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>		900	3,31	802	3,54
<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>		1.617	5,95	802	3,54
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
USU5007TAA35 - OBLIGACION Kosmos Energy LTD 7,13 2026-04-04	USD	405	1,49	0	0,00
USG315APAG37 - BONO Enquest PLC 11,63 2027-11-01	USD	1.022	3,76	597	2,63
NO0011123432 - OBLIGACION Golar LNG LTD 7,00 2025-10-20	USD	1.340	4,93	710	3,13
NO0012423476 - OBLIGACION Internat Petroleum 7,25 2027-02-01	USD	1.002	3,69	765	3,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.768	13,87	2.073	9,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.768	13,87	2.073	9,12
DE000BU0E014 - ACTIVOS Estado Aleman 3,52 2024-01-17	EUR	3.090	11,38	0	0,00
DE000BU0E006 - ACTIVOS Estado Aleman 3,16 2023-12-13	EUR	982	3,62	0	0,00
DE000BU0E006 - ACTIVOS Estado Aleman 3,01 2023-12-13	EUR	2.149	7,91	0	0,00
DE0001030906 - ACTIVOS Estado Aleman 3,09 2023-11-22	EUR	2.141	7,89	0	0,00
DE0001030898 - ACTIVOS Estado Aleman 2,82 2023-10-18	EUR	2.948	10,86	0	0,00
DE0001030880 - ACTIVOS Estado Aleman 2,74 2023-09-20	EUR	985	3,63	0	0,00
DE0001030880 - ACTIVOS Estado Aleman 2,94 2023-09-20	EUR	1.278	4,71	0	0,00
DE0001030872 - ACTIVOS Estado Aleman 2,63 2023-08-23	EUR	2.707	9,97	0	0,00
DE0001030864 - ACTIVOS Estado Aleman 2,14 2023-07-19	EUR	2.172	8,00	2.171	9,55
DE0001030856 - ACTIVOS Estado Aleman 1,89 2023-06-21	EUR	0	0,00	988	4,35
DE0001030849 - ACTIVOS Estado Aleman 1,58 2023-05-17	EUR	0	0,00	1.782	7,84
DE0001030831 - ACTIVOS Estado Aleman 1,26 2023-04-13	EUR	0	0,00	2.976	13,09
DE0001030823 - ACTIVOS Estado Aleman 0,63 2023-03-22	EUR	0	0,00	696	3,06
DE0001030823 - ACTIVOS Estado Aleman 0,28 2023-03-22	EUR	0	0,00	2.738	12,05
DE0001030815 - ACTIVOS Estado Aleman 0,08 2023-02-22	EUR	0	0,00	2.095	9,22
DE0001030807 - ACTIVOS Estado Aleman 0,12 2023-01-18	EUR	0	0,00	2.851	12,54
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		18.452	67,97	16.296	71,70
<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>		22.220	81,84	18.369	80,82
MHY2687W1084 - ACCIONES Gaslog Partners LP	USD	0	0,00	105	0,46
BMG0702P1086 - ACCIONES BW Energy LTD	NOK	244	0,90	0	0,00
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LTD	USD	227	0,84	253	1,11
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	210	0,77	217	0,95
IT0000076486 - ACCIONES DanieCo	EUR	230	0,85	258	1,13
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	200	0,74	155	0,68
NO0010571698 - ACCIONES WihASA	NOK	259	0,95	207	0,91
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	229	0,84	149	0,65
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Currys Plc	GBP	305	1,12	221	0,97
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	259	0,95	187	0,82
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	370	1,36	363	1,60
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	460	1,70	341	1,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.995	11,02	2.456	10,78
<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>		2.995	11,02	2.456	10,78
<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>		25.215	92,86	20.825	91,60
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		26.833	98,81	21.627	95,14

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)**

No aplica en este informe