

COBAS IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 5131

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cobasam.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@cobasam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Al menos un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector. Los emisores/mercados serán de España y Portugal pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de otros países OCDE.

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 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 18 meses.

El riesgo divisa no será superior al 25% 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 Total General de la Bolsa de Madrid (I.T.G.B.M.) en un 80% y de la Bolsa de Portugal PSI 20 Total Return en un 20%.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,75	1,08	1,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,08

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	520.377,11	558.095,68
Nº de Partícipes	2.138	2.275
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	52.482	100,8530
2018	56.463	94,6425
2017	50.314	110,1931
2016		

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	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,56	11,11	-7,47	-4,28	8,27	-14,11			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,97	02-10-2019	-2,14	23-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,20	11-10-2019	2,60	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,07	11,45	14,91	12,54	12,92	12,46			
Ibex-35	12,29	12,80	13,19	10,88	12,33	13,57			
Letra Tesoro 1 año	0,86	0,36	1,35	0,99	0,19	0,66			
ITGBM 80% PSI 20 TR 20%	11,56	11,38	12,75	10,35	11,60	12,43			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,19	8,19	8,49	8,40	7,66	7,43			

(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.

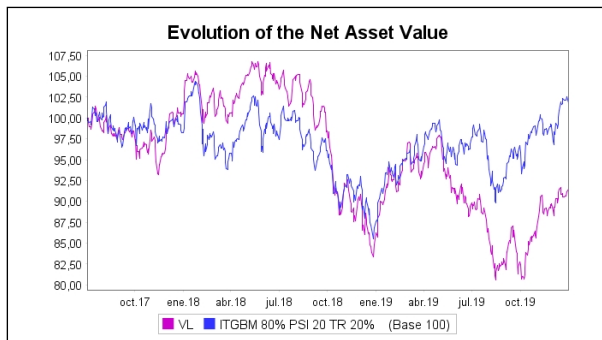
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,80	0,45	0,46	0,45	0,44	1,79	1,50		

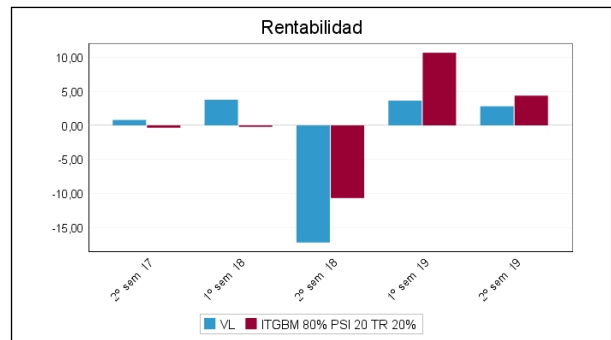
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	15.625	396	3,12
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	51.104	2.207	2,81
Renta Variable Internacional	1.129.568	23.140	8,75
IIC de Gestión Pasiva(1)	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		0,00
Total fondos	1.196.297	25.743	8,42

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	51.283	97,72	52.854	96,55
* Cartera interior	38.851	74,03	39.434	72,03
* Cartera exterior	12.432	23,69	13.419	24,51
* 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)	904	1,72	899	1,64
(+/-) RESTO	294	0,56	993	1,81
TOTAL PATRIMONIO	52.482	100,00 %	54.745	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)	54.745	56.463	56.463	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,44	-6,63	-14,02	-3,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,01	3,74	6,81	-30,89
(+) Rendimientos de gestión	3,92	4,75	8,73	-29,14
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,48	2,04	2,64	-79,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,44	2,71	6,09	9,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	100.921,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-1,01	-1,92	-22,63
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-12,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,03	-12,65
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	236,86
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,12	-0,12	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	-48,85
+ 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)	52.482	54.745	52.482	

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

3. Inversiones financieras

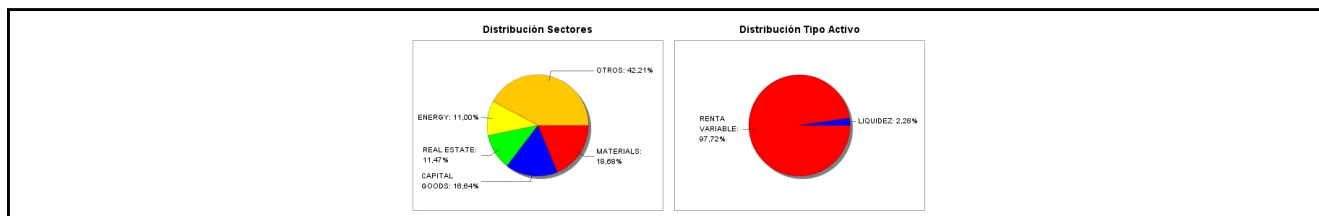
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	38.851	74,06	39.434	72,04
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	38.851	74,06	39.434	72,04
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	38.851	74,06	39.434	72,04
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	12.432	23,68	13.419	24,51
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	12.432	23,68	13.419	24,51
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	12.432	23,68	13.419	24,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.284	97,74	52.854	96,55

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
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

Durante el período se ha modificado la suscripción inicial, pasando a ser de 100 euros. Igualmente la inversión mínima a mantener será de 100 euros.

No obstante, esta modificación no será de aplicación a participaciones adquiridas con anterioridad al 5 de julio de 2019, que seguirá siendo de una participación.

Se ha modificado la composición del índice de referencia, siendo a partir del 9 de agosto de 2019, la rentabilidad del índice Total General de la Bolsa de Madrid (I. T. G. B. M.) en un 80% y de la Bolsa de Portugal PSI 20 Total Return en un 20%, a efectos meramente informativos o comparativos.

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

La evolución del valor liquidativo durante el segundo semestre de 2019 de la Cartera Ibérica ha sido del +2,8%, frente al +4,4% de su índice de referencia. La evolución del valor liquidativo durante el año 2019 de la Cartera Ibérica ha sido de +6,6%, frente al +15,5% de su índice de referencia. Desde que empezamos a invertir en renta variable hasta finales de 2019, nuestra cartera arroja una rentabilidad del +0,9%, mientras que el índice de referencia presenta una rentabilidad del +5,1%.

El valor objetivo de la Cartera Ibérica se ha incrementado un 6% hasta a los 186€/ participación, lo que implica un potencial de revalorización de 84%. Desde el lanzamiento del fondo hemos incrementado su valor objetivo un +40%.

Al igual que nuestra Cartera Internacional, en la Cartera Ibérica también estamos invertidos cerca del máximo legal permitido del 99% y, en su conjunto, la cartera cotiza con un PER 2020 estimado de 8,4x y un ROCE del 25%. Esto quiere decir que tenemos compañías de buena calidad y con un potencial importante.

La mayor contribución al resultado positivo de la cartera durante el año ha sido generada principalmente por Sacyr (+2,8%) y Parques Reunidos (+1,3%), contribución que se ha visto compensada por la contribución negativa de Elecnor (-1,6%) y Bankia (-1,0%), entre otras.

Durante el año también hemos rotado la Cartera Ibérica de manera importante. Hemos salido completamente de 9 compañías que en conjunto tenían un peso cercano al 13% a diciembre del 2018. Por otro lado, hemos entrado en 9 compañías que en conjunto su peso se acerca al 9%, siendo las más importantes Catalana Occidente, CTT y AEDAS, estas tres con pesos cercanos al 1,5% a cierre de 2019. Además, hemos reforzado nuestra exposición a Semapa (en un +5,0%), Meliá (+2,6%) y Vocento (+2,6%), debido a la evolución negativa del precio de la acción y a la confianza que tenemos en estos valores.

La inestabilidad geopolítica global y la incertidumbre política interna siguen pesando negativamente, haciendo que el mercado español se coloque a la cola del resto de índices.

La formación de gobierno penalizó el selectivo, pues dentro de las medidas del programa incluye una tasa a la banca y una nueva regulación del sector eléctrico, ambos sectores aglutinan cerca de la mitad de la ponderación del Ibex 35. Esta incertidumbre política también ha penalizado la prima de riesgo, situándose por encima de la portuguesa. En cuanto a Portugal, el selectivo también se ha quedado rezagado, siendo el de menor revalorización de todas las plazas europeas.

En lo referente a los mercados financieros, el cuarto trimestre ha sido un trimestre positivo, gracias en su mayoría a que los grandes temores se han ido diluyendo, especialmente la guerra comercial y el Brexit. En cuanto a la primera de estas incertidumbres, el anuncio del principio de acuerdo de la Fase 1 hizo devolver el optimismo en los mercados. En lo relativo al Brexit, a pesar de las continuas prórrogas, tras las elecciones celebradas en diciembre, parece que finalmente la salida se producirá el 31 de enero con acuerdo.

Pese al optimismo de final de año, las tensiones comerciales han tenido impacto económico, sobre todo en el sector industrial, provocando el consecuente impacto negativo en la confianza de los inversores y previsiones de crecimiento. Muestra de ello es la ralentización que se ha experimentado en el crecimiento de las economías de la OCDE.

Con todo, se cierra un año que, pese a la volatilidad, ha sido positivo para los mercados financieros, contrastando con los retornos negativos, casi sin excepción, en todo tipo de activos de 2018. El cambio de sesgo de las políticas monetarias ha sido el principal catalizador: se ha frenado la normalización produciéndose una bajada generalizada de tipos de interés. La FED ha cambiado por completo su mensaje, llevando a cabo tres recortes de tipos hasta el 1,75%. Por su parte el BCE anunció una nueva ola de estímulos monetarios, situando la facilidad de depósito en -0.5% y reiniciando el programa de compra de deuda.

Estas políticas monetarias expansivas continúan condicionando el comportamiento de los bonos, y consecuentemente han conllevado a una búsqueda de fuentes adicionales de retorno en este entorno de baja rentabilidad de los activos sin riesgo, llevando el diferencial de rentabilidad entre bolsas y bonos a máximos. Esto supone un soporte para las bolsas, sobre todo hacia valores de crecimiento, pese al agotamiento de estos en la generación de beneficios.

La IIC, no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el período.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre el 0,91%, y acumulado en el año el 1,80%. 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.

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.

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

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 2019 la Sociedad ha delegado el voto en el Consejo de Administración de todos los emisores españoles en cartera. No se ha ejercido el derecho de voto para ninguno de los valores extranjeros.

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
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
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	15	0,03	0	0,00
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Home	EUR	707	1,35	0	0,00
ES06828709F3 - DERECHOS Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	87	0,16
ES0130625512 - ACCIONES Ence Energia y Celulosa	EUR	503	0,96	595	1,09
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	630	1,20	0	0,00
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SA	EUR	0	0,00	468	0,86
ES0116920333 - ACCIONES Catalana Occidente	EUR	761	1,45	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc.	EUR	585	1,12	544	0,99
ES0140609019 - ACCIONES Caixabank SA	EUR	540	1,03	1.588	2,90
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal	EUR	497	0,95	567	1,04
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels Intern.	EUR	2.397	4,57	2.508	4,58
ES0175438003 - ACCIONES Prosegur Comp Segur	EUR	1.658	3,16	1.701	3,11
ES0162600417 - ACCIONES Duro Felguera SA	EUR	0	0,00	394	0,72
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash	EUR	660	1,26	882	1,61
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	2.071	3,95	3.535	6,46
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas SA	EUR	5.130	9,77	4.671	8,53
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	214	0,41	290	0,53
ES0164180012 - ACCIONES Miquel y Costas	EUR	850	1,62	578	1,06
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria del Sur	EUR	1.074	2,05	1.146	2,09
ES0132945017 - ACCIONES Tubacex	EUR	376	0,72	514	0,94
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	5.230	9,97	5.351	9,78
ES0124244E34 - ACCIONES Corporacion Mapfre	EUR	256	0,49	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES Indra	EUR	541	1,03	534	0,98
ES0117160111 - ACCIONES Corp. Financ. Alba	EUR	1.936	3,69	1.923	3,51
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	1.933	3,68	2.417	4,41
ES0114820113 - ACCIONES Vocento	EUR	4.016	7,65	3.784	6,91
ES0110944172 - ACCIONES Quabit Inmobiliaria	EUR	2.497	4,76	2.043	3,73
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa	EUR	722	1,38	440	0,80
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	494	0,94	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113307062 - ACCIONES Bankia	EUR	2.423	4,62	2.343	4,28
ES0132105018 - ACCIONES Acerinox SA	EUR	133	0,25	530	0,97
TOTAL RV COTIZADA		38.851	74,06	39.434	72,04
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		38.851	74,06	39.434	72,04
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		38.851	74,06	39.434	72,04
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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
LU1704650164 - ACCIONES Befesa SA	EUR	1.459	2,78	1.344	2,46
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS	EUR	889	1,69	1.070	1,95
PTSNP0AE0008 - ACCIONES Sonae Capital SGPS S	EUR	983	1,87	875	1,60
PTSNCOAM0006 - ACCIONES Sonaecom SGPS SA	EUR	448	0,85	465	0,85
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	4.803	9,15	3.977	7,26
PTS3P0AM0025 - ACCIONES Sonae Industria SGPS	EUR	64	0,12	84	0,15
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS SA	EUR	451	0,86	2.383	4,35
PTIPR0AM0000 - ACCIONES Impresa SGPS SA	EUR	0	0,00	245	0,45
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	759	1,45	703	1,28
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	2.575	4,91	2.275	4,16
TOTAL RV COTIZADA		12.432	23,68	13.419	24,51
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		12.432	23,68	13.419	24,51
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		12.432	23,68	13.419	24,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.284	97,74	52.854	96,55

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

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, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

Una parte de la remuneración abonada al personal que se engloba dentro del colectivo identificado es abonada en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ella hasta que transcurra un periodo mínimo de un año desde la inversión.

La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2019 ascendió a 5.720 miles de euros correspondiendo 3.864 miles de euros a retribución fija y 1.856 miles de euros a retribución variable estimada para este ejercicio.

El número de personas que percibieron remuneración fija de la Sociedad durante 2019 ascendió a 58.

El número de personas que percibieron remuneración variable de la Sociedad durante 2019 ha sido de 49.

El personal de alta dirección ha estado integrado por 14 personas a lo largo del ejercicio. La remuneración total de este colectivo durante el ejercicio 2019 ha sido de 2.559 miles de euros de los que 1.870 miles de euros corresponden a retribución fija y 688 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2019

De las 14 personas que a lo largo del ejercicio han integrado el personal de alta dirección, 7 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 15 personas a lo largo del ejercicio. La remuneración total de este colectivo durante el ejercicio 2019 ha sido de 3.273 miles de euros de los que 2.079 miles de euros corresponden a retribución fija y 1.193 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2019

En todos los casos el numero 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 durante el ejercicio.

Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

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).