

Informe Segundo Semestre 2023

Cobas

CONCENTRADOS FIL

Cobas Concentrados FIL

Nº Registro CNMV
64

Fecha de registro
01/12/2017

Gestora
COBAS ASSET
MANAGEMENT, SGIIC,
S.A.

Depositario
BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor
DELOITTE, S.L.

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 la dirección Paseo de la Castellana, 53, 2ª 28046 - Madrid. Teléfono: +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).

1 Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

- **Tipo de fondo:** Fondo de Inversión Libre
- **Vocación inversora:** Renta Variable Internacional
- **Perfil de Riesgo:**

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada. El riesgo divisa oscilará entre el 0%-100% de la exposición total.

En renta variable, se invertirá principalmente en emisores y mercados europeos y minoritariamente en otros países OCDE, sin predeterminación. Se podrá invertir entre un 0% y un 100% de la exposición total en mercados y/o emisores de países emergentes. El F.I.L., puede tener una mayor concentración de la cartera (máximo 20% de la exposición total en un mismo valor) y un comedido apalancamiento financiero (hasta el 100% del patrimonio) que permitirá incrementar la exposición del FIL a los activos subyacentes hasta el 200% del patrimonio. En todo caso, se respetarán los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo.

La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija principalmente pública, aunque también privada de emisores / mercados de la zona Euro, en emisiones de alta calidad crediticia (rating mínimo: A2 (S&P) o P2 (Moody's) o equivalentes en el largo plazo) o con al menos el rating de España si fuera inferior. Para emisio-

nes no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

Se podrá invertir hasta un 5% del patrimonio en IIC financieras, tradicionales o de inversión libre, pertenecientes o no al grupo de la gestora, con una rentabilidad acreditada y sostenida y una política value investing acorde con la gestión del FIL.

El F.I.L. se podrá endeudar a través de acuerdos de garantía financiera con un intermediario financiero o Prime Broker (PB) (Banco Inversis, S.A.) que a juicio de la gestora tiene solvencia suficiente o mediante líneas de crédito bancario para desarrollar la política de inversión o para resolver necesidades transitorias de tesorería, siendo el límite total de endeudamiento del 100% del patrimonio. El valor de mercado de las garantías otorgadas al PB que lleven aparejadas derecho de disposición podrá ser de hasta el 150% de las obligaciones del F.I.L. con el PB por lo que se asumirá un riesgo de fallido de hasta el 50% de las mismas.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Europe Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR.

Operativa en instrumentos derivados

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Participaciones, partícipes y patrimonio

Clase	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Dic 2022	Dic 2021	Dic 2020
Clase A	0,00	0	EUR	0,00	100000	NO	0	0	0	0
Clase B	263.960,95	142	EUR	0,00	100000	NO	34.025	27.074	0	0
Clase C	6.719,50	9	EUR	0,00	100000	NO	580	5.604	27.812	21.089
Clase D	10.523,78	6	EUR	0,00	100000	NO	1.614	842	121	0

Valor liquidativo (*)

Clase	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2022	2021	2020
Clase A	EUR			31-12-2023	100,0000		100,0000	100,0000	100,0000
Clase B	EUR			31-12-2023	128,9019		113,9338	100,0000	100,0000
Clase C	EUR			31-12-2023	86,2951		76,5477	64,9162	47,4324
Clase D	EUR			31-12-2023	153,3609		136,2323	116,2026	100,0000

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Clase	Sistema de imputación	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		Base de cálculo
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total				
Clase A		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	patrimonio
Clase B		0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	0,02	0,03	patrimonio
Clase C		0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,02	0,04	patrimonio
Clase D		0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	0,02	0,03	patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) CLASE A. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	Año t-3	Año t-5
	0,00	0,00	0,00		

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

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	Año t-5
Volatilidad¹ de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo²	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
EDMNE Index	11,19	9,96	9,34	13,98	15,12	18,41	12,26		
VaR condicional del valor liquidativo³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

1. Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

2. 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.

3. VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos⁴	0,00	0,00	0,00	0,00	

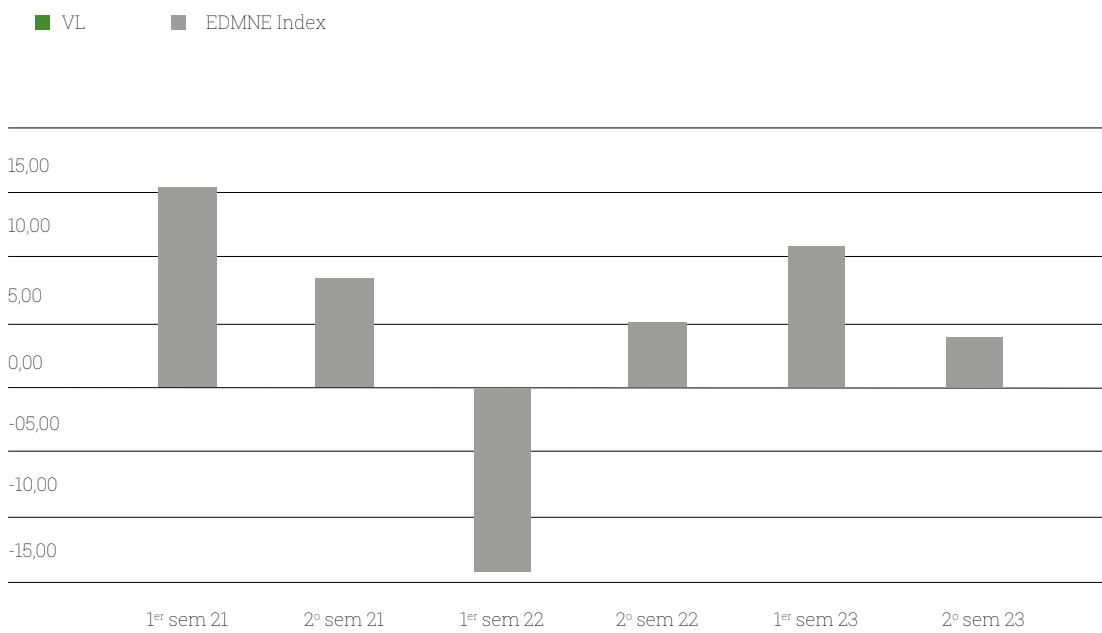
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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) CLASE B. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	Año t-3	Año t-5
	13,14	13,93	0,00		

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

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	Año t-5
Volatilidad¹ de:									
Valor liquidativo	15,06	16,01	14,78	17,04	19,39	21,28	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo²	12,57	12,57	12,81	13,18	13,05	13,05	0,00		
EDMNE Index	11,19	9,96	9,34	13,98	15,12	18,41	12,26		
VaR condicional del valor liquidativo³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

1. Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

2. 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.

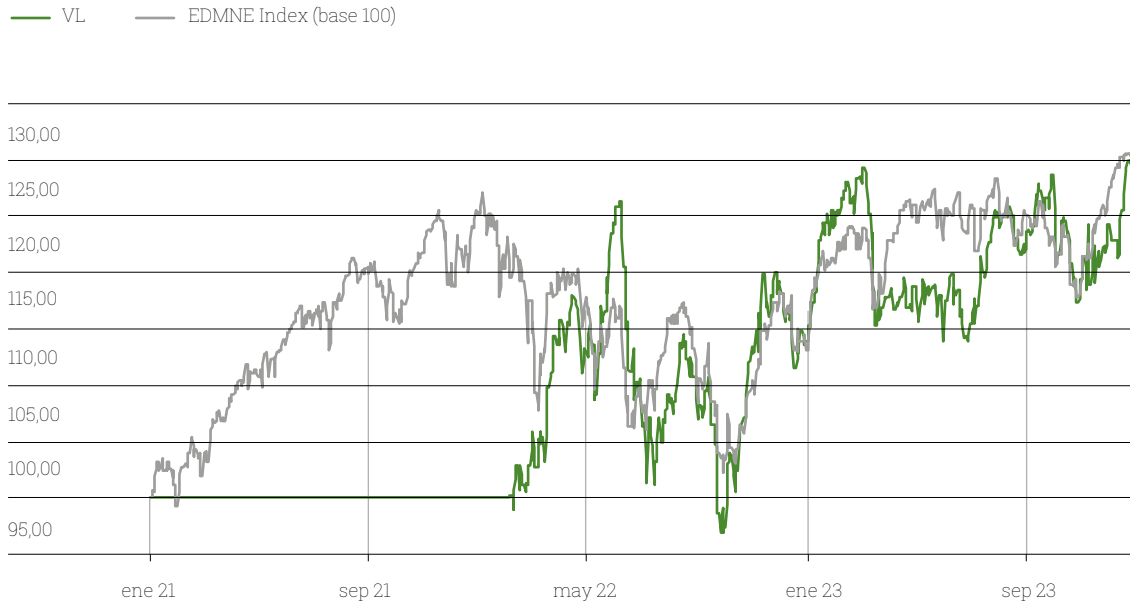
3. VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos⁴	1,47	1,23	0,00	0,00	

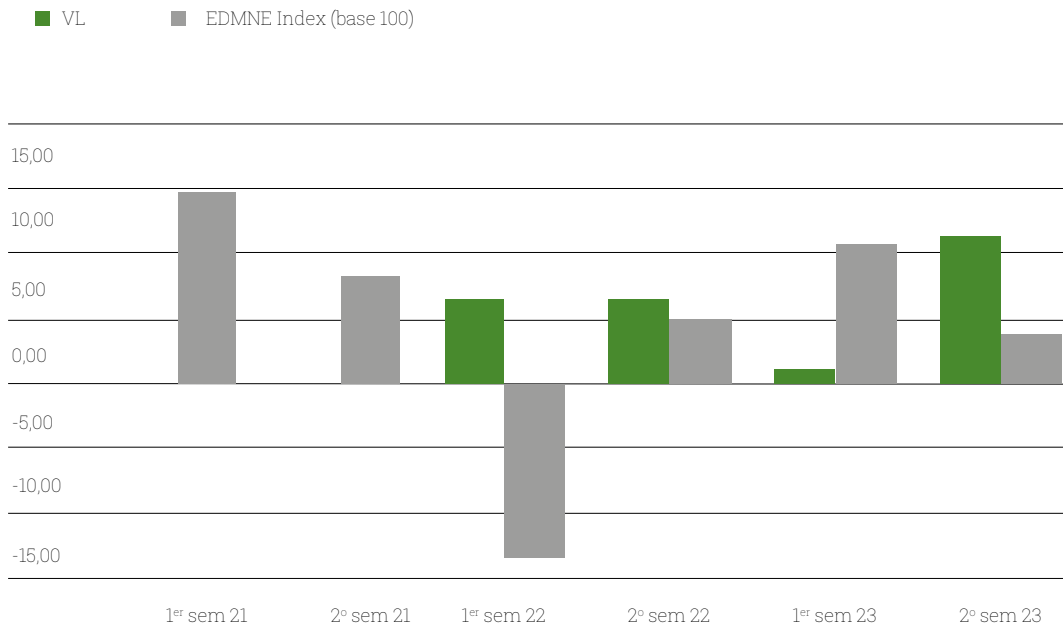
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



C) CLASE C. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	12,73	17,92	36,86	-30,89	-43,39

El último VL definitivo es de fecha: 31/12/2023

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
Volatilidad¹ de:									
Valor liquidativo	15,05	16,01	14,76	17,04	19,39	22,28	20,47	42,07	20,04
VaR histórico del valor liquidativo²	18,61	18,61	20,39	20,50	20,59	20,59	20,92	23,56	18,67
EDMNE Index	11,19	9,96	9,34	13,98	15,12	18,41	12,26	28,02	12,47
VaR condicional del valor liquidativo³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

1. Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

2. 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.

3. VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos⁴	1,70	1,17	1,09	1,97	1,78

4. 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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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.

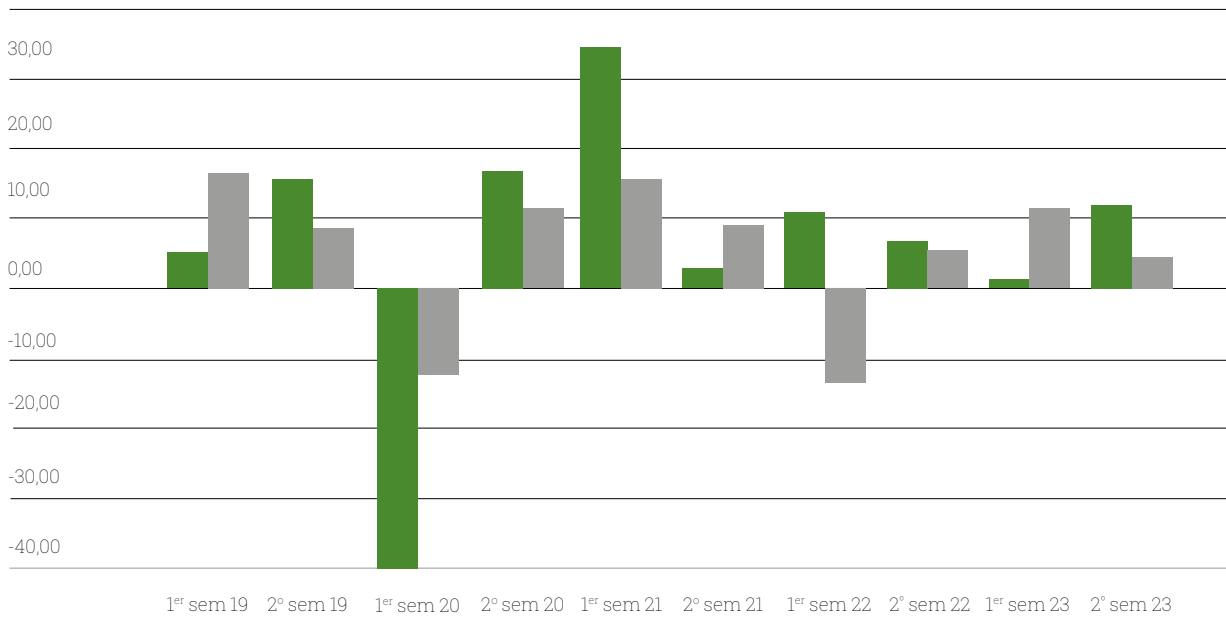
Evolución del Valor Liquidativo Últimos 5 Años

— VL — EDMNE Index (base 100)



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

■ VL ■ EDMNE Index



D) CLASE D. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	Año t-3	Año t-5
	12,57	17,24	16,20		

El último VL definitivo es de fecha: El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

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	Año t-5
Volatilidad¹ de:									
Valor liquidativo	15,06	16,01	14,78	17,04	19,39	22,28	17,78		
VaR histórico del valor liquidativo²	13,22	13,22	13,62	13,96	13,96	13,96	8,60		
EDMNE Index	11,19	9,96	9,34	13,98	15,12	18,41	12,26		
VaR condicional del valor liquidativo³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

1. Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

2. 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.

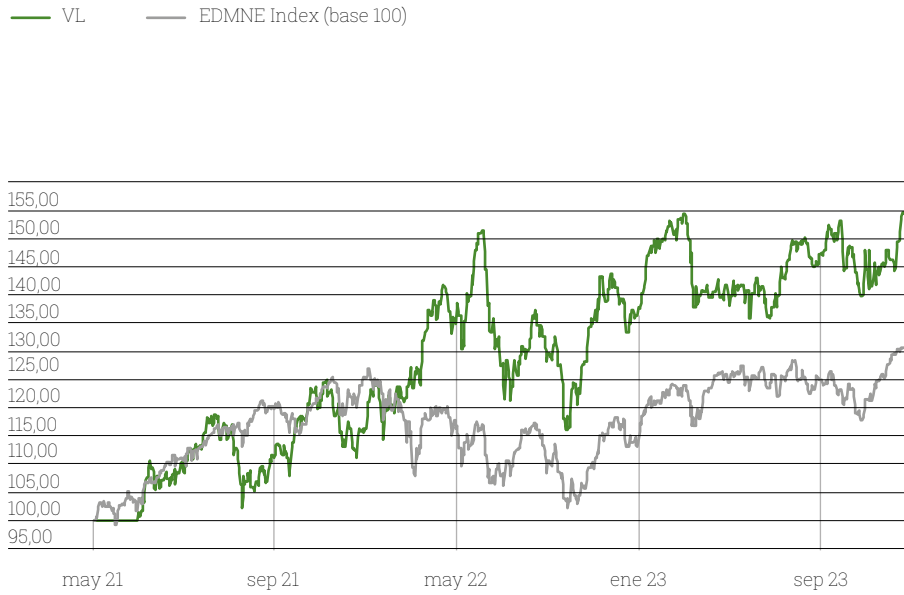
3. VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos⁴	1,96	1,98	1,68	0,00	

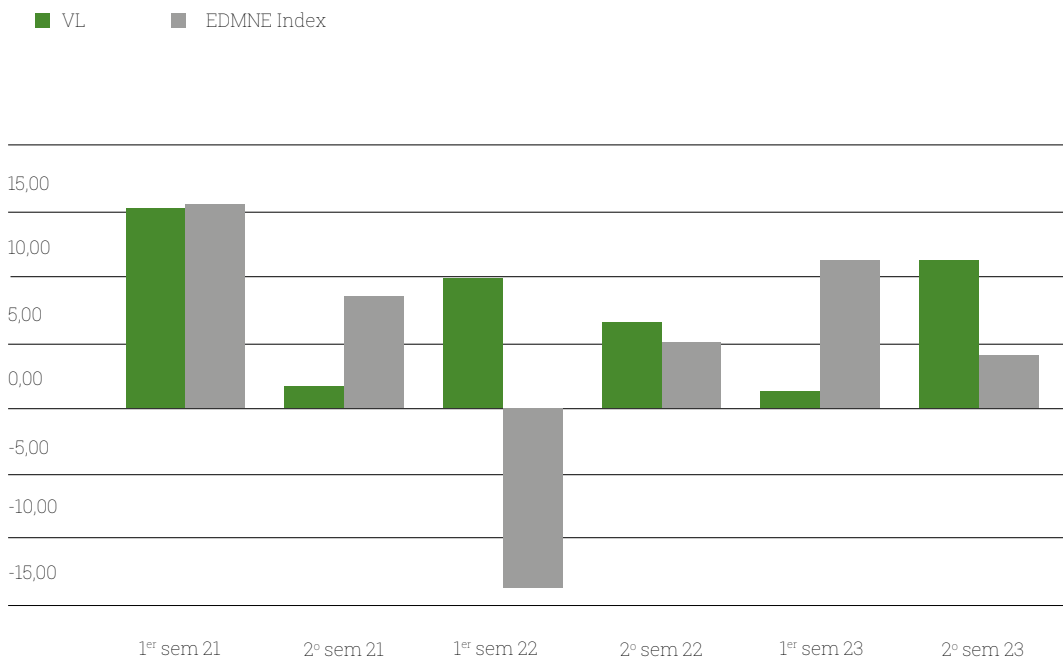
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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	36.080	99,62	34.586	99,59
* Cartera interior	6.305	17,41	7.608	21,91
* Cartera exterior	29.774	82,21	26.977	77,68
* 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)	96	0,27	16	0,05
(+/-) RESTO	43	0,12	128	0,37
TOTAL PATRIMONIO	36.219	100,00 %	34.730	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)	34.730	33.520	34.766	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,92	2,17	-4,74	-418,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,08	1,20	12,27	819,97
(+) Rendimientos de gestión	11,83	1,94	13,76	507,05
(-) Gastos Repercutidos	0,76	0,74	1,50	2,24
(-) Comisión de gestión	0,65	0,64	1,28	1,20
(-) Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Otros gastos repercutidos	0,11	0,11	0,22	8,54
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.219	34.730	36.219	

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

3. Inversiones financieras

No existen inversiones.

4. Hechos relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		•
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		•
c. Reembolso de patrimonio significativo		•
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		•
e. Sustitución de la sociedad gestora		•
f. Sustitución de la entidad depositaria		•
g. Cambio de control de la sociedad gestora		•
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		•
i. Autorización del proceso de fusión		•
j. Otros hechos relevantes	•	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Durante el semestre se ha modificado el índice de referencia, a efectos comparativos, por el índice Bloomberg Europe Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		●
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		●
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		●
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	●	
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 de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		●
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		●
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		●
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		●
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		●
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		●
		Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo		0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente		0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores		5,59

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 33.772.000,00 euros y un rendimiento total de 4.718,08 euros.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compra de divisas con el depositario por importe de 2.843.616,19€ Durante el periodo se han realizado operaciones de venta de divisas con el depositario por importe de 3.147.432,45€ 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.

El 2023 ha resultado finalmente en un año positivo para los mercados financieros, especialmente para los vinculados a la tecnología y la inteligencia artificial. Sin embargo, dejamos atrás un año marcado por varios desafíos significativos y con un sentimiento del mercado más variable de lo habitual. El año empezó marcado por preocupación por la recesión y unas expectativas macroeconómicas muy negativas, a lo que se sumó la crisis bancaria en Estados Unidos, iniciada con la quiebra del banco Silicon Valley Bank, seguida en Europa por la quiebra de Credit Suisse.

A lo largo del año, la evolución de los mercados bursátiles no ha seguido una trayectoria lineal, siendo muy negativos especialmente durante los meses de verano. No ha sido hasta el último trimestre, que las bolsas han recuperado las pérdidas sufridas, la caída de la inflación y los mensajes de la Reserva Federal sobre futuros recortes de tipos, han ayudado a invertir las preocupaciones. El mercado estará muy atento para ver si las expectativas se cumplen en 2024.

Durante el 2023, el Bloomberg Europe Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index ha experimentado un incremento del +15,8%, mientras que el S&P 500 ha mostrado un crecimiento del +24,2%, donde los rendimientos de todo el año estuvieron dominados por los "siete magníficos" valores tecnológicos, que aportaron alrededor del 80% de los rendimientos del índice. Este fenómeno ha contribuido significativamente al impulso general de los mercados financieros, contrarrestando los desafíos iniciales y generando un impacto positivo en la recuperación. El IBEX 35 cierra el año en niveles pre-Covid, con una rentabilidad del 22%.

A pesar de la agitación experimentada en este año 2023, Cobas AM finaliza el periodo con resultados positivos en sus carteras y niveles de precio objetivo que alcanzan máximos desde el inicio de los fondos. Confiamos en que el valor de nuestras carteras siga materializándose gradualmente gracias a la solidez de nuestras tesis.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las compañías que se incluyen son las más relevantes que encontramos en Cobas Selección FI.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Europe Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index, a efectos meramente comparativos.

Durante el segundo semestre de 2023, el índice, BBG Europe Developed Markets ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,0%. Desde el nacimiento del fondo, ha obtenido una rentabilidad del 42,3%. En el caso del comportamiento desde inicio de clase D es del 31,0% y para la clase B del 8,2%.

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido positivo, pasando de 34,7 millones de EUR a cierre de junio 2023, a 36,2 millones de EUR a cierre de este segundo semestre de 2023.

Por su parte, el número de partícipes ha disminuido desde los 168 partícipes a cierre del primer semestre de 2023, a 157 partícipes a cierre de este segundo semestre de 2023.

La rentabilidad de Cobas Concentrados FI durante el segundo semestre de 2023 ha sido del 11,5% en su clase C, del 11,4% en su clase D y del 11,7% en la clase B. Desde la constitución del fondo, la rentabilidad ha sido del -13,7%.

En el caso del comportamiento desde inicio de clase D es del 53,4% y para la clase B del 28,9%.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio acumulado en el ejercicio ha sido el siguiente: Cobas Concentrados, FIL - Clase B el 1,47%, mientras que Cobas Concentrados, FIL - Clase C el 1,70% y Cobas Concentrados, FIL - Clase D el 1,96%. 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 Concentrados FI durante el segundo semestre de 2023 ha sido del 11,5% en su clase C, del 11,4% en su clase D y del 11,7% en la clase B, frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

Cobas Selección FI-Class B 2º Semestre 2023: +9,14%; desde inicio: +21,0%

Cobas Selección FI-Class C 2º Semestre 2023: +9,00%; desde inicio: +9,2%.

Cobas Selección FI-Class D 2º Semestre 2023 +8,87%; desde inicio: +60,4%.

Cobas Internacional FI-Class B 2º Semestre 2023: +9,57%; desde inicio: +21,4%.

Cobas Internacional FI-Class C 2º Semestre 2023: +9,42%; desde inicio: +5,9%

Cobas Internacional FI-Class D 2º Semestre 2023: +9,29%; desde inicio: +64,1%.

Cobas Iberia FI-Class B 2º Semestre 2023: +9,50%; desde inicio: +25,1%.

Cobas Iberia FI-Class C 2º Semestre 2023: +9,36%; desde inicio: +22,0%

Cobas Iberia FI-Class D 2º Semestre 2023: +9,23%; desde inicio: +44,7%.

Cobas Grandes Compañías FI-Clase B 2º Semestre 2023: +7,44%; desde inicio: +14,4%.

Cobas Grandes Compañías FI-Clase C 2º Semestre 2023: +7,39%; desde inicio: -1,2%

Cobas Grandes Compañías FI-Clase D 2º Semestre 2023: +7,36%; desde inicio: +37,5%

Cobas Renta FI 2º Semestre 2023: +4,44%; desde inicio: +9,1%

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No aplicable

b. Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d. Otra información sobre inversiones.

Las inversiones relativas a esta cartera no son públicas, y como tal las contribuciones de cada valor a la misma tampoco lo son.

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 de la clase B, durante el ejercicio, ha sido del 15,06% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 12,57%. Mientras que la volatilidad de la clase C ha sido de 15,05% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 18,61% y la volatilidad de la clase D ha sido de 15,06% y su VaR histórico en el ejercicio del 13,22%, ambas superiores a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 11,19%

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 semestre 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, CIR, Equinox, CGG, Renault, OVS y Atalaya Mining**. Con relación a la Junta General de Accionistas de Wilhelmsen Holding de 27 de abril, se votó a favor de los puntos del orden del día, salvo para tres de las propuestas 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, 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. 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 o previsible del fondo.

10. Información sobre la política de remuneración

DATOS CUANTITATIVOS

• Remuneración total devengada durante 2023: La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2023, con datos provisionales, ascendió a 4.962 miles de euros, desglosada en:

o Retribución Fija: 2.669 miles de euros

o Retribución Variable: 2.293 miles de euros estimados para este ejercicio

• Número de beneficiarios: El número de personas que percibieron remuneración fija de la Sociedad durante 2023 ascendió a 46. El número de personas que percibieron remuneración variable ha sido de 41.

• 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 2023 ha sido de 2.086 miles de euros de los que 1.165 miles de euros corresponden a retribución fija y 921 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2023.

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 2023 ha sido de 2.888 miles de euros de los que 1.241 miles de euros corresponden a retribución fija y 1.647 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2023.

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

11. 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

c o b a s
a s s e t m a n a g e m e n t

Paseo de la Castellana, 53. Segunda planta
28046 Madrid (España)
T 900 15 15 30

info@cobasam.com
www.cobasam.com



Signatory of:



Pertenece a **Santa Comba Gestión SL**, holding familiar aglutinador de proyectos que fomenta la libertad de la persona desde el conocimiento. Más información en la web corporativa del grupo Santa Comba: **www.santacombagestion.com**

