

Informe Segundo Semestre 2023

Cobas

GRANDES COMPAÑÍAS FI



Cobas **Grandes Compañías** FI

Nº Registro CNMV
5129

Fecha de registro
03/03/2017

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:** Otros

→ **Vocación inversora:** Renta Variable Internacional

→ **Perfil de Riesgo:**

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

Al menos un 80% de la exposición total se invertirá en renta variable internacional de cualquier sector, de emisores/mercados de la OCDE pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

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

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario

cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínima de BBB- otorgado por Standard & Poor's o equivalente) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la Unión Europea.

Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

El riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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

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 | 0,16 | 0,21 | 0,37 | 0,79 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,03 | 0,97 | 1,99 | 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.a) Datos generales.

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

| Clase | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|----------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| Clase A | 0,00 | 0,00 | 0 | 0 | EUR | 0,00 | 0,00 | 100 Euros | NO |
| Clase B | 170.443,38 | 176.935,87 | 728 | 739 | EUR | 0,00 | 0,00 | 100 Euros | NO |
| Clase C | 20.200,24 | 26.545,70 | 133 | 186 | EUR | 0,00 | 0,00 | 100 Euros | NO |
| Clase D | 14.396,85 | 15.504,65 | 104 | 106 | EUR | 0,00 | 0,00 | 100 Euros | NO |

Patrimonio (en miles)

| Clase | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Clase A | EUR | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Clase B | EUR | 19.492 | 17.420 | 0 | 0 |
| Clase C | EUR | 1.995 | 4.667 | 20.639 | 15.898 |
| Clase D | EUR | 1.980 | 1.696 | 312 | 0 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| Clase | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Clase A | EUR | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| Clase B | EUR | 114,3610 | 106,1560 | 0,0000 | 0,0000 |
| Clase C | EUR | 98,7614 | 91,7672 | 82,5232 | 66,7876 |
| Clase D | EUR | 137,4988 | 127,8254 | 115,0601 | 0,0000 |

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Clase | 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 | | 0,43 | 0,00 | 0,43 | 0,85 | 0,00 | 0,85 | patrimonio | 0,02 | 0,04 | patrimonio |
| Clase C | | 0,48 | 0,00 | 0,48 | 0,95 | 0,00 | 0,95 | patrimonio | 0,02 | 0,03 | patrimonio |
| Clase D | | 0,50 | 0,00 | 0,50 | 1,00 | 0,00 | 1,00 | patrimonio | 0,02 | 0,04 | patrimonio |

2.2 Comportamiento

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

A) Individual CLASE A. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | |

| Rentabilidades extremas ¹ | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------------|------------------|-------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | | | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | | | | | | |

1. 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 periodo.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad² de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | |
| Ibex-35 | 13,88 | 12,01 | 10,67 | 19,13 | 15,22 | 19,30 | 16,19 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 3,02 | 0,47 | 5,73 | 1,97 | 0,86 | 0,86 | 0,23 | | |
| EDMNE Index | 10,91 | 9,86 | 10,14 | 13,43 | 17,99 | 18,52 | 11,59 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo³ | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | |

2. 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 periodos con política de inversión homogénea.

3. 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 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos⁴ | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

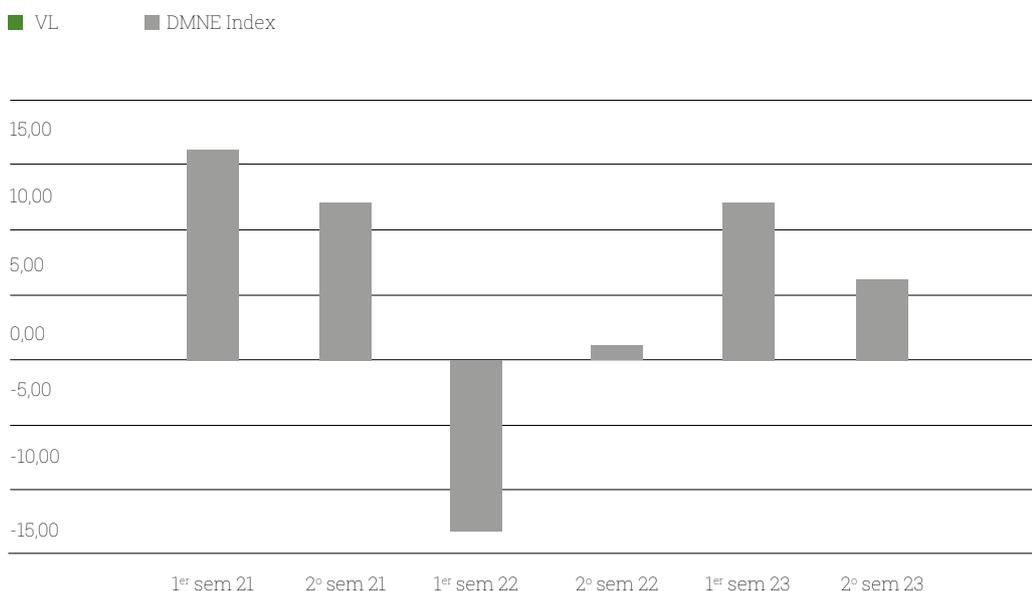
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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



A) Individual CLASE B. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | Anual | | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 7,73 | 0,53 | -1,36 | 1,66 | 11,66 | 6,16 | 0,00 | | |

| Rentabilidades extremas ¹ | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,88 | 04-10-2023 | -2,46 | 15-03-2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,25 | 14-12-2023 | 2,62 | 02-06-2023 | | |

1. 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 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad² de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,30 | 13,06 | 12,25 | 13,70 | 17,38 | 17,72 | 0,00 | | |
| Ibex-35 | 13,88 | 12,01 | 10,67 | 19,13 | 15,22 | 19,30 | 16,19 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 3,02 | 0,47 | 5,73 | 1,97 | 0,86 | 0,86 | 0,23 | | |
| EDMNE Index | 10,91 | 9,86 | 10,14 | 13,43 | 17,99 | 18,52 | 11,59 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo³ | 10,43 | 10,43 | 10,30 | 10,63 | 10,38 | 10,38 | 0,00 | | |

2. 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.

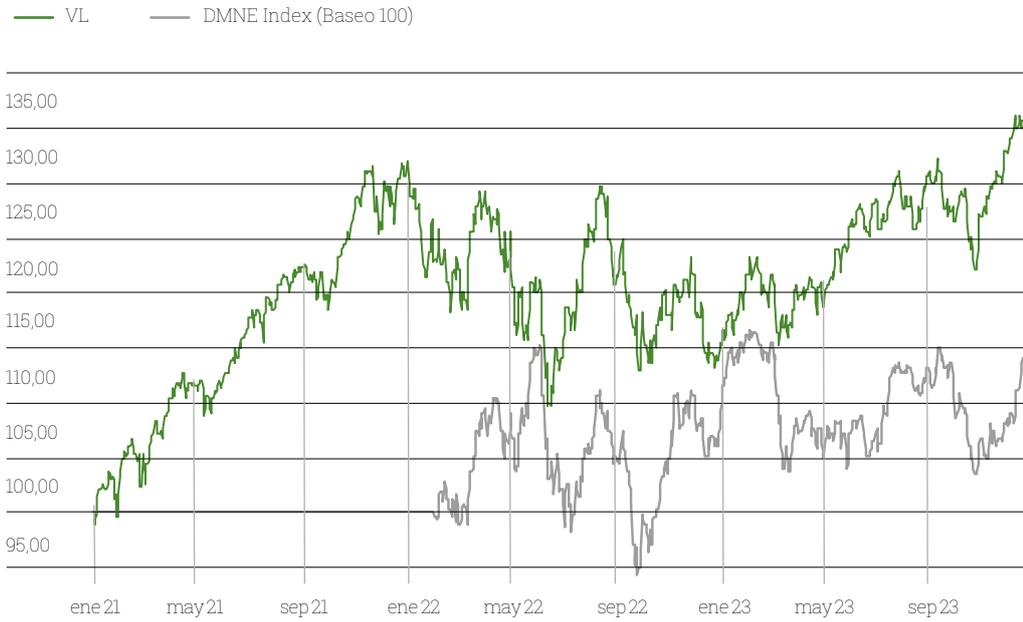
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | Anual | | | | |
|--|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos⁴ | 0,92 | 0,23 | 0,23 | 0,22 | 0,23 | 0,84 | 0,00 | 0,00 | |

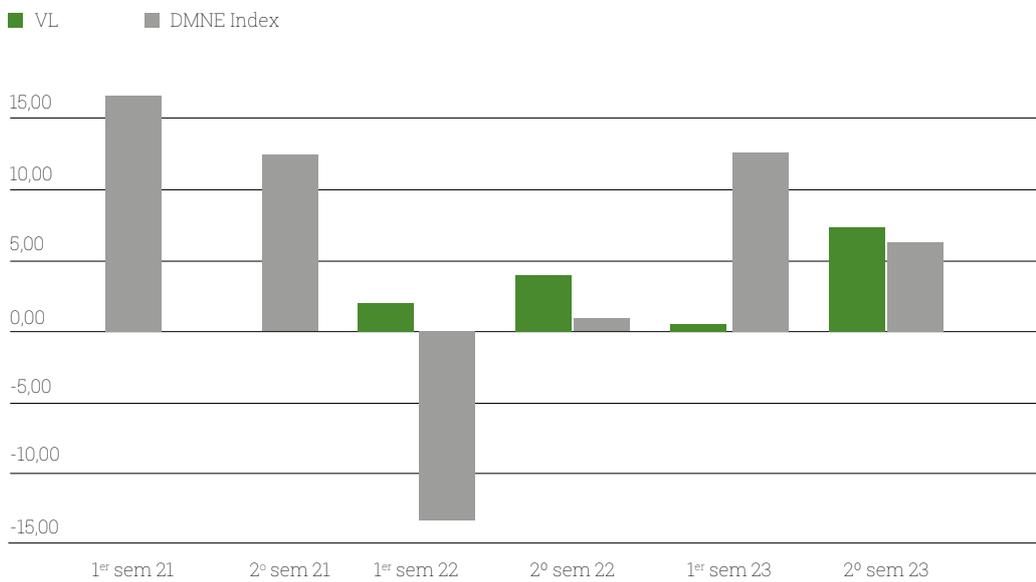
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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



A) Individual CLASE C. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | Anual | | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad IIC | 7,62 | 0,51 | -1,38 | 1,64 | 11,63 | 11,20 | 23,56 | -17,70 | -30,86 |

| Rentabilidades extremas ¹ | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,88 | 04-10-2023 | -2,46 | 15-03-2023 | -12,56 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,25 | 14-12-2023 | 2,62 | 02-06-2023 | 10,27 | 24-03-2020 |

1. 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 |
| Volatilidad² de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,30 | 13,06 | 12,25 | 13,70 | 17,38 | 18,32 | 14,68 | 38,74 | 15,27 |
| Ibex-35 | 13,88 | 12,01 | 10,67 | 19,13 | 15,22 | 19,30 | 16,19 | 33,97 | 13,57 |
| Letra Tesoro 1 año | 3,02 | 0,47 | 5,73 | 1,97 | 0,86 | 0,86 | 0,23 | 0,44 | 0,32 |
| EDMNE Index | 10,91 | 9,86 | 10,14 | 13,43 | 17,99 | 18,52 | 11,59 | 28,87 | 13,05 |
| VaR histórico del valor liquidativo³ | 17,73 | 17,73 | 18,68 | 18,70 | 18,67 | 18,67 | 17,95 | 19,98 | 11,49 |

2. 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.

3. 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 |
| Ratio total de gastos⁴ | 1,02 | 0,26 | 0,25 | 0,25 | 0,26 | 1,01 | 1,02 | 1,07 | 1,06 |

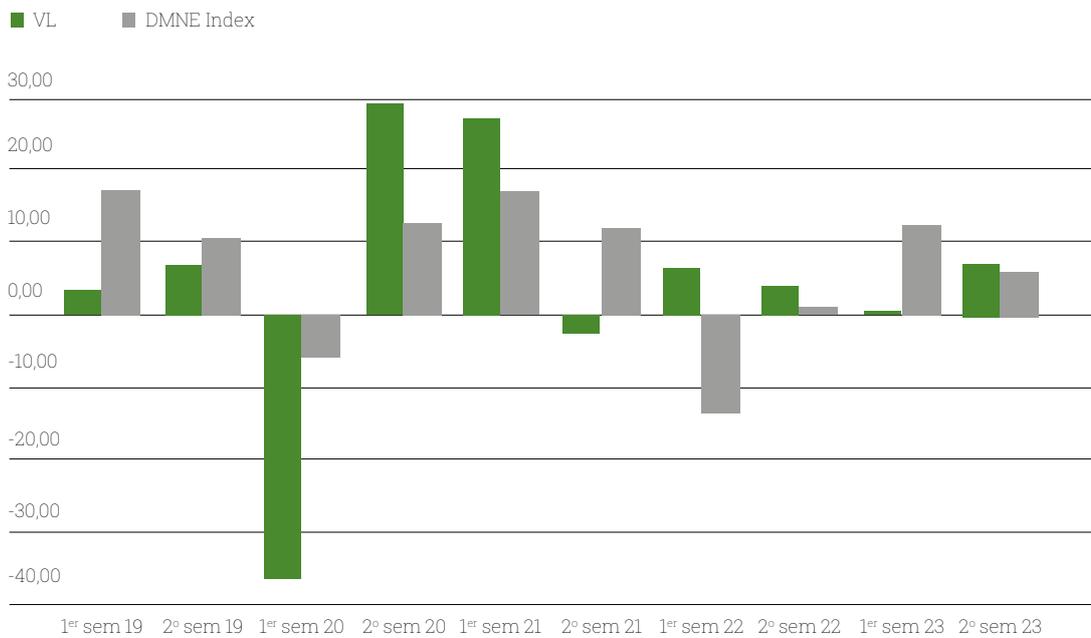
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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



A) Individual CLASE D. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | Anual | | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 7,57 | 0,50 | -1,39 | 1,63 | 11,62 | 11,09 | 15,06 | | |

| Rentabilidades extremas ¹ | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,88 | 04-10-2023 | -2,46 | 15-03-2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,24 | 14-12-2023 | 2,62 | 02-06-2023 | | |

1. 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 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad² de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,30 | 13,06 | 12,25 | 13,70 | 17,38 | 18,31 | 13,63 | | |
| Ibex-35 | 13,88 | 12,01 | 10,67 | 19,13 | 15,22 | 19,30 | 16,19 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 3,02 | 0,47 | 5,73 | 1,97 | 0,86 | 0,86 | 0,23 | | |
| EDMNE Index | 10,91 | 9,86 | 10,14 | 13,43 | 17,99 | 18,52 | 11,59 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo³ | 10,95 | 10,95 | 10,97 | 11,29 | 11,15 | 11,15 | 6,89 | | |

2. 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.

3. 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.

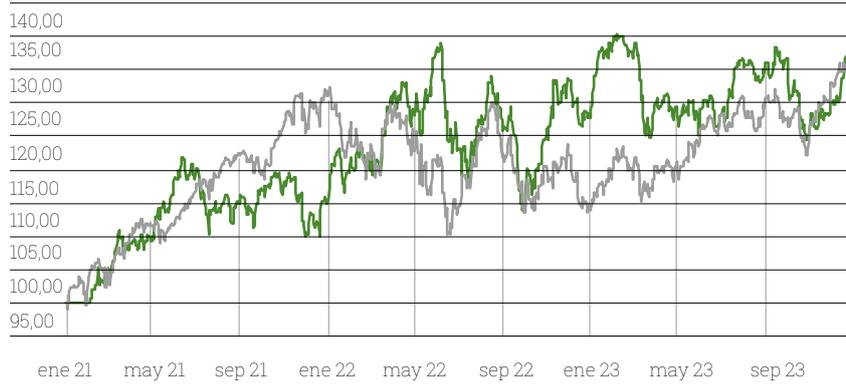
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | Anual | | | | |
|--|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos⁴ | 1,07 | 0,27 | 0,26 | 0,26 | 0,27 | 1,06 | 0,98 | 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.

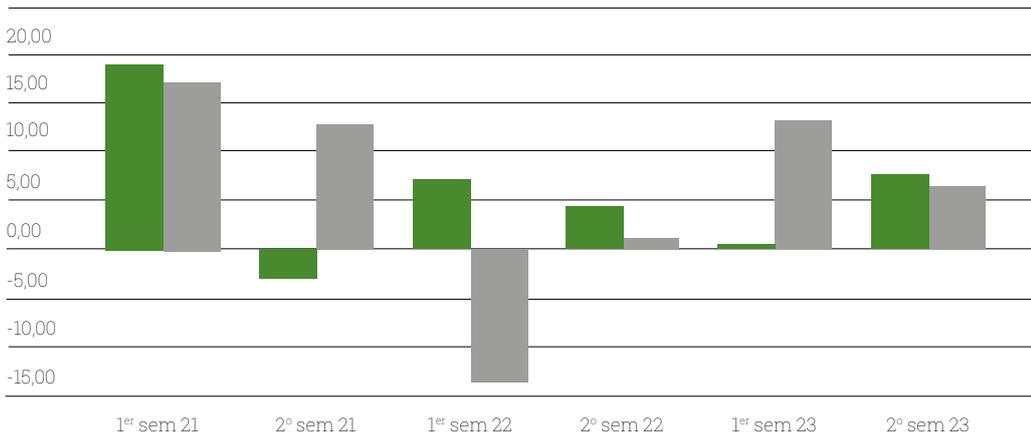
Evolución del Valor Liquidativo Últimos 5 Años

— VL — DMNE Index (Base 100)



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

■ VL ■ DMNE Index



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 | 29.438 | 623 | 4,45 |
| 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 | 40.010 | 1.659 | 9,47 |
| Renta Variable Internacional | 1.314.495 | 21.537 | 9,25 |
| 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 |
| Total fondos | 1.383.944 | 23.819 | 9,15 |

*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 | 23.237 | 99,02 | 22.938 | 98,60 |
| * Cartera interior | 1.878 | 8,00 | 1.750 | 7,52 |
| * Cartera exterior | 21.359 | 91,02 | 21.188 | 91,08 |
| * 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) | -53 | -0,23 | 28 | 0,12 |
| (+/-) RESTO | 283 | 1,21 | 298 | 1,28 |
| TOTAL PATRIMONIO | 23.467 | 100,00 % | 23.264 | 100,00 % |

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 23.264 | 23.783 | 23.783 | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | -6,23 | -2,40 | -8,53 | 146,77 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos Netos | 7,10 | 0,28 | 7,21 | 2.287,04 |
| (+) Rendimientos de Gestión | 7,72 | 0,97 | 8,52 | 657,70 |
| (+) Intereses | 0,02 | 0,01 | 0,03 | 199,98 |
| (+) Dividendos | 1,19 | 1,84 | 3,05 | -38,31 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | 6,55 | -1,17 | 5,19 | -631,32 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,30 | 0,30 | -100,00 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Otros Resultados | -0,05 | 0,00 | -0,06 | 1.141,89 |
| (+/-) Otros Rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,62 | -0,69 | -1,31 | -14,17 |
| (-) Comisión de gestión | -0,44 | -0,43 | -0,87 | -3,85 |
| (-) Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,03 | -3,35 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,02 | -0,03 | -55,09 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | 0,00 | -0,02 | 656,16 |
| (-) Otros gastos repercutidos | -0,14 | -0,21 | -0,36 | -37,66 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,01 | -56,21 |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,01 | -70,02 |
| (+) 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) | 23.467 | 23.264 | 23.467 | |

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

3. Inversiones financieras

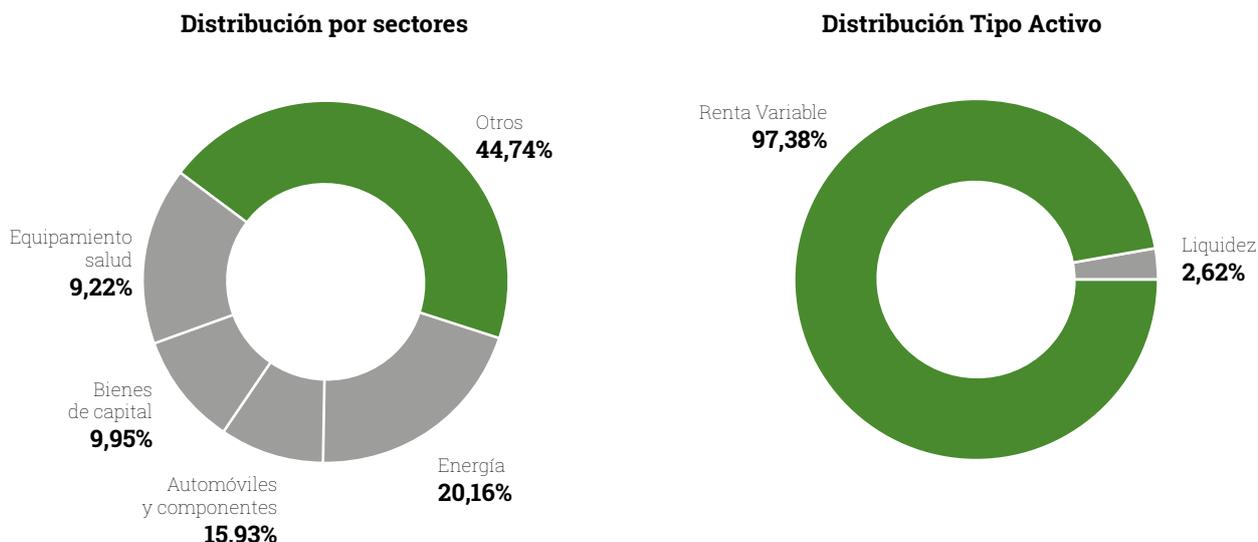
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor (Total) | Período actual | | Período 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 | 386 | 1,64 | 281 | 1,21 |
| TOTAL RENTA FIJA | 386 | 1,64 | 281 | 1,21 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.492 | 6,36 | 1.469 | 6,32 |
| 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 | 1.492 | 6,36 | 1.469 | 6,32 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.878 | 8,00 | 1.750 | 7,53 |
| 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 | 21.359 | 91,04 | 21.187 | 91,07 |
| 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 | 21.359 | 91,04 | 21.187 | 91,07 |
| 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 | 21.359 | 91,04 | 21.187 | 91,07 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 23.238 | 99,04 | 22.937 | 98,60 |

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.

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

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 | • | |

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 como 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 una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | • |

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 38.233.000,00 euros y un rendimiento total de 5.293,50 euros.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compra de divisas con el depositario por importe de 1.398.978,91€ Durante el periodo se han realizado operaciones de venta de divisas con el depositario por importe de 2.024.200,83€ 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 escala 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 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.

Durante el segundo semestre de 2023 nuestra **Cartera de Grandes Compañías** ha obtenido una rentabilidad de +7,4% frente al +6,2% del índice de referencia, el **BBG Developed Markets**. Mientras la rentabilidad del año 2023 ha sido +7,6% y +19,5% respectivamente.

Compañías como **Hyundai Motor** (+53% en 2023) o **Continental** (+41%) han contribuido muy positivamente a la rentabilidad de la cartera. Por el contrario, **Organon**, que ha caído un 47% o **Bayer** con un -28% han contribuido de manera negativa.

En la **Cartera de Grandes Compañías** hemos vendido completamente cinco compañías que a cierre de junio tenían un peso agregado cercano al 6%, estas ventas nos han permitido financiar la entrada en tres compañías nuevas que a cierre de diciembre tenían un peso agregado cercano al 5%.

Durante el semestre hemos ajustado ligeramente al alza el **valor objetivo** de la **Cartera Grandes Compañías** cerca

de un 3%, hasta los **235€/participación**. Lo que representa potencial de revalorización del 137%.

Como saben, en **Cobas AM** no tratamos de predecir lo que va a hacer la Bolsa, y no podemos influir o saber cuándo y cómo se van a dar las rentabilidades. Pero con las Carteras que tenemos a día de hoy y el valor embalsado que hay en ellas, estamos convencidos de que esas rentabilidades se acabarán produciendo.

Sobre lo que sí podemos influir es sobre el valor objetivo de nuestros fondos, que hemos conseguido aumentar en un 8% para la **Cartera Internacional** y un 13% para la **Cartera Ibérica** durante este año, hasta 264 y 256 euros por participación respectivamente. Esto implica que la **Cartera Internacional** cotiza de media a PER 5,5 y la **Ibérica** a PER 7,5x. No podemos saber cuándo se va a reconocer el valor en nuestras empresas, pero lo que sí sabemos gracias a nuestra experiencia durante más de tres décadas invirtiendo es que la combinación de negocios de calidad a precios atractivos es la fórmula ganadora.

Nuestra inversión en Asia, comentario de Francisco García Paramés

Durante los últimos cuatro meses de 2023 he tenido la oportunidad de trabajar desde Singapur. Han sido unos meses muy productivos.

Hay que recordar que gracias a la presencia de nuestro compañero **Mingkun Chan** en Shanghái, cerca del 14% de nuestra **Cartera Internacional** está invertida en compañías asiáticas.

De mi estancia en Singapur destacaré varios puntos:

En primer lugar, la constatación de que el motor del crecimiento global se encuentra allí.

En un contexto de crecimiento cero en Europa y de crecimiento moderado en Estados Unidos (sustentado por un fuerte crecimiento del gasto público), en Asia observamos un crecimiento continuado del 5%, apoyado por China, India y los países de la ASEAN.

Además, este desarrollo ha ocurrido a pesar de la fuerte ralentización del sector inmobiliario chino, probablemente el motor de crecimiento de épocas anteriores. Que tanto China como el resto de países hayan sido capaces de crecer, a pesar de esos vientos en contra, se explica por la fortaleza y dinamismo de sus economías.

Recordemos que estos países tienen una población de 3.000 millones de personas y una renta per cápita todavía muy baja, por lo que el potencial de crecimiento es muy elevado.

Junto con **Mingkun** hemos podido visitar todas las compañías asiáticas en cartera. Todas son buenas compañías, bien gestionadas, pero las visitas nos han permitido transmitir nuestro punto de vista respecto a la asignación de capital, centrado en la preferencia por la recompra de acciones.

También hemos tenido la oportunidad de visitar activos importantes de compañías no asiáticas como algunos activos de **Golar**, **BW Offshore** y **Wilhelmsen Services**.

Por último, hemos podido constatar el progresivo cambio en el gobierno corporativo en Japón y Corea. En Hong Kong, dada su cultura y tradición anglosajona, este gobier-

no es aceptable, pero no es así en otros países.

Es por ello que, iniciativas como la tomada por el nuevo CEO de la Bolsa de Japón, Hiromi Jamaji, requiriendo un plan de actuación a aquellas empresas que coticen por debajo de su valor en libros, son un buen ejemplo de las mejoras que podemos esperar.

También en Corea observamos cómo prácticamente todas las compañías de tamaño grande han comenzado programas de recompra y cancelación de acciones. Otra buena señal.

En definitiva, parece muy importante seguir de cerca lo que ocurre en esta zona geográfica, pues, aunque a corto plazo no es probable que incrementemos nuestras inversiones en Asia, por el simple hecho de que el potencial del fondo es enorme, a medio plazo seguro que surgen buenas oportunidades

c. Índice de referencia.

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

Durante el segundo semestre de 2023, el índice BBG Developed Markets ha subido un 6,2%. Desde que el nacimiento del fondo, a principios de marzo de 2017, el índice se apreció en un +82,4%. En el caso del comportamiento desde inicio de clase D es del 36,1% y del 10,7% en la clase B.

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

La evolución del patrimonio durante el trimestre ha sido positiva, pasando de 23,3 millones de EUR a cierre de junio 2023, a 23,5 millones de EUR a cierre de este segundo semestre de 2023.

Por su parte, el número de partícipes totales ha disminuido desde los 1.031 partícipes a cierre de primer semestre, a 965 partícipes a cierre de este segundo semestre de 2023.

Durante el segundo semestre de 2023, **Cobas Grandes Compañías** ha obtenido una rentabilidad del 7,4% en su clase C, del 7,4% en su clase D y del 7,4% en su clase B. Desde el nacimiento del fondo, ha obtenido una rentabilidad del -1,2% en su clase C, del 37,5% en su clase D y del 14,4% en su clase B.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio en el semestre ha sido el siguiente: **Cobas Grandes Compañías, FI - Clase B** el 0,46%, mientras que **Cobas Grandes Compañías, FI - Clase C** el 0,51% y **Cobas Grandes Compañías, FI - Clase D** el 0,53%. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión de depósito y otros gastos de gestión corriente.

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

Durante el segundo semestre de 2023, **Cobas Grandes Compañías** ha obtenido una rentabilidad del 7,4% en su clase C, del 7,4% en su clase D y del 7,4% en su clase B, frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

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

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

de 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-Class B 2º Semestre 2023: +7,44%; desde inicio: +14,4%.

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

Cobas Grandes Compañías FI-Class 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.

En la **Cartera de Grandes Compañías** hemos vendido completamente cinco compañías que a cierre de junio tenían un peso agregado cercano al 6%, estas ventas nos han permitido financiar la entrada en tres compañías nuevas que a cierre de diciembre tenían un peso agregado cercano al 5%.

b. Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d. Otra información sobre inversiones.

Compañías como **Hyundai Motor** (+53% en 2023) o **Continental** (+41%) han contribuido muy positivamente a la rentabilidad de la cartera. Por el contrario, **Organon**, que ha caído un 47% o **Bayer** con un -28% han contribuido de manera negativa.

En cuanto a la distribución geográfica, ésta no ha cambiado significativamente durante el trimestre, manteniéndose una alta exposición fuera de Europa y de la zona Euro.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de la clase B, durante el ejercicio, ha sido del 12,3% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 10,43%. Mientras que la volatilidad de la clase C ha sido de 12,3% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 17,73% y la volatilidad de la clase D ha sido de 12,3% y su VaR histórico en el ejercicio del 10,95%, ambas superiores a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 10,91%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de **Cobas Asset Management, SGIIC, S.A.** en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. **Cobas Asset Management, SGIIC, S.A.** ejerce los derechos de asistencia y voto o delega los mismos en el Consejo de Administración de la Sociedad en las Juntas Generales de Accionistas de todas las Sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a 12 meses y al 1% del capital social de la Sociedad participada y, también en aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

El valor objetivo de la cartera, 234,5€/participación en su clase C, 326,4€/ participación en su clase D y 271,5€/ participación en su clase B, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 137%.

El valor objetivo de nuestros fondos está basado en estimaciones internas y **Cobas AM** no garantiza que su cálculo sea correcto ni que se vayan a alcanzar. Se invierte en valores que los gestores entienden infravalorados. Sin embargo, no hay garantía de que dichos valores realmente estén infravalorados o que, siendo así, su cotización vaya a evolucionar en la forma esperada por los gestores.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER, ajustado a equity, de 6,1x y tiene un ROCE del 31%.

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.

Notas: POTENCIAL: Durante el transcurso de este semestre, hemos conseguido incrementar el potencial de revalorización de los fondos. Este potencial estimado no es una garantía de que el fondo vaya a tener un buen comportamiento en los próximos años, pero sí es nuestra estimación de lo que valen nuestros fondos y da una idea de lo atractivo que es el momento actual para invertir en los fondos. Para el cálculo de este potencial, efectuamos un análisis individualizado de cada compañía que integra la cartera. En concreto, estimamos la capacidad de generación de beneficios futura y aplicamos el método de valoración que mejor se adecúa a cada modelo de negocio, siendo los métodos de valoración por múltiplos o de descuento de flujos de caja los más utilizados. La capacidad de generación de beneficios futuros la calculamos teniendo en cuenta el comportamiento histórico de la empresa, la ejecución del equipo gestor, el análisis del sector (oferta y demanda), y sus perspectivas futuras. El objetivo es determinar el beneficio normalizado sostenible a lo largo de un ciclo económico completo. Este análisis se desarrolla y actualiza continuamente, teniendo en cuenta información cuantitativa, principalmente la contenida en las cuentas anuales de la compañía, y cualitativa, como por ejemplo la adquirida mediante asistencia a conferencias, informes de empresas proveedoras de información o mediante entrevistas con clientes, competidores, reguladores, antiguos empleados, etc. Los múltiplos o las tasas de descuento que aplicamos a los beneficios futuros estimados se derivan de nuestro análisis, siendo las principales variables la calidad del negocio, su previsibilidad, el crecimiento esperado y los riesgos. Salvo raras excepciones, la tasa de descuento aplicada (ya sea explícita o implícitamente) oscila entre el 6% y el 12%. Así, del cociente entre nuestra valoración interna y el precio de cotización, resulta nuestro potencial de revalorización para cada compañía. Al ponderar este potencial por los pesos que tiene cada compañía en la cartera, obtenemos el potencial del fondo. VaR: pérdida máxima esperada mensual, calculado con la metodología Value at Risk 2,32 sigmas, nivel de confianza del 99% de la distribución normal a un mes (datos a 31/12/2023). PER: se calcula dividiendo la capitalización bursátil de cada compañía entre su flujo de caja normalizado en base a estimaciones propias. ROCE: se calcula dividiendo el resultado operativo normalizado en base a estimaciones propias, después de impuestos, entre el capital empleado (ex-fondo de comercio) para ver la rentabilidad del negocio.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor (Total) | Divisa | Período actual | | Período 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 |
| ES0L02406079 - REPO Inversis 3,75 2024-01-02 | EUR | 386 | 1,64 | 0 | 0,00 |
| ES0L02308119 - REPO Inversis 3,30 2023-07-03 | EUR | 0 | 0,00 | 281 | 1,21 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 386 | 1,64 | 281 | 1,21 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 386 | 1,64 | 281 | 1,21 |
| ES0171996095 - ACCIONES Grifols SA | EUR | 677 | 2,89 | 533 | 2,29 |
| XXXXXXXXXXXXXX - ACCIONES Resto Renta Variable Interior | EUR | 815 | 3,47 | 667 | 2,87 |
| ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA | EUR | 0 | 0,00 | 269 | 1,16 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.492 | 6,36 | 1.469 | 6,32 |
| 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 | | 1.492 | 6,36 | 1.469 | 6,32 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.878 | 8,00 | 1.750 | 7,53 |
| 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 |

(*)Miles de €. 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.

| Descripción de la inversión y emisor (Total) | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|-------------------|-------|-------------------|-------|
| | | Valor de mercado* | % | Valor de mercado* | % |
| XXXXXXXXXXXXX - ACCIONES Resto Renta Variable Exterior | EUR | 6.103 | 26,04 | 5.675 | 24,39 |
| GB00BMBVGQ36 - ACCIONES Harbour Energy PLC | GBP | 754 | 3,21 | 806 | 3,46 |
| DE000BAY0017 - ACCIONES Bayer AG-REG | EUR | 671 | 2,86 | 808 | 3,47 |
| US68622V1061 - ACCIONES Organon & CO | USD | 627 | 2,67 | 632 | 2,72 |
| DE0005785604 - ACCIONES Fresenius SE | EUR | 1.085 | 4,62 | 1.080 | 4,64 |
| US62955J1034 - ACCIONES National Oilwell | USD | 805 | 3,43 | 644 | 2,77 |
| US92556V1061 - ACCIONES Viatris INC | USD | 946 | 4,03 | 849 | 3,65 |
| KYG217651051 - ACCIONES CK Hutchison Holding | HKD | 1.029 | 4,38 | 985 | 4,23 |
| US0082521081 - ACCIONES Affil Managers | USD | 1.013 | 4,32 | 883 | 3,80 |
| VGG1890L1076 - ACCIONES Capri Holdings | USD | 0 | 0,00 | 419 | 1,80 |
| US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LTD | USD | 0 | 0,00 | 194 | 0,84 |
| IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA | EUR | 0 | 0,00 | 179 | 0,77 |
| KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp | KRW | 993 | 4,23 | 849 | 3,65 |
| US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical | USD | 1.119 | 4,77 | 817 | 3,51 |
| NO0010571698 - ACCIONES WilhASA | NOK | 0 | 0,00 | 267 | 1,15 |
| KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co | KRW | 621 | 2,65 | 591 | 2,54 |
| FR0000131906 - ACCIONES Renault | EUR | 791 | 3,37 | 827 | 3,56 |
| FR0000039299 - ACCIONES Bollore | EUR | 666 | 2,84 | 673 | 2,89 |
| DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG | EUR | 757 | 3,23 | 902 | 3,88 |
| CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC | GBP | 928 | 3,95 | 830 | 3,57 |
| BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD | USD | 1.777 | 7,57 | 1.670 | 7,18 |
| DE0005439004 - ACCIONES Continental AG | EUR | 674 | 2,87 | 606 | 2,60 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 21.359 | 91,04 | 21.187 | 91,07 |
| 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 | | 21.359 | 91,04 | 21.187 | 91,07 |
| 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 | | 21.359 | 91,04 | 21.187 | 91,07 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 23.238 | 99,04 | 22.937 | 98,60 |

*)Miles de €. Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

DATOS CUANTITATIVOS

• Remuneración total devengada durante 2023: La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2023, 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 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. remuneración total de este colectivo durante el ejercicio 2023 ha sido de 2.086 miles de euros de los que 1.165 miles 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 ejercicio han integrado el personal de alta dirección, 4 forman parte también del colectivo de "personas con incidencia 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 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, SGIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, y puede tener tanto un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y como otro componente variable ligado a una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

Del variable obtenido, al personal calificado como "colectivo identificado" se le difiere un mínimo del 40 % de su retribución variable durante los tres ejercicios siguientes y, a su vez, reciben el 50% de toda su retribución variable en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ella hasta que transcurra un periodo mínimo de un año desde la inversión.

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

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**

