

COBAS GRANDES COMPANIAS, FI

Nº Registro CNMV: 5129

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Grupo Gestora: SANTA COMBA GESTIÓN **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 53, 2º
28046 - Madrid
917556800

Correo Electrónico

info@cobasam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 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 bursatil (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.

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	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		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 (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00			

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Ibex-35	13,88	12,01	12,15	10,67	19,13	19,30	16,19		
Letra Tesoro 1 año	3,02	0,47	0,49	5,73	1,97	0,86	0,23		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

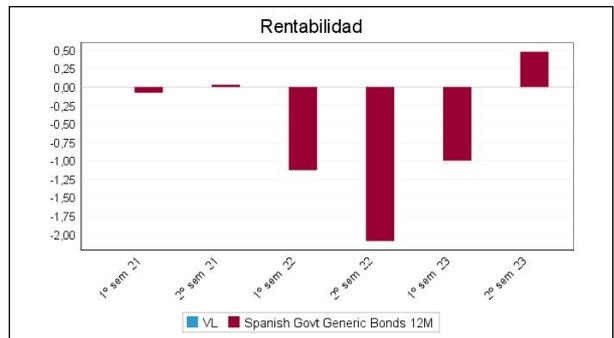
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 (i)	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		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,30	13,06	10,05	12,25	13,70	17,72	0,00		
Ibex-35	13,88	12,01	12,15	10,67	19,13	19,30	16,19		
Letra Tesoro 1 año	3,02	0,47	0,49	5,73	1,97	0,86	0,23		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,43	10,43	9,98	10,30	10,63	10,38	0,00		

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

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

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

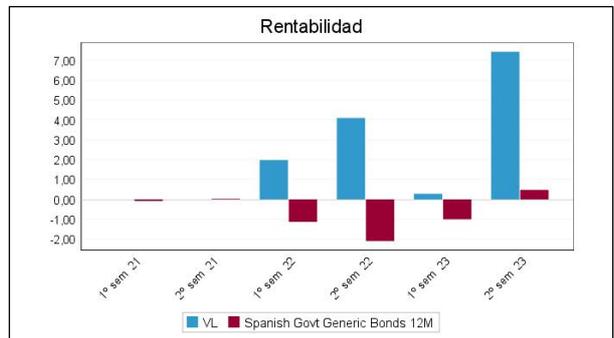
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 (i)	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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,30	13,06	10,05	12,25	13,70	18,32	14,68	38,74	15,27
Ibex-35	13,88	12,01	12,15	10,67	19,13	19,30	16,19	33,97	13,57
Letra Tesoro 1 año	3,02	0,47	0,49	5,73	1,97	0,86	0,23	0,44	0,32
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,73	17,73	18,62	18,68	18,70	18,67	17,95	19,98	11,49

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,26	0,25	0,25	0,26	1,01	1,02	1,07	1,06

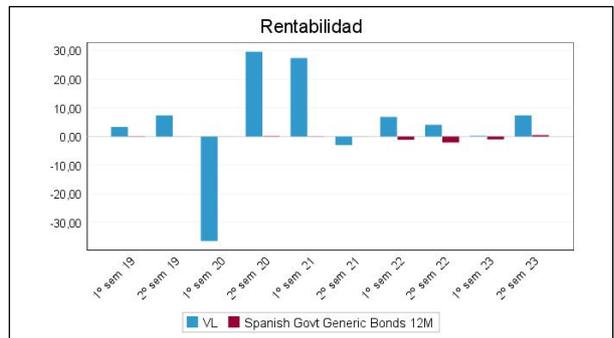
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 (i)	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		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,30	13,06	10,05	12,25	13,70	18,31	13,63		
Ibex-35	13,88	12,01	12,15	10,67	19,13	19,30	16,19		
Letra Tesoro 1 año	3,02	0,47	0,49	5,73	1,97	0,86	0,23		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,95	10,95	10,57	10,97	11,29	11,15	6,89		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,27	0,26	0,26	0,27	1,06	0,98	0,00	

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 período 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,30	0,30	-100,00
± Resultado en IIC (realizados 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

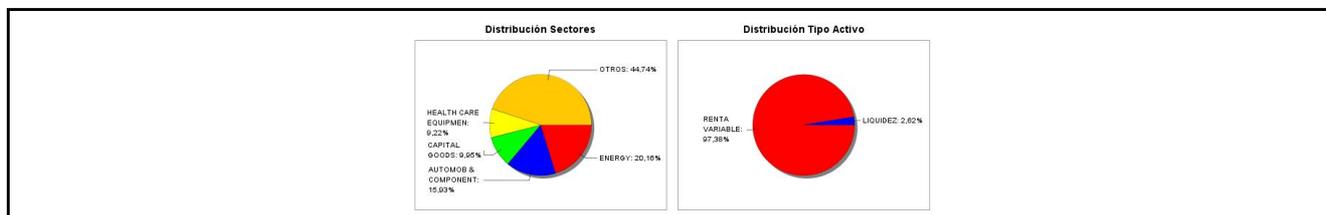
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	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.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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 destacaría 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 gobierno 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, participes, 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.

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.

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:

2º semestre Desde inicio

Cobas Selección FI Clase B	9,14%	21,0%
Cobas Selección FI Clase C	9,00%	9,2%
Cobas Selección FI Clase D	8,87%	60,4%
Cobas Internacional FI Clase B	9,57%	21,4%
Cobas Internacional FI Clase C	9,42%	5,9%
Cobas Internacional FI Clase D	9,29%	64,1%
Cobas Iberia FI Clase B	9,50%	25,1%
Cobas Iberia FI Clase C	9,36%	22,0%
Cobas Iberia FI Clase D	9,23%	44,7%
Cobas Grandes Compañías FI Clase B	7,44%	14,4%
Cobas Grandes Compañías FI Clase C	7,39%	-1,2%
Cobas Grandes Compañías FI Clase D	7,36%	37,5%
Cobas Renta FI	4,44%	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 período.

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.

Durante el ejercicio la Sociedad ha delegado el voto en el Consejo de Administración de todos los emisores españoles en cartera y ha votado a favor de las propuestas del Consejo en las Juntas de Accionistas de Técnicas Reunidas, Indra Sistemas y Fomento de Construcciones y Contratas.

En cuanto a los emisores extranjeros, hay que indicar que la Sociedad ha ejercido sus derechos políticos en las Juntas Generales de Accionistas de 47 emisores en cartera, delegando el voto, a favor del Consejo de Administración y votando a favor de las propuestas del Consejo de las siguientes compañías: Avio, CIR, Equinox Gold, CGG, Renault, OVS y Atalaya Mining. La Sociedad votó en contra de determinados puntos en la Junta General de Accionistas de Wilhelmsen Holding de 27 de abril, en la de Academedia del 30 de noviembre y en contra de la fusión en la Junta de Gaslog Partners celebrada el 7 de julio de 2023.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
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
XXXXXXXXXXXX - 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
XXXXXXXXXXXX - 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 WihASA	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 Bolloré	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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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.

11. 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 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