COBAS IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 5131

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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 Euro

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

Descripción general

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

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínima de BBB- otorgado por Standard and Poor's o equivalente) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la Unión Europea y un máximo del 10% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating de emisores/mercados de cualquier ámbito geográfico incluidos países emergentes. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

El riesgo divisa no será superior al 25% de la exposición total.

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

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	0,23	0,21	0,44	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,97	0,93	1,95	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	286.401,78	300.784,48	1.312	1.319	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
CLASE C	22.860,07	31.489,19	159	226	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
CLASE D	17.337,77	14.608,52	174	140	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	35.828	27.804	0	0
CLASE C	EUR	2.789	7.416	36.291	32.872
CLASE D	EUR	2.509	1.274	734	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	125,0959	101,6725	0,0000	0,0000
CLASE C	EUR	121,9884	99,3948	95,6454	79,0891
CLASE D	EUR	144,7099	118,2035	114,0294	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% 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		0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE D		0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	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.

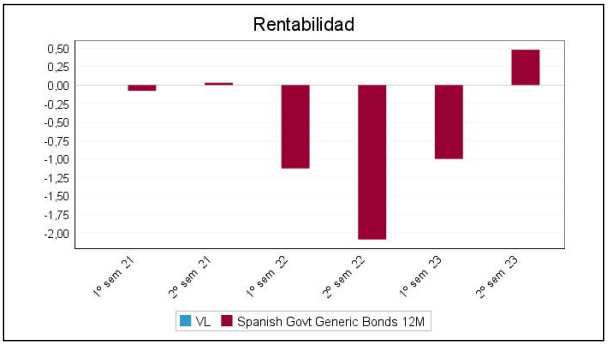
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(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 suscripcipción 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	23,04	4,14	3,64	8,42	14,61	1,67	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	03-10-2023	-3,36	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	17-11-2023	1,88	21-03-2023		

(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	10,94	11,06	8,43	9,87	13,88	14,08	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)	8,65	8,65	8,55	8,91	9,38	9,19	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.

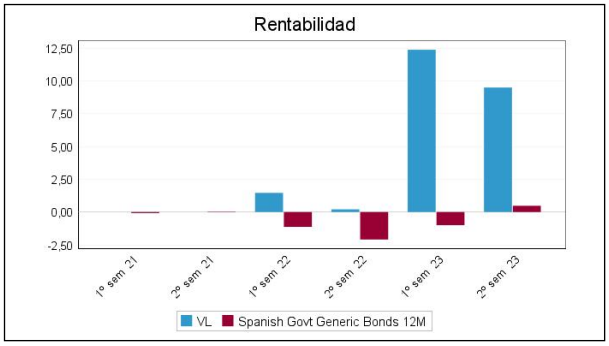
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,33	0,32	0,32	0,33	1,19	0,00	0,00	

(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 suscripcipción 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	22,73	4,07	3,58	8,36	14,54	3,92	20,93	-21,58	-14,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	03-10-2023	-3,36	15-03-2023	-11,25	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,49	17-11-2023	1,88	21-03-2023	7,14	09-11-2020

(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	10,94	11,06	8,43	9,87	13,88	14,74	13,93	29,49	12,46
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)	16,98	16,98	17,32	17,50	17,53	17,45	16,73	18,54	7,25

(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.

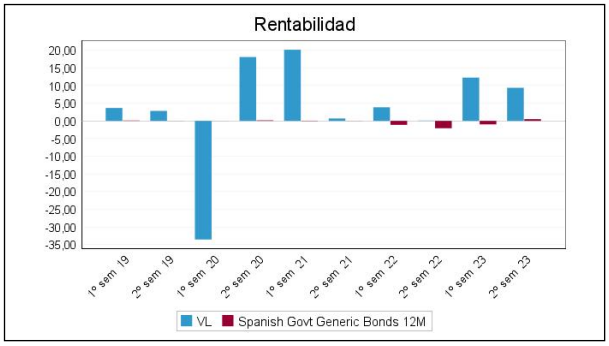
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,56	0,39	0,39	0,38	0,39	1,55	1,55	1,80	1,79

(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 suscripcipción 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	22,42	4,00	3,52	8,29	14,47	3,66	14,03		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	03-10-2023	-3,36	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	17-11-2023	1,88	21-03-2023		

(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	10,94	11,06	8,43	9,87	13,88	14,74	13,48		
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)	9,77	9,77	9,79	10,24	10,79	10,92	8,79		

(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.

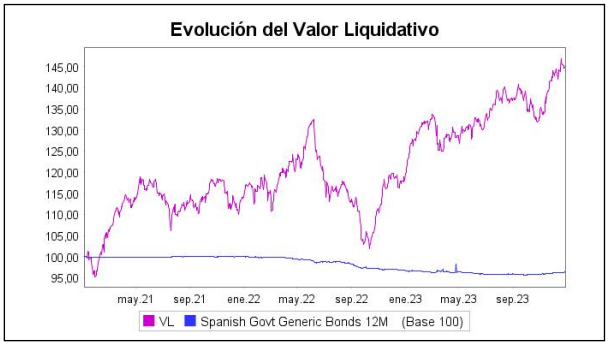
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,81	0,45	0,45	0,44	0,45	1,80	1,80	0,00	

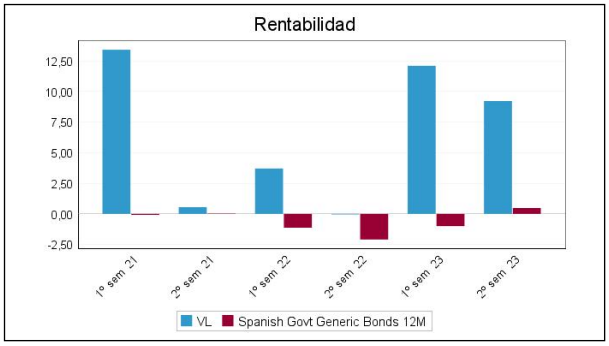
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	40.541	98,58	38.941	97,81
* Cartera interior	31.524	76,65	28.928	72,66
* Cartera exterior	9.017	21,93	10.013	25,15
* 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)	275	0,67	51	0,13
(+/-) RESTO	309	0,75	821	2,06
TOTAL PATRIMONIO	41.125	100,00 %	39.814	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	39.814	36.494	36.494	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,87	-2,99	-8,88	99,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,15	11,42	20,55	-18,59
(+) Rendimientos de gestión	9,86	12,30	22,14	-18,47
+ Intereses	0,03	0,01	0,04	218,55
+ Dividendos	1,11	2,48	3,58	-54,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,72	9,80	18,52	-9,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-440,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,88	-1,60	-16,89
- Comisión de gestión	-0,65	-0,65	-1,30	3,02
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	3,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	400,03
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,21	-0,24	-84,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-25,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	-25,12
+ 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)	41.125	39.814	41.125	

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

3. Inversiones financieras

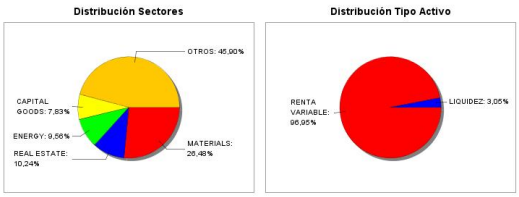
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	672	1,63	431	1,08
TOTAL RENTA FIJA	672	1,63	431	1,08
TOTAL RV COTIZADA	30.853	75,04	28.498	71,58
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	30.853	75,04	28.498	71,58
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	31.525	76,67	28.929	72,66
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	9.017	21,93	10.013	25,15
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	9.017	21,93	10.013	25,15
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	9.017	21,93	10.013	25,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.541	98,60	38.941	97,81

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el período se han realizado operaciones de compra con un vencimiento a un día, repo sobre deuda pública, con la contraparte Banco Inversis, S. A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 84.269.000,00 euros y un rendimiento total de 11.521,99 euros.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compra de divisas con el depositario por importe de 158.041,70€

Durante el periodo se han realizado operaciones de venta de divisas con el depositario por importe de 264.824,75€

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.
La evolución del valor liquidativo durante el segundo semestre del 2023 de la Cartera Ibérica ha sido de +9,4%, frente al +7,5% de su índice de referencia. La rentabilidad del año completo ha sido del +22,7% y del 24,9% respectivamente.

La cartera Ibérica se ha mantenido bastante estable en cuanto a entradas y salidas. Hemos salido de una compañía que a cierre de junio tenía un peso cercano al 1,5% y hemos entrado en dos compañías que a cierre de diciembre tienen un peso cercano al 2%. Sin embargo, sí cabe destacar que hemos vendido parte de nuestra posición en Elecnor debido a la revalorización que ya hemos comentado.

Durante el semestre hemos ajustado al alza el valor objetivo de la Cartera Ibérica hasta los 256€ por participación. Tras este ajuste, el potencial de revalorización se sitúa en 110%.

Durante el segundo semestre del año nuestra Cartera Ibérica ha subido un 9% frente a un 7% del Índice.

Esto hace que las rentabilidades en 2023 se hayan situado en el 12% para la Cartera Internacional y el 23% para la Cartera Ibérica, siguiendo con la trayectoria positiva que hemos registrado desde la segunda mitad de 2020.

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.

Además, es importante destacar que no estamos pagando esos múltiplos tan bajos a costa de comprar compañías de baja calidad o con problemas financieros. El ROCE medio de las compañías que componen nuestra Cartera Internacional es del 32% y del 25% en Iberia. Más del 40% de las compañías de la Cartera Internacional tienen caja neta (23% para la Ibérica)

y el endeudamiento medio es de 0,3x Deuda Neta/EBITDA para la Cartera Internacional y 0,5x para la Ibérica. Esto quiere decir que tenemos unas carteras de calidad, con mucho potencial, pero también de riesgo reducido y descorrelacionadas con el mercado, como se vio claramente en 2022.

De hecho, si ponemos el foco en los dos últimos años, vemos como nuestra Cartera Internacional se ha comportado más en línea con lo que han hecho históricamente nuestros fondos, subiendo en años en los que el mercado cae y haciéndolo parecido al mercado en años de subidas. En 2022, con caídas de casi un 20% en el mercado americano y un 10% el europeo, nuestra Cartera Internacional se revalorizó un 11%. En 2023, nuestra Cartera ha subido un 12%, un comportamiento muy similar al de las Bolsas Europeas (el Stoxx 600 ha subido un 13% en el año).

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.
Elecnor es una compañía que conocemos desde hace más de 30 años, durante los que ha demostrado ser un negocio de calidad y bien gestionado. Ha estado presente en nuestras carteras desde el inicio de Cobas, debido a que la diferencia entre precio y valor era muy llamativa, diferencia que se ha ido acentuando durante los últimos años.

La compañía, originaria del País Vasco, comenzó como una empresa de ingeniería para luego diversificarse invirtiendo en el sector de líneas de transmisión eléctrica (Celeo) y energías renovables (Enerfin).

En estos momentos, están cerrando la venta de Enerfin a una valoración que se sitúa en torno a los 14-15 euros por acción. Esta transacción ha propiciado un aumento del 90% en el valor de las acciones en el último año, alcanzando los 19 euros por acción en la actualidad. Es destacable que esta apreciación se produce después de seis años con la acción prácticamente plana, fluctuando entre los 10-12 euros. Periodo en el que, aunque la compañía continuaba generando valor, el mercado no lo reconocía.

La venta de Enerfin ha sido a un precio muy atractivo, pero lo más interesante es que el resto de los negocios (Ingeniería y Celeo) implícitamente valdrían, según el mercado, sólo 4-5 euros por acción. Valoración que no creemos que sea correcta. Sólo Celeo ha sido valorada por APG, uno de los fondos más grandes de Europa y socio de Elecnor en Celeo en aproximadamente 7 euros por acción. A lo que habría que sumar el valor de la división de Ingeniería. Ésta generó 130 millones de euros de EBITDA (neto de costes centrales) en el año 2022. Asumiendo cualquier múltiplo razonable para valorar esta división, es obvio que Elecnor, a pesar del +90% del último año, aún está infravalorada y por eso sigue teniendo un peso importante en nuestras carteras.

El caso de Elecnor o las OPAs que hemos recibido durante este año (Exmar, Gaslog, Taro, FCC, Prosegur y Applus, comentadas en nuestra carta del primer semestre), ejemplifican muy bien lo qué podría pasar con nuestras carteras. Cuando se tiene unas carteras a 5-7x beneficios, lo normal es que terminen sucediendo eventos que hagan que se reduzca la brecha entre precio y valor.

Aunque no podemos predecir cuándo o qué podría pasar, la experiencia nos indica que las revalorizaciones terminan produciéndose, a veces de forma muy rápida. Por ello somos optimistas con respecto al futuro de nuestras carteras y tenemos nuestros ahorros invertidos en los fondos de Cobas.

c. Índice de referencia.
La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices PSI 20 Total Return en un 20% y del índice ITGBM en un 80%, a efectos meramente comparativos.

Durante el segundo semestre de 2023, el índice de referencia ha subido un +7,5%. Desde que el fondo comenzó a invertir en renta variable, el índice presenta una subida del +43,5%. En el caso del comportamiento desde inicio de clase D es del +41,0% y del +25,1% para la clase B

d. Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido positiva, pasando de 39,8 millones de EUR a cierre de junio 2023, a 41,1 millones de EUR a cierre de este segundo semestre de 2023.

Por su parte, el número de partícipes totales ha disminuido desde los 1.685 partícipes a cierre de primer semestre, a 1.645 partícipes a cierre de este segundo semestre de 2023.

La evolución del valor liquidativo durante el segundo semestre de 2023 de la Cartera Ibérica ha sido del +9,4% en su clase C y del +9,2% en su clase D y del +9,5% en su clase B. Desde el nacimiento del fondo, la cartera arroja una rentabilidad del +22,0% en su clase C, del +44,7% en su clase D y del +25,1% en la clase B.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio en el semestre ha sido el siguiente: Cobas Iberia, FI - Clase B el 0,65%, mientras que Cobas Iberia, FI - Clase C el 0,78% y Cobas Iberia, FI - Clase D el 0,9%. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión de depósito y otros gastos de gestión corriente.

La gestora del FI no recibe comisiones ni ingresos de otras sociedades el grupo.

e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La evolución del valor liquidativo durante el segundo semestre de 2023 de la Cartera Ibérica ha sido del +9,4% en su clase C y del +9,2% en su clase D y del +9,5% 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.

La cartera Ibérica se ha mantenido bastante estable en cuanto a entradas y salidas. Hemos salido de una compañía que a cierre de junio tenía un peso cercano al 1,5% y hemos entrado en dos compañías que a cierre de diciembre tienen un peso cercano al 2%. Sin embargo, sí cabe destacar que hemos vendido parte de nuestra posición en Elecnor debido a su fuerte revalorización.

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.
La compañía que más ha contribuido al buen comportamiento de la cartera ha sido Elecnor, que como ya hemos comentado ha subido un 90%.
También lo ha hecho especialmente bien Iberpapel, que ha subido un 45%. De las compañías con más peso en cartera, las que más han detraído nuestra rentabilidad han sido Vocento, con una caída en el año del 7% y Almirall que ha caído casi un 5%.

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 10,94% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 8,65%. Mientras que la volatilidad de la clase C ha sido de 10,94% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 16,98% y la volatilidad de la clase D ha sido de 10,94% y su VaR histórico en el ejercicio del 9,77%, ambas inferiores a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 12,87%

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 ejercido sus derechos políticos delegando el voto en el Consejo de Administración de todos los emisores españoles en cartera y votando a favor de las propuestas del Consejo de Administración en las Juntas de Accionistas de Técnicas Reunidas, Indra Sistemas y Fomento de Construcciones y Contratas.

Adicionalmente la Sociedad ha ejercido el voto en las dos Juntas de Accionistas del emisor extranjero en cartera Atalaya Mining, votando a favor de las propuestas del Consejo.

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 Ibérica se sitúa en 256,2€/ participación en su clase C, 240,2€/participación en su clase D y 262,7€/participación en la clase B, lo que implica un potencial de revalorización de 110%.

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.

Al igual que nuestra Cartera Internacional, en la Cartera Ibérica también estamos invertidos cerca del máximo legal permitido del 98% y, en su conjunto, la cartera cotiza con un PER, ajustado a equity, de 7,7x y un ROCE del 25%. Esto quiere decir que tenemos compañías de buena calidad y con un potencial importante.

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	672	1,63	0	0,00
ES0L02308119 - REPO|Inversis|3,30|2023-07-03	EUR	0	0,00	431	1,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		672	1,63	431	1,08
TOTAL RENTA FIJA		672	1,63	431	1,08
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES|Resto Renta Variable Interior	EUR	10.110	24,58	8.293	20,83
ES0147561015 - ACCIONES|Iberpapel Gestion	EUR	1.522	3,70	1.406	3,53
ES0121975009 - ACCIONES|CAF	EUR	1.952	4,75	1.834	4,61
ES0171996095 - ACCIONES|Grifols SA	EUR	1.734	4,22	1.073	2,70
ES0116920333 - ACCIONES|Catalana Occidente	EUR	1.912	4,65	1.437	3,61
ES0178165017 - ACCIONES|Tecnicas Reunidas SA	EUR	3.531	8,59	3.574	8,98
ES0164180012 - ACCIONES|Miquel y Costas	EUR	1.906	4,64	1.678	4,22
ES0157097017 - ACCIONES|Laboratorio Almirall	EUR	2.369	5,76	1.738	4,36
ES0154653911 - ACCIONES|Inmobiliaria del Sur	EUR	1.192	2,90	1.096	2,75
ES0129743318 - ACCIONES|Elecnor SA	EUR	3.219	7,83	3.886	9,76
ES0122060314 - ACCIONES|FCC	EUR	0	0,00	590	1,48
ES0114820113 - ACCIONES|Vocento	EUR	1.406	3,42	1.892	4,75
TOTAL RV COTIZADA		30.853	75,04	28.498	71,58
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		30.853	75,04	28.498	71,58
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		31.525	76,67	28.929	72,66
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	1.489	3,62	1.473	3,70
PTIBS0AM0008 - ACCIONES|Ibersol SGPS SA	EUR	1.536	3,74	1.675	4,21
PTSEM0AM0004 - ACCIONES|Semapa Soc. Investim	EUR	1.861	4,53	3.161	7,94
CY0106002112 - ACCIONES|Atalaya Mining PLC	GBP	4.130	10,04	3.703	9,30
TOTAL RV COTIZADA		9.017	21,93	10.013	25,15
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		9.017	21,93	10.013	25,15
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		9.017	21,93	10.013	25,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.541	98,60	38.941	97,81

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