

COBAS IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 5131

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.**Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** SANTA COMBA GESTIÓN**Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.**Rating****Depositario:** Aa3 (Moody's)

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 Electrónicoinfo@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: 4 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 la inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

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 (mínimo BBB-) o la del Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la UE 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. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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 de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Total General de la Bolsa de Madrid (ITGBM) en un 80% y de la Bolsa de Portugal PSI 20 Total Return en un 20% a efectos meramente informativos o comparativos. El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice siendo un fondo activo.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,68	0,56	1,26	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,33	1,64	1,48	1,65

Nota: El periodo 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	332.346,25	319.209,69	1.294	1.200	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE B	24.030,44	17.805,91	186	191	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE C	36.730,44	40.738,74	157	139	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE D	42.372,07	24.999,06	612	313	EUR	0,00	0,00	100	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	58.805	31.736	0	0
CLASE B	EUR	5.158	5.862	35.828	27.804
CLASE C	EUR	7.650	3.496	2.789	7.416
CLASE D	EUR	10.416	2.950	2.509	1.274

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	176,9391	115,5879	0,0000	0,0000
CLASE B	EUR	214,6379	140,5662	125,0959	101,6725
CLASE C	EUR	208,2624	136,7323	121,9884	99,3948
CLASE D	EUR	245,8208	161,7948	144,7099	118,2035

(*)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		0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE B		0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE C		0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE D		0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	0,01	0,03	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	53,08	5,66	12,02	15,30	12,17	15,59	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	18-11-2025	-4,72	04-04-2025	-2,66	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,30	10-11-2025	2,90	10-04-2025	1,60	23-05-2024

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,65	9,87	9,52	19,04	14,20	11,33	0,00	0,00	
Ibex-35	16,05	11,41	12,59	23,33	14,53	13,14	13,88	19,30	
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,22	0,26	0,42	0,48	0,51	3,02	0,86	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,85	4,85	4,94	5,00	4,30	3,89	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.

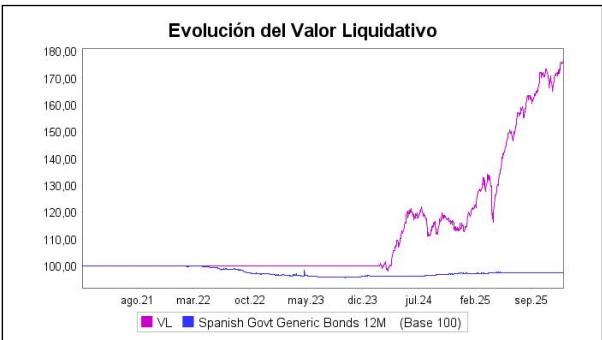
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,27	0,27	0,27	0,27	0,99	0,00	0,00	0,00

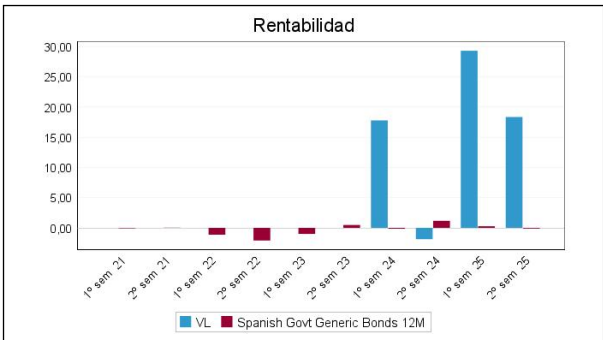
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	52,70	5,59	11,95	15,23	12,10	12,37	23,04	1,67	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	18-11-2025	-4,72	04-04-2025	-3,36	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,30	10-11-2025	2,90	10-04-2025	2,12	17-05-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,65	9,87	9,52	19,04	14,20	11,81	10,94	14,08	
Ibex-35	16,05	11,41	12,59	23,33	14,53	13,14	13,88	19,30	
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,22	0,26	0,42	0,48	0,51	3,02	0,86	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,88	7,88	8,06	8,32	8,23	8,36	8,65	9,19	

(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 periodos 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,33	0,33	0,33	0,33	0,34	1,34	1,31	1,19	0,00

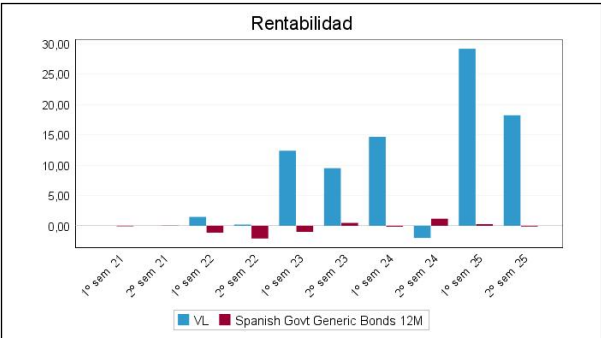
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	52,31	5,52	11,88	15,16	12,03	12,09	22,73	3,92	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	18-11-2025	-4,72	04-04-2025	-3,36	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,30	10-11-2025	2,90	10-04-2025	2,69	26-01-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,65	9,87	9,52	19,04	14,20	11,81	10,94	14,74	29,49
Ibex-35	16,05	11,41	12,59	23,33	14,53	13,14	13,88	19,30	33,97
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,22	0,26	0,42	0,48	0,51	3,02	0,86	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,23	8,23	8,32	8,45	8,24	8,20	7,61	6,89	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 periodos con política de inversión homogénea.

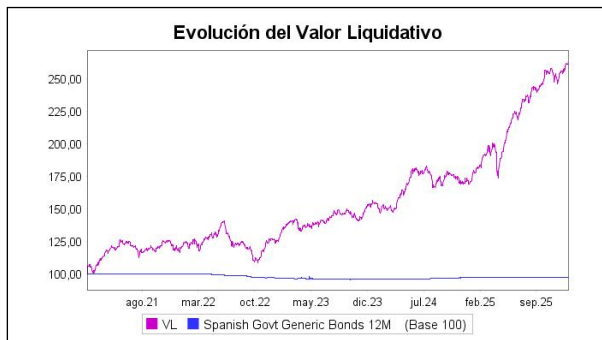
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,58	0,40	0,40	0,39	0,40	1,58	1,56	1,55	1,80

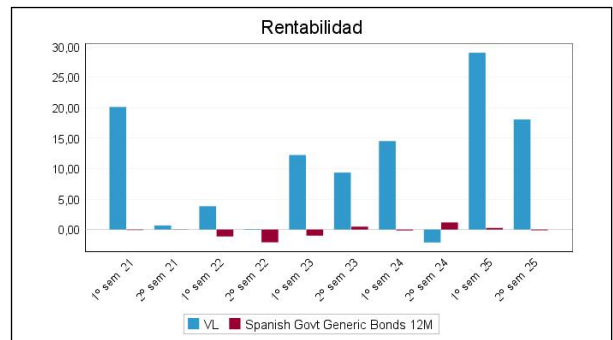
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	51,93	5,46	11,81	15,09	11,96	11,81	22,42	3,66	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	18-11-2025	-4,72	04-04-2025	-3,36	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,29	10-11-2025	2,90	10-04-2025	2,69	26-01-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,65	9,87	9,52	19,04	14,20	11,81	10,94	14,74	
Ibex-35	16,05	11,41	12,59	23,33	14,53	13,14	13,88	19,30	
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,22	0,26	0,42	0,48	0,51	3,02	0,86	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,53	8,53	8,72	9,03	9,03	9,25	9,77	10,92	

(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.

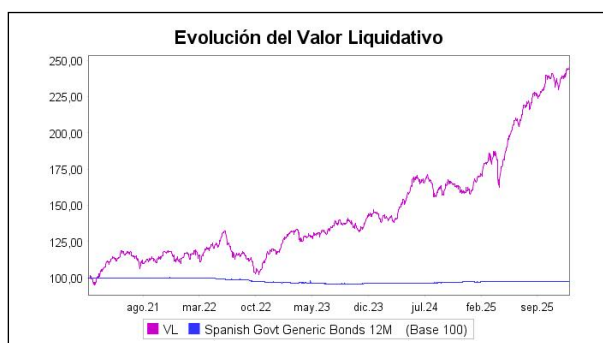
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,83	0,46	0,46	0,46	0,46	1,83	1,81	1,80	0,00

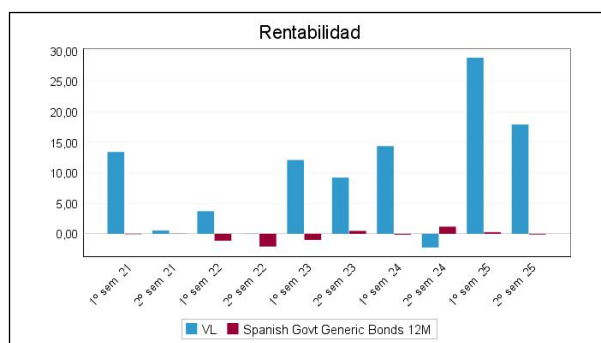
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	77.291	1.505	4,33
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	74.238	2.042	18,27
Renta Variable Internacional	1.925.792	24.393	20,82
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	2.077.321	27.940	20,12

*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	80.874	98,59	62.608	98,83
* Cartera interior	72.615	88,52	53.512	84,47
* Cartera exterior	8.258	10,07	9.096	14,36
* 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)	467	0,57	182	0,29
(+/-) RESTO	688	0,84	561	0,89
TOTAL PATRIMONIO	82.028	100,00 %	63.351	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)	63.351	44.045	44.045	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,93	10,68	19,31	17,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,23	25,80	40,43	-11,77
(+) Rendimientos de gestión	17,01	26,62	42,03	-10,37
+ Intereses	0,02	0,02	0,05	50,53
+ Dividendos	1,26	1,47	2,70	20,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,73	25,13	39,28	-12,22
± 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	371,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,82	-1,60	33,42
- Comisión de gestión	-0,58	-0,55	-1,14	46,43
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	42,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,04	8,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-55,18
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,22	-0,38	6,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	97,99
+ 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)	82.028	63.351	82.028	

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

3. Inversiones financieras

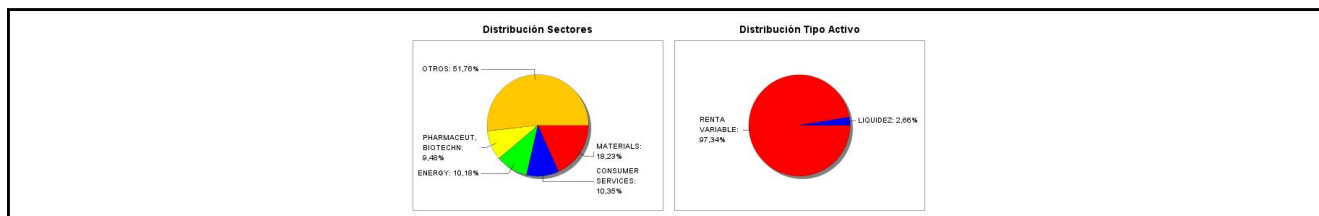
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.030	1,26	1.480	2,34
TOTAL RENTA FIJA	1.030	1,26	1.480	2,34
TOTAL RV COTIZADA	71.585	87,27	52.033	82,10
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	71.585	87,27	52.033	82,10
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	72.615	88,53	53.513	84,44
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	8.259	10,08	9.096	14,38
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	8.259	10,08	9.096	14,38
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	8.259	10,08	9.096	14,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	80.873	98,61	62.610	98,82

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 el banco depositario como contraparte, S. A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 301.452.630,00 euros y un rendimiento total de 16.014,11 euros.

Durante el periodo se han realizado operaciones de venta de divisas con el depositario por importe de 3.700.831,97€

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 segundo semestre de 2025 estuvo marcado por un cambio de ritmo en los mercados. Tras un verano sólido, el último tramo del año fue más lateral, con menor impulso y manteniendo una elevada concentración en los principales índices. En Estados Unidos, el S&P 500 registró avances moderados, reflejando una fase de consolidación tras las fuertes subidas acumuladas en los últimos años.

En términos de política monetaria, la Reserva Federal inició un proceso gradual de recortes de tipos durante el semestre, situando el tipo oficial en el rango 3,50%–3,75% a cierre de año, en un contexto de inflación todavía por encima del objetivo y un mercado laboral resistente. En Europa, el BCE mantuvo los tipos sin cambios en la parte final del año, con la facilidad de depósito en el 2,00%, apoyado en una inflación cercana al objetivo y un crecimiento económico moderado.

Otro elemento clave ha sido la elevada concentración del mercado. Estados Unidos cerró el año representando en torno al 70 % del MSCI World, lo que implica que la evolución de los mercados globales continúa estrechamente ligada a la renta variable estadounidense. Además, las siete grandes compañías tecnológicas concentraron cerca de un tercio del S&P 500, aumentando el riesgo de que el comportamiento de los índices dependa de un número muy reducido de valores.

Por otro lado, en un contexto de debilidad del dólar (durante 2025 un –9%), los beneficios empresariales crecieron de forma moderada pero sostenida, con un mejor comportamiento relativo en compañías fuera del grupo de grandes megacapitalizadas estadounidenses. Este crecimiento más equilibrado se reflejó especialmente en las bolsas europeas e internacionales, que mostraron una evolución más alineada con la mejora de resultados.

El petróleo, por su parte, mostró volatilidad condicionada por los ajustes de oferta y expectativas de demanda más moderada, mientras que el oro se mantuvo en niveles elevados cerca de máximos recientes, reflejando la persistencia de riesgos geopolíticos y la búsqueda de refugio en activos menos correlacionados con los mercados de renta variable.

En conjunto, el segundo semestre de 2025 consolidó un mercado más selectivo y condicionado por la concentración de los principales valores y regiones, reforzando la relevancia de la diversificación geográfica y sectorial y de mantener carteras con valoraciones atractivas y visibilidad sólida de beneficios de cara a 2026.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el año 2025 nuestros fondos han continuado con la buena evolución de los últimos años. Nuestra Cartera Ibérica se ha revalorizado un 53,1%, superior al +52,5% registrado por su índice de referencia.

Elecnor

Elecnor es una compañía con negocios de calidad y bien gestionada, que conocemos desde hace más de 30 años. Ha estado presente en nuestras carteras desde el inicio de Cobas AM (ver tesis de inversión aquí), debido a la diferencia importante que existía entre el precio de cotización y nuestra valoración.

Dicha diferencia se ha ido estrechando durante los últimos 3 años por dos razones principales. Primero, el anuncio de la venta de su división de renovables y, segundo, debido al creciente interés del mercado por empresas con exposición a redes de transmisión eléctrica. Durante este periodo el precio de la acción llegó a multiplicarse prácticamente por cuatro, si tenemos en cuenta los casi 10€ por acción que ha pagado de dividendo. Debido a esta importante revalorización hemos liquidado por completo nuestra posición.

Conclusión

Con el buen comportamiento de las carteras durante los últimos años, hemos seguido reinvertiendo en nuevas ideas que nos permitan crear valor y mantener el elevado potencial de nuestras carteras, generando elevadas rentabilidades en el futuro.

Tras la fuerte revalorización de este año consideramos que los potenciales de nuestras carteras siguen siendo

muy atractivos, siendo según nuestros cálculos del 106% en la Cartera Internacional y del 80% en la Cartera Ibérica.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices Bloomberg Global Spain Aggregate EUR 80% y Bloomberg Portugal Aggregate Net Return Index 20%, a efectos meramente comparativos.

Durante el segundo semestre de 2025, el índice de referencia ha subido un +22,3%. Desde que el fondo comenzó a invertir en renta variable, el índice presenta una subida del +139,2%. En el caso del comportamiento desde inicio de clase D es del +121,6%, del +111,3% para la clase B y del 75,3% para la clase A.

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido positiva, pasando de 63 millones de EUR a cierre de junio de 2025, a 82 millones de EUR a cierre de este semestre de 2025.

Por su parte, el número de participes totales ha aumentado desde los 1.843 participes a cierre junio de 2025, a 2.249 participes a cierre de este segundo semestre de 2025.

En lo relativo a la rentabilidad, durante este segundo semestre de 2025, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del 18,4% en su clase A, del 18,2% en la clase B, del 18,1% en la clase C, y del 17,9% en la clase D. Así, la rentabilidad acumulada en el ejercicio 2025 asciende al 53,1% en la clase A, del 52,7% en la clase B, del 52,3% en la clase C, y del 51,9% en la clase D.

Desde la constitución de cada una de las clases, han obtenido una rentabilidad del 76,9% en la clase A, del 114,6% en la clase B, del 108,3% en la clase C, y del 145,8% en la clase D.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio en el semestre ha sido el siguiente: Cobas Iberia, FI - Clase A el 0,54%, Cobas Iberia, FI - Clase B el 0,66%, Cobas Iberia, FI - Clase C el 0,8% y Cobas Iberia, FI - Clase D el 0,92%. El acumulado en el ejercicio asciende al 1,08% en la clase A, al 1,33% en la clase B, al 1,58% en la clase C y al 1,83% en la clase D. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión de depósito y otros gastos de gestión corriente.

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

La rentabilidad de la cartera frente a la del resto de IICs gestionadas, se detalla a continuación:

Fondos 2º semestre Benchmark

Cobas Selección FI Clase A	20,9%	10,5%
Cobas Selección FI Clase B	20,8%	10,5%
Cobas Selección FI Clase C	20,6%	10,5%
Cobas Selección FI Clase D	20,5%	10,5%
Cobas Internacional FI Clase A	20,8%	10,5%
Cobas Internacional FI Clase B	20,7%	10,5%
Cobas Internacional FI Clase C	20,5%	10,5%
Cobas Internacional FI Clase D	20,4%	10,5%
Cobas Iberia FI Clase A	18,4%	22,3%
Cobas Iberia FI Clase B	18,2%	22,3%
Cobas Iberia FI Clase C	18,1%	22,3%
Cobas Iberia FI Clase D	17,9%	22,3%
Cobas Grandes Compañías FI Clase A	21,8%	10,5%
Cobas Grandes Compañías FI Clase B	21,7%	10,5%
Cobas Grandes Compañías FI Clase C	21,7%	10,5%
Cobas Grandes Compañías FI Clase D	21,6%	10,5%
Cobas Renta FI	4,3%	1,0%

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos vendido por completo cinco valores que, de manera agregada, tenían un peso ligeramente

superior al 6% y hemos entrado en cuatro valores nuevos con un peso agregado cercano al 7%.

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.

Entre las compañías que más han contribuido a esta rentabilidad durante el segundo semestre destacan Atalaya Mining, Técnicas Reunidas y Repsol. Por el contrario, las empresas que han tenido un impacto negativo más significativo han sido Tubacex, Prosegur Cash y Colonial.

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 A, durante el ejercicio, ha sido del 13,65 y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó el 4,85%, mientras que la volatilidad de la clase B ha sido del 13,65 y su VaR histórico alcanzó un 7,88%, del 13,65 en la clase C y su VaR histórico del 8,23% y la volatilidad de la clase C, el 13,65 y su VaR histórico del 8,53%.

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. Como norma general la Sociedad ejercerá sus derechos políticos sin distinción entre el área geográfica o el mercado en que cotice el emisor.

Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que los emisores habiliten medios de comunicación a distancia para los accionistas e inversores, o mediante la contratación de proveedores de plataformas integradas para el ejercicio del voto.

Cobas Asset Management, SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto o ha delegado los mismos en el Consejo de Administración de la Sociedad en las Juntas Generales de Accionistas de todas las Sociedades españolas en cartera de sus IICs gestionadas.

Durante el ejercicio la Sociedad no ha votado en contra de las propuestas del Consejo en las Juntas de Accionistas de emisores españoles.

En cuanto a los emisores extranjeros, hay que indicar que la Sociedad ha ejercido sus derechos políticos en las Juntas Generales de Accionistas de 77 emisores en cartera, para un total de 90 juntas de accionistas. Para 74 de los mismos, se ha delegado el voto, a favor del Consejo de Administración o votado a favor de las propuestas del Consejo. La Sociedad votó en contra de determinados puntos en la Junta General de Accionistas de Organon & Co. de 10 de junio, en la de Atalaya Mining Copper S.A. del 23 de junio y en la junta de Academedia AB celebrada el 26 de noviembre de 2025.

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.

En este segundo semestre de 2025, el fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis por importe de 12.057,06 euros y acumulado en el año 22.709,86 euros

Este servicio ha sido prestado por varios proveedores y se refiere en todo caso a compañías dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El valor objetivo de la Cartera Ibérica se sitúa en 375€/ participación en su clase C 326€/participación en su clase D, 386€/participación en la clase B y 318€/participación en la clase A, lo que implica un potencial de revalorización de 80%.

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 99% y, en su conjunto, la cartera cotiza con un PER, ajustado a equity, de 9,1x y un ROCE del 31%. 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
ES0000012M77 - REPO BNP Paribas, S.A. 1,60 2026-01-02	EUR	1.030	1,26	0	0,00
ES0000012M77 - REPO BNP Paribas, S.A. 1,60 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.480	2,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.030	1,26	1.480	2,34
TOTAL RENTA FIJA		1.030	1,26	1.480	2,34
ES0105836003 - ACCIONES Innocent, S.A.	EUR	2.103	2,56	1.890	2,98
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES Resto Renta Variable Interior	EUR	19.230	23,44	15.544	24,52
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestion	EUR	2.405	2,93	1.817	2,87
ES0171996095 - ACCIONES Grifols SA	EUR	5.782	7,05	4.341	6,85
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	3.727	4,54	2.941	4,64
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	4.177	6,59
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc.	EUR	3.852	4,70	2.753	4,34
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels Intern.	EUR	7.386	9,00	3.038	4,80
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr	EUR	6.266	7,64	2.823	4,46
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas SA	EUR	6.183	7,54	6.089	9,61
ES0164180012 - ACCIONES Miquel y Costas	EUR	3.508	4,28	1.948	3,07
ES0157097017 - ACCIONES Laboratorio Almirall	EUR	5.683	6,93	4.672	7,37
ES0132945017 - ACCIONES Tubacex	EUR	3.125	3,81	0	0,00
ES0114820113 - ACCIONES Vocento	EUR	2.335	2,85	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		71.585	87,27	52.033	82,10
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		71.585	87,27	52.033	82,10
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		72.615	88,53	53.513	84,44
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES Resto Renta Variable Exterior	EUR	4.620	5,64	2.495	3,96
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	0	0,00	2.000	3,16
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	3.639	4,44	4.602	7,26
TOTAL RV COTIZADA		8.259	10,08	9.096	14,38
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		8.259	10,08	9.096	14,38
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		8.259	10,08	9.096	14,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		80.873	98,61	62.610	98,82

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 2025: La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2025, con datos provisionales, ascendió a 7.524 miles de euros, desglosada en:

o Retribución Fija: 3.383 miles de euros

o Retribución Variable: 4.142 miles de euros estimados para este ejercicio

- Número de beneficiarios: El número de personas que percibieron remuneración fija de la Sociedad durante 2025 ascendió a 49. El número de personas que percibieron remuneración variable ha sido de 43.

- 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 11 personas a lo largo del ejercicio. La remuneración total de este colectivo durante el ejercicio 2025 ha sido de 2.795 miles de euros de los que 1.423 miles de euros corresponden a retribución fija y 1.371 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2025.

o Empleados cuya actuación tenga incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: De las 11 personas que a lo largo del ejercicio han integrado el personal de alta dirección, 3 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 2025 ha sido de 3.844 miles de euros de los que 1.615 miles de euros corresponden a retribución fija y 2.229 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2025.

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