

COBAS SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 5075

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 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: 14/10/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

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

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la que tenga el Reino de España en cada momento. 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.

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 Bloomberg Europe Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR 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 | 0,57 | 0,65 | 1,21 | 0,77 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,50 | 2,01 | 1,75 | 1,57 |

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 | 5.755.921,34 | 5.695.870,29 | 8.525 | 8.162 | EUR | 0,00 | 0,00 | 100 | NO |
| CLASE B | 464.337,13 | 493.257,86 | 1.415 | 1.586 | EUR | 0,00 | 0,00 | 100 | NO |
| CLASE C | 324.930,77 | 280.055,58 | 998 | 986 | EUR | 0,00 | 0,00 | 100 | NO |
| CLASE D | 362.539,20 | 275.542,65 | 3.262 | 2.282 | 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 | 937.086 | 627.027 | 0 | 0 |
| CLASE B | EUR | 89.717 | 128.799 | 628.016 | 579.074 |
| CLASE C | EUR | 56.353 | 49.777 | 52.462 | 127.168 |
| CLASE D | EUR | 91.914 | 50.566 | 34.034 | 23.978 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 162.8038 | 124.5932 | 0,0000 | 0,0000 |
| CLASE B | EUR | 193.2158 | 148.2512 | 121.0343 | 107.4455 |
| CLASE C | EUR | 173.4300 | 133.4032 | 109.1898 | 97.1828 |
| CLASE D | EUR | 253.5283 | 195.5033 | 160.4189 | 143.1366 |

(*)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 | 0,02 | Patrimonio | |
| CLASE B | | 0,63 | 0,00 | 0,63 | 1,25 | 0,00 | 1,25 | patrimonio | 0,02 | 0,03 | 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 | 0,03 | 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 | 30,67 | 9,06 | 10,88 | 5,26 | 2,66 | 24,59 | 0,00 | 0,00 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|-------|------------|-------|----------------|--|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha | |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,59 | 10-10-2025 | -5,76 | 04-04-2025 | -3,60 | 02-08-2024 | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,61 | 23-10-2025 | 2,32 | 12-05-2025 | 1,60 | 19-09-2024 | |

(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 | 14,28 | 11,41 | 10,18 | 20,20 | 13,45 | 11,31 | 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) | 3,97 | 3,97 | 3,94 | 3,92 | 3,28 | 3,35 | 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.

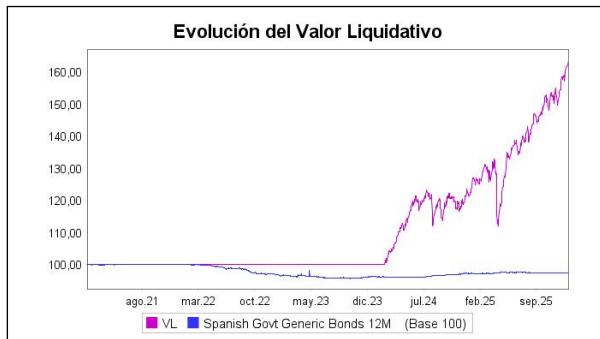
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,06 | 0,27 | 0,27 | 0,26 | 0,26 | 0,95 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

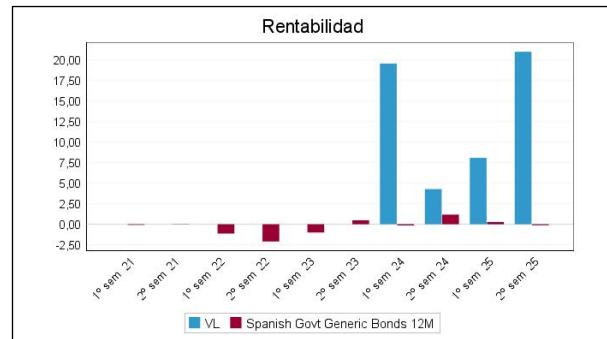
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 30,33 | 8,99 | 10,81 | 5,19 | 2,59 | 22,49 | 12,65 | 7,45 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|-------|------------|-------|----------------|--|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha | |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,59 | 10-10-2025 | -5,76 | 04-04-2025 | -4,87 | 13-06-2022 | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,61 | 23-10-2025 | 2,32 | 12-05-2025 | 3,35 | 07-07-2022 | |

(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 | 14,28 | 11,41 | 10,18 | 20,20 | 13,45 | 11,67 | 11,94 | 19,35 | |
| 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) | 8,80 | 8,80 | 8,99 | 9,29 | 9,30 | 9,59 | 10,81 | 11,68 | |

(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) | 1,32 | 0,33 | 0,33 | 0,33 | 0,33 | 1,31 | 1,28 | 1,17 | 0,00 |

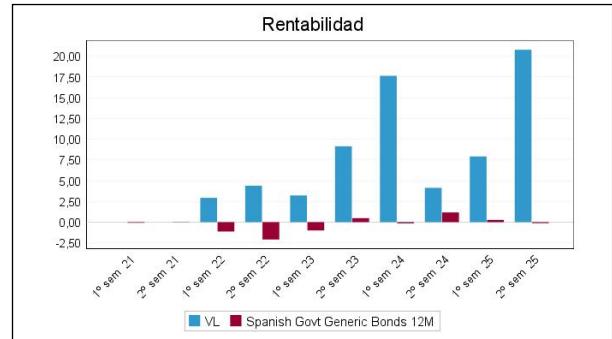
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 30,00 | 8,92 | 10,74 | 5,12 | 2,53 | 22,18 | 12,36 | 9,65 | 0,00 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|-------|------------|-------|----------------|--|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha | |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,59 | 10-10-2025 | -5,76 | 04-04-2025 | -4,87 | 13-06-2022 | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,61 | 23-10-2025 | 2,32 | 12-05-2025 | 3,35 | 07-07-2022 | |

(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 | 14,28 | 11,41 | 10,18 | 20,20 | 13,45 | 11,67 | 11,94 | 20,32 | 36,33 |
| 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) | 9,19 | 9,19 | 9,29 | 9,42 | 9,25 | 9,29 | 9,24 | 8,43 | 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) | 1,57 | 0,39 | 0,39 | 0,39 | 0,39 | 1,56 | 1,54 | 1,54 | 1,78 |

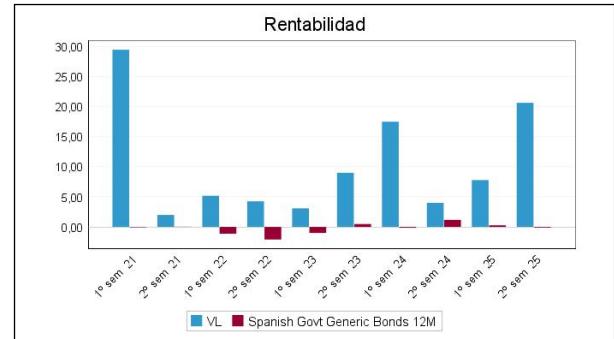
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 |
| Rentabilidad IIC | 29,68 | 8,85 | 10,67 | 5,06 | 2,47 | 21,87 | 12,07 | 9,36 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,59 | 10-10-2025 | -5,76 | 04-04-2025 | -4,87 | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,61 | 23-10-2025 | 2,32 | 12-05-2025 | 3,35 | 07-07-2022 |

(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 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 14,28 | 11,41 | 10,18 | 20,20 | 13,45 | 11,67 | 11,94 | 20,32 |
| 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) | 9,21 | 9,21 | 9,44 | 9,77 | 9,82 | 10,11 | 11,43 | 12,48 |

(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) | 1,82 | 0,46 | 0,46 | 0,45 | 0,45 | 1,81 | 1,79 | 1,79 | 0,00 |

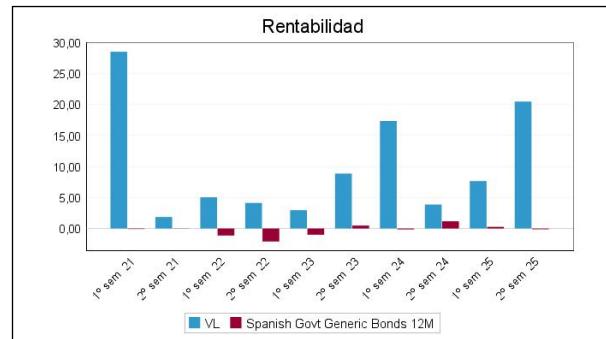
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 1.165.980 | 99,23 | 934.869 | 99,03 |
| * Cartera interior | 172.970 | 14,72 | 123.447 | 13,08 |
| * Cartera exterior | 993.011 | 84,51 | 811.423 | 85,96 |
| * 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) | 3.789 | 0,32 | 1.543 | 0,16 |
| (+/-) RESTO | 5.300 | 0,45 | 7.591 | 0,80 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1.175.070 | 100,00 % | 944.003 | 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) | 944.003 | 856.169 | 856.169 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 2,94 | 2,03 | 5,05 | 71,54 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 18,90 | 7,82 | 27,65 | 186,49 |
| (+) Rendimientos de gestión | 19,66 | 8,52 | 29,11 | 173,53 |
| + Intereses | 0,02 | 0,02 | 0,03 | 21,68 |
| + Dividendos | 1,12 | 1,80 | 2,85 | -26,34 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,03 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 18,54 | 6,73 | 26,28 | 226,50 |
| ± 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 | -0,02 | -0,03 | -0,05 | -18,76 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,76 | -0,70 | -1,46 | 28,70 |
| - Comisión de gestión | -0,55 | -0,54 | -1,10 | 20,48 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 19,76 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,03 | 9,45 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1,26 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,18 | -0,13 | -0,31 | 56,30 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 14,82 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -63,58 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 1.175.070 | 944.003 | 1.175.070 | |

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

3. Inversiones financieras

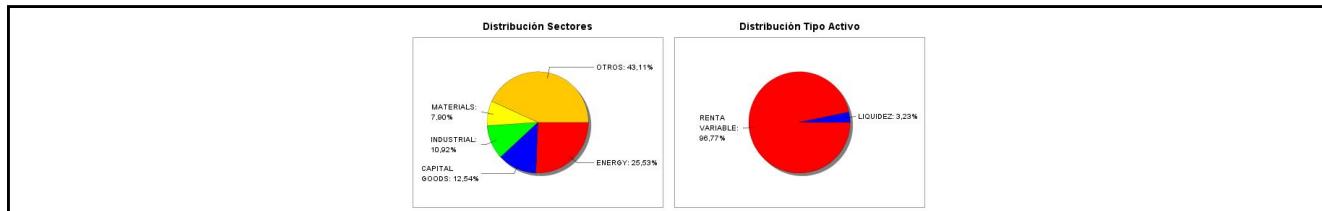
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 28.893 | 2,46 | 11.532 | 1,22 |
| TOTAL RENTA FIJA | 28.893 | 2,46 | 11.532 | 1,22 |
| TOTAL RV COTIZADA | 144.076 | 12,25 | 111.915 | 11,84 |
| 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 | 144.076 | 12,25 | 111.915 | 11,84 |
| 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 | 172.969 | 14,71 | 123.447 | 13,06 |
| 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 | 993.014 | 84,50 | 811.423 | 85,97 |
| 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 | 993.014 | 84,50 | 811.423 | 85,97 |
| 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 | 993.014 | 84,50 | 811.423 | 85,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 1.165.983 | 99,21 | 934.870 | 99,03 |

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 período (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del período.

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 2.519.593.600,03 euros y un rendimiento total de 155.473,42 euros.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compra de divisas con el depositario por importe de 170.468.141,17€ y operaciones de venta de divisas con el depositario por importe de 204.031.164,89€

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 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 Internacional se ha revalorizado un 26,4% frente a un 19,7% de su índice de referencia, mientras que nuestra Cartera Ibérica se ha revalorizado un 53,1%, superior al +52,5% registrado por su índice de referencia.

Estas rentabilidades se explican por la buena evolución de la cotización de nuestras compañías durante el año, donde cabe destacar Avio (+156%), BW Energy (+100%), Danieli (+94%) y Bayer (+93%) en nuestra Cartera Internacional; y Técnicas Reunidas (+146%), Atalaya (+128%), Almirall (+59%) y Repsol (+47%) en nuestra Cartera Ibérica.

Después de un periodo de varios años de rentabilidades muy elevadas, existe el peligro de bajar la guardia y someter las carteras a riesgos excesivos, o la amenaza de alargar excesivamente el tiempo de tenencia de algunos valores. Siendo conscientes de ello, hemos realizado numerosas ventas parciales o totales de valores y hemos reinvertido en un conjunto de valores de perfil de riesgo moderado, cotizando a buenos precios.

Los tres siguientes son ejemplos de ventas totales.

Avio

Como presentamos en la última conferencia anual (ver aquí), Avio produce en régimen de semi monopolio los motores de los cohetes espaciales europeos. Compramos sus acciones con descuento y, además, identificamos que también producía en exclusiva los motores para los misiles antiaéreos ASTER-30. Su demanda se estaba disparando enormemente, así que sólo necesitábamos que otros inversores también se dieran cuenta. Esto ha ocurrido rápidamente y, tras rentabilidades de triple dígito, hemos vendido la totalidad de la posición.

Samsung

Empezamos a invertir en Samsung Electronic en el año 2016, cuando empezamos a analizar en profundidad el mercado de Corea. Samsung es el líder global en los mercados de televisores, móviles y, sobre todo, en los semiconductores de memoria. Nosotros vimos clara la oportunidad de invertir en un negocio de calidad a través de la matriz Samsung C&T, que nos ofrecía un descuento del 50 – 60% sobre la filial Samsung Electronic.

Fuimos incrementando nuestra posición con paciencia aprovechando los mínimos de la acción en los años 2022 y 2023, hasta que la acción empezó a revalorizarse fuertemente en 2024. La principal razón fue la campaña que lanzó el gobierno coreano para mejorar el gobierno corporativo de las empresas del país y eliminar el descuento con el que cotizaban todos los conglomerados coreanos. Parece que esta política ha dado sus frutos, ya que el mercado coreano ha tenido la mejor rentabilidad a nivel mundial en 2025, con una revalorización del 89%. Además, Samsung también se ha beneficiado del “boom” de la IA gracias a su negocio de semiconductores. Por estas razones y tras obtener una rentabilidad muy atractiva, hemos vendido la totalidad de la posición.

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.

Movimientos relevantes

Hemos seguido trabajando para crear valor vendiendo aquellas compañías que se han comportado bien y comprando las que han caído. Por ejemplo, hemos reducido peso en Currys y Atalaya, y hemos vendido la totalidad de Equinox (minera de oro canadiense), y AMG (gestora de fondos de inversión americana). Por el lado de las compras hemos aumentado el peso en TGS (líder en prospecciones de exploración sísmica para el sector de hidrocarburos), Borr Drilling (perforadora en aguas someras), y Wizz Air, entre otras.

También hemos aprovechado la caída a mínimos históricos de los precios de Brava Energía y Petroreconcavo para aumentar el peso en la primera e incorporar como nuevo valor la segunda. Las dos empresas son productoras de petróleo y gas en Brasil, dueñas de activos de calidad y tienen un grupo de accionistas de control con una visión alineada con nuestros intereses. Nuestras tesis se han visto reforzadas tras el viaje a Brasil que realizamos a finales del año, dentro de nuestro proceso de conocer de primera mano los activos y los equipos directivos de nuestras compañías.

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 del índice Bloomberg Europe Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index, a efectos meramente comparativos.

Durante el segundo semestre de 2025, el índice, BBG Europe Developed Markets ha obtenido una rentabilidad del +10,5%.

Desde el nacimiento del fondo, ha obtenido una rentabilidad del 119,1%. En el caso del comportamiento desde inicio de clase D es del 69,7%, del 41,1% para la clase B y para la clase A del 28,8%.

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido positiva, pasando de 944 millones de EUR a cierre de junio de 2025, a 1.175 millones de EUR a cierre de este semestre de 2025.

Por su parte, el número de partícipes totales ha aumentado desde los 13.016 partícipes a cierre junio de 2025, a 14.200 partícipes 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 20,9% en su clase A, del 20,8% en la clase B, del 20,6% en la clase C, y del 20,5% en la clase D. Así, la rentabilidad acumulada en el ejercicio 2025 asciende al 30,7% en la clase A, del 30,3% en la clase B, del 30,0% en la clase C, y del 29,7% en la clase D.

Desde la constitución de cada una de las clases, han obtenido una rentabilidad del 62,8% en la clase A, del 93,2% en la clase B, del 73,4% en la clase C, y del 153,5% en la clase D.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio en el semestre ha sido el siguiente: Cobas Selección, FI - Clase A el 0,54%, Cobas Selección, FI - Clase B el 0,66%, Cobas Selección, FI - Clase C el 0,78% y Cobas Selección, FI - Clase D el 0,92%. El acumulado en el ejercicio asciende al 1,06% en la clase A, al 1,32% en la clase B, al 1,57% en la clase C y al 1,82% en la clase D. En esta 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 doce valores que, de manera agregada, tenían un peso ligeramente superior al 8% y hemos entrado en otros nueve valores nuevos con un peso agregado del 6%.

b. Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d. Otra información sobre inversiones.

Destacan especialmente la contribución de Atalaya Mining, Teva y Danieli. En el lado negativo, las que más han restado han sido Kosmos, Golar y Teleperformance.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de la clase A, durante el ejercicio, ha sido del 14,28 y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó el 3,97%, mientras que la volatilidad de la clase B ha sido del 14,28 y su VaR histórico alcanzó un 8,8%, del 14,28 en la clase C y su VaR histórico del 9,19% y la volatilidad de la clase C, el 14,28 y su VaR histórico del 9,21%.

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 154.237,59 euros y acumulado en el año 294.309,45 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.

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, 352€/participación en su clase C, 515€/participación en su clase D, 392€/participación la clase B y 330€/participación se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 103%. Nuestro trabajo es seguir incrementando el valor de la cartera en el tiempo y esperar a que este valor se termine reflejando en su valor liquidativo.

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.

Como consecuencia de este potencial, estamos invertidos en torno al 99%, en los límites del máximo legal permitido.

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 ADMISIÓN A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0000012L78 - REPO BNP Paribas, S.A. 1.60 2025-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 11.532 | 1,22 |
| ES0000012L29 - REPO BNP Paribas, S.A. 1.60 2026-01-02 | EUR | 28.893 | 2,46 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 28.893 | 2,46 | 11.532 | 1,22 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 28.893 | 2,46 | 11.532 | 1,22 |
| XXXXXXXXXXXX - ACCIONES Resto Renta Variable Interior | EUR | 41.039 | 3,49 | 35.535 | 3,76 |
| ES0171996095 - ACCIONES Grifols SA | EUR | 20.579 | 1,75 | 20.432 | 2,16 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL | EUR | 0 | 0,00 | 15.803 | 1,67 |
| ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels Intern. | EUR | 23.420 | 1,99 | 0 | 0,00 |
| ES0182870214 - ACCIONES Sacyr | EUR | 20.231 | 1,72 | 0 | 0,00 |
| ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas SA | EUR | 19.048 | 1,62 | 23.318 | 2,47 |
| ES0157097017 - ACCIONES Laboratorio Almirall | EUR | 19.760 | 1,68 | 16.826 | 1,78 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 144.076 | 12,25 | 111.915 | 11,84 |
| 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 | | 144.076 | 12,25 | 111.915 | 11,84 |
| 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 | | 172.969 | 14,71 | 123.447 | 13,06 |
| 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 ADMISIÓN 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 |
| DE000BEAU1Y4 - ACCIONES DOUGLAS AG | EUR | 14.350 | 1,22 | 0 | 0,00 |
| PHY1765W1054 - ACCIONES Cosco Capital | PHP | 52 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| GB00BYXJC278 - ACCIONES Ibstock PLC | GBP | 13.771 | 1,17 | 0 | 0,00 |
| XXXXXXXXXXXX - ACCIONES Resto Renta Variable Exterior | EUR | 299.429 | 25,47 | 241.632 | 25,64 |
| CA5889141019 - ACCIONES Meren Energy Inc | SEK | 14.663 | 1,25 | 0 | 0,00 |
| JE00BN574F90 - ACCIONES Wizz Air Holdings | GBP | 29.087 | 2,48 | 14.702 | 1,56 |
| BRRECVCNOR3 - ACCIONES Petroreconcavo, S.A. | BRL | 16.503 | 1,40 | 0 | 0,00 |
| DE000SAFH001 - ACCIONES SAF-HOLLAND SE | EUR | 18.128 | 1,54 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| KYG2177B1014 - ACCIONES CK Asset Holdings | HKD | 19.289 | 1,64 | 13.091 | 1,39 |
| FR0000051807 - ACCIONES Teleperformance SE | EUR | 21.040 | 1,79 | 11.193 | 1,19 |
| BMG1466R1732 - ACCIONES Borr Drilling Limit | USD | 21.385 | 1,82 | 0 | 0,00 |
| FR0000053381 - ACCIONES Derichebourg SA | EUR | 25.224 | 2,15 | 20.587 | 2,18 |
| IT0005495657 - ACCIONES Saipem SPA | EUR | 17.834 | 1,52 | 12.210 | 1,29 |
| BRBRAVACNOR3 - ACCIONES Brava Energia SA | BRL | 28.714 | 2,44 | 16.057 | 1,70 |
| SE0007897079 - ACCIONES Academedia AB | SEK | 0 | 0,00 | 15.295 | 1,62 |
| NO0003078800 - ACCIONES TGS ASA | NOK | 27.871 | 2,37 | 19.419 | 2,06 |
| DE000BAY0017 - ACCIONES Bayer AG-REG | EUR | 23.623 | 2,01 | 22.953 | 2,43 |
| GB00BG12Y042 - ACCIONES Energean PLC | GBP | 0 | 0,00 | 12.000 | 1,27 |
| IT0005119810 - ACCIONES Avio SpA | EUR | 0 | 0,00 | 16.095 | 1,70 |
| BMG1738J1247 - ACCIONES Bw Offshore LTD | NOK | 34.329 | 2,92 | 23.151 | 2,45 |
| BMG0702P1086 - ACCIONES BW Energy LTD | NOK | 32.607 | 2,77 | 24.105 | 2,55 |
| NO0010564701 - ACCIONES Panoro Energy ASA | NOK | 0 | 0,00 | 11.083 | 1,17 |
| IT0005241762 - ACCIONES Cofide | EUR | 17.485 | 1,49 | 18.060 | 1,91 |
| IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone Spa | EUR | 0 | 0,00 | 12.238 | 1,30 |
| US92556V1061 - ACCIONES Viatris INC | USD | 24.356 | 2,07 | 16.729 | 1,77 |
| KYG217651051 - ACCIONES CK Hutchison Holding | HKD | 42.765 | 3,64 | 35.114 | 3,72 |
| FR0011476928 - ACCIONES FNAC | EUR | 20.867 | 1,78 | 17.593 | 1,86 |
| US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LTD | USD | 0 | 0,00 | 16.294 | 1,73 |
| IT0000076486 - ACCIONES DanieCo | EUR | 36.320 | 3,09 | 34.543 | 3,66 |
| LU1704650164 - ACCIONES Befesa SA | EUR | 0 | 0,00 | 15.029 | 1,59 |
| US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical | USD | 17.151 | 1,46 | 23.741 | 2,51 |
| US36237H1014 - ACCIONES GIIApp | USD | 24.522 | 2,09 | 11.412 | 1,21 |
| PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim | EUR | 14.535 | 1,24 | 12.025 | 1,27 |
| GB00B4Y7R145 - ACCIONES Currys Plc | GBP | 20.861 | 1,78 | 27.434 | 2,91 |
| FR0000131906 - ACCIONES Renault | EUR | 19.567 | 1,67 | 10.231 | 1,08 |
| CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC | GBP | 49.688 | 4,23 | 46.016 | 4,87 |
| BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD | USD | 46.996 | 4,00 | 41.393 | 4,38 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 993.014 | 84,50 | 811.423 | 85,97 |
| 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 | | 993.014 | 84,50 | 811.423 | 85,97 |
| 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 | | 993.014 | 84,50 | 811.423 | 85,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 1.165.983 | 99,21 | 934.870 | 99,03 |

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.