

## COBAS CONCENTRADOS, FIL

Nº Registro CNMV: 64

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2026

**Gestora:** COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

**Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** SANTA COMBA GESTIÓN

**Grupo Depositorio:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

**Rating**

**Depositorio:** A1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cobasam.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/12/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre      Vocación inversora: 39      Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se aplican técnicas de análisis fundamental, según la filosofía de inversión en valor (value investing), buscando valores infravalorados por el mercado que, además de su solidez y garantía, generen una rentabilidad satisfactoria, tratando de aprovechar las fluctuaciones de las cotizaciones a corto plazo para invertir a largo plazo. Se invertirá en compañías de alta y baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin predilección por ningún sector, sobreponderando aquellos valores considerados más atractivos en cada momento.

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

La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija principalmente pública, aunque también privada de emisores / mercados de la zona Euro, en emisiones de alta calidad crediticia (rating mínimo: A2 (S&P) o P2 (Moody's) o equivalentes en el largo plazo) o con al menos el rating de España si fuera inferior. Para emisiones no calificadas se

atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

Se podrá invertir hasta un 5% del patrimonio en IIC financieras, tradicionales o de inversión libre, pertenecientes o no al grupo de la gestora, con una rentabilidad acreditada y sostenida y una política value investing acorde con la gestión del FIL.

El F. I. L. se podrá endeudar a través de acuerdos de garantía financiera con un intermediario financiero o Prime Broker

(PB) que a juicio de la gestora tiene solvencia suficiente o mediante líneas de crédito bancario para desarrollar la política de inversión o para resolver necesidades transitorias de tesorería, siendo el límite total de endeudamiento del 100% del patrimonio. El valor de mercado de las garantías otorgadas al PB que lleven aparejadas derecho de disposición podrá ser de hasta el 150% de las obligaciones del F.I.L. con el PB por lo que se asumirá un riesgo de fallido de hasta el 50% de las mismas.

El valor de mercado de las garantías otorgadas al PB que lleven aparejadas derecho de disposición podrá ser de hasta el 150% de las obligaciones del F. I. L. con el PB por lo que se asumirá un riesgo de fallido de hasta el 50% de las mismas.

El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Europe Developed Markets Large&MidCap Net Rn EUR a efectos comparativos. El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice siendo un fondo activo.

### Operativa en instrumentos derivados

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

### 2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### Participaciones, partícipes y patrimonio

| CLASE   | Nº de participaciones a fin periodo | Nº de partícipes a fin periodo | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual) | Inversión mínima | Distribuye dividendos | Patrimonio (en miles) |                |                |                |
|---------|-------------------------------------|--------------------------------|--------|-------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
|         |                                     |                                |        |                                                                   |                  |                       | A final del periodo   | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
| CLASE A | 360.714,18                          | 206                            | EUR    | 0,00                                                              | 100000           | NO                    | 86.240                | 61.710         | 31.063         | 0              |
| CLASE B | 5.352,18                            | 11                             | EUR    | 0,00                                                              | 100000           | NO                    | 1.599                 | 1.937          | 8.848          | 34.025         |

| CLASE   | Nº de participaciones a fin periodo | Nº de partícipes a fin periodo | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual) | Inversión mínima | Distribuye dividendos | Patrimonio (en miles) |                |                |                |
|---------|-------------------------------------|--------------------------------|--------|-------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
|         |                                     |                                |        |                                                                   |                  |                       | A final del periodo   | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
| CLASE C | 24.681,83                           | 13                             | EUR    | 0,00                                                              | 100000           | NO                    | 4.895                 | 3.017          | 542            | 580            |
| CLASE D | 29.798,28                           | 44                             | EUR    | 0,00                                                              | 100000           | NO                    | 10.440                | 4.383          | 3.096          | 1.614          |

#### Valor liquidativo (\*)

| CLASE   | Divisa | Último valor liquidativo estimado |         | Último valor liquidativo definitivo |          |                           | Valor liquidativo definitivo |          |          |
|---------|--------|-----------------------------------|---------|-------------------------------------|----------|---------------------------|------------------------------|----------|----------|
|         |        | Fecha                             | Importe | Fecha                               | Importe  | Estimación que se realizó | 2025                         | 2024     | 2023     |
| CLASE A | EUR    |                                   |         | 30-06-2026                          | 239,0821 |                           | 193,9836                     | 131,3634 | 100,0000 |
| CLASE B | EUR    |                                   |         | 30-06-2026                          | 298,8442 |                           | 242,5950                     | 164,6937 | 128,9019 |
| CLASE C | EUR    |                                   |         | 30-06-2026                          | 198,3149 |                           | 161,5987                     | 109,9812 | 86,2951  |
| CLASE D | EUR    |                                   |         | 30-06-2026                          | 350,3676 |                           | 285,7552                     | 194,9668 | 153,3609 |

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

(\*)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.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|         |                   | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |           |                    |
| CLASE A |                   | 0,50                    | 2,15         | 2,64  | 0,50         | 2,15         | 2,64  | patrimonio         | 0,01                       | 0,01      | Patrimonio         |
| CLASE B |                   | 0,62                    | 1,66         | 2,28  | 0,62         | 1,66         | 2,28  | patrimonio         | 0,01                       | 0,01      | Patrimonio         |
| CLASE C |                   | 0,74                    | 2,27         | 3,02  | 0,74         | 2,27         | 3,02  | patrimonio         | 0,01                       | 0,01      | Patrimonio         |
| CLASE D |                   | 0,87                    | 2,50         | 3,37  | 0,87         | 2,50         | 3,37  | patrimonio         | 0,01                       | 0,01      | Patrimonio         |

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### CLASE A .Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2026         |                          | Anual |       |      |      |
|------------------------|--------------------------|-------|-------|------|------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2025  | 2024  | 2023 | 2021 |
|                        | 23,25                    | 47,67 | 31,36 | 0,00 | 0,00 |

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |      |
|--------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
|                                            |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024  | 2023 | 2021 |
| Volatilidad(i) de:                         |                |                 |        |        |        |       |       |      |      |
| Valor liquidativo                          | 12,04          | 8,35            | 14,70  | 13,48  | 11,33  | 15,95 | 14,37 | 0,00 | 0,00 |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii)    | 5,42           | 5,42            | 5,37   | 4,84   | 4,79   | 4,84  | 4,09  | 0,00 | 0,00 |
| LETRA 1 AÑO                                | 0,66           | 0,70            | 0,60   | 0,22   | 0,26   | 0,36  | 0,51  | 3,02 | 0,23 |
| VaR condicional del valor liquidativo(iii) | 0,00           | 0,00            | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00  | 0,00 | 0,00 |

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

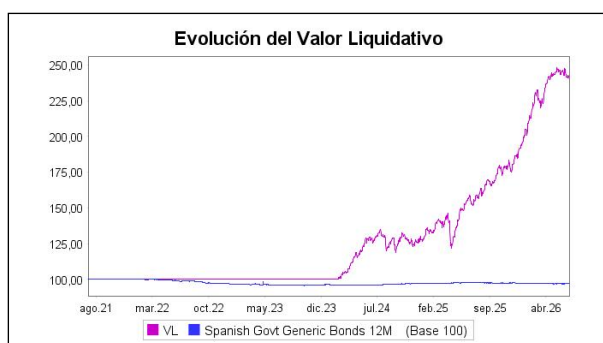
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2026 | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-------|------|------|------|
|                                |                | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 2,92           | 1,51  | 1,07 | 0,00 | 0,00 |

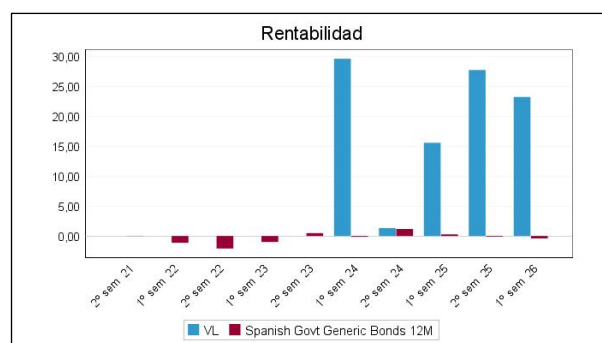
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## CLASE B .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2026         |                          | Anual |       |       |      |
|------------------------|--------------------------|-------|-------|-------|------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2025  | 2024  | 2023  | 2021 |
|                        | 23,19                    | 47,30 | 27,77 | 13,14 | 0,00 |

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |      |
|---------------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
|                                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024  | 2023  | 2021 |
| <b>Volatilidad(i) de:</b>                         |                |                 |        |        |        |       |       |       |      |
| <b>Valor liquidativo</b>                          | 12,03          | 8,32            | 14,70  | 13,48  | 11,33  | 15,95 | 14,82 | 15,06 | 0,00 |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>    | 10,33          | 10,33           | 10,32  | 10,24  | 10,46  | 10,24 | 11,21 | 12,57 | 0,00 |
| <b>LETRA 1 AÑO</b>                                | 0,66           | 0,70            | 0,60   | 0,22   | 0,26   | 0,36  | 0,51  | 3,02  | 0,23 |
| <b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b> | 0,00           | 0,00            | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00 |

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

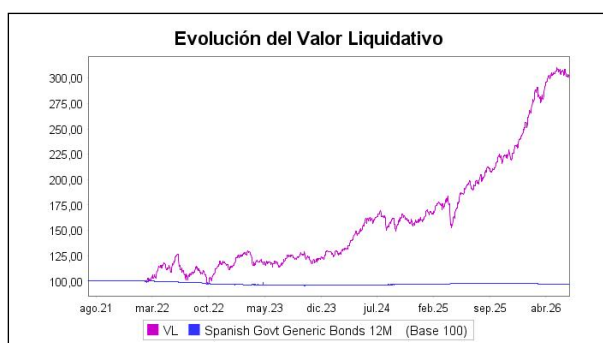
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2026 | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|------|------|
|                                   |                | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 2,76           | 1,70  | 1,42 | 1,47 | 0,00 |

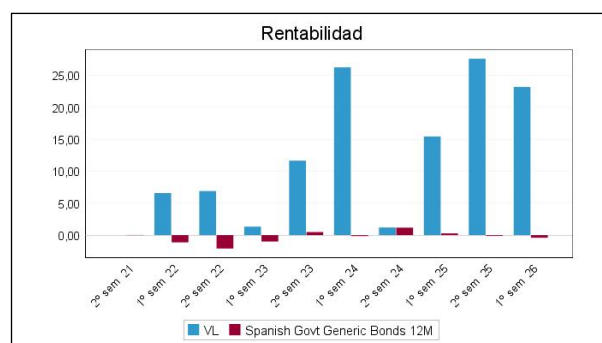
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## CLASE C .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2026         |                          | Anual |       |       |       |
|------------------------|--------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2025  | 2024  | 2023  | 2021  |
|                        | 22,72                    | 46,93 | 27,45 | 12,73 | 36,86 |

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---------------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024  | 2023  | 2021  |
| <b>Volatilidad(i) de:</b>                         |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                          | 12,04          | 8,35            | 14,70  | 13,48  | 11,33  | 15,95 | 14,82 | 15,05 | 20,47 |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>    | 10,78          | 10,78           | 10,70  | 10,62  | 10,75  | 10,62 | 10,83 | 10,74 | 5,55  |
| <b>LETRA 1 AÑO</b>                                | 0,66           | 0,70            | 0,60   | 0,22   | 0,26   | 0,36  | 0,51  | 3,02  | 0,23  |
| <b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b> | 0,00           | 0,00            | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

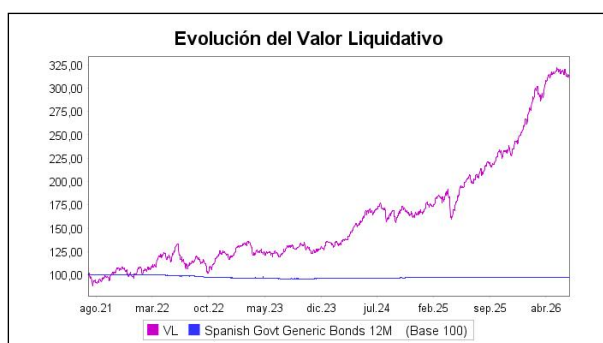
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2026 | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|------|------|
|                                   |                | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 3,08           | 2,03  | 1,68 | 1,70 | 1,09 |

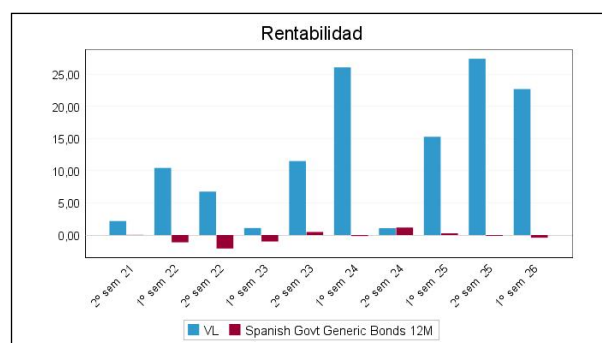
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## CLASE D .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2026         |                          | Anual |       |       |       |
|------------------------|--------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2025  | 2024  | 2023  | 2021  |
|                        | 22,61                    | 46,57 | 27,13 | 12,57 | 16,20 |

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---------------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024  | 2023  | 2021  |
| <b>Volatilidad(i) de:</b>                         |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                          | 12,04          | 8,34            | 14,70  | 13,48  | 11,33  | 15,95 | 14,82 | 15,06 | 17,78 |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>    | 10,81          | 10,81           | 10,73  | 10,65  | 10,89  | 10,65 | 11,74 | 13,22 | 8,60  |
| <b>LETRA 1 AÑO</b>                                | 0,66           | 0,70            | 0,60   | 0,22   | 0,26   | 0,36  | 0,51  | 3,02  | 0,23  |
| <b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b> | 0,00           | 0,00            | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

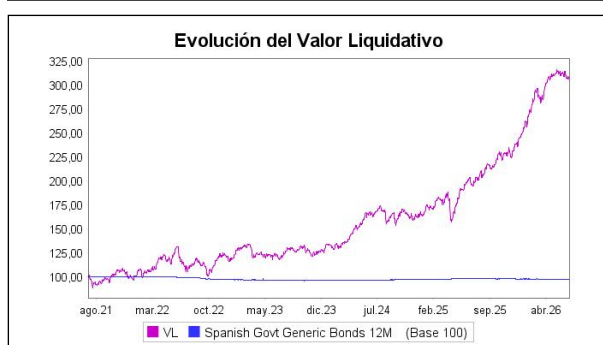
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2026 | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|------|------|
|                                   |                | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 3,43           | 2,24  | 1,92 | 1,96 | 1,68 |

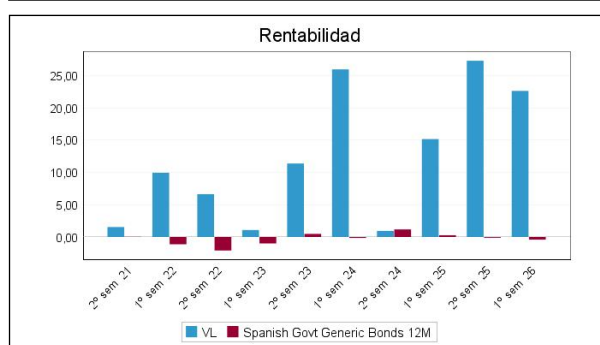
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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                 | 104.210            | 101,00             | 69.165               | 97,35              |
| * Cartera interior                          | 23.363             | 22,64              | 15.250               | 21,46              |
| * Cartera exterior                          | 80.847             | 78,36              | 53.915               | 75,89              |
| * 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)                    | 412                | 0,40               | 1.825                | 2,57               |
| (+/-) RESTO                                 | -1.447             | -1,40              | 57                   | 0,08               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>103.175</b>     | <b>100,00 %</b>    | <b>71.047</b>        | <b>100,00 %</b>    |

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 período anterior |
|-----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                     | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)      | 71.047                       | 51.908                         | 71.047                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | 16,67                        | 7,44                           | 16,67                     | 242,84                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | 18,18                        | 24,33                          | 18,18                     | 14,35                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                         | 21,15                        | 25,17                          | 21,15                     | 28,55                                     |
| (-) Gastos repercutidos                             | 2,96                         | 0,84                           | 2,96                      | 440,27                                    |
| - Comisión de gestión                               | 0,54                         | 0,54                           | 0,54                      | 52,99                                     |
| - Gastos de financiación                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| - Otros gastos repercutidos                         | 2,42                         | 0,30                           | 2,42                      | 1.138,40                                  |
| (+) Ingresos                                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>103.175</b>               | <b>71.047</b>                  | <b>103.175</b>            |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

No existen inversiones

### 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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha                                                                                                                                                              |    | X  |
| i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)                                                                                                                                                                    |    | X  |
| j. Otras informaciones u operaciones vinculadas                                                                                                                                                                                                                 |    | X  |

|                                                                                                             | Al final del periodo |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| k. % endeudamiento medio del periodo                                                                        | 0,00                 |
| l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente. | 0,00                 |
| m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores      | 4,08                 |

### 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 290.389.500,00 euros y un rendimiento total de 16.547,16 euros.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compra de divisas con el depositario por importe de 27.341.073,95€

Durante el periodo se han realizado operaciones de venta de divisas con el depositario por importe de 21.907.106,63€

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 primer semestre de 2026 estuvo marcado por un repunte de la volatilidad y un claro comportamiento en forma de "V" en los mercados de renta variable. Lejos de continuar con la senda alcista de forma lineal, el año arrancó con una corrección significativa. En Estados Unidos, el S&P 500 sufrió caídas continuadas durante el primer trimestre, tocando mínimos anuales entre marzo y abril. Sin embargo, el segundo trimestre trajo consigo un fuerte rebote que permitió al índice recuperar todo el terreno perdido y cerrar el semestre con avances acumulados en torno al 10%.

En términos de política monetaria, la primera parte del año estuvo fuertemente condicionada por la incertidumbre y los ajustes en las expectativas sobre los recortes de la Reserva Federal, lo que pesó sobre los mercados en esos primeros meses. A medida que avanzó la primavera, el mensaje se estabilizó. En Europa, el BCE mantuvo un enfoque prudente y dependiente de los datos, intentando equilibrar un crecimiento económico moderado con una inflación que sigue requiriendo vigilancia.

Otro elemento clave ha seguido siendo la concentración del mercado. Si bien las caídas del primer trimestre generaron cierta rotación defensiva, el potente rally que se inició en abril volvió a estar liderado en gran medida por los sectores de mayor crecimiento, impulsando de nuevo índices como el NASDAQ y el S&P 500. Esto evidencia que, a pesar de los sustos iniciales, la evolución de los mercados globales sigue estrechamente ligada a un número reducido de grandes valores estadounidenses.

Por otro lado, los beneficios empresariales demostraron ser el soporte clave para la recuperación del segundo trimestre. A pesar de las turbulencias de inicio de año, las compañías mostraron resiliencia en sus márgenes, lo que devolvió la confianza a los inversores y permitió que las bolsas europeas e internacionales también participaran de la recuperación, aunque de forma más moderada que el mercado americano.

El petróleo mostró volatilidad, ajustándose a las dudas iniciales sobre la demanda global y estabilizándose conforme las perspectivas económicas mejoraron en el segundo trimestre.

En conjunto, el primer semestre de 2026 recordó a los inversores que las correcciones rápidas siguen siendo parte del guion. La fuerte caída inicial y la posterior recuperación refuerzan la importancia de mantener la disciplina, la diversificación en las carteras y la exposición a compañías con valoraciones razonables y beneficios sólidos de cara a la segunda mitad del año.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

La primera mitad del año 2026 se ha caracterizado de nuevo por la evolución positiva de nuestros fondos, especialmente de nuestra Cartera Internacional, que se ha revalorizado un 15,5%, frente al 10,5% obtenido por su índice de referencia, el BBG Europe Developed Markets.

La evolución del valor liquidativo de la Cartera Ibérica durante el primer semestre ha sido del +6.3%, frente al 14,7% registrado por su índice de referencia.

Nuestra cartera Internacional mantiene un potencial superior al 100% cotizando a 7X beneficios mientras que la cartera ibérica tiene un potencial del 85% cotizando a 9X beneficios.

Como comentamos de forma extensa durante nuestra última Conferencia anual, en lo que llevamos de año hemos ido reduciendo la exposición al sector de energía en nuestras Carteras, conforme las tesis de inversión que teníamos han demostrado ser correctas y ello se ha ido reflejando en los precios de varias de nuestras compañías, que se han incrementado significativamente. Anteriormente explicamos con bastante detalle nuestra tesis de inversión en el sector energético en varias cartas trimestrales y conferencias anuales. Es interesante repasar lo que dijimos en el pasado y lo que ha ocurrido posteriormente, en un sector que ha representado nuestra principal exposición en la Cartera Internacional durante los últimos 5 años, y que todavía hoy tiene un peso significativo.

Cerramos el año 2025 con un peso del sector energético cercano al 30% en nuestra Cartera Internacional, que ya mostraba una reducción importante respecto del 46% que alcanzó en su momento máximo a comienzos del año 2022. Durante los primeros seis meses de este año hemos seguido reduciendo hasta cerrar el semestre en un peso cercano al 24%.

El peso en la Cartera Internacional de las compañías de exploración y producción de petróleo y gas no ha sufrido un cambio sustancial respecto a comienzos del año, con una reducción inferior al 1%, ya que los precios de estas compañías todavía no reflejan el valor de las mismas, especialmente en el contexto geopolítico actual con precios elevados de las materias primas. Donde sí se ha visto una bajada del peso más relevante ha sido en el sector de servicios energéticos, conformado por compañías de ingeniería y proveedores de servicio a lo largo de la cadena de valor del sector de hidrocarburos.

Como hemos comentado en otras ocasiones, vamos reduciendo el peso de aquellas compañías cuyo potencial disminuye tras un buen comportamiento bursátil, para reinvertir en otras más penalizadas donde el potencial es mayor, y así seguir ampliando el valor objetivo de nuestros fondos.

#### Conclusiones

En primer lugar, como ya sabemos, que hay que tener paciencia. Cuando se compran negocios con problemas, conviene entender si son temporales o estructurales, y a veces las cosas empeoran antes de mejorar.

Por otro lado, es importante, que en ocasiones los riesgos y oportunidades pueden ser mayores que lo que uno anticipa inicialmente, y en estos casos, conviene ser honesto con uno mismo. Esto nos puede obligar a vender la posición para reevaluar mejor los escenarios. Haciéndolo desde fuera, podemos reducir ciertos sesgos y ponerle más perspectiva.

Hay que ser muy rigurosos en la aplicación de nuestro proceso de inversión y conocer muy bien el negocio que estamos comprando, el equipo gestor y el plan que proponen (es decir haber hecho bien los deberes) porque es probable que el mercado nos ponga a prueba una o varias veces, como nos ha sucedido con las caídas iniciales y, más recientemente, con las de comienzos de 2025.

Nuestro objetivo es comprar buenos negocios con altos descuentos sobre su valoración intrínseca, por lo que creamos valor en los momentos de debilidad temporal de una compañía, lo que nos permite invertir en negocios sólidos con un descuento todavía mayor.

En definitiva, esta es la esencia de lo que hacemos: comprar buenas compañías cuando, por razones temporales o equivocadas, nadie las quiere y conservan un gran potencial, y venderlas cuando el mercado termina reflejando su verdadero valor. Parece sencillo, pero requiere paciencia y seguir a rajatabla un proceso inversor estricto, que nos permite mantener la convicción a la hora de comprar, ser disciplinados a la hora de vender, y de esa forma seguir creando valor para nuestros partícipes.

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 informativos o comparativos. El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice siendo un fondo activo.

Durante el primer semestre de 2026, el índice BBG Europe Developed Markets ha obtenido una rentabilidad positiva del 10,5%. Desde el nacimiento del fondo, ha obtenido una rentabilidad del 105,0%. En el caso del comportamiento desde inicio de clase D es del 85,2%, para la clase B del 55,9% y para la clase A del 42,3%.

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido positiva, pasando de 71 millones de EUR a cierre de diciembre de 2025, a 103 millones de EUR a cierre de este semestre de 2026.

Por su parte, el número de partícipes totales ha aumentado desde los 202 partícipes a cierre diciembre de 2025, a 274 partícipes a cierre de este primer semestre de 2026.

En lo relativo a la rentabilidad, durante este primer semestre de 2026, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del 23,2% en su clase A, del 23,2% en la clase B, del 22,7% en la clase C, y del 22,6% en la clase D.

Desde la constitución de cada una de las clases, han obtenido una rentabilidad del 139,1% en la clase A, del 198,8% en la clase B, del 98,3% en la clase C, y del 250,4% en la clase D.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio en el semestre ha sido el siguiente: Cobas Concentrados, FIL - Clase A el 2,92%, Cobas Concentrados, FIL - Clase B el 2,76%, Cobas Concentrados, FIL - Clase C el 3,08% y Cobas Concentrados, FIL - Clase D el 3,43%. 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 1º semestre Benchmark

|                                    |       |       |
|------------------------------------|-------|-------|
| Cobas Selección FI Clase A         | 14,4% | 10,5% |
| Cobas Selección FI Clase B         | 14,2% | 10,5% |
| Cobas Selección FI Clase C         | 14,1% | 10,5% |
| Cobas Selección FI Clase D         | 13,9% | 10,5% |
| Cobas Internacional FI Clase A     | 15,8% | 10,5% |
| Cobas Internacional FI Clase B     | 15,6% | 10,5% |
| Cobas Internacional FI Clase C     | 15,5% | 10,5% |
| Cobas Internacional FI Clase D     | 15,3% | 10,5% |
| Cobas Iberia FI Clase A            | 6,5%  | 15,0% |
| Cobas Iberia FI Clase B            | 6,4%  | 15,0% |
| Cobas Iberia FI Clase C            | 6,3%  | 15,0% |
| Cobas Iberia FI Clase D            | 6,2%  | 15,0% |
| Cobas Grandes Compañías FI Clase A | 17,9% | 12,7% |
| Cobas Grandes Compañías FI Clase B | 17,8% | 12,7% |
| Cobas Grandes Compañías FI Clase C | 17,8% | 12,7% |
| Cobas Grandes Compañías FI Clase D | 17,7% | 12,7% |
| Cobas Renta FI                     | 7,7%  | 1,0%  |

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No aplicable

### b. Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

### c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociado a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del Capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

### d. Otra información sobre inversiones.

Las inversiones relativas a esta cartera no son públicas, y como tal las contribuciones de cada valor a la misma tampoco lo son.

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 12,04 y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó el 5,42%, mientras que la volatilidad de la clase B ha sido del 12,03 y su VaR histórico alcanzó un 10,33%, del 12,04 en la clase C y su VaR histórico del 10,78% y la volatilidad de la clase D, el 12,04 y su VaR histórico del 10,81%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En este primer semestre de 2026, el fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis por importe de 8.894,58 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 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. Información sobre la política de remuneración**

No aplica en este informe

#### **11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

No aplica en este informe