

COBAS IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 5131

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**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:** Aa3 (Moody's)

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 53, 2º

28046 - Madrid

917556800

Correo Electrónicoinfo@cobasam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

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

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o la del Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la UE y un máximo del 10% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating de emisores/mercados de cualquier ámbito geográfico incluidos países emergentes. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,24	0,56	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,64	3,17	1,64	1,65

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	319.209,69	274.563,54	1.200	937	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE B	17.805,91	41.704,16	191	368	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE C	40.738,74	25.568,54	139	150	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE D	24.999,06	18.233,80	313	204	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	47.720	31.736	0	0
CLASE B	EUR	3.233	5.862	35.828	27.804
CLASE C	EUR	7.186	3.496	2.789	7.416
CLASE D	EUR	5.212	2.950	2.509	1.274

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	149,4936	115,5879	0,0000	0,0000
CLASE B	EUR	181,5737	140,5662	125,0959	101,6725
CLASE C	EUR	176,4024	136,7323	121,9884	99,3948
CLASE D	EUR	208,4778	161,7948	144,7099	118,2035

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE B		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE C		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D		0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	0,01	0,01	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	29,33	15,30	12,17	-2,73	0,88	15,59	0,00	0,00	

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,76	19,04	14,20	10,19	13,70	11,33	0,00	0,00	
Ibex-35	19,44	23,33	14,53	12,88	13,68	13,14	13,88	19,30	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,42	0,48	0,63	0,44	0,51	3,02	0,86	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,00	5,00	4,30	3,89	3,75	3,89	0,00	0,00	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,27	0,27	0,28	0,28	0,99	0,00	0,00	0,00

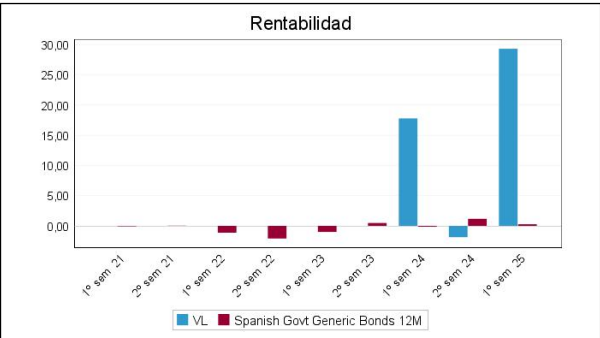
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	29,17	15,23	12,10	-2,79	0,81	12,37	23,04	1,67	

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,76	19,04	14,20	10,19	13,70	11,81	10,94	14,08	
Ibex-35	19,44	23,33	14,53	12,88	13,68	13,14	13,88	19,30	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,42	0,48	0,63	0,44	0,51	3,02	0,86	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,32	8,32	8,23	8,36	8,44	8,36	8,65	9,19	

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

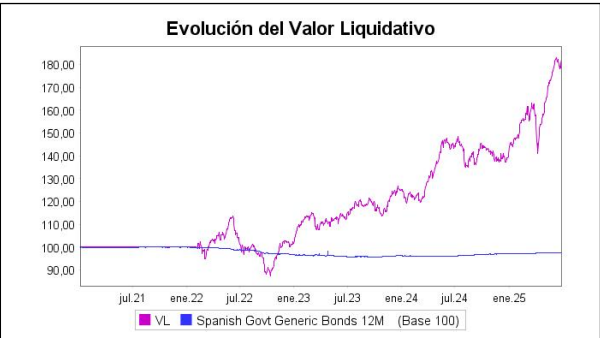
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,67	0,33	0,34	0,34	0,34	1,34	1,31	1,19	0,00

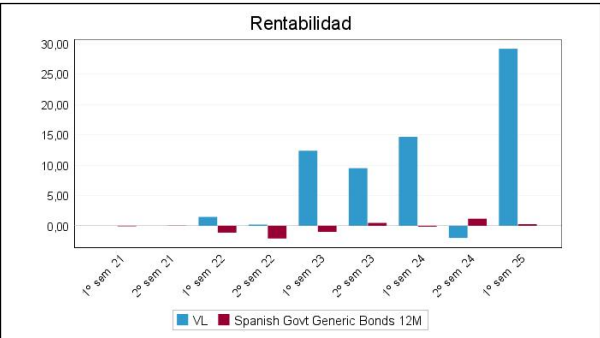
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	29,01	15,16	12,03	-2,85	0,75	12,09	22,73	3,92	0,00

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,76	19,04	14,20	10,19	13,70	11,81	10,94	14,74	29,49
Ibex-35	19,44	23,33	14,53	12,88	13,68	13,14	13,88	19,30	33,97
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,42	0,48	0,63	0,44	0,51	3,02	0,86	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,45	8,45	8,24	8,20	8,06	8,20	7,61	6,89	0,00

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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)	0,79	0,39	0,40	0,40	0,41	1,58	1,56	1,55	1,80

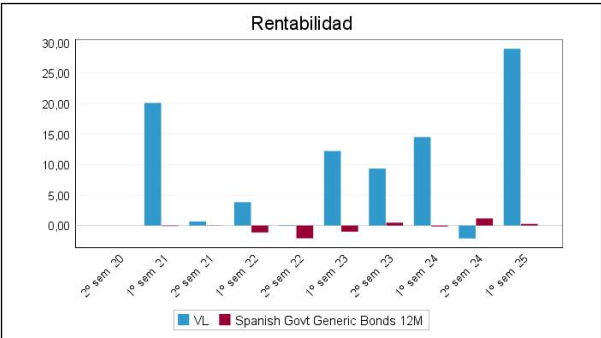
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	28,85	15,09	11,96	-2,91	0,69	11,81	22,42	3,66	

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,76	19,04	14,20	10,19	13,70	11,81	10,94	14,74	
Ibex-35	19,44	23,33	14,53	12,88	13,68	13,14	13,88	19,30	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,42	0,48	0,63	0,44	0,51	3,02	0,86	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,03	9,03	9,03	9,25	9,33	9,25	9,77	10,92	

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

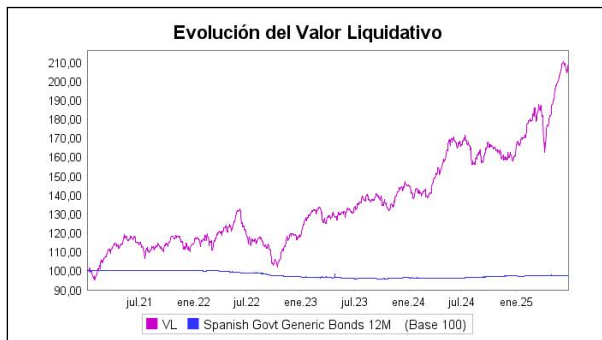
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,46	0,46	0,46	0,47	1,83	1,81	1,80	0,00

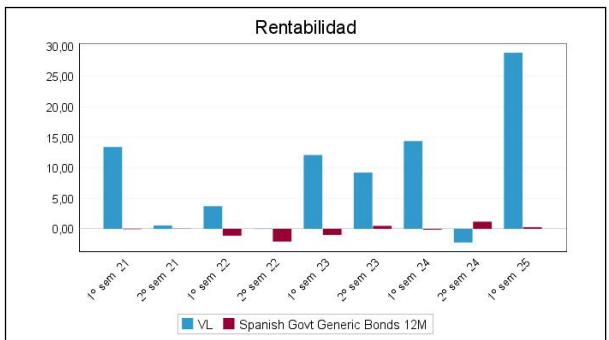
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	60.312	1.142	0,71
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	52.929	1.745	29,26
Renta Variable Internacional	1.643.639	22.845	6,47
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.756.881	25.732	6,96

*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	62.608	98,83	43.603	99,00
* Cartera interior	53.512	84,47	36.585	83,06
* Cartera exterior	9.096	14,36	7.018	15,93
* 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)	182	0,29	117	0,27
(+/-) RESTO	561	0,89	325	0,74
TOTAL PATRIMONIO	63.351	100,00 %	44.045	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)	44.045	44.131	44.045	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,68	1,77	10,68	631,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	25,80	-1,96	25,80	-1.689,85
(+) Rendimientos de gestión	26,62	-1,35	26,62	-2.483,76
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	31,95
+ Dividendos	1,47	2,62	1,47	-32,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	25,13	-3,99	25,13	-861,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-7,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,61	-0,82	61,81
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	18,44
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	14,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	0,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,17
- Otros gastos repercutidos	-0,22	0,01	-0,22	-4.611,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	25,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	25,45
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	63.351	44.045	63.351	

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

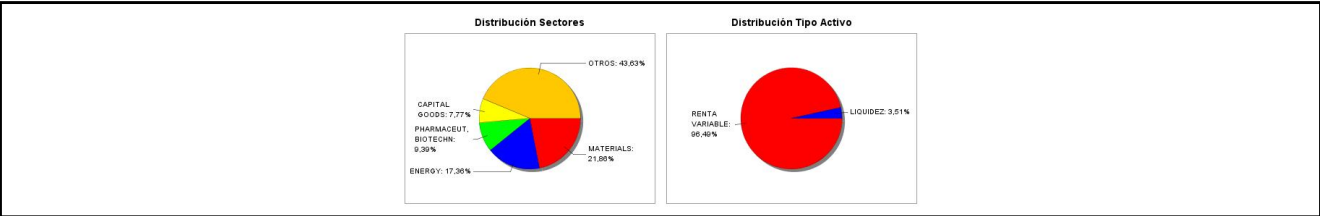
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.480	2,34	869	1,97
TOTAL RENTA FIJA	1.480	2,34	869	1,97
TOTAL RV COTIZADA	52.033	82,10	35.715	81,09
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	52.033	82,10	35.715	81,09
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	53.513	84,44	36.584	83,06
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	9.096	14,38	7.019	15,93
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	9.096	14,38	7.019	15,93
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.096	14,38	7.019	15,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	62.610	98,82	43.603	98,99

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

En el semestre se ha eliminado la característica de “fondo de autor” de los folletos registrados de nuestros fondos de inversión. Se ha tratado únicamente una adaptación de los folletos a la realidad cotidiana del Equipo de Inversión, que ha trabajado de forma conjunta y eficiente durante más de siete años en Cobas Asset Management y que toma decisiones de manera colegiada y en línea con un proceso inversor riguroso y estructurado.

Asimismo se ha modificado la política de inversiones ampliando la exposición a divisa del 25% al 30%. Además se amplía la posibilidad de invertir hasta un máximo del 25% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating. Estas modificaciones implican un cambio en la clasificación del riesgo del fondo que pasará de riesgo 2 a riesgo 3 en una escala de 7.

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 151.430.460,01 euros y un rendimiento total de 10.286,92 euros.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compra de divisas con el depositario por importe de 150.026,92€

Durante el periodo se han realizado operaciones de venta de divisas con el depositario por importe de 863.762,71€

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 del año arrancó con un renovado apetito por los activos de riesgo, en un entorno de moderación inflacionaria y expectativas de relajación monetaria. Europa sorprendió de forma positiva, con el Stoxx600 superando al S&P500 y, por su parte, la inversión value batiendo a la inversión growth por primera vez en dos ejercicios, especialmente fuera de EEUU. La elevada concentración de los índices en torno a la inteligencia artificial quedó en evidencia cuando la irrupción de la china DeepSeek provocó la mayor pérdida diaria de capitalización de la historia.

Sin embargo, en los meses de marzo y abril, el tono de mercado cambió bruscamente tras el anuncio de un arancel universal del 10% por parte de la Administración de Donald Trump. La volatilidad se disparó y el Nasdaq entró en corrección, en un contexto en el que los principales metales actuaron como activos refugio: el cobre rozó los 10.000\$/t y el oro encadenó máximos históricos hasta alcanzar los 3.500\$/oz. El petróleo también repuntó impulsado por el crudo invierno y las sanciones a Rusia, aunque corrigió a medida que crecían los temores de recesión.

Experimentó un fuerte vaivén cuando la escalada bélica entre Israel e Irán en junio avivó los temores a interrupciones del Estrecho de Ormuz. El episodio dejó un récord histórico de negociación de futuros y opciones sobre crudo en el segundo trimestre, subrayando la sensibilidad del mercado a los riesgos geopolíticos.

La tensión se alivió en abril, cuando la Casa Blanca decretó una moratoria de 90 días sobre los aranceles recíprocos. Esto dio paso a un "relief rally" que impulsó a los principales índices americanos, y la debilidad del dólar (-7% en el trimestre) potenció la rentabilidad de los mercados internacionales, incluidos emergentes.

En política monetaria, la divergencia de ciclos se acentuó. La Reserva Federal mantuvo los tipos en 4,25–4,50%, mientras que el BCE sorprendió con tres recortes consecutivos, situando la facilidad de depósito en 2,0% en junio. La inflación repuntó al 2,5% en la eurozona, pero las expectativas a medio plazo siguen ancladas. Los bonos europeos registraron las mejores rentabilidades entre los soberanos desarrollados.

De cara al segundo semestre, persisten focos de incertidumbre: tensiones comerciales, concentración en índices, fragilidad fiscal y geopolítica. A pesar de ello, el sesgo del mercado sigue siendo constructivo gracias a unas expectativas de beneficios que, por ahora, se mantienen firmes.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

La primera mitad del año 2025 se ha caracterizado de nuevo por la evolución positiva de nuestros fondos, especialmente de nuestra Cartera Ibérica, que se ha revalorizado un 29% en el primer semestre, frente a un 24,7% de su índice de referencia. Técnicas Reunidas, nuestra principal posición en la Cartera Ibérica, ha subido más de un 70% en lo que va de año y otras compañías con posiciones relevantes como Prosegur y Prosegur Cash y Elecnor también se han revalorizado de manera importante, contribuyendo a la buena ejecución del fondo ibérico.

A pesar de las subidas de los últimos años, seguimos siendo capaces de encontrar nuevas ideas que crean valor y aumentan el potencial de nuestras carteras que siguen siendo muy atractivas. La Cartera Ibérica, debido a la fuerte revalorización de este año, tiene un potencial más reducido, pero igualmente atractivo de casi un 90%.

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.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices Bloomberg Global Spain Aggregate EUR 80% y Bloomberg Portugal Aggregate Net Return Index 20, a efectos meramente informativos o comparativos. El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice siendo un fondo activo.

Durante el primer semestre de 2025, el índice de referencia ha subido un +24,7%. Desde que el fondo comenzó a invertir en renta variable, el índice presenta una subida del +105,4%. En el caso del comportamiento desde inicio de clase D es del +81,2%, del +72,8% para la clase B y del 43,3% para la clase A.

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido positiva, pasando de 44 millones de EUR a cierre de diciembre de 2024, a 63 millones de EUR a cierre de este semestre de 2025.

Por su parte, el número de participes totales ha aumentado desde los 1.659 participes a cierre diciembre de 2024, a 1.843 participes a cierre de este primer semestre de 2025.

En lo relativo a la rentabilidad, durante este primer semestre de 2025, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del 29,3% en su clase A, del 29,2% en la clase B, del 29,0% en la clase C, y del 28,9% en la clase D.

Desde la constitución de cada una de las clases, han obtenido una rentabilidad del 49,5% en la clase A, del 81,6% en la clase B, del 76,4% en la clase C, y del 108,5% en la clase D.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio en el semestre ha sido el siguiente: Cobas Iberia, FI - Clase A el 0,54%, Cobas Iberia, FI - Clase B el 0,67%, Cobas Iberia, FI - Clase C el 0,79% y Cobas Iberia, FI - Clase D el 0,92%. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión de depósito y otros gastos de gestión corriente.

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

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

Fondos 1º semestre Benchmark

Cobas Selección FI Clase A	8,1%	8,3%
Cobas Selección FI Clase B	7,9%	8,3%
Cobas Selección FI Clase C	7,8%	8,3%
Cobas Selección FI Clase D	7,6%	8,3%
Cobas Internacional FI Clase A	4,6%	8,3%
Cobas Internacional FI Clase B	4,5%	8,3%
Cobas Internacional FI Clase C	4,4%	8,3%
Cobas Internacional FI Clase D	4,2%	8,3%
Cobas Iberia FI Clase A	29,3%	24,7%
Cobas Iberia FI Clase B	29,2%	24,7%
Cobas Iberia FI Clase C	29,0%	24,7%
Cobas Iberia FI Clase D	28,9%	24,7%
Cobas Grandes Compañías FI Clase A	8,2%	-3,4%
Cobas Grandes Compañías FI Clase B	8,1%	-3,4%
Cobas Grandes Compañías FI Clase C	8,1%	-3,4%

Cobas Grandes Compañías FI Clase D 8,1% -3,4%

Cobas Renta FI 0,7% 1,2%

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 dos valores que, de manera agregada, tenían un peso ligeramente superior al 5% y hemos entrado en ocho valores nuevos con un peso agregado cercano al 14%.

b. Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d. Otra información sobre inversiones.

Entre las compañías que más han contribuido a esta rentabilidad durante el segundo semestre destacan Grifols, Elecnor y Arteche. Por el contrario, las empresas que han tenido un impacto negativo más significativo han sido Atalaya Mining, Vocento y Técnicas Reunidas.

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 16,76 y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó el 5%, mientras que la volatilidad de la clase B ha sido del 16,76 y su VaR histórico alcanzó un 8,32%, del 16,76 en la clase C y su VaR histórico del 8,45% y la volatilidad de la clase C, el 16,76 y su VaR histórico del 9,03%.

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 2025, el fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis por importe de 10.652,80 euros.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El valor objetivo de la Cartera Ibérica se sitúa en 328€/ participación en su clase C, 277€/participación en su clase D, 338€/participación en la clase B y 278€/participación en la clase A, lo que implica un potencial de revalorización de 86%.

El valor objetivo de nuestros fondos está basado en estimaciones internas y Cobas AM no garantiza que su cálculo sea correcto ni que se vayan a alcanzar. Se invierte en valores que los gestores entienden infravalorados. Sin embargo, no hay garantía de que dichos valores realmente estén infravalorados o que, siendo así, su cotización vaya a evolucionar en la forma esperada por los gestores.

Al igual que nuestra Cartera Internacional, en la Cartera Ibérica también estamos invertidos cerca del máximo legal permitido del 99% y, en su conjunto, la cartera cotiza con un PER, ajustado a equity, de 8,9x y un ROCE del 29%. Esto quiere decir que tenemos compañías de buena calidad y con un potencial importante.

En base a la filosofía de inversión de la SGIIC, conocida como Inversión en Valor, basada en la selección individual de compañías, no estamos a disposición de ofrecer perspectivas de mercado a futuro, ni tampoco detalle sobre la actuación previsible del fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BNP Paribas, S.A. 2.60 2025-01-02	EUR	0	0,00	869	1,97
ES0000012M77 - REPO BNP Paribas, S.A. 1.60 2025-07-01	EUR	1.480	2,34	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.480	2,34	869	1,97
TOTAL RENTA FIJA		1.480	2,34	869	1,97
ES0105836003 - ACCIONES Inmocemento, S.A.	EUR	1.890	2,98	0	0,00
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES Resto Renta Variable Interior	EUR	15.544	24,52	12.344	28,03
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestion	EUR	1.817	2,87	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	0	0,00	1.757	3,99
ES0171996095 - ACCIONES Grifols SA	EUR	4.341	6,85	2.617	5,94
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	2.941	4,64	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	4.177	6,59	2.041	4,63
ES0116920333 - ACCIONES Catalana Occidente	EUR	0	0,00	1.751	3,98
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc.	EUR	2.753	4,34	2.070	4,70
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels Intern.	EUR	3.038	4,80	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr	EUR	2.823	4,46	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas SA	EUR	6.089	9,61	4.407	10,01
ES0164180012 - ACCIONES Miquel y Costas	EUR	1.948	3,07	1.807	4,10
ES0157097017 - ACCIONES Laboratorio Almirall	EUR	4.672	7,37	3.151	7,15
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria del Sur	EUR	0	0,00	1.744	3,96
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	0	0,00	2.027	4,60
TOTAL RV COTIZADA		52.033	82,10	35.715	81,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		52.033	82,10	35.715	81,09
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		53.513	84,44	36.584	83,06
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 COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES Resto Renta Variable Exterior	EUR	2.495	3,96	645	1,46
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	2.000	3,16	1.904	4,32
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	4.602	7,26	4.469	10,15
TOTAL RV COTIZADA		9.096	14,38	7.019	15,93
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		9.096	14,38	7.019	15,93
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.096	14,38	7.019	15,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.610	98,82	43.603	98,99

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

No aplica en este informe

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

No aplica.