

COBAS GRANDES COMPAÑÍAS, FI

Nº Registro CNMV: 5129

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 Electrónico

info@cobasam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

Al menos un 70% de la exposición a renta variable será a través de empresas internacionales de alta capitalización bursatil (de al menos 4.000 millones de Euros) pudiendo ser el resto de baja y media capitalización.

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

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínima BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la Unión Europea. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

El riesgo divisa será del 0-100% 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 Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR a efectos meramente informativos o comparativos. El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice siendo un fondo activo.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,39	0,53	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,36	2,36	1,36	1,27

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	145.090,80	129.538,98	628	524	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE B	16.474,16	29.054,52	156	225	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE C	22.048,62	19.521,14	93	99	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE D	9.275,68	9.941,59	170	130	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	18.770	15.490	0	0
CLASE B	EUR	2.449	3.995	19.492	17.420
CLASE C	EUR	2.827	2.316	1.995	4.667
CLASE D	EUR	1.654	1.641	1.980	1.696

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	129,3666	119,5779	0,0000	0,0000
CLASE B	EUR	148,6815	137,4995	114,3610	106,1560
CLASE C	EUR	128,2065	118,6232	98,7614	91,7672
CLASE D	EUR	178,3626	165,0711	137,4988	127,8254

(*)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		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE B		0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE C		0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	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	8,19	6,75	1,35	1,29	4,84	19,58	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,85	04-04-2025	-4,85	04-04-2025	-3,52	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	2,44	12-05-2025	2,44	12-05-2025	1,71	19-09-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,86	19,74	13,42	10,81	16,34	11,76	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)	3,80	3,80	3,10	2,90	2,69	2,90	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.

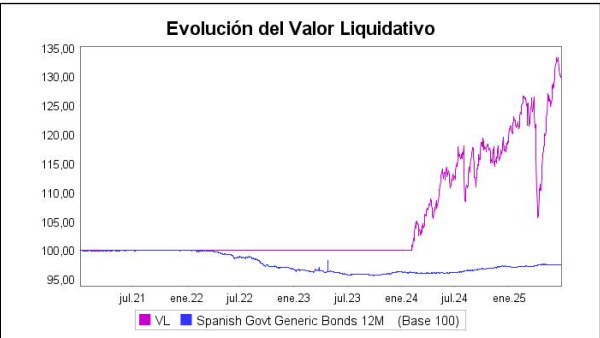
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,42	0,21	0,22	0,21	0,22	0,78	0,00	0,00	0,00

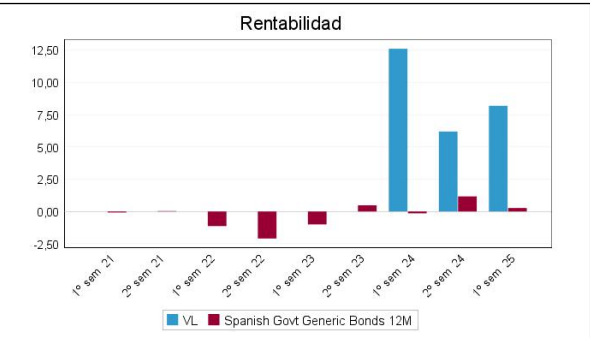
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8,13	6,72	1,32	1,27	4,81	20,23	7,73	6,16	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,85	04-04-2025	-4,85	04-04-2025	-3,79	23-09-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,44	12-05-2025	2,44	12-05-2025	3,33	04-10-2022

(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	16,86	19,74	13,42	10,81	16,34	12,25	12,30	17,72	
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	9,05	9,22	9,43	9,22	10,43	10,38	

(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.

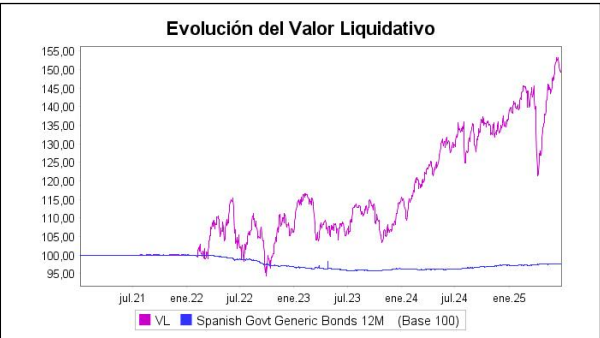
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,48	0,23	0,24	0,24	0,25	0,95	0,92	0,84	0,00

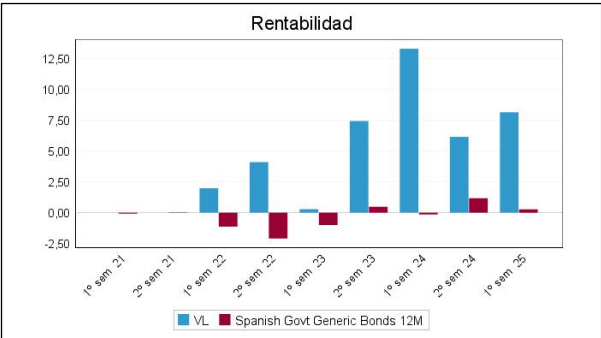
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8,08	6,69	1,30	1,24	4,78	20,11	7,62	11,20	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,85	04-04-2025	-4,85	04-04-2025	-3,79	23-09-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,44	12-05-2025	2,44	12-05-2025	3,33	04-10-2022

(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	16,86	19,74	13,42	10,81	16,34	12,25	12,30	18,32	38,74
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)	9,11	9,11	8,95	8,89	8,84	8,89	8,84	7,56	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.

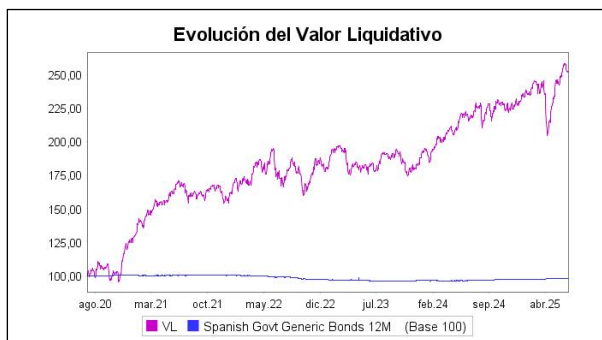
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,52	0,26	0,26	0,26	0,27	1,04	1,02	1,01	1,07

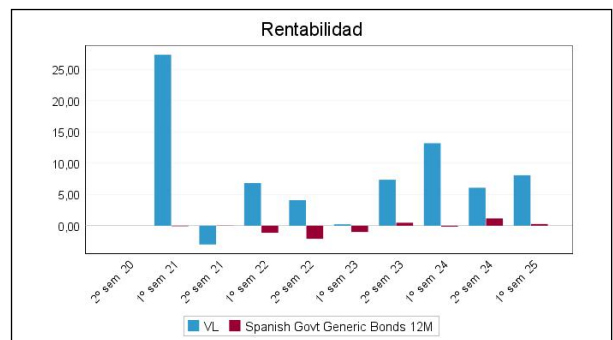
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8,05	6,68	1,29	1,23	4,77	20,05	7,57	11,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,85	04-04-2025	-4,85	04-04-2025	-3,79	23-09-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,44	12-05-2025	2,44	12-05-2025	3,33	04-10-2022

(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	16,86	19,74	13,42	10,81	16,34	12,25	12,30	18,31	
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)	9,41	9,41	9,46	9,64	9,85	9,64	10,95	11,15	

(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.

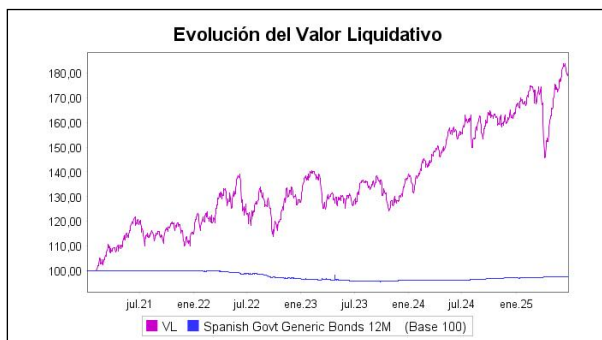
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,55	0,27	0,28	0,27	0,29	1,09	1,07	1,06	0,00

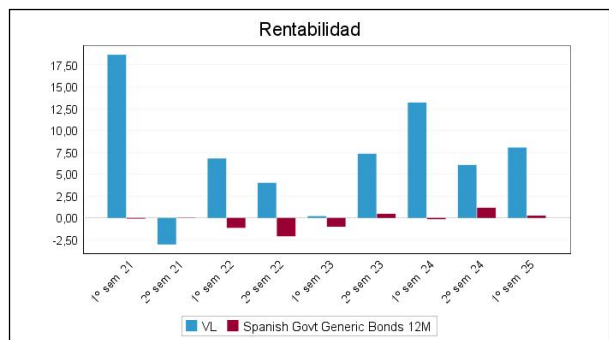
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	25.095	97,64	23.241	99,14
* Cartera interior	3.350	13,03	3.808	16,24
* Cartera exterior	21.744	84,60	19.433	82,90
* 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)	367	1,43	48	0,20
(+/-) RESTO	238	0,93	153	0,65
TOTAL PATRIMONIO	25.701	100,00 %	23.442	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)	23.442	20.985	23.442	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,48	5,06	1,48	-68,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,90	5,93	7,90	43,56
(+) Rendimientos de gestión	8,48	6,46	8,48	41,45
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-35,91
+ Dividendos	2,00	0,98	2,00	119,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,50	4,60	6,50	52,61
± 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	-0,03	0,87	-0,03	-104,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,53	-0,59	20,58
- Comisión de gestión	-0,40	-0,41	-0,40	5,08
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	2,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	3,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,11
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,07	-0,14	130,80
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	8.392,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,00	0,01	8.392,68
+ 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)	25.701	23.442	25.701	

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

3. Inversiones financieras

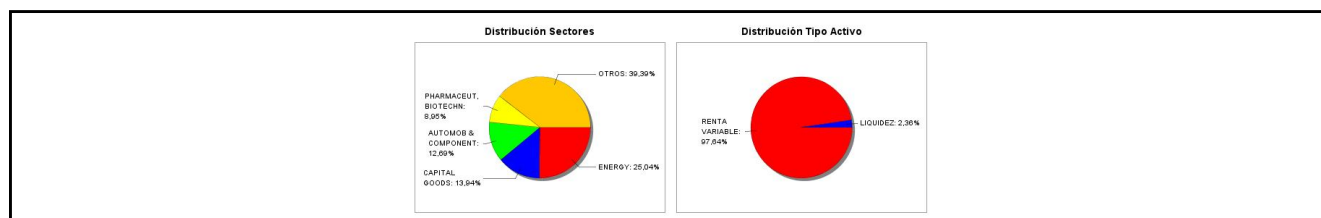
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	415	1,77
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	415	1,77
TOTAL RV COTIZADA	3.351	13,04	3.393	14,48
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	3.351	13,04	3.393	14,48
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	3.351	13,04	3.808	16,25
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	21.744	84,62	19.434	82,92
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	21.744	84,62	19.434	82,92
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	21.744	84,62	19.434	82,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.095	97,66	23.241	99,17

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.

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 15.132.800,00 euros y un rendimiento total de 1.119,44 euros.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compra de divisas con el depositario por importe de 5.610.782,77€

Durante el periodo se han realizado operaciones de venta de divisas con el depositario por importe de 4.339.683,72€

Cobas Asset Management dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de IICs.

La sociedad gestora asimismo dispone de un procedimiento de autorización y/o seguimiento de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la liquidación de operaciones, las operaciones de contratación de divisa para la liquidación de operaciones denominadas en moneda extranjera o las operaciones de compra de repos y cualquier otra que tenga a la entidad depositaria como

intermediario financiero.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El 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.

La Cartera Internacional ha continuado con la senda alcista de los últimos años, con un 4,4% de subida frente a un 8% del índice de referencia, el BBG Europe Developed Markets. Estimamos que la caída del dólar frente al euro explica unos 3 puntos porcentuales de esa diferencia frente al índice, ya que el 30% de nuestra cartera está invertida en compañías que cotizan en esa divisa (incluyendo el dólar hongkonés).

En este caso queremos destacar el excelente desempeño de la compañía de defensa británica Babcock International, cuyo precio por acción ha más que doblado en este primer semestre. Como resultado de este buen comportamiento y, por tanto,

de la reducción del potencial de revalorización de la compañía, Babcock ha dejado de formar parte de nuestra Cartera Internacional. Creemos que Babcock ejemplifica de una manera muy ilustrativa nuestro proceso de inversión, por lo que exponemos la evolución de nuestra inversión a continuación.

Babcock es una compañía británica de defensa y servicios que se dedica entre otras actividades al mantenimiento de submarinos nucleares y fragatas en Reino Unido y al soporte y desmantelamiento de centrales nucleares. Es el segundo mayor proveedor de servicios de defensa del Reino Unido.

La compañía entró a formar parte de nuestros fondos desde el inicio, a principios de 2017. En ese momento el precio había caído desde los £13 de máximo que marcó en febrero de 2014 a niveles por debajo de las £10 por acción y cotizaba a 10x beneficios. La compañía estaba infravalorada por varios motivos como el Brexit o la compra que realizaron de Avincis (servicios aéreos de emergencias) en 2014 que les dejó con bastante deuda. Por otra parte, al haber aumentado el peso del negocio civil, el mercado la asimilaba más a una compañía de Business Services, como Serco o Capita, que pasaban por grandes dificultades, cuando en realidad Babcock es más comparable a compañías de defensa. Gracias a esto pudimos construir una posición en una empresa con ventajas competitivas claras (activos únicos, costes de cambio, economías de escala), que es Nº1 o 2 en prácticamente todos los negocios y geografías en las que opera y que es además poco cíclica, ya que el 80% de sus contratos son a largo plazo.

La acción siguió cayendo, lo que aprovechamos para ir aumentando nuestra participación en la compañía hasta más del 5% de la Cartera Internacional. Tras un breve repunte a final de 2019, donde aprovechamos para vender una parte de nuestra posición, la acción de Babcock cayó con fuerza durante 2020, ya que el mercado reaccionó exageradamente a los problemas temporales que generó la pandemia (reducción del uso de los equipos de salvamento, entrenamientos militares pospuestos, caídas de productividad etc). La acción cayó más de un 50% en 2020, mientras nuestro precio objetivo de Babcock solo disminuyó un 10%, situación que aprovechamos para aumentar nuestra participación en la compañía de manera importante por encima de 7 millones de acciones.

La acción se mantuvo bastante estable entre 2 y 4 libras por acción durante 2021, 2022 y buena parte del 2023, lo que nos llevó a seguir aumentando su peso en la Cartera Internacional.

En 2023 se produjeron dos hitos importantes para Babcock. Por un lado, vendieron parte del negocio de servicios de emergencia, lo que simplificó la compañía y la convirtió en una historia más simple para el mercado. Y por otro, anunciaron unos objetivos de crecimiento y márgenes muy positivos a 3-5 años. La revalorización en el precio de la acción que siguió a estos acontecimientos llevó el peso de Babcock en cartera al 6%. Fue en este punto cuando comenzamos a vender.

En los dos últimos años, Babcock se ha visto enormemente favorecida por la incertidumbre geopolítica que ha llevado a los países occidentales, entre ellos Reino Unido, a aumentar significativamente el gasto en defensa. Las compañías del sector, antes denostadas por muchos inversores, han vivido un resurgir, que ha llevado a las acciones de Babcock a subir más de un 100% en lo que va de año. A día de hoy está cotizando a 14x beneficios. Es por eso que, teniendo una Cartera Internacional que cotiza a PER 7x, decidimos vender todas las acciones que nos quedaban de la compañía en el mes de junio.

En definitiva, esta es la esencia de lo que hacemos. Comprar buenas compañías cuando por las razones equivocadas nadie las quiere y tienen un gran potencial y venderlas cuando están de moda, como es el caso del sector defensa hoy en día, y el mercado refleja su verdadero valor. Parece sencillo, pero requiere de paciencia y de seguir a rajatabla un proceso inversor estricto, que nos permite mantener la convicción a la hora de comprar, ser disciplinados cuando hay que vender y de esa forma crear valor para nuestros partícipes.

Nuevas entradas

Gracias al buen comportamiento de compañías como Babcock, Currys, Academedia o Fresenius, durante este primer semestre hemos seguido creando valor, aumentando el peso en compañías que ya teníamos en cartera como Teva, o incorporando nuevos valores que el mercado está dejando atrás como una vieja conocida, G-III Apparel y otros completamente nuevos como Wizz Air.

La primera se ha visto afectada por la política de aranceles del Presidente Trump, que nos ha dado la oportunidad de comprar una compañía dueña de marcas icónicas y un equipo directivo excelente, a PER 7x. Por su parte, Wizz Air ha sufrido problemas con su fabricante de motores Pratt & Whitney, lo que ha dejado parte de su flota en tierra y ha elevado

sus costes a corto plazo. Esto nos ha dado la oportunidad de comprar la aerolínea de bajo coste líder en Europa Central y del Este a PER 5x.

Conclusión

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, especialmente la Cartera Grandes Compañías, con un potencial del 132%.

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 del índice Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR, a efectos meramente informativos o comparativos. El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice siendo un fondo activo.

Durante el primer semestre de 2025, el índice BBG Developed Markets ha disminuido un -3,4%. Desde que el nacimiento del fondo, a principios de marzo de 2017, el índice se apreció en un 124,0%. En el caso del comportamiento desde inicio de clase D es del 66,5%, del 35,5% en la clase B y del 16,3% en 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 23 millones de EUR a cierre de diciembre de 2024, a 26 millones de EUR a cierre de este semestre de 2025.

Por su parte, el número de participes totales ha aumentado desde los 978 participes a cierre diciembre de 2024, a 1.047 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 8,2% en su clase A, del 8,1% en la clase B, del 8,1% en la clase C, y del 8,1% en la clase D.

Desde la constitución de cada una de las clases, han obtenido una rentabilidad del 29,4% en la clase A, del 48,7% en la clase B, del 28,2% en la clase C, y del 78,4% en la clase D.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio en el semestre ha sido el siguiente: Cobas Grandes Compañías, FI - Clase A el 0,43%, Cobas Grandes Compañías, FI - Clase B el 0,47%, Cobas Grandes Compañías, FI - Clase C el 0,52% y Cobas Grandes Compañías, FI - Clase D el 0,55%. 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 cinco valores que, de manera agregada, tenían un peso ligeramente superior al 5% y hemos entrado en seis valores nuevos con un peso agregado cercano al 11%.

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 principales contribuciones al desempeño destacan compañías como Babcock, Técnicas Reunidas y Bayer. Por otro lado, Teva, Viatris y Kosmos han sido las que más han impactado negativamente en la rentabilidad de la cartera durante el semestre.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de la clase A, durante el ejercicio, ha sido del 16,86 y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó el 3,8%, mientras que la volatilidad de la clase B ha sido del 16,86 y su VaR histórico alcanzó un 9,03%, del 16,86 en la clase C y su VaR histórico del 9,11% y la volatilidad de la clase D, el 16,86 y su VaR histórico del 9,41%.

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 3.694,24 euros y acumulado en el año 3.694,24 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, 297€/participación en su clase C, 414€/ participación en su clase D, 345€/ participación en su clase B y 300€/ participación en su clase A, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 132%.

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.

En la Cartera Grandes Compañías estamos invertidos al 98%. En conjunto, la cartera cotiza con un PER 2025 estimado de 6,8x frente al 19,4x de su índice de referencia y tiene un ROCE del 29%.

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
ES00000123C7 - REPO BNP Paribas, S.A. 2,60 2025-01-02	EUR	0	0,00	415	1,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	415	1,77
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	415	1,77
ES0171996095 - ACCIONES Grifols SA	EUR	1.253	4,88	1.361	5,81
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	1.085	4,22	716	3,06
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal	EUR	0	0,00	703	3,00
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas SA	EUR	0	0,00	612	2,61
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES Resto Renta Variable Interior	EUR	1.013	3,94	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.351	13,04	3.393	14,48
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		3.351	13,04	3.393	14,48
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.351	13,04	3.808	16,25
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
KYG2177B1014 - ACCIONES CK Asset Holdings	HKD	830	3,23	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES Teleperformance SE	EUR	609	2,37	0	0,00
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES Resto Renta Variable Exterior	EUR	6.541	25,44	6.961	29,71
DE000BAY0017 - ACCIONES Bayer AG-REG	EUR	1.265	4,92	895	3,82
BMG1738J1247 - ACCIONES Bw Offshore LTD	NOK	840	3,27	840	3,58
BMG0702P1086 - ACCIONES Bw Energy LTD	NOK	689	2,68	0	0,00
US68622V1061 - ACCIONES Organon & CO	USD	0	0,00	378	1,61
KR7012330007 - ACCIONES Hyundai Mobis Co LTD	KRW	601	2,34	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES Fresenius SE	EUR	0	0,00	821	3,50
US92556V1061 - ACCIONES Viatris INC	USD	1.046	4,07	763	3,26
KYG217651051 - ACCIONES CK Hutchison Holding	HKD	1.821	7,09	1.514	6,46
US0082521081 - ACCIONES Affil Managers	USD	866	3,37	689	2,94
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	0	0,00	598	2,55
IT0000076486 - ACCIONES DanieCo	EUR	616	2,40	0	0,00
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical	USD	1.373	5,34	909	3,88
IL0002810146 - ACCIONES Israel Chemicals Ltd	ILS	0	0,00	923	3,94
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Currys Plc	GBP	0	0,00	0	0,00
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	0	0,00	680	2,90
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	801	3,12	834	3,56
DE000SHA0100 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	631	2,46	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	598	2,33	0	0,00
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	986	3,84	932	3,98
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	1.002	3,90	901	3,84
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	630	2,45	795	3,39
TOTAL RV COTIZADA		21.744	84,62	19.434	82,92
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		21.744	84,62	19.434	82,92
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		21.744	84,62	19.434	82,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.095	97,66	23.241	99,17

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.