

## COBAS GRANDES COMPANIAS, FI

Nº Registro CNMV: 5129

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

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

**Grupo Gestora:** SANTA COMBA GESTIÓN      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating**

**Depositario:** Aa3 (Moody's)

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

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

### Dirección

Paseo de la Castellana, 53, 2º

28046 - Madrid

917556800

### Correo Electrónico

[info@cobasam.com](mailto:info@cobasam.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,26	0,66	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,36	2,47	1,27	0,00

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	129.538,98	97.664,74	524	412	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE B	29.054,52	48.397,71	225	321	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE C	19.521,14	19.453,46	99	105	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE D	9.941,59	9.909,95	130	109	EUR	0,00	0,00	100	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	15.490	0	0	0
CLASE B	EUR	3.995	19.492	17.420	0
CLASE C	EUR	2.316	1.995	4.667	20.639
CLASE D	EUR	1.641	1.980	1.696	312

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	119,5779	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE B	EUR	137,4995	114,3610	106,1560	0,0000
CLASE C	EUR	118,6232	98,7614	91,7672	82,5232
CLASE D	EUR	165,0711	137,4988	127,8254	115,0601

(\*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,38	0,00	0,38	0,68	0,00	0,68	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE B		0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE C		0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE D		0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	19,58	1,29	4,84	5,14	7,10	0,00	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,26	12-11-2024	-3,52	02-08-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,49	07-11-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,76	10,81	16,34	9,97	8,53	0,00	0,00	0,00	
<b>Ibex-35</b>	13,14	12,88	13,68	14,19	11,70	13,88	19,30	16,19	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,51	0,63	0,44	0,38	0,55	3,02	0,86	0,23	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,90	2,90	2,69	2,45	1,66	0,00	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.

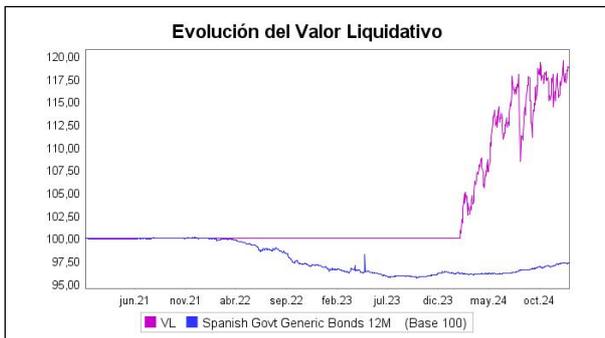
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,21	0,22	0,20	0,13	0,00	0,00	0,00	

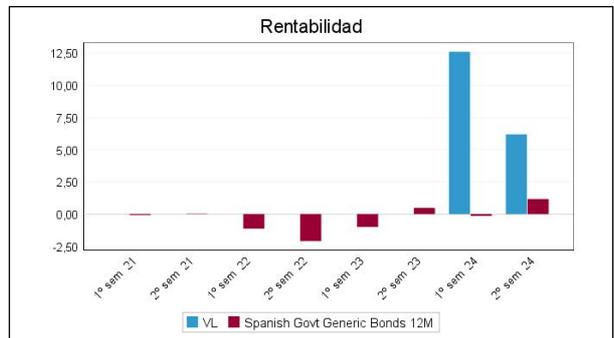
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	20,23	1,27	4,81	5,11	7,77	7,73	6,16	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	12-11-2024	-3,52	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	07-11-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,25	10,81	16,34	9,97	10,95	12,30	17,72	0,00	
Ibex-35	13,14	12,88	13,68	14,19	11,70	13,88	19,30	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,63	0,44	0,38	0,55	3,02	0,86	0,23	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,22	9,22	9,43	9,74	10,01	10,43	10,38	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,24	0,25	0,23	0,23	0,92	0,84	0,00	

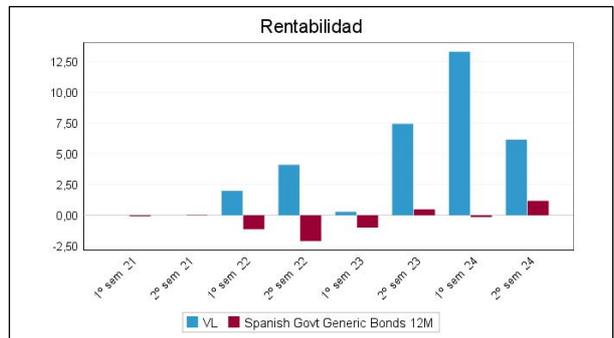
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	20,11	1,24	4,78	5,08	7,74	7,62	11,20	23,56	10,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,26	12-11-2024	-3,52	02-08-2024	-3,79	23-09-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,49	07-11-2024	1,71	19-09-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,25	10,81	16,34	9,97	10,95	12,30	18,32	14,68	16,78
<b>Ibex-35</b>	13,14	12,88	13,68	14,19	11,70	13,88	19,30	16,19	12,29
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,51	0,63	0,44	0,38	0,55	3,02	0,86	0,23	0,17
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	16,85	16,85	16,72	16,99	17,62	17,73	18,67	17,95	12,15

(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.

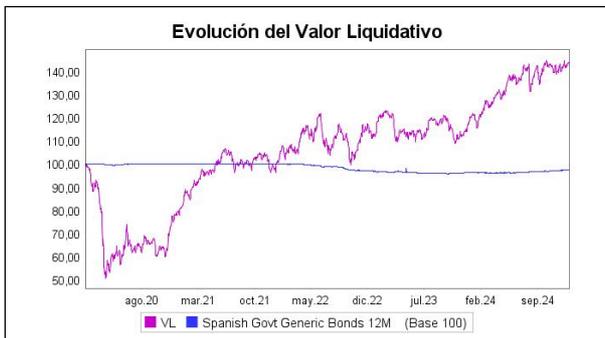
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,26	0,27	0,25	0,26	1,02	1,01	1,02	1,07

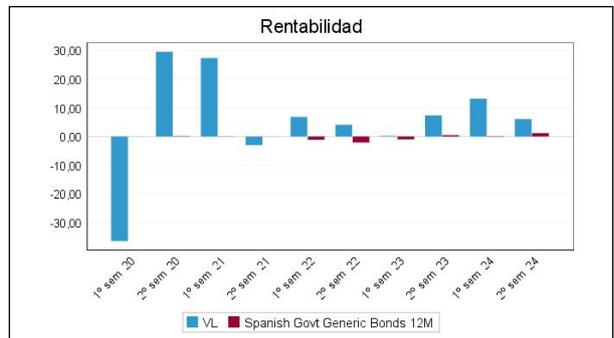
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	20,05	1,23	4,77	5,07	7,73	7,57	11,09	15,06	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	12-11-2024	-3,52	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	07-11-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,25	10,81	16,34	9,97	10,95	12,30	18,31	13,63	
Ibex-35	13,14	12,88	13,68	14,19	11,70	13,88	19,30	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,63	0,44	0,38	0,55	3,02	0,86	0,23	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,64	9,64	9,85	10,18	10,48	10,95	11,15	6,89	

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,27	0,29	0,27	0,27	1,07	1,06	0,98	

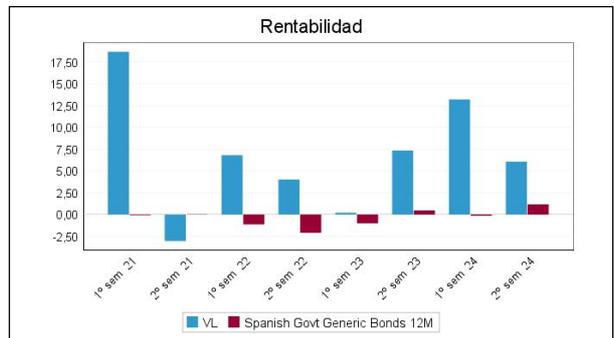
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	47.747	924	2,12
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	43.743	1.661	-1,94
Renta Variable Internacional	1.511.007	21.838	4,70
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	1.602.498	24.423	4,44

\*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	23.241	99,14	20.102	95,79
* Cartera interior	3.808	16,24	1.939	9,24
* Cartera exterior	19.433	82,90	18.163	86,55
* 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)	48	0,20	439	2,09
(+/-) RESTO	153	0,65	444	2,12
TOTAL PATRIMONIO	23.442	100,00 %	20.985	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.985	23.467	23.467	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,06	-24,31	-17,88	-122,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,93	12,11	17,76	-46,24
(+) Rendimientos de gestión	6,46	12,75	18,92	-44,38
+ Intereses	0,02	0,02	0,04	-0,47
+ Dividendos	0,98	1,82	2,76	-40,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,60	10,97	15,27	-53,99
± 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	0,87	-0,05	0,86	-1.912,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,65	-1,17	-10,16
- Comisión de gestión	-0,41	-0,42	-0,83	6,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,03	-1,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	152,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	87,21
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,19	-0,25	-61,38
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-97,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	-78,06
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.442	20.985	23.442	

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

### 3. Inversiones financieras

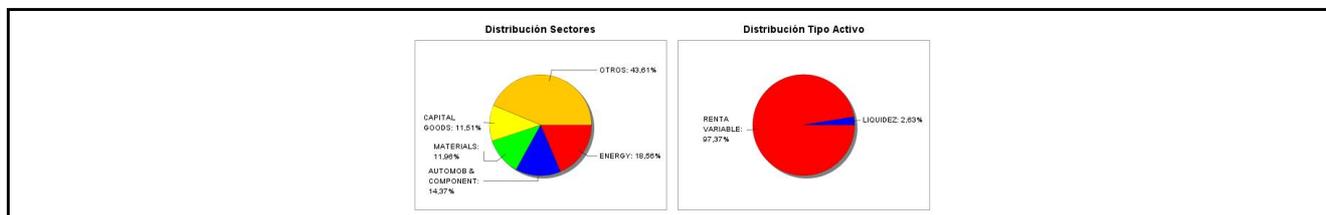
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	415	1,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	415	1,77	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.393	14,48	1.939	9,24
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	3.393	14,48	1.939	9,24
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	3.808	16,25	1.939	9,24
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	19.434	82,92	18.163	88,62
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	19.434	82,92	18.163	88,62
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	19.434	82,92	18.163	88,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.241	99,17	20.102	97,86

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el período se han realizado operaciones de compra con un vencimiento a un día, repo sobre deuda pública, con el banco depositario como contraparte, para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 40.618.499,98 euros y un rendimiento total de 4.904,59 euros.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compra de divisas con el depositario por importe de 2.808.995,86€

Durante el periodo se han realizado operaciones de venta de divisas con el depositario por importe de 4.593.357,43€

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

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año estuvo marcado por la incertidumbre ante una posible desaceleración del crecimiento económico en las principales economías desarrolladas. Durante el verano unos datos económicos peores de lo esperado en EE. UU., junto con la subida de tipos de interés por parte del Banco de Japón, afectaron al denominado como "carry trade", lo que provocó caídas en los mercados y un aumento en la volatilidad.

No obstante, el panorama cambió drásticamente cuando la Reserva Federal sorprendió al mercado con una reducción de tipos de interés de 50 puntos básicos. En noviembre, la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales, junto con la consolidación de la mayoría republicana, impulsaron los mercados estadounidenses, favoreciendo especialmente a las small caps, gracias a las perspectivas de desregulación.

En contraste, la renta variable europea sufrió ligeras caídas, motivadas por las crecientes preocupaciones respecto a las políticas comerciales de la nueva administración estadounidense. Además, varios países europeos evidenciaron signos de debilidad económica, lo que alimentó las expectativas de recortes adicionales en los tipos de interés por parte de los bancos centrales de la región.

A pesar de las persistentes preocupaciones por la inflación y los riesgos geopolíticos, los mercados globales cerraron 2024 con un desempeño positivo en términos generales. El año se caracterizó en gran medida por ser una continuación de las tendencias vistas en 2023. En particular, el avance en Wall Street fue liderado por las principales tecnológicas conocidas como las "Siete magníficas", impulsadas por el auge de la inteligencia artificial. Estas compañías han crecido tanto que representen ya una tercera parte del tamaño del S&P 500.

En contraste con las expectativas negativas de hace un año, los expertos miran con optimismo hacia 2025. Sin embargo, persiste la incertidumbre sobre las políticas proteccionistas del presidente electo Donald Trump, las decisiones de los bancos centrales y la salud económica de Europa y China. Además, muchos de los riesgos geopolíticos que marcaron 2024 continúan latentes, que, sumados a la alta concentración en varios índices, añade un factor adicional de vulnerabilidad a los mercados.

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

Durante 2024, nuestra Cartera de Grandes Compañías ha alcanzado una rentabilidad del +20,1%, en comparación con el +26,7% registrado por su índice de referencia, el BBG Developed Markets.

Entre las principales contribuciones a este buen desempeño destacan compañías como Teva, Currys y Golar, que han registrado subidas superiores al 80% durante el año. Por otro lado, Bayer, Grifols y National Oilwell Varco han sido las que más han impactado negativamente en la rentabilidad de la cartera.

Tras estos movimientos en las cotizaciones, hemos ajustado nuestra cartera, reduciendo posiciones en Golar y Teva, e incrementándolas principalmente en Grifols y Repsol. Además, durante el año hemos llevado a cabo la venta completa de ocho compañías que, al cierre de 2023, tenían un peso agregado cercano al 14%. Entre estas destacan Harbour Energy y Hyundai Motor. Estas desinversiones han permitido financiar la incorporación de siete nuevas compañías, que al cierre de 2024 tenían un peso agregado ligeramente superior al 14%. Siendo BW Offshore y Danieli las más relevantes. A continuación, describimos brevemente algunos de los movimientos más destacados.

#### Teva

El mercado empieza a reconocer que el equipo gestor está cumpliendo su plan estratégico "pivot to growth", enfocado en el crecimiento y desarrollo de productos innovadores. Tienen varios productos nuevos que debieran entrar en el mercado

durante los próximos años, lo que nos ofrece buenas perspectivas de crecimiento a futuro. A pesar de la importante subida del año pasado (+110%), cotiza a 8 veces flujo de caja estimado de 2025.

#### Golar

Golar ha sido nuestra principal posición en la Cartera Internacional durante más de tres años y ha formado parte de nuestro top 5 durante los últimos 5 años. 2024 ha sido el año en el que el mercado ha empezado a reconocer el valor de la compañía, conforme se han ido ejecutando una serie de hitos empresariales relevantes. En primer lugar, el nuevo contrato firmado para su infraestructura de licuefacción flotante Hilli por una duración de 20 años, una vez que termine su actual contrato en 2026. Este contrato tiene como objeto la reasignación del barco a Argentina, para licuefacción y exportación de gas proveniente del yacimiento de Vaca Muerta, de manera que es de importancia estratégica para dicho país. Tiene unas condiciones económicas muy atractivas para Golar, y lo que es más importante, podría ser el primero de varios en Argentina. En segundo lugar, la compañía ha continuado con la ejecución del proyecto de Gimi, terminando la construcción y llevando el barco hasta su destino en la costa de Mauritania y Senegal, donde ahora se encuentra preparado para comenzar a producir GNL en el marco de un contrato de 20 años con BP y Kosmos. Todo lo anterior nos lleva a la conclusión de que Golar todavía mantiene un potencial atractivo y por eso sigue teniendo un peso relevante en cartera.

#### Potencial de las carteras

A pesar del buen comportamiento de los fondos, hemos continuado trabajando para aumentar el valor estimado de nuestras carteras, manteniendo el potencial de revalorización claramente por encima del 100%. Lo anterior es una consecuencia natural de la aplicación de nuestro proceso inversor, que explicamos con detalle durante nuestra última conferencia anual, y donde uno de los pilares principales es la rotación de carteras. Reducimos el peso o vendemos por completo las compañías que lo han hecho bien, donde el valor estimado y el potencial de revalorización han caído, como por ejemplo Golar, Teva y Currys. Al mismo tiempo, aumentamos el peso en las compañías que lo han hecho peor, e invertimos en nuevas compañías donde el valor estimado es mayor, incrementando el potencial de las carteras.

#### c. Índice de referencia.

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

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido positiva, pasando de 21 millones de EUR a cierre de junio de 2024, a 23 millones de EUR a cierre de este semestre de 2024.

Por su parte, el número de participes totales ha aumentado desde los 947 participes a cierre junio de 2024, a 978 participes a cierre de este segundo semestre de 2024.

En lo relativo a la rentabilidad, durante este segundo semestre de 2024, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del 6,2% en su clase A, del 6,1% en la clase B, del 6,1% en la clase C, y del 6,1% en la clase D. Así, la rentabilidad acumulada en el ejercicio 2024 asciende al 19,6% en la clase A, del 20,2% en la clase B, del 20,1% en la clase C, y del 20,1% en la clase D.

Desde la constitución de cada una de las clases, han obtenido una rentabilidad del 19,6% en la clase A, del 37,5% en la clase B, del 18,6% en la clase C, y del 65,1% 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 0,49%, Cobas Grandes Compañías, FI - Clase C el 0,53% y Cobas Grandes Compañías, FI - Clase D el 0,56%. El acumulado en el ejercicio asciende al 0,78% en la clase A, al 0,95% en la clase B, al 1,04% en la clase C y al 1,09% en la clase D. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión de depósito y otros gastos de gestión corriente.

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

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

#### Fondos 2º semestre Benchmark

Cobas Selección FI Clase A	4,3%	-0,3%
Cobas Selección FI Clase B	4,1%	-0,3%
Cobas Selección FI Clase C	4,0%	-0,3%
Cobas Selección FI Clase D	3,9%	-0,3%
Cobas Internacional FI Clase A	5,4%	-0,3%
Cobas Internacional FI Clase B	5,2%	-0,3%
Cobas Internacional FI Clase C	5,1%	-0,3%
Cobas Internacional FI Clase D	5,0%	-0,3%
Cobas Iberia FI Clase A	-1,9%	6,0%
Cobas Iberia FI Clase B	-2,0%	6,0%
Cobas Iberia FI Clase C	-2,1%	6,0%
Cobas Iberia FI Clase D	-2,3%	6,0%
Cobas Grandes Compañías FI Clase A	6,2%	10,0%
Cobas Grandes Compañías FI Clase B	6,1%	10,0%
Cobas Grandes Compañías FI Clase C	6,1%	10,0%
Cobas Grandes Compañías FI Clase D	6,1%	10,0%
Cobas Renta FI	2,1%	1,8%

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 cuatro valores que, de manera agregada, tenían un peso ligeramente superior al 6% y hemos entrado en siete 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 principales contribuciones al desempeño destacan compañías como Affiliated Managers, Arcelormittal y Golar. Por otro lado, Bayer, Atalaya Mining y Organon 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 11,76 y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó el 2,9%, mientras que la volatilidad de la clase B ha sido del 12,25 y su VaR histórico alcanzó un 9,22%, del 12,25 en la clase C y su VaR histórico del 16,85% y la volatilidad de la clase C, el 12,25 y su VaR histórico del 9,64%.

## 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.

En cuanto a los emisores extranjeros, hay que indicar que la Sociedad ha ejercido sus derechos políticos en las Juntas Generales de Accionistas de 8 emisores en cartera, delegando el voto, a favor del Consejo de Administración y votando a favor de las propuestas del Consejo de las siguientes compañías: Babcock International Group Plc, Brava Energia, Ck Hutchison Holdings Ltd, Currys Plc, Golar Lng Limited, Harbour Energy Plc, Icl Group Ltd y Viatrix Inc.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En este segundo semestre de 2024, el fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis por importe de 3.812,85 euros y acumulado en el año 4.122,00 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, 289€/participación en su clase C, 403€/ participación en su clase D, 335€/ participación en su clase B y 292€/ participación en su clase A, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 144%.

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 6,2x frente al 19,4x de su índice de referencia y tiene un ROCE del 30%.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000123C7 - REPO BNP Paribas, S.A. 2,60 2025-01-02	EUR	415	1,77	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		415	1,77	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		415	1,77	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES Grifols SA	EUR	1.361	5,81	878	4,18
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	716	3,06	472	2,25
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal	EUR	703	3,00	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas SA	EUR	612	2,61	589	2,81
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.393	14,48	1.939	9,24
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.393	14,48	1.939	9,24
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.808	16,25	1.939	9,24
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES Resto Renta Variable Exterior	EUR	6.961	29,71	5.534	26,38
GB00MBVVGQ36 - ACCIONES Harbour Energy PLC	GBP	0	0,00	0	0,95
DE000BAY0017 - ACCIONES Bayer AG-REG	EUR	895	3,82	799	3,81
BMG1738J1247 - ACCIONES Bw Offshore LTD	NOK	840	3,58	0	0,00
US68622V1061 - ACCIONES Organon & CO	USD	378	1,61	745	3,55
DE0005785604 - ACCIONES Fresenius SE	EUR	821	3,50	1.037	4,94
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	0	0,00	571	2,72
US92556V1061 - ACCIONES Viatris INC	USD	763	3,26	756	3,60
KYG217651051 - ACCIONES CK Hutchison Holding	HKD	1.514	6,46	1.225	5,84
US0082521081 - ACCIONES Affil Managers	USD	689	2,94	634	3,02
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	598	2,55	566	2,70
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical	USD	909	3,88	994	4,74
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	0	0,00	0	1,10
IL0002810146 - ACCIONES Israel Chemicals Ltd	ILS	923	3,94	0	0,00
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Currys Plc	GBP	0	0,00	565	2,69
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	680	2,90	609	2,90
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	834	3,56	737	3,51
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	0	0,00	593	2,83
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	932	3,98	1.099	5,24
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	901	3,84	1.700	8,10
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	795	3,39	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		19.434	82,92	18.163	88,62
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		19.434	82,92	18.163	88,62
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		19.434	82,92	18.163	88,62
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		23.241	99,17	20.102	97,86

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

### DATOS CUANTITATIVOS

- Remuneración total devengada durante 2024: La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2024, con datos provisionales, ascendió a 5.772 miles de euros, desglosada en:

o Retribución Fija: 3.190 miles de euros

o Retribución Variable: 2.582 miles de euros estimados para este ejercicio

- Número de beneficiarios: El número de personas que percibieron remuneración fija de la Sociedad durante 2024 ascendió a 47. El número de personas que percibieron remuneración variable ha sido de 41.

- Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

- Remuneración desglosada en:

o Alta dirección: El personal de alta dirección ha estado integrado por 10 personas a lo largo del ejercicio. La remuneración total de este colectivo durante el ejercicio 2024 ha sido de 2.291 miles de euros de los que 1.275 miles de euros corresponden a retribución fija y 1.016 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2024.

o Empleados cuya actuación tenga incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: De las 10 personas que a lo largo del ejercicio han integrado el personal de alta dirección, 4 forman parte también del colectivo de "personas con incidencia en el perfil de riesgo de la Sociedad" que a efectos de este informe se ha asimilado con el "colectivo identificado".

El colectivo identificado de la Sociedad ha estado integrado por 11 personas a lo largo del ejercicio. La remuneración total de este colectivo durante el ejercicio 2024 ha sido de 3.843 miles de euros de los que 1.680 miles de euros corresponden a retribución fija y 1.802 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2024.

En todos los casos el número de personas refleja el total de personas a lo largo del ejercicio en cada colectivo sin perjuicio de que algunas de ellas han causado alta o baja de la Sociedad o en cada colectivo durante el ejercicio.

#### DATOS CUALITATIVOS

La política de remuneraciones de Cobas Asset Management, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, y puede tener tanto un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y como otro componente variable ligado a una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

Del variable obtenido, al personal calificado como "colectivo identificado" se le difiere un mínimo del 40 % de su retribución variable durante los tres ejercicios siguientes y, a su vez, reciben el 50% de toda su retribución variable en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ella hasta que transcurra un periodo mínimo de un año desde la inversión.

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

No aplica en este informe