

COBAS SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 5075

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.

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 53, 2º

28046 - Madrid

917556800

Correo Electrónico

info@cobasam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/10/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,35	0,77	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,01	2,75	1,57	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	5.032.596,11	4.331.808,58	6.546	5.111	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE B	868.785,91	1.408.473,33	2.805	4.095	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE C	373.134,31	411.900,63	1.117	1.246	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE D	258.644,59	243.225,05	1.854	1.556	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	627.027	0	0	0
CLASE B	EUR	128.799	628.016	579.074	0
CLASE C	EUR	49.777	52.462	127.168	676.881
CLASE D	EUR	50.566	34.034	23.978	9.613

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	124,5932	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE B	EUR	148,2512	121,0343	107,4455	0,0000
CLASE C	EUR	133,4032	109,1898	97,1828	88,6312
CLASE D	EUR	195,5033	160,4189	143,1366	130,8798

(*)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		0,50	0,00	0,50	0,91	0,00	0,91	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,63	0,00	0,63	1,26	0,00	1,26	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE C		0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE D		0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	24,59	3,31	0,93	8,45	10,18	0,00	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,82	12-11-2024	-3,60	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	07-11-2024	1,60	19-09-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,31	10,04	15,78	10,46	7,30	0,00	0,00	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)	3,35	3,35	3,09	3,13	2,29	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.

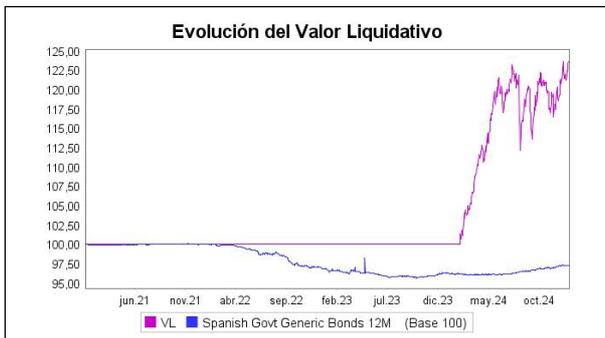
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,95	0,27	0,27	0,26	0,16	0,00	0,00	0,00	

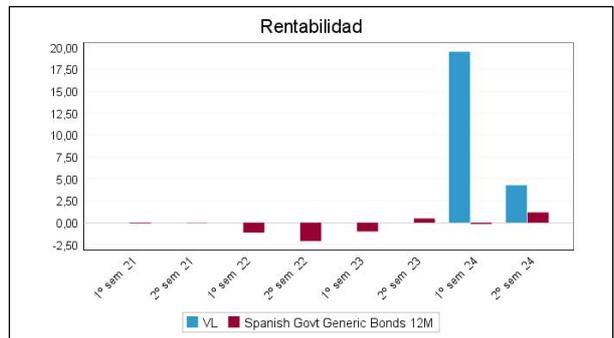
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22,49	3,24	0,86	8,38	8,53	12,65	7,45	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,82	12-11-2024	-3,60	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	07-11-2024	1,60	19-09-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,67	10,04	15,78	10,46	9,34	11,94	19,35	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)	9,59	9,59	9,81	10,12	10,39	10,81	11,68	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.

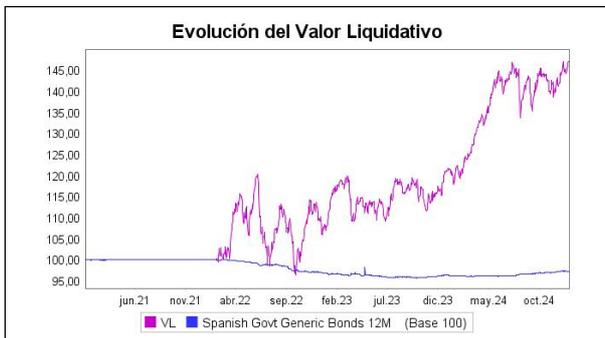
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

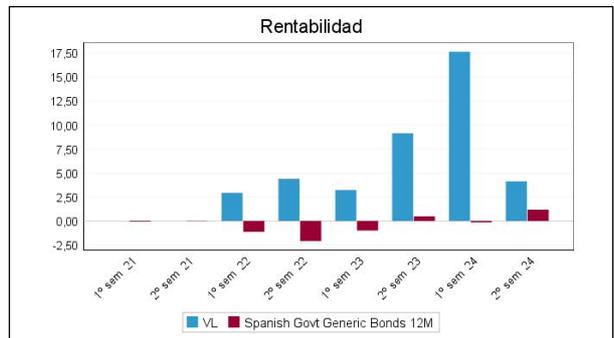
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	22,18	3,18	0,80	8,31	8,46	12,36	9,65	32,01	12,28

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,82	12-11-2024	-3,60	02-08-2024	-4,87	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,31	07-11-2024	1,60	19-09-2024	3,35	07-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,67	10,04	15,78	10,46	9,34	11,94	20,32	17,88	15,34
Ibex-35	13,14	12,88	13,68	14,19	11,70	13,88	19,30	16,19	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,63	0,44	0,38	0,55	3,02	0,86	0,23	0,17
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,95	16,95	16,82	17,13	17,66	17,68	18,74	17,30	10,69

(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.

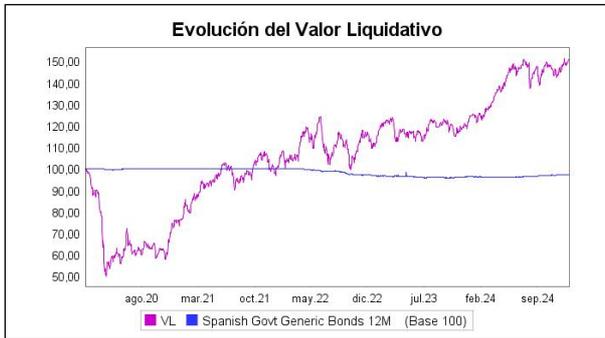
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,56	0,40	0,39	0,38	0,38	1,54	1,54	1,53	1,78

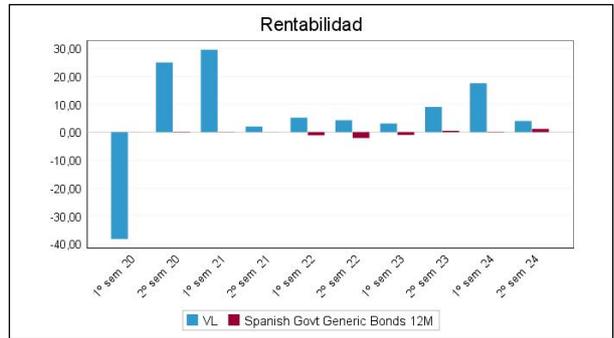
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	21,87	3,11	0,73	8,25	8,39	12,07	9,36	30,88	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,82	12-11-2024	-3,60	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	07-11-2024	1,60	19-09-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,67	10,04	15,78	10,46	9,34	11,94	20,32	17,87	
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)	10,11	10,11	10,33	10,62	10,95	11,43	12,48	7,71	

(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)	1,81	0,46	0,46	0,45	0,45	1,79	1,79	1,79	

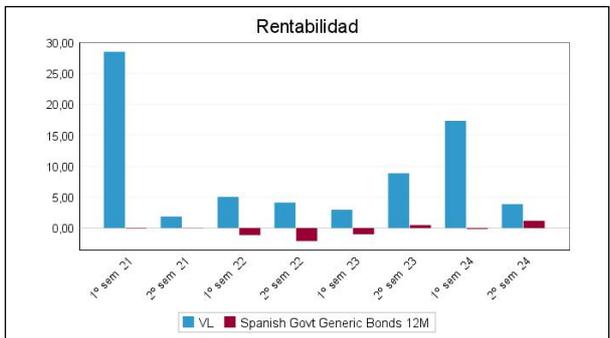
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	849.173	99,18	795.650	97,41
* Cartera interior	103.421	12,08	80.549	9,86
* Cartera exterior	745.753	87,10	715.101	87,55
* 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)	1.987	0,23	15.079	1,85
(+/-) RESTO	5.008	0,58	6.042	0,74
TOTAL PATRIMONIO	856.169	100,00 %	816.771	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)	816.771	714.511	714.511	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,62	-2,74	-1,99	-124,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,19	16,27	19,96	-72,07
(+) Rendimientos de gestión	4,85	16,98	21,33	-68,98
+ Intereses	0,02	0,02	0,05	26,13
+ Dividendos	1,50	1,48	2,98	10,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,77	15,51	17,75	-80,63
± 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	0,56	-0,03	0,56	-2.478,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,71	-1,43	9,22
- Comisión de gestión	-0,56	-0,59	-1,15	3,46
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	1,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	820,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,59
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,10	-0,22	26,38
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	6.186,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	79,57
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,05	0,00	0,05	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	856.169	816.771	856.169	

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

3. Inversiones financieras

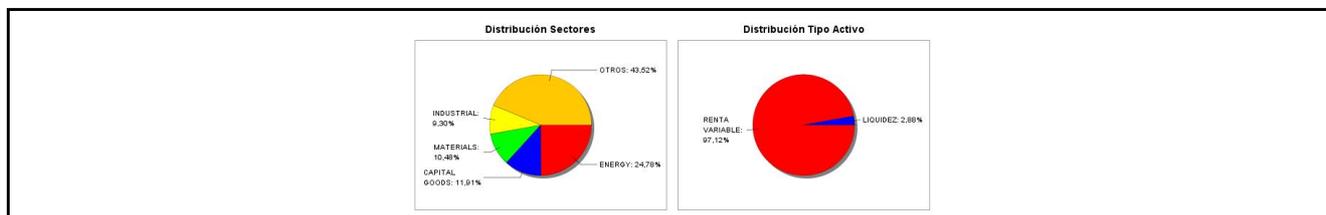
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	17.691	2,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	17.691	2,07	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	85.729	10,01	80.549	9,87
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	85.729	10,01	80.549	9,87
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	103.420	12,08	80.549	9,87
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	745.751	87,09	715.100	87,51
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	745.751	87,09	715.100	87,51
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	745.751	87,09	715.100	87,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	849.172	99,17	795.649	97,38

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 1.295.696.840,02 euros y un rendimiento total de 159.028,07 euros.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compra de divisas con el depositario por importe de 104.087.681,75€

Durante el periodo se han realizado operaciones de venta de divisas con el depositario por importe de 149.732.600,75€

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 el 2024 nuestros fondos han continuado con la buena evolución de los últimos años. Nuestra Cartera Internacional se ha revalorizado un 23,4% y nuestra Cartera Ibérica un 12,1%. La Cartera Internacional ha superado ampliamente su índice de referencia, el BBG Europe Developed Markets, que se revalorizó un 9% en 2024. En cambio, nuestra Cartera Ibérica lo ha hecho ligeramente peor que su índice, que ha subido un 16,4%.

Estas rentabilidades se explican por la buena evolución de la cotización de varias de nuestras principales compañías durante el año, como por ejemplo Teva (+110%), Golar (+88%), Currys (+86%) y Babcock (+27%) en nuestra Cartera Internacional; y en nuestra Cartera Ibérica: Arteché (+88%), Técnicas Reunidas (+35%), e Insur (+27%), entre otras. A lo anterior se suma la OPA que recibimos a final de año sobre TI Fluid Systems, que representaba un peso del 2% en nuestra Cartera Internacional en el momento de recibir la OPA, y que dio lugar a una revalorización del precio de la acción del 53% desde el anuncio y del 29% en el año. A continuación, describimos brevemente algunos de los movimientos más destacados.

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.

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.

Currys

En febrero el fondo americano Elliott lanzó varias ofertas por la compañía, que con buen criterio fueron rechazadas rápidamente por el Consejo al resultar del todo insuficientes. También por esas fechas el gigante de distribución chino JD.com expresó interés por la compañía, aunque no se llegó a materializar. Todo esto, unido al buen comportamiento del negocio, especialmente en Reino Unido, ha hecho que la acción haya subido casi un 90% en el año. A pesar de esta subida, el potencial de Currys sigue siendo muy elevado y por eso sigue teniendo un peso superior al 4% en nuestra Cartera Internacional. Las buenas perspectivas del negocio se han confirmado en los últimos resultados del periodo de Black Friday/Navidad, en los que, por primera vez en 4 años, tanto el negocio en Reino Unido, como el negocio de los Países Nórdicos, han reportado ventas comparables positivas de manera simultánea.

Técnicas Reunidas

Tras varios años en los que la compañía ha estado centrada en reconducir el negocio y solucionar los problemas que surgieron a raíz del Covid 19, en 2024 Técnicas Reunidas ha consolidado su recuperación y demostrado una buena ejecución operativa. Como muestra de ello, la cartera de nuevos proyectos ha llegado a máximos históricos, los márgenes operativos se han estabilizado en torno al 4% y el balance se encuentra en una situación saneada y similar a la que tenía antes del impacto del Covid. Además, en mayo anunciaron un nuevo plan estratégico a medio plazo que muestra una línea de crecimiento de ingresos y márgenes muy interesante. Con todo, sigue cotizando a 5x flujo de caja estimado 2025 y muestra un potencial de revalorización muy alto, por lo que todavía representa una de nuestras principales posiciones en la Cartera Ibérica.

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. Un ejemplo de nueva compañía en la Cartera Internacional es Derichebourg, que describimos brevemente a continuación.

Derichebourg

Derichebourg es una empresa francesa especializada en el negocio de reciclado de metales, especialmente acero, cobre y aluminio, con posiciones de liderazgo en Francia, España y centro Europa. El reciclado de metales es un negocio con barreras de entrada claras, principalmente economías de escala, lo que hace que el ROCE sea atractivo. También tiene un negocio de servicios municipales muy estable y que compensa en parte la ciclicidad del reciclaje, así como un porcentaje de control en Elior, líder en servicios de catering en Francia. Derichebourg está cotizando muy por debajo de nuestro valor estimado y reúne los requisitos necesarios para formar parte de la cartera con un peso cercano al 2,5% a finales del 2024.

c. Índice de referencia.

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

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido positiva, pasando de 817 millones de EUR a cierre de junio de 2024, a 856 millones de EUR a cierre de este semestre de 2024.

Por su parte, el número de participes totales ha aumentado desde los 12.008 participes a cierre junio de 2024, a 12.322 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 4,3% en su clase A, del 4,1% en la clase B, del 4,0% en la clase C, y del 3,9% en la clase D. Así, la rentabilidad acumulada en el ejercicio 2024 asciende al 24,6% en la clase A, del 22,5% en la clase B, del 22,2% en la clase C, y del 21,9% en la clase D.

Desde la constitución de cada una de las clases, han obtenido una rentabilidad del 24,6% en la clase A, del 48,3% en la clase B, del 33,4% en la clase C, y del 95,5% en la clase D.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio en el semestre ha sido el siguiente: Cobas Selección, FI - Clase A el 0,54%, Cobas Selección, FI - Clase B el 0,66%, Cobas Selección, FI - Clase C el 0,79% y Cobas Selección, FI - Clase D el 0,92%. El acumulado en el ejercicio asciende al 0,95% en la clase A, al 1,31% en la clase B, al 1,56% en la clase C y al 1,81% 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 tres valores que, de manera agregada, tenían un peso ligeramente superior al 2% y hemos entrado en otros ocho valores nuevos con un peso agregado del 7%.

b. Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d. Otra información sobre inversiones.

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

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 11,31 y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó el 3,35%, mientras que la volatilidad de la clase B ha sido del 11,67 y su VaR histórico alcanzó un 9,59%, del 11,67 en la clase C y su VaR histórico del 16,95% y la volatilidad de la clase C, el 11,67 y su VaR histórico del 10,11%.

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.

Durante el semestre la Sociedad ha delegado el voto en el Consejo de Administración de todos los emisores españoles en cartera y ha votado a favor de las propuestas del Consejo en las Juntas de Accionistas de Elecnor.

En cuanto a los emisores extranjeros, hay que indicar que la Sociedad ha ejercido sus derechos políticos en las Juntas Generales de Accionistas de 18 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: Avio S.P.A., Babcock International Group Plc, Beijing Capital International Airport Co Ltd, Borr Drilling Ltd, Brava Energia, Cir S.P.A. - Compagnie Industriali Riunite, Ck Hutchison Holdings Ltd, Currys Plc, Dfs Furniture Plc, Dynagas Lng Partners Lp, Geopark Limited, Golar Lng Limited, Johnson Electric Holdings Ltd, Tgs Asa, Viatrix Inc., Vtech Holdings Ltd y Watches Of Switzerland Group Plc. La Sociedad votó en contra de determinados puntos en la Junta General de Accionistas de Academedia Ab.

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 144.119,84 euros y acumulado en el año 156.652,00 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.

En resumen y como decíamos anteriormente, tenemos mucha confianza en lo que nos deparará el futuro. Esto se debe a que tenemos unas carteras de calidad cotizando a múltiplos muy bajos que además deberían beneficiarse de la recuperación general de las compañías de Valor.

El valor objetivo de la cartera, 315€/participación en su clase C, 461€/participación en su clase D, 350€/participación la clase B y 294€/participación se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 136%. Nuestro trabajo es seguir incrementando el valor de la cartera en el tiempo y esperar a que este valor se termine reflejando en su valor liquidativo.

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

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

En conjunto, la cartera cotiza con un PER estimado, ajustado a equity, de 6,6x y un ROCE del 34%.

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
ES000012108 - REPO BNP Paribas, S.A.[2.60]2025-01-02	EUR	17.691	2,07	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		17.691	2,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		17.691	2,07	0	0,00
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES Resto Renta Variable Interior	EUR	35.798	4,18	38.899	4,77
ES0171996095 - ACCIONES Grifols SA	EUR	14.456	1,69	10.161	1,24
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas SA	EUR	20.894	2,44	20.337	2,49
ES0157097017 - ACCIONES Laboratorio Almirall	EUR	14.582	1,70	11.152	1,37
TOTAL RV COTIZADA		85.729	10,01	80.549	9,87
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		85.729	10,01	80.549	9,87
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		103.420	12,08	80.549	9,87
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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
BMG1466R1732 - ACCIONES Borr Drilling Limit	USD	12.639	1,48	0	0,00
FR0000053381 - ACCIONES Derichebourg SA	EUR	17.913	2,09	0	0,00
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES Resto Renta Variable Exterior	EUR	217.517	25,39	206.038	25,19
BRBRAVACNOR3 - ACCIONES Brava Energía SA	BRL	16.121	1,88	14.592	1,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0007897079 - ACCIONES Academedia AB	SEK	22.917	2,68	20.103	2,46
BMG383271050 - ACCIONES Geopark LTD	USD	14.024	1,64	11.137	1,36
NO0003078800 - ACCIONES TGS ASA	NOK	11.560	1,35	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES Bayer AG-REG	EUR	18.428	2,15	14.503	1,78
GB00BG12Y042 - ACCIONES Energiean PLC	GBP	18.593	2,17	15.875	1,94
IT0005119810 - ACCIONES Avio SpA	EUR	13.138	1,53	11.261	1,38
BMG1738J1247 - ACCIONES Bw Offshore LTD	NOK	22.820	2,67	23.358	2,86
BMG0702P1086 - ACCIONES BW Energy LTD	NOK	14.895	1,74	18.540	2,27
US68622V1061 - ACCIONES Organon & CO	USD	0	0,00	10.739	1,31
NO0010564701 - ACCIONES Viatris Energy ASA	NOK	10.827	1,26	0	0,00
IT0005241762 - ACCIONES Cofide	EUR	18.492	2,16	25.798	3,16
IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone Spa	EUR	12.713	1,48	11.403	1,40
DE0005785604 - ACCIONES Fresenius SE	EUR	13.899	1,62	21.357	2,61
US92556V1061 - ACCIONES Viatris INC	USD	12.895	1,51	14.479	1,77
KYG217651051 - ACCIONES CK Hutchison Holding	HKD	26.163	3,06	21.696	2,66
FR0011476928 - ACCIONES FNAC	EUR	12.816	1,50	0	0,00
GB00BYQB9V88 - ACCIONES TI Fluid Systems PLC	GBP	0	0,00	12.259	1,50
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LTD	USD	16.604	1,94	12.156	1,49
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	0	0,00	11.383	1,39
IT0000076486 - ACCIONES DanieCo	EUR	23.152	2,70	19.439	2,38
MHY2188B1083 - ACCIONES Dynagas Lng Partners	USD	10.850	1,27	0	0,00
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical	USD	15.407	1,80	16.500	2,02
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	10.963	1,28	11.118	1,36
NO0010576010 - ACCIONES WilhASA	NOK	0	0,00	10.498	1,29
NO0010571698 - ACCIONES WilhASA	NOK	0	0,00	9.733	1,19
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Currys Plc	GBP	35.536	4,15	32.544	3,98
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	33.275	3,89	34.577	4,23
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	12.752	1,49	10.045	1,23
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	41.410	4,84	36.725	4,50
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	37.434	4,37	57.247	7,01
TOTAL RV COTIZADA		745.751	87,09	715.100	87,51
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		745.751	87,09	715.100	87,51
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		745.751	87,09	715.100	87,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		849.172	99,17	795.649	97,38

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