

Informe Segundo Semestre 2024

Cobas

IBERIA FI

Cobas Iberia FI

Nº Registro CNMV
5131

Fecha de registro
03/03/2017

Gestora
COBAS ASSET
MANAGEMENT, SGIIC,
S.A.

Depositario

BNP PARIBAS S.A.,
SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor
DELOITTE, S.L.

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 la dirección Paseo de la Castellana, 53, 2ª 28046 - Madrid. Teléfono: +34900151530. 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).

1 Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

→ **Tipo de fondo:** Otros

→ **Vocación inversora:** Renta Variable Euro

→ **Perfil de Riesgo:**

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Total General de la Bolsa de Madrid (I. T. G. B. M.) en un 80% y de la Bolsa de Portugal PSI 20 Total Return en un 20% a efectos meramente informativos o comparativos, gestionándose con total libertad respecto a la composición del índice.

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	0,24	0,29	0,53	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,17	2,74	1,65	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	274.563,54	234.840,95	937	697	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
Clase B	41.704,16	73.514,93	368	604	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
Clase C	25.568,54	25.258,79	150	158	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
Clase D	18.233,80	14.467,71	204	183	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	31.736	0	0	0
Clase B	EUR	5.862	35.828	27.804	0
Clase C	EUR	3.496	2.789	7.416	36.291
Clase D	EUR	2.950	2.509	1.274	734

Valor liquidativo de la participación (*)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	115,5879	0,0000	0,0000	0,0000
Clase B	EUR	140,5662	125,0959	101,6725	0,0000
Clase C	EUR	136,7323	121,9884	99,3948	95,6454
Clase D	EUR	161,7948	144,7099	118,2035	114,0294

(*)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	Sistema de imputación	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		Base de cálculo
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		
		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	0,02	0,03	patrimonio
Clase B		0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	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	15,59	-2,73	0,88	11,43	5,72	0,00	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas ¹	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	12-11-2024	-2,66	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,48	07-11-2024	1,60	23-05-2024		

1. 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
Volatilidad² de:									
Valor liquidativo	11,33	10,19	13,70	11,96	8,86	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	
ITGBM 80% PSI 20 TR 20%	3,89	3,89	3,75	3,81	2,41	0,00	0,00	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

2. 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.

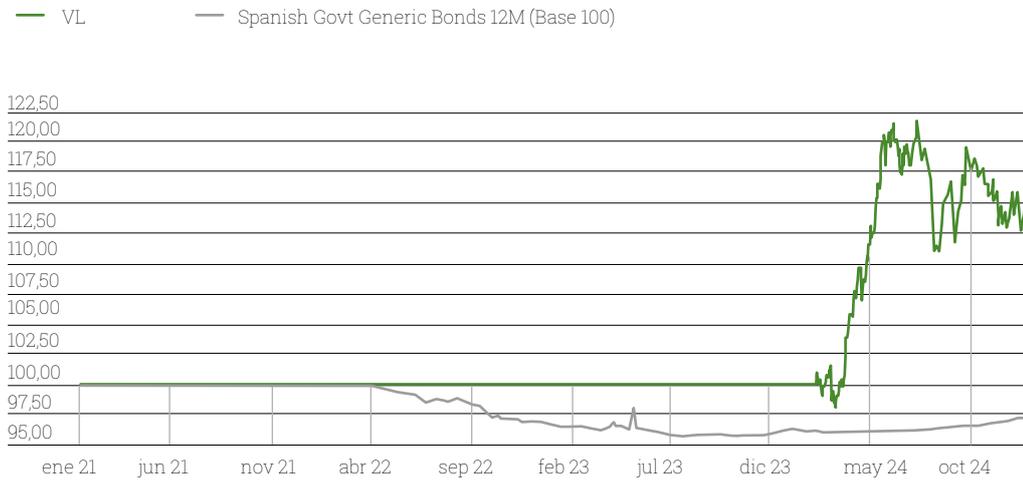
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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 gastos⁴	0,99	0,28	0,28	0,26	0,17	0,00	0,00	0,00	

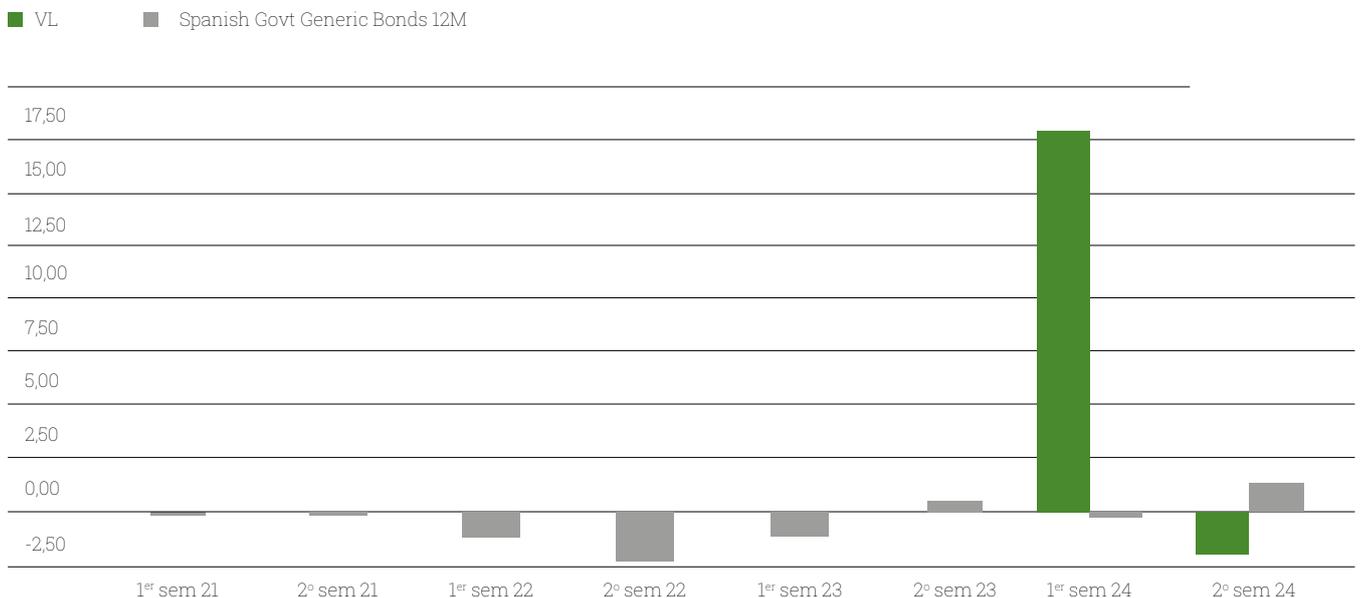
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

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

Rentabilidad semestral de los 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	12,37	-2,79	0,81	11,36	2,96	23,04	1,67	0,00	

Rentabilidades extremas ¹	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	12-11-2024	-2,66	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,48	07-11-2024	1,60	23-05-2024		

1. 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
Volatilidad² de:									
Valor liquidativo	11,81	10,19	13,70	11,96	11,13	10,94	14,08	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 liquidativo³	8,36	8,36	8,44	8,68	8,67	8,65	9,19	0,00	

2. 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.

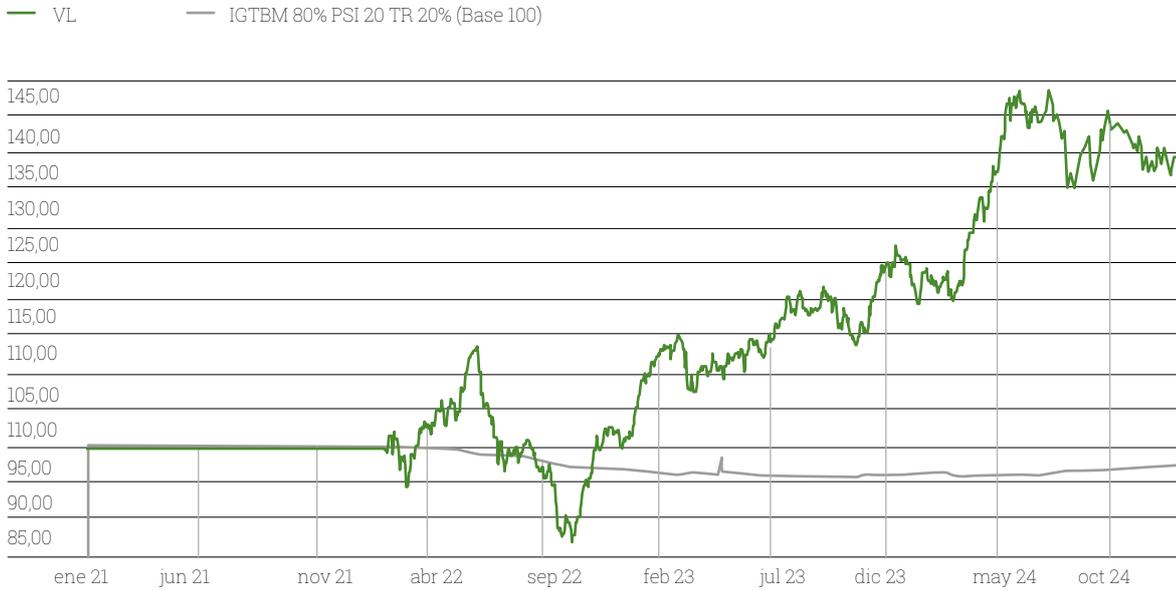
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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 gastos⁴	1,34	0,34	0,34	0,33	0,33	1,31	1,19	0,00	

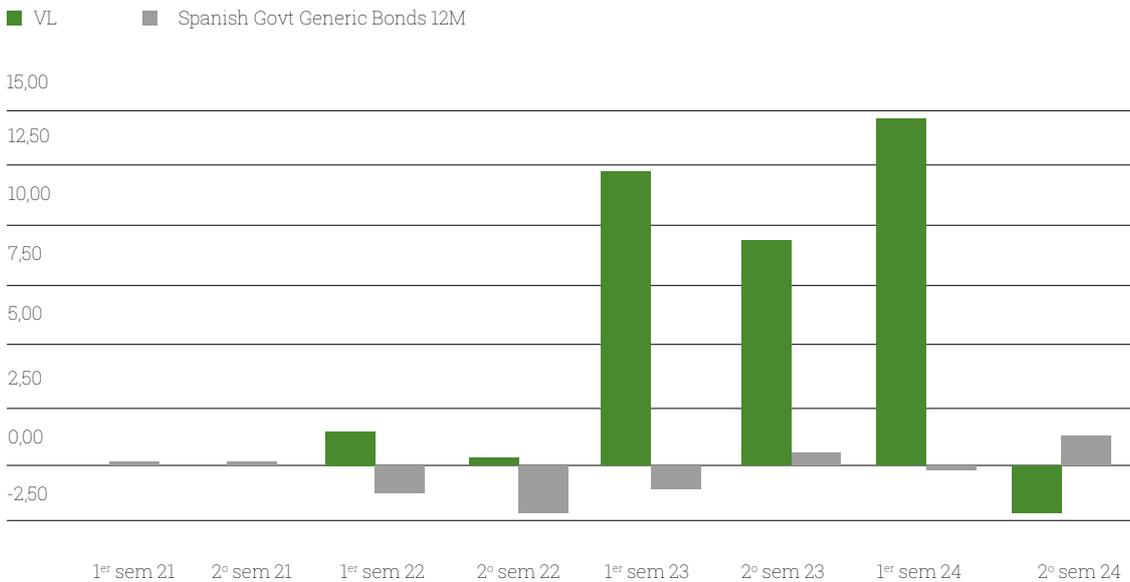
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

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

Rentabilidad semestral de los 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	12,09	-2,85	0,75	11,29	2,90	22,73	3,92	20,93	6,56

Rentabilidades extremas ¹	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	12-11-2024	-2,66	05-08-2024	-3,54	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,48	07-11-2024	1,60	23-05-2024	3,13	19-02-2021

1. 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad² de:									
Valor liquidativo	11,81	10,19	13,70	11,96	11,13	10,94	14,74	13,93	13,07
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 liquidativo³	16,78	16,78	16,58	16,81	17,05	16,98	17,45	16,73	8,07

2. 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 periodos con política de inversión homogénea.

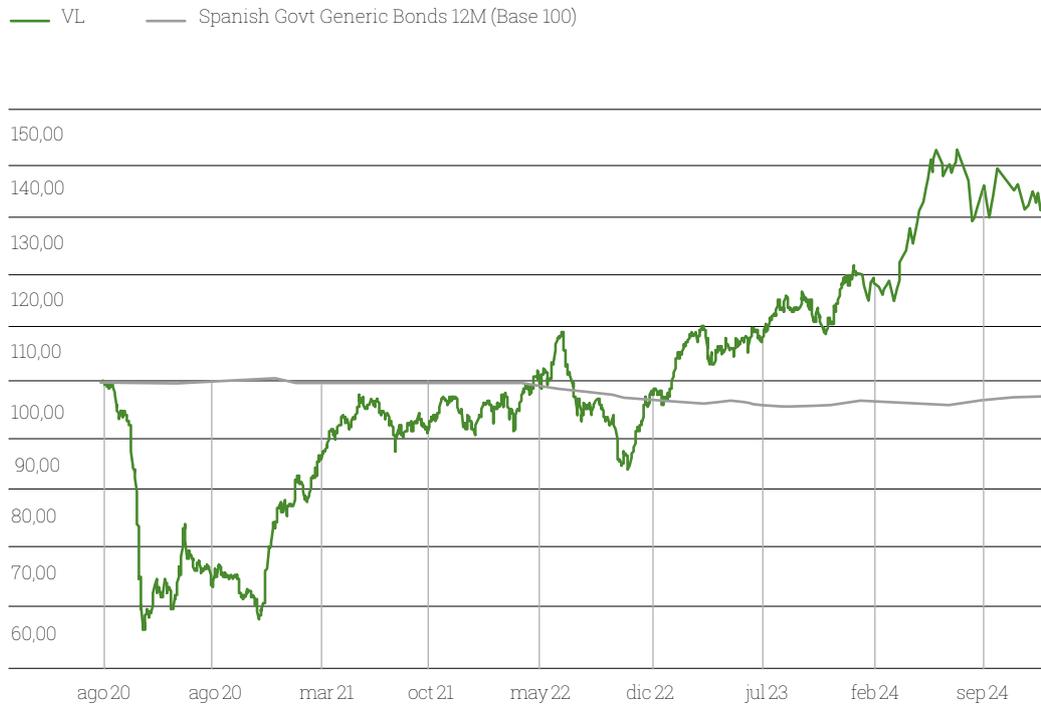
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos⁴	1,58	0,40	0,41	0,39	0,39	1,56	1,55	1,55	1,80

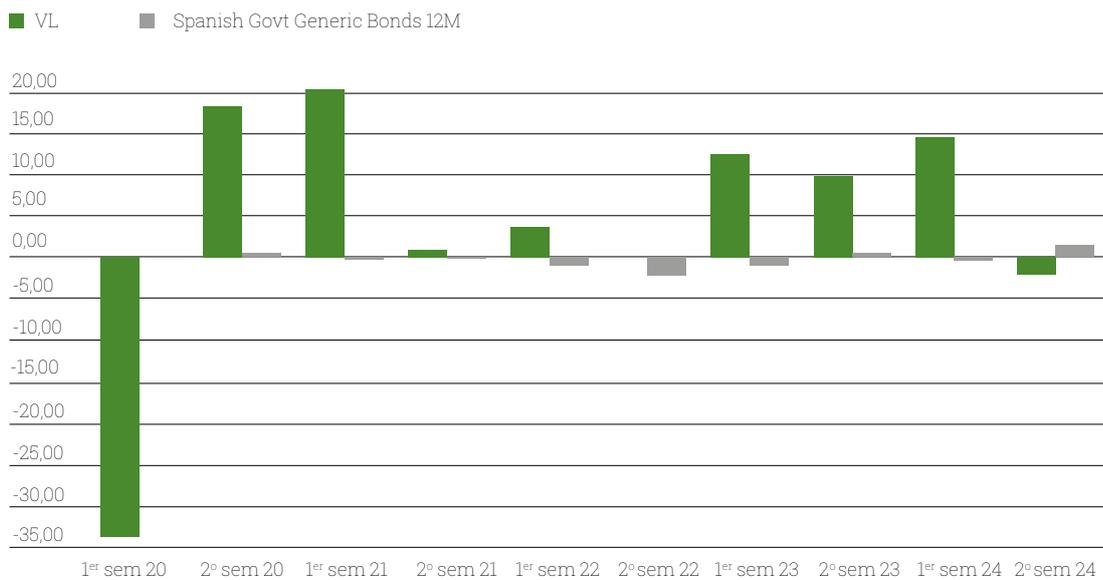
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

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

Evolución del valor liquidativo de los 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	11,81	-2,91	0,69	11,22	2,84	22,42	3,66	14,03	

Rentabilidades extremas ¹	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	12-11-2024	-2,66	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,48	07-11-2024	1,60	23-05-2024		

1. 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
Volatilidad² de:									
Valor liquidativo	11,81	10,19	13,70	11,96	11,13	10,94	14,74	13,48	
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 liquidativo³	9,25	9,25	9,33	9,59	9,70	9,77	10,92	8,79	

2. 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.

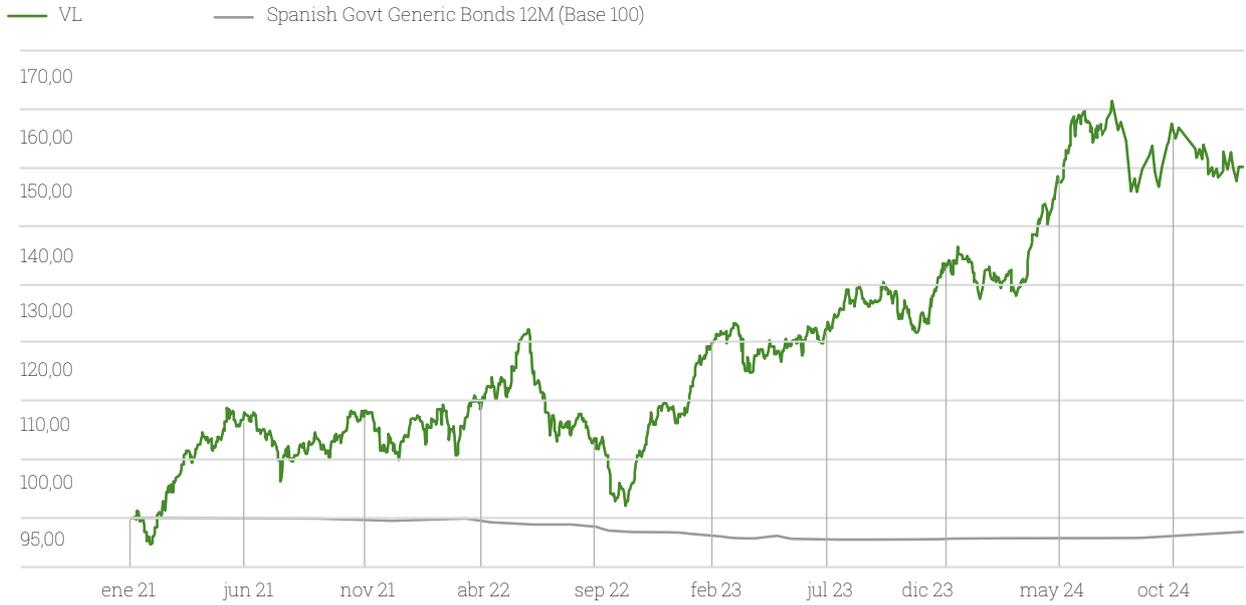
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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 gastos⁴	1,83	0,46	0,47	0,45	0,45	1,81	1,80	1,80	

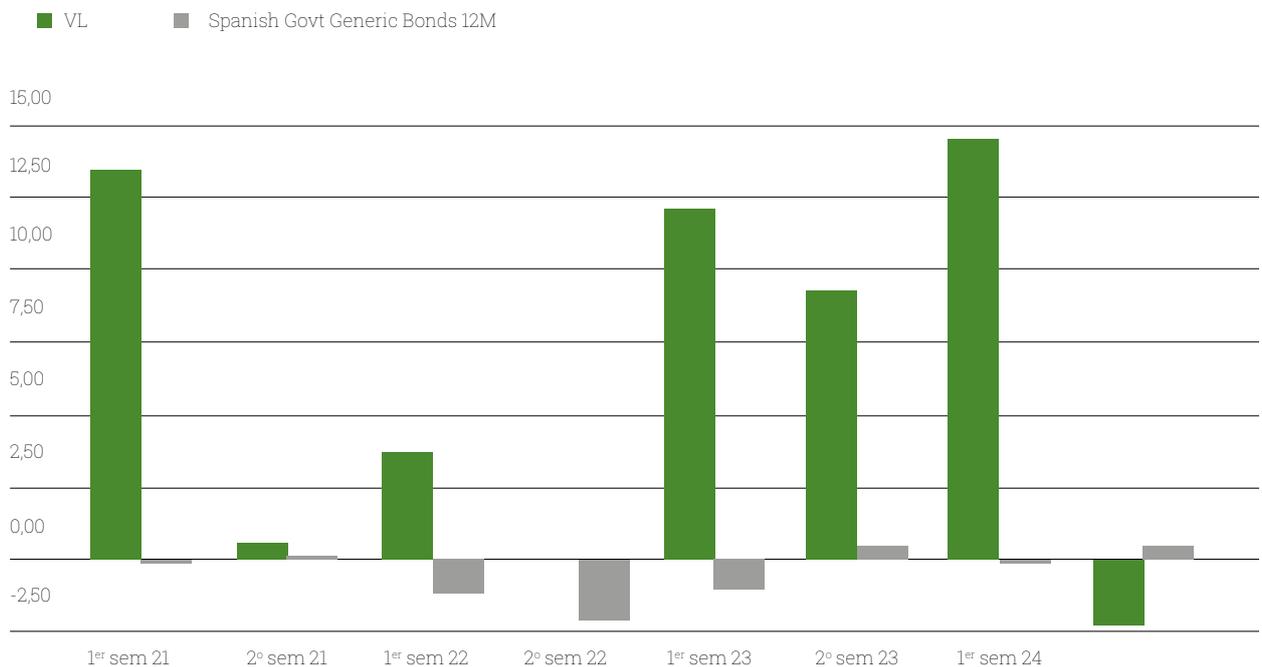
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

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

Evolución del Valor Liquidativo Últimos 5 Años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
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	43.603	99,00	42.955	97,34
* Cartera interior	36.585	83,06	33.740	76,45
* Cartera exterior	7.018	15,93	9.215	20,88
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	117	0,27	943	2,14
(+/-) RESTO	325	0,74	234	0,53
TOTAL PATRIMONIO	44.045	100,00 %	44.131	100,00 %

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	44.131	41.125	41.125	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	1,77	-6,63	-4,68	-127,85
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos Netos	-1,96	13,81	11,50	-114,86
(+) Rendimientos de Gestión	-1,35	14,59	12,88	-109,68
(+) Intereses	0,02	0,02	0,04	0,05
(+) Dividendos	2,62	1,58	4,22	73,43
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,99	12,98	8,62	-132,13
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	85,34

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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,61	-0,78	-1,39	-17,49
(-) Comisión de gestión	-0,57	-0,60	-1,16	-1,21
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,03	-6,15
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	338,86
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	65,99
(-) Otros gastos repercutidos	0,01	-0,15	-0,14	-104,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-44,49
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	-44,49
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44.045	44.131	44.045	

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

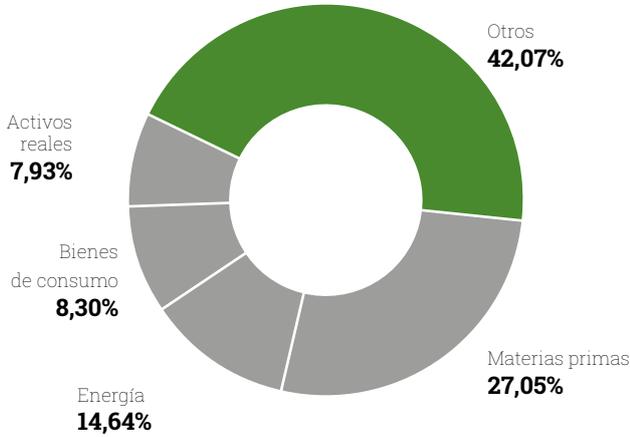
Descripción de la inversión y emisor (Total)	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	869	1,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	869	1,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	35.715	81,09	33.738	76,49
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	35.715	81,09	33.738	76,49
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	36.584	83,06	33.738	76,49
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	7.019	15,93	9.215	20,88
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	7.019	15,93	9.215	20,88
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	7.019	15,93	9.215	20,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.603	98,99	42.953	97,37

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

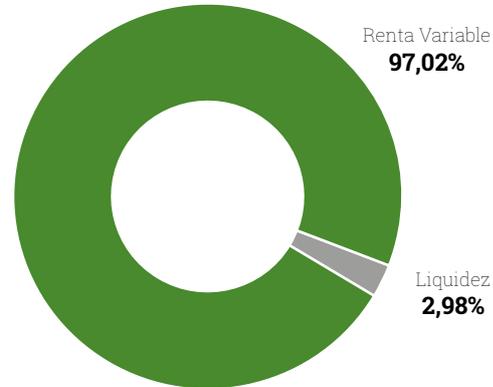
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Distribución por sectores



Distribución Tipo Activo



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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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 77.320.549,94 euros y un rendimiento total de 9.339,41 euros.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compra de divisas con el depositario por importe de 479.894,12€ Durante el periodo se han realizado operaciones de venta de divisas con el depositario por importe de 54.438,21€ Cobas Asset Management dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de IICs.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 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 Ibérica** se ha revalorizado un 12,1%, haciéndolo 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 **Arteche** (+88%), **Técnicas Reunidas** (+35%), e **Insur** (+27%), entre otras. A continuación, describimos brevemente algunos de los movimientos más destacados.



TECNICAS 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**.



arteche

Arteche es una empresa familiar vasca que produce equipos clave para garantizar la fiabilidad de la red eléctrica. Equipos cuya demanda está creciendo por la necesidad de modernizar la red eléctrica y por el aumento de las renovables en el mix energético. Empezamos a invertir en **Arteche** a finales del 2023 y durante 2024 fue la inversión que más se revalorizó en nuestra **Cartera Ibérica**, con una subida de casi el 90%.

Este reconocimiento por parte del mercado llegó tras el Día del Inversor de marzo, donde la compañía presentó sus objetivos de crecimiento para los próximos años.

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 de los índices ITGBM en un 80% y del índice PSI 20 Total Return en un 20%, a efectos meramente informativos o comparativos. El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice siendo un fondo activo.

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido

negativa, pasando de 44,1 millones de EUR a cierre de junio de 2024, a 44 millones de EUR a cierre de este semestre de 2024.

Por su parte, el número de partícipes totales ha aumentado desde los 1.642 partícipes a cierre junio de 2024, a 1.659 partícipes 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 negativa del -1,9% en su clase A, del -2,0% en la clase B, del -2,1% en la clase C, y del -2,2% en la clase D. Así, la rentabilidad acumulada en el ejercicio 2024 asciende al 15,6% en la clase A, del 12,4% en la clase B, del 12,1% en la clase C, y del 11,8% en la clase D.

Desde la constitución de cada una de las clases, han obtenido una rentabilidad del 15,6% en la clase A, del 40,6% en la clase B, del 36,7% en la clase C, y del 61,8% en la clase D.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio en el semestre ha sido el siguiente: **Cobas Iberia, FI - Clase A** el 0,56%, **Cobas Iberia, FI - Clase B** el 0,68%, **Cobas Iberia, FI - Clase C** el 0,81% y **Cobas Iberia, FI - Clase D** el 0,93%. El acumulado en el ejercicio asciende al 0,99% en la clase A, al 1,34% en la clase B, al 1,58% en la clase C y al 1,83% 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:

Cobas Selección FI-Clase A 2º Semestre 2024: +4,3%; benchmark: -0,3%

Cobas Selección FI-Clase B 2º Semestre 2024: +4,1%; benchmark: -0,3%

Cobas Selección FI-Clase C 2º Semestre 2024: +4,0%; benchmark: -0,3%

Cobas Selección FI-Clase D 2º Semestre 2024: +3,9%; benchmark: -0,3%

Cobas Internacional FI-Clase A 2º Semestre 2024: +5,4%; benchmark: -0,3%

Cobas Internacional FI-Clase B 2º Semestre 2024: +5,2%; benchmark: -0,3%

Cobas Internacional FI-Clase C 2º Semestre 2024: +5,1%; benchmark: -0,3%

Cobas Internacional FI-Clase D 2º Semestre 2024: +5,0%; benchmark: -0,3%

Cobas Iberia FI-Clase A 2º Semestre 2024: -1,9%; benchmark: +6,0%

Cobas Iberia FI-Clase B 2º Semestre 2024: -2,0%; benchmark: +6,0%

Cobas Iberia FI-Clase C 2º Semestre 2024: -2,1%; benchmark: +6,0%

Cobas Iberia FI-Clase D 2º Semestre 2024: -2,3%; benchmark: +6,0%

Cobas Grandes Compañías FI-Clase A 2º Semestre 2024: 6,2%; benchmark: +10,0%

Cobas Grandes Compañías FI-Clase B 2º Semestre 2024: +6,1; benchmark: +10,0%

Cobas Grandes Compañías FI-Clase C 2º Semestre 2024: +6,1%; benchmark: +10,0%

Cobas Grandes Compañías FI-Clase D 2º Semestre 2024: +6,1%; benchmark: +10,0%

Cobas Renta FI 2º Semestre 2024: +2,1%; benchmark: +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 3,5% y hemos entrado en dos valores nuevos con un peso agregado cercano al 3%.

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.

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

En la IIC no hay activos en situación morosa dudosa o en litigio y no existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/201

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 11,33 y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó el 3,89%, mientras que la volatilidad de la clase B ha sido del 11,81 y su VaR histórico alcanzó un 8,36%, del 11,81 en la clase C y su VaR histórico del 16,78% y la volatilidad de la clase D, el 11,81 y su VaR histórico del 9,25%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

del capital social de la Sociedad participada y, también en aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas.

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 Artech Langeti Elkartea Sa y Elecnor Sa.

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 11.194,56 euros y acumulado en el año 12.168,00 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.

Notas: POTENCIAL: Durante el transcurso de este semestre, hemos conseguido incrementar el potencial de revalorización de los fondos. Este potencial estimado no es una garantía de que el fondo vaya a tener un buen comportamiento en los próximos años, pero sí es nuestra estimación de lo que valen nuestros fondos y da una idea de lo atractivo que es el momento actual para invertir en los fondos. Para el cálculo de este potencial, efectuamos un análisis individualizado de cada compañía que integra la cartera. En concreto, estimamos la capacidad de generación de beneficios futura y aplicamos el método de valoración que mejor se adecúa a cada modelo de negocio, siendo los métodos de valoración por múltiplos o de descuento de flujos de caja los más utilizados. La capacidad de generación de beneficios futuros la calculamos teniendo en cuenta el comportamiento histórico de la empresa, la ejecución del equipo gestor, el análisis del sector (oferta y demanda), y sus perspectivas futuras. El objetivo es determinar el beneficio normalizado sostenible a lo largo de un ciclo económico completo. Este análisis se desarrolla y actualiza continuamente, teniendo en cuenta información cuantitativa, principalmente la contenida en las cuentas anuales de la compañía, y cualitativa, como por ejemplo la adquirida mediante asistencia a conferencias, informes de empresas proveedoras de información o mediante entrevistas con clientes, competidores, reguladores, antiguos empleados, etc. Los múltiplos o las tasas de descuento que aplicamos a los beneficios futuros estimados se derivan de nuestro análisis, siendo las principales variables la calidad del negocio, su previsibilidad, el crecimiento esperado y los riesgos. Salvo raras excepciones, la tasa de descuento aplicada (ya sea explícita o implícitamente) oscila entre el 6% y el 12%. Así, del cociente entre nuestra valoración interna y el precio de cotización, resulta nuestro potencial de revalorización para cada compañía. Al ponderar este potencial por los pesos que tiene cada compañía en la cartera, obtenemos el potencial del fondo. VaR: pérdida máxima esperada mensual, calculado con la metodología Value at Risk 2,32 sigmas, nivel de confianza del 99% de la distribución normal a un mes (datos a 30/06/2024). PER: se calcula dividiendo la capitalización bursátil de cada compañía entre su flujo de caja normalizado en base a estimaciones propias. ROCE: se calcula dividiendo el resultado operativo normalizado en base a estimaciones propias, después de impuestos, entre el capital empleado (ex-fondo de comercio) para ver la rentabilidad del negocio.

El valor objetivo de la **Cartera Ibérica** se sitúa en 310€/ participación en su clase C, 367€/participación en su clase D, 319€/participación en la clase B y 262€/participación en la clase A, lo que implica un potencial de revalorización de 127%.

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

Al igual que nuestra **Cartera Internacional**, en la **Cartera Ibérica** también estamos invertidos cerca del máximo legal permitido del 99% y, en su conjunto, la cartera cotiza con un PER, ajustado a equity, de 6,7x y un ROCE del 30%. Esto quiere decir que tenemos compañías de buena calidad y con un potencial importante.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor (Total)	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BNP Paribas, S.A. 2,60 2025-01-02	EUR	869	1,97	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		869	1,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		869	1,97	0	0,00
XXXXXXXXXXXXXXX - ACCIONES Resto Renta Variable Interior	EUR	12.344	28,03	11.491	26,06
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	1.757	3,99	1.860	4,22
ES0171996095 - ACCIONES Grifols SA	EUR	2.617	5,94	2.063	4,67
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	2.041	4,63	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES Catalana Occidente	EUR	1.751	3,98	1.980	4,49
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc.	EUR	2.070	4,70	1.750	3,97
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas SA	EUR	4.407	10,01	4.809	10,90
ES0164180012 - ACCIONES Miquel y Costas	EUR	1.807	4,10	1.835	4,16
ES0157097017 - ACCIONES Laboratorio Almirall	EUR	3.151	7,15	2.919	6,62
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria del Sur	EUR	1.744	3,96	0	0,00
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	2.027	4,60	2.841	6,44
ES0114820113 - ACCIONES Vocento	EUR	0	0,00	2.189	4,96
TOTAL RV COTIZADA		35.715	81,09	33.738	76,49
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		35.715	81,09	33.738	76,49
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		36.584	83,06	33.738	76,49
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

(*)Miles de €. 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.

Descripción de la inversión y emisor (Total)	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
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
XXXXXXXXXXXXX - ACCIONES Resto Renta Variable Exterior	EUR	645	1,46	1.053	2,39
PTIBS0AM0008 - ACCIONES Ibersol SGPS SA	EUR	0	0,00	1.700	3,85
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	1.904	4,32	1.786	4,05
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	4.469	10,15	4.675	10,59
TOTAL RV COTIZADA		7.019	15,93	9.215	20,88
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		7.019	15,93	9.215	20,88
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		7.019	15,93	9.215	20,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.603	98,99	42.953	97,37

(*)Miles de €. 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.

c o b a s
a s s e t m a n a g e m e n t

Paseo de la Castellana, 53. Segunda planta
28046 Madrid (España)
T 900 15 15 30

info@cobasam.com
www.cobasam.com



Signatory of:



Pertenece a **Santa Comba Gestión SL**, holding familiar aglutinador de proyectos que fomenta la libertad de la persona desde el conocimiento. Más información en la web corporativa del grupo Santa Comba: **www.santacombagestion.com**

