cobas
asset management

Informe **Primer Semestre 2026**

Cobas
RENTA FI

c o b a s
asset management

Cobas **Renta** FI

Nº Registro CNMV
5132

Fecha de registro
03/03/2017

Gestora
COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

Grupo Gestora
SANTA COMBA GESTIÓN

Depositario
BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor
DELOITTE, S.L.

Grupo Depositario
BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

Rating Depositario
A1 (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 Fija Mixto Euro

→ **Perfil de Riesgo:**

1	2	**3**	4	5	6	7

Descripción general
Política de inversión: El fondo invertirá hasta un 15% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

La renta fija será principalmente pública aunque también privada, de al menos media calidad crediticia (mínima de BBB otorgado por Standard and Poors o equivalente) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la Unión Europea y un máximo del 15% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating, de emisores/mercados de cualquier ámbito geográfico incluidos paises emergentes. 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 2 años y el vencimiento máximo de los activos de renta fija no podrá superar los 6 años.

La renta variable será emitida y cotizada en cualquier país incluidos países emergentes y podrá ser de cualquier capitalización.

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

El riesgo divisa será como máximo del 25% de la exposición total.

La suma de las inversiones en renta variable de emisores fuera del área EURO más la exposición al riesgo divisa no superará el 30% 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 STR 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,45	0,38	0,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,43	1,34	1,43	1,52

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.320.144,62	717.785,45
Nº de Partícipes	5.383	1.891
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	177.541	134,4858
2025	89.611	124,8442
2024	51.899	118,8226
2023	31.073	109,0901

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Fecha	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	7,72	1,55	6,08	1,03	3,26	5,07	8,92	6,30	7,73

Rentabilidades extremas[1]	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	29-06-2026	-0,46	20-01-2026	-1,05	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,25	11-06-2026	0,38	27-03-2026	0,84	12-05-2025

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad[2] de:									
Valor liquidativo	2,26	1,68	2,66	2,49	2,70	3,26	2,38	2,26	3,84
Ibex-35	18,96	18,23	19,66	11,41	12,59	16,05	13,14	13,88	16,19
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,70	0,60	0,22	0,26	0,36	0,51	3,02	0,23
VaR histórico[3]	1,84	1,84	1,84	1,82	1,98	1,82	3,05	3,17	3,41

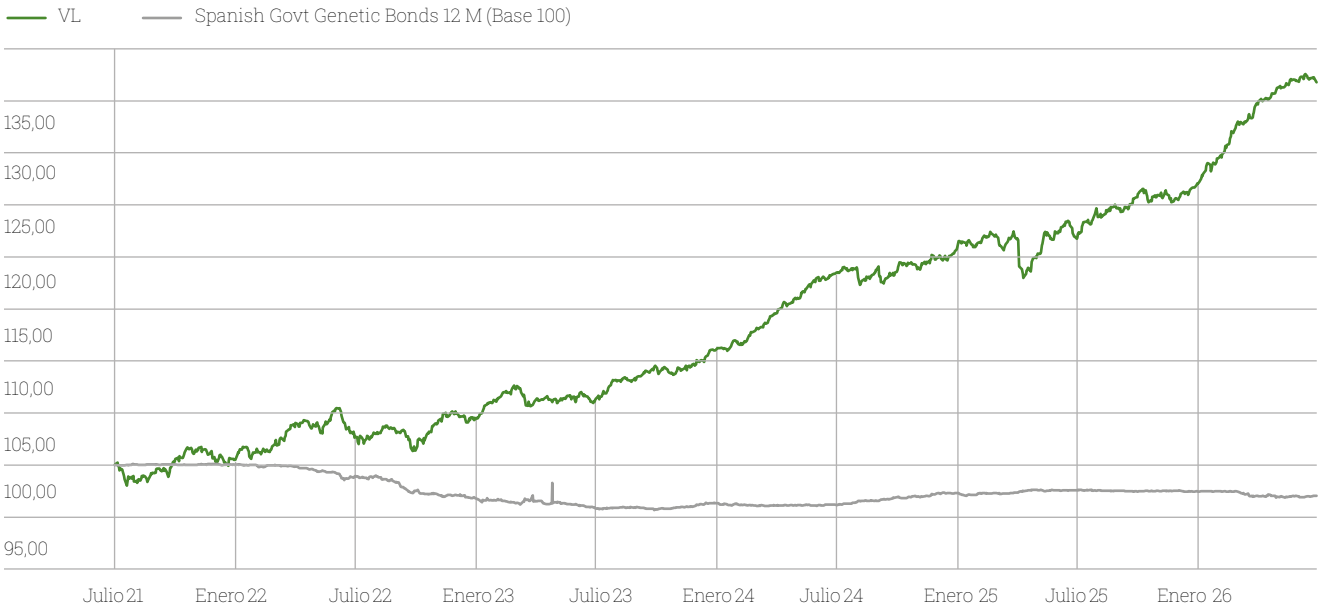
2. Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
3. VaR histórico del valor liquidativo: 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos[4]	0,15	0,07	0,07	0,07	0,07	0,30	0,31	0,32	0,33

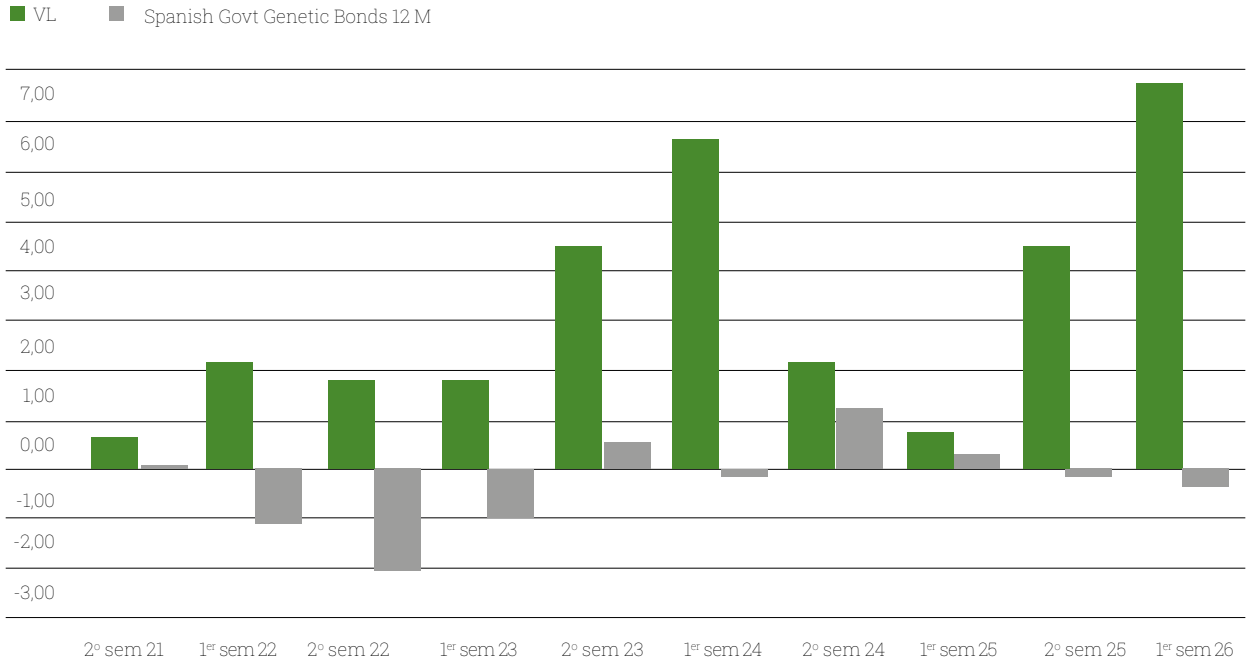
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción 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	133.022	3.496	7,72
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	84.270	2.459	6,45
Renta Variable Internacional	2.519.953	28.631	14,96
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	0	0	0,00
Total fondos	2.737.244	34.586	14,35

*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	176.667	99,51	88.216	98,44
*** Cartera interior**	11.251	6,34	8.867	9,89
*** Cartera exterior**	163.997	92,37	78.784	87,92
*** Intereses de la cartera de inversión**	1.419	0,80	565	0,63
*** Inversiones dudosas, morosas o en litigio**	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.059	0,60	1.582	1,77
(+/-) RESTO	-185	-0,10	-186	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	177.541	100,00 %	89.611	100,00 %

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	89.611	69.067	89.611	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	59,63	22,48	59,63	356,55
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos Netos	6,48	4,10	6,48	171,55
(+) Rendimientos de Gestión	6,69	4,30	6,69	168,02
(+) Intereses	1,41	1,42	1,41	69,93
(+) Dividendos	0,15	0,13	0,15	105,21
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,69	-0,81	1,69	-457,93
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,36	3,58	3,36	61,48
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,14	-0,01	0,14	-2.260,21
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Resultados	-0,05	-0,01	-0,05	766,29
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,22	-0,19	-0,22	93,08
(-) Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	69,17
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	69,18
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	165,22
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	76,16
(-) Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,07	157,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	177.541	89.611	177.541	

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

3. Inversiones financieras

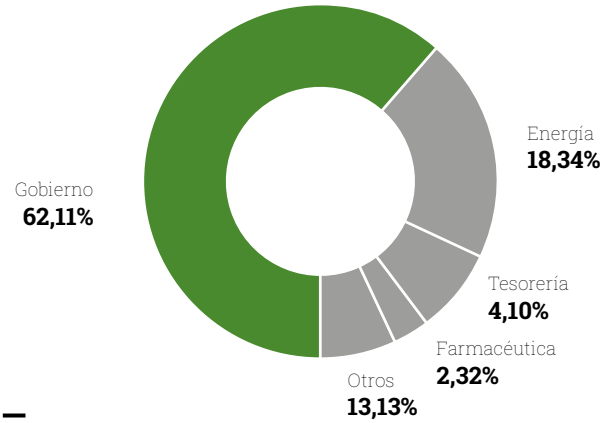
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.981	2,81	5.063	5,65
TOTAL RENTA FIJA	4.981	2,81	5.063	5,65
TOTAL RV COTIZADA	6.271	3,52	3.804	4,25
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	6.271	3,52	3.804	4,25
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	11.252	6,33	8.867	9,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.406	19,39	14.585	16,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	110.290	62,13	55.034	61,41
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	144.697	81,52	69.620	77,70
TOTAL RV COTIZADA	19.301	10,87	9.162	10,23
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	19.301	10,87	9.162	10,23
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	163.998	92,39	78.782	87,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	175.250	98,72	87.649	97,83

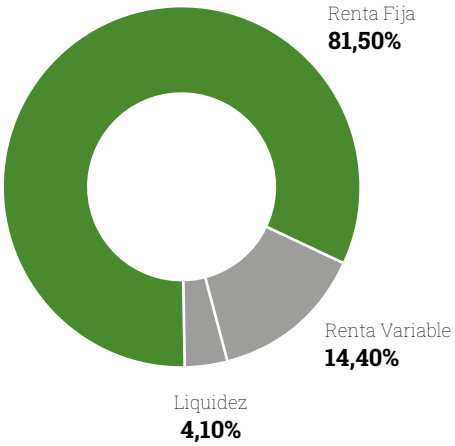
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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 otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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, S. A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.021.330.040,00 euros y un rendimiento total de 62.358,05 euros.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compra de divisas con el depositario por importe de 31.051.260,33€
Durante el periodo se han realizado operaciones de venta de divisas con el depositario por importe de 9.740.631,24€
Cobas Asset Management dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de IICs.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El primer semestre de 2026 estuvo marcado por un repunte de la volatilidad y un claro comportamiento en forma de "V" en los mercados de renta variable. Lejos de continuar con la senda alcista de forma lineal, el año arrancó con una corrección significativa. En Estados Unidos, el S&P 500 sufrió caídas continuadas durante el primer trimestre, tocando mínimos anuales entre marzo y abril. Sin embargo, el segundo trimestre trajo consigo un fuerte rebote que permitió al índice recuperar todo el terreno perdido y cerrar el semestre con avances acumulados en torno al 10%.

En términos de política monetaria, la primera parte del año estuvo fuertemente condicionada por la incertidumbre y los ajustes en las expectativas sobre los recortes de la Reserva Federal, lo que pesó sobre los mercados en esos primeros meses. A medida que avanzó la primavera, el mensaje se estabilizó. En Europa, el BCE mantuvo un enfoque prudente y dependiente de los datos, intentando equilibrar un crecimiento económico moderado con una inflación que sigue requiriendo vigilancia.

Otro elemento clave ha seguido siendo la concentración del mercado. Si bien las caídas del primer trimestre generaron cierta rotación defensiva, el potente rally que se inició en abril volvió a estar liderado en gran medida por los sectores de mayor crecimiento, impulsando de nuevo índices como el NASDAQ y el S&P 500. Esto evidencia que, a pesar de los sustos iniciales, la evolución de los mercados globales sigue estrechamente ligada a un número reducido de grandes valores estadounidenses.

Por otro lado, los beneficios empresariales demostraron ser el soporte clave para la recuperación del segundo trimestre. A pesar de las turbulencias de inicio de año, las compañías mostraron resiliencia en sus márgenes, lo que devolvió la confianza a los inversores y permitió que las bolsas europeas e internacionales también participaran de la recuperación, aunque de forma más moderada que el mercado americano.

El petróleo mostró volatilidad, ajustándose a las dudas iniciales sobre la demanda global y estabilizándose conforme las perspectivas económicas mejoraron en el segundo trimestre.

En conjunto, el primer semestre de 2026 recordó a los inversores que las correcciones rápidas siguen siendo parte del guion. La fuerte caída inicial y la posterior recuperación refuerzan la importancia de mantener la disciplina, la diversificación en las carteras y la exposición a compañías con valoraciones razonables y beneficios sólidos de cara a la segunda mitad del año.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas
Como siempre, complementamos la renta fija a corto plazo con un moderado porcentaje de inversión en renta variable (hasta el 15% del patrimonio). Actualmente la exposición a renta variable es de aproximadamente el 15%. A junio de 2026 la inversión en renta fija se encuentra materializada fundamentalmente en renta fija a corto plazo de emisores públicos europeos y un porcentaje, de aproximadamente el 20%, en renta fija privada sin calificación crediticia.

c. Índice de referencia
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ESTER Volume Weighted Trimmed, a efectos meramente comparativos.

Durante el primer semestre de 2026, el índice ESTER Volume Weighted Trimmed se ha apreciado un 1,0%. Desde la constitución del fondo, el índice ha obtenido una rentabilidad del 8,2%.

d. Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido negativa, pasando de 90 millones de EUR a cierre de diciembre de 2025, a 178 millones de EUR a cierre de este semestre de 2026. Por su parte, el número de partícipes totales ha aumentado desde los 1.891 partícipes a cierre diciembre de 2025, a 5.383 partícipes a cierre de este primer semestre de 2026.

La rentabilidad de Cobas Renta FI durante el primer semestre de 2026 ha sido del 7,7%. Desde la constitución del fondo la rentabilidad ha sido del 34,5%.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio en el semestre ha sido del 0,15%. En esta 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 1er semestre 2026: +14,4%; benchmark: +10,5%

Cobas Selección FI-Clase B 1er semestre 2026: +14,2%; benchmark: +10,5%

Cobas Selección FI-Clase C 1er semestre 2026: +14,1%; benchmark: +10,5%

Cobas Selección FI-Clase D 1er semestre 2026: +13,9%; benchmark: +10,5%

Cobas Internacional FI-Clase A 1er semestre 2026: +15,8%; benchmark: +10,5%

Cobas Internacional FI-Clase B 1er semestre 2026: +15,6%; benchmark: +10,5%

Cobas Internacional FI-Clase C 1er semestre 2026: +15,5%; benchmark: +10,5%

Cobas Internacional FI-Clase D 1er semestre 2026: +15,3%; benchmark: +10,5%

Cobas Iberia FI-Clase A 1er semestre 2026: +6,5%; benchmark: +15,0%

Cobas Iberia FI-Clase B 1er semestre 2026: +6,4%; benchmark: +15,0%

Cobas Iberia FI-Clase C 1er semestre 2026: +6,3%; benchmark: +15,0%

Cobas Iberia FI-Clase D 1er semestre 2026: +6,2%; benchmark: +15,0%

Cobas Grandes Compañías FI-Clase A 1er semestre 2026: +17,9%; benchmark: +12,7%

Cobas Grandes Compañías FI-Clase B 1er semestre 2026: +17,8%; benchmark: +12,7%

Cobas Grandes Compañías FI-Clase C 1er semestre 2026: +17,8%; benchmark: +12,7%

Cobas Grandes Compañías FI-Clase D 1er semestre 2026: +17,7%; benchmark: +12,7%

Cobas Renta FI 1er semestre 2026: +7,7%; benchmark: +1,0%

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el período, hemos mantenido la exposición de la cartera a renta variable, de tal forma que ésta continúa suponiendo cerca de un 15% de la misma.

Por la parte de la renta fija, mantenemos la exposición de la cartera a bonos alemanes, para así acentuar el carácter defensivo de la cartera.

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.
La mayor contribución positiva al resultado de la cartera durante el primer semestre del 2026 ha sido una de nuestras posiciones de renta variable, **Kosmos**, junto con la contribución de otras posiciones de renta variable y los bonos corporativos. La mayor detractora de rentabilidad durante el semestre ha sido generada por **Douglas**.

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 del fondo, durante el semestre, ha sido del 2,26 y su VaR histórico acumulado a 31 de diciembre alcanzó el 1,84.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
En este primer semestre de 2026, el fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis por importe de 10.353,69 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.
La liquidez total de la cartera se encuentra en torno al 0,5% a cierre de semestre. En lo referente al tramo de cartera invertido en renta variable, éste se encuentra muy cercano al 15%, límite máximo de exposición a renta variable contemplado en el folleto.

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.

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.

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
ES0000012P90 - REPO|BNP Paribas, S.A.|1,60|2026-07-01	EUR	4.981	2,81	0	0,00
ES0000012O59 - REPO|BNP Paribas, S.A.|1,60|2026-01-02	EUR	0	0,00	3.142	3,51
ES0000012L29 - REPO|BNP Paribas, S.A.|1,60|2026-01-02	EUR	0	0,00	1.921	2,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.981	2,81	5.063	5,65
TOTAL RENTA FIJA		4.981	2,81	5.063	5,65
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES|Resto Renta Variable Interior	EUR	6.271	3,52	3.804	4,25
TOTAL RV COTIZADA		6.271	3,52	3.804	4,25
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		6.271	3,52	3.804	4,25
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		11.252	6,33	8.867	9,90
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
NO0013415786 - BONO|Panoro Energy ASA|10,25|2029-12-11	USD	3.597	2,03	1.756	1,96
NO0013331223 - OBLIGACION|Golar LNG LTD|7,75|2029-09-19	USD	3.209	1,81	0	0,00
XXXXXXXXXXXX - BONO|Resto Renta Fija Privada Cotizada	EUR	27.600	15,55	11.955	13,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		34.406	19,39	13.711	15,31
XXXXXXXXXXXX - BONO|Resto Renta Fija Privada Cotizada	EUR	0	0,00	874	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	874	0,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.406	19,39	14.585	16,29

(*)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*	%
DE000BU0E410 - ACTIVOS|Estado Aleman|2,53|2027-05-12	EUR	13.181	7,42	0	0,00
DE000BU0E394 - ACTIVOS|Estado Aleman|2,40|2027-03-17	EUR	2.453	1,38	0	0,00
DE000BU0E394 - ACTIVOS|Estado Aleman|2,51|2027-03-17	EUR	11.962	6,74	0	0,00
DE000BU0E386 - ACTIVOS|Estado Aleman|2,43|2027-02-17	EUR	3.044	1,71	0	0,00
DE000BU0E386 - ACTIVOS|Estado Aleman|2,42|2027-02-17	EUR	2.842	1,60	0	0,00
DE000BU0E386 - ACTIVOS|Estado Aleman|1,98|2027-02-17	EUR	8.807	4,96	0	0,00
DE000BU0E360 - ACTIVOS|Estado Aleman|2,38|2027-01-13	EUR	3.052	1,72	0	0,00
DE000BU0E360 - ACTIVOS|Estado Aleman|2,39|2027-01-13	EUR	2.397	1,35	0	0,00
DE000BU0E360 - ACTIVOS|Estado Aleman|1,99|2027-01-13	EUR	9.237	5,20	0	0,00
DE000BU0E345 - ACTIVOS|Estado Aleman|2,26|2026-10-14	EUR	4.469	2,52	0	0,00
DE000BU0E345 - ACTIVOS|Estado Aleman|1,94|2026-10-14	EUR	10.327	5,82	10.336	11,53
DE000BU0E352 - ACTIVOS|Estado Aleman|2,32|2026-11-18	EUR	3.064	1,73	0	0,00
DE000BU0E352 - ACTIVOS|Estado Aleman|1,98|2026-11-18	EUR	3.049	1,72	0	0,00
DE000BU0E352 - ACTIVOS|Estado Aleman|1,93|2026-11-18	EUR	6.957	3,92	6.963	7,77
DE000BU0E295 - ACTIVOS|Estado Aleman|1,04|2026-10-16	EUR	0	0,00	6.440	7,19
DE000BU0E279 - ACTIVOS|Estado Aleman|1,84|2026-03-18	EUR	0	0,00	2.086	2,33
DE000BU0E279 - ACTIVOS|Estado Aleman|1,82|2026-03-18	EUR	0	0,00	3.111	3,47
DE000BU0E337 - ACTIVOS|Estado Aleman|2,15|2026-09-16	EUR	2.483	1,40	0	0,00
DE000BU0E337 - ACTIVOS|Estado Aleman|2,16|2026-09-16	EUR	1.489	0,84	0	0,00
DE000BU0E337 - ACTIVOS|Estado Aleman|1,99|2026-09-16	EUR	4.049	2,28	0	0,00
DE000BU0E337 - ACTIVOS|Estado Aleman|1,93|2026-09-16	EUR	6.473	3,65	6.474	7,22
DE000BU0E261 - ACTIVOS|Estado Aleman|1,85|2026-02-18	EUR	0	0,00	6.937	7,74

(*)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*	%
DE000BU0E311 - ACTIVOS|Estado Aleman|2,02|2026-07-15	EUR	2.484	1,40	0	0,00
DE000BU0E311 - ACTIVOS|Estado Aleman|1,92|2026-07-15	EUR	2.184	1,23	0	0,00
DE000BU0E311 - ACTIVOS|Estado Aleman|1,79|2026-07-15	EUR	6.288	3,54	6.284	7,01
DE000BU0E246 - ACTIVOS|Estado Aleman|1,80|2026-01-14	EUR	0	0,00	990	1,11
DE000BU0E246 - ACTIVOS|Estado Aleman|1,79|2026-01-14	EUR	0	0,00	5.415	6,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		110.290	62,13	55.034	61,41
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		144.697	81,52	69.620	77,70
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES|Resto Renta Variable Exterior	EUR	19.301	10,87	9.162	10,23
TOTAL RV COTIZADA		19.301	10,87	9.162	10,23
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		19.301	10,87	9.162	10,23
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		163.998	92,39	78.782	87,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		175.250	98,72	87.649	97,83

(*)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

No aplica en este informe

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

No aplica en este informe.

c o b a s

asset management

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

info@cobasam.com
www.cobasam.com

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

CERTIFIED ISO/IEC 27001

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**