cobas
asset management

Informe **Primer Trimestre 2026**

Cobas

Autónomos Renta PP

c o b a s
asset management

Cobas **Autónomos Renta** PP

Nº Registro DGS
F2279 - COBAS EMPLEO RENTA FP

Patrimonio Plan
239.664,74 €

Plan
N5614 - COBAS AUTONOMOS RENTA PP

Patrimonio Fondo
239.664,74 €

Fecha de registro Plan
04-08-2025

% del Fondo
100%

Valor Liquidativo
99,147593

Partícipes Plan
18

Beneficiarios Plan
0

Comisión Gestión
0,75% s/Patrimonio

Comisión Depósito
0,05% s/Patrimonio

Gastos Auditoría Ejercicio
2,003% s/Patrimonio medio fondo

Gastos de liquidación y Gastos corrientes
0% s/Patrimonio medio fondo

Depositario
BNP Paribas, S.A., Sucursal en España

Auditor
Deloitte, S.L.

Grupo Depositario
BNP Paribas

Gestora
Cobas Pensiones SGFP, SA.

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 partícipes sobre sus planes de pensiones en la dirección Paseo de la Castellana , 53, 2ª 28046 - Madrid. Teléfono: +34900151530. Correo electrónico: sac@cobasam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La DGSFP también pone a su disposición un servicio de consultas y reclamaciones en el 902 191 111.

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

→ **Tipo de fondo:** Otros

→ **Vocación inversora:** Renta Variable Internacional

→ **Perfil de Riesgo:**

1	2	3	6	5	6	7

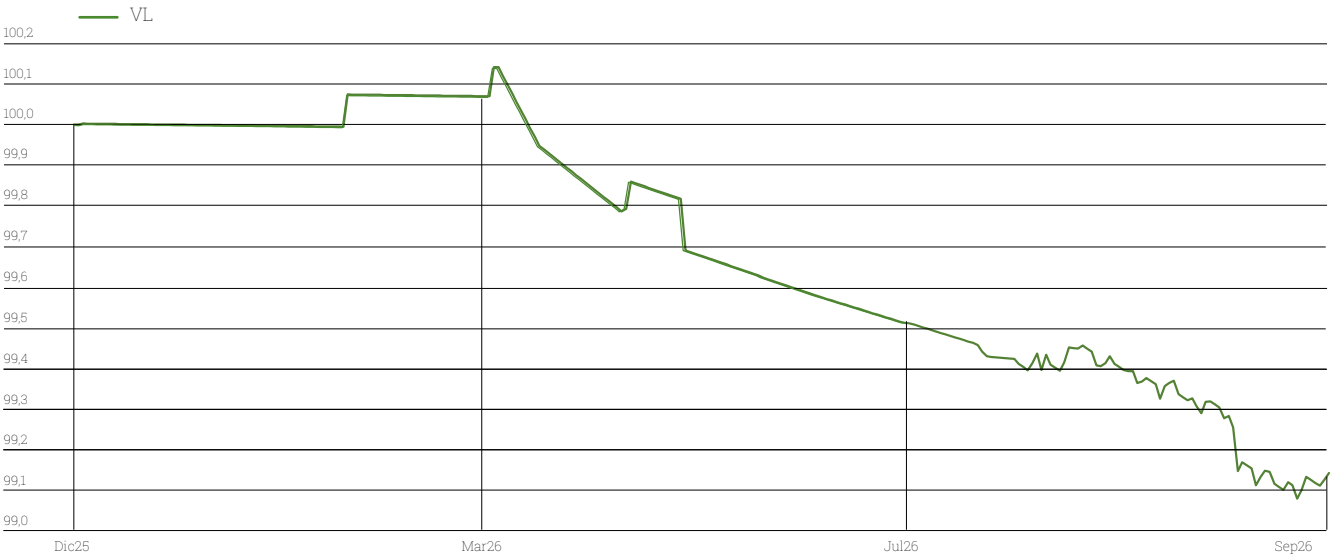
Descripción general
Política de inversión: El fondo invertirá hasta un 15% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

La renta fija será principalmente pública, aunque también privada, de emisores/mercados de la Unión Europea. 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.

Dentro de los límites legales permitidos, el fondo de pensiones Cobas Empleo FP, podrá invertir en IIC gestionadas por entidades del grupo al que pertenece la sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva que lo gestiona

Divisa de denominación
EUR

2. Evolución plan



3. Rentabilidad del plan

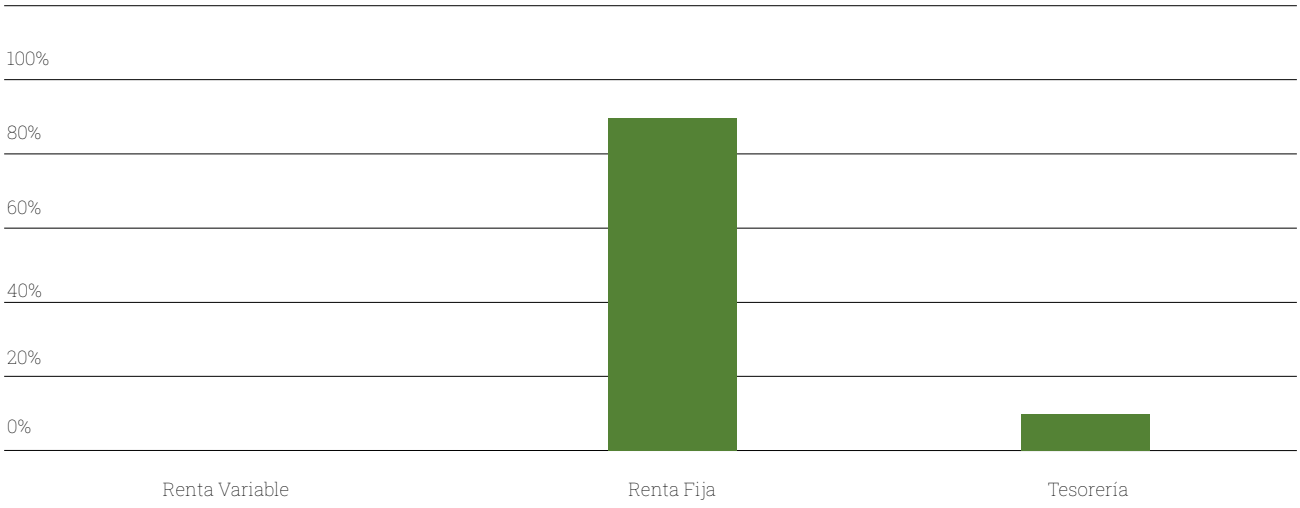
Rentabilidad del Plan	Cobas Autónomos Renta
Acumulada	-0,85%
3 MESES	-0,37%
1 AÑO	
3 AÑOS	
5 AÑOS	
10 AÑOS	
15 AÑOS	
20 AÑOS	
Inicio (*)	-0,85%

(*)Rentabilidad desde inicio acumulada.
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

4. Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles de euros)	30 septiembre 2026	31 diciembre 2025
CARTERA Valor Efectivo	220.005,00 €	0,00 €
Coste Cartera	219.342,25 €	0,00 €
Intereses	1.162,45 €	0,00 €
Plusv/Minsv. Latentes	-499,70 €	0,00 €
LIQUIDEZ (Tesorería)	22.843,31 €	27.000,40 €
DEUDORES	45,91 €	0,10 €
ACREEDORES	-3.229,48 €	-0,03 €
Total Patrimonio	239.664,74 €	27.000,47 €

Distribución por tipo de activo



5. Operaciones vinculadas y conflictos de interés

Conflictos de interés: La gestión de la cartera del fondo está delegada en **COBAS ASSET MANAGEMENT SGIIC,** que es asimismo la entidad comercializadora del Plan. Las entidades gestora y depositaria no pertenecen al mismo grupo (según art.4 de la LMV).

Operaciones vinculadas: Las operaciones vinculadas realizadas por el fondo, han sido autorizadas por el Órgano de Seguimiento del RIC de la Sociedad Gestora, e informadas a su Consejo de Administración trimestralmente, como recoge su Procedimiento Interno, para evitar conflictos de interés y confirmar que las operaciones se realizan en interés exclusivo del fondo, y a precios y condiciones iguales o mejores que los de mercado.

6. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el tercer trimestre de 2026, la cartera ha obtenido una rentabilidad de -0,37%. Desde su fecha de lanzamiento a finales de diciembre de 2025, el plan ha obtenido una rentabilidad del -0,85%. Durante este tercer trimestre de 2026 los mercados han experimentado una situación ciertamente anómala. Por un lado, la bolsa estadounidense se encuentra en máximos, con el S&P500 acumulando una revalorización de en torno al 11% en lo que va de año. Esto se debe, en parte, a la gran concentración de los índices en un pequeño grupo de empresas tecnológicas y al crecimiento sostenido de los flujos de capital hacia ETF indexados.

Por otra parte, nos encontramos a la vez un mercado de renta fija también en máximos no vistos desde hace décadas, con el bono estadounidense pagando un 5,3% a cierre de septiembre y el alemán un 3,6%. En esta situación, los inversores están descontando una inflación elevada persistente derivada del elevado coste de la energía y del nivel de endeudamiento de las principales economías. Los motivos subyacentes a todo esto siguen siendo, como veníamos comentando en cartas anteriores, los conflictos en Irán y Ucrania, que alteran de forma drástica el suministro de petróleo y gas mundial, y el endeudamiento desenfrenado de gobiernos y empresas.

Como siempre defendemos, y especialmente en este contexto, nos mantenemos firmes en nuestros valores, centrándonos en lo que realmente podemos controlar: encontrar los mejores negocios infravalorados por el mercado, con ventajas competitivas y una visión a largo plazo. Además, con la mayoría del mercado mirando en la misma dirección, nosotros seguimos encontrando buenas oportunidades con grandes descuentos, promediando un PER de 6,5x en el conjunto de nuestras carteras. En resumen, el tercer trimestre ha estado marcado por la incertidumbre global en torno a los conflictos geopolíticos, la inflación, el precio de la energía y el endeudamiento de las principales economías, sumado a la gran concentración y revalorización en las grandes empresas tecnológicas. Desde Cobas, aprovechamos estas situaciones para encontrar oportunidades atractivas y aumentar el potencial de revalorización de nuestros fondos.

7. Detalle de inversiones financieras

Nombre	ISIN	Segundo Trimestre 2026		Primer Trimestre 2026	
		Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
German Treasury Bill 14/07/2027		22.500.000,0	220.005,0	20.000.000,0	199.840,0
330- CC EUR BNP Parib		22.843,0	22.843,3	31.967,0	31.967,0
Deudores/Acreedores			-3183,57		
Total Liquidez			239.664,7		231.807,0
Total Patrimonio			239.664,7		231.807,0
Valor Liquidativo		99,1		99,5	

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

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

LRQA CERTIFIED ISO/IEC 27001

UKAS MANAGEMENT SYSTEMS 0001

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

we LEADING EQUALITY

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**