cobas
asset management

Informe **Primer Semestre 2026**

Cobas
INTERNACIONAL FI

c o b a s
asset management

Cobas **Internacional** FI

Nº Registro CNMV
5130

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 Variable Internacional

→ **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 una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

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

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínima 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.

Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

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

El riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,81	0,53	0,81	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,52	1,50	1,52	1,75

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	4.170.473,88	3.943.810,47	5.810	5.300	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
Clase B	617.671,14	500.589,38	1.152	1.270	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
Clase C	591.112,42	724.258,41	1.025	970	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
Clase D	482.143,05	341.879,68	5.024	2.492	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Clase A	EUR	765.980	625.786	441.589	0
Clase B	EUR	135.224	94.801	105.352	422.216
Clase C	EUR	112.120	118.982	86.406	60.192
Clase D	EUR	140.861	86.617	70.871	77.538

Valor liquidativo de la participación (*)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Clase A	EUR	183,6675	158,6755	125,5171	0,0000
Clase B	EUR	218,9257	189,3791	150,1935	121,4260
Clase C	EUR	189,6767	164,2810	130,6150	105,8660
Clase D	EUR	292,1562	253,3544	201,9378	164,0842

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total				
Clase A		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,01	0,01	patrimonio
Clase B		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,01	0,01	patrimonio
Clase C		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,01	0,01	patrimonio
Clase D		0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	0,01	0,01	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	15,75	2,41	13,03	9,54	10,30	26,42	25,52	0,00	0,00

Rentabilidades extremas[1]	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	29-06-2026	-2,51	03-03-2026	-5,76	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,68	08-04-2026	1,84	18-02-2026	2,20	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 periodo.

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	11,09	7,86	13,57	11,84	10,57	14,58	11,85	0,00	0,00
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 del valor liquidativo[3]	4,92	4,92	4,72	3,95	3,90	3,95	3,39	0,00	0,00

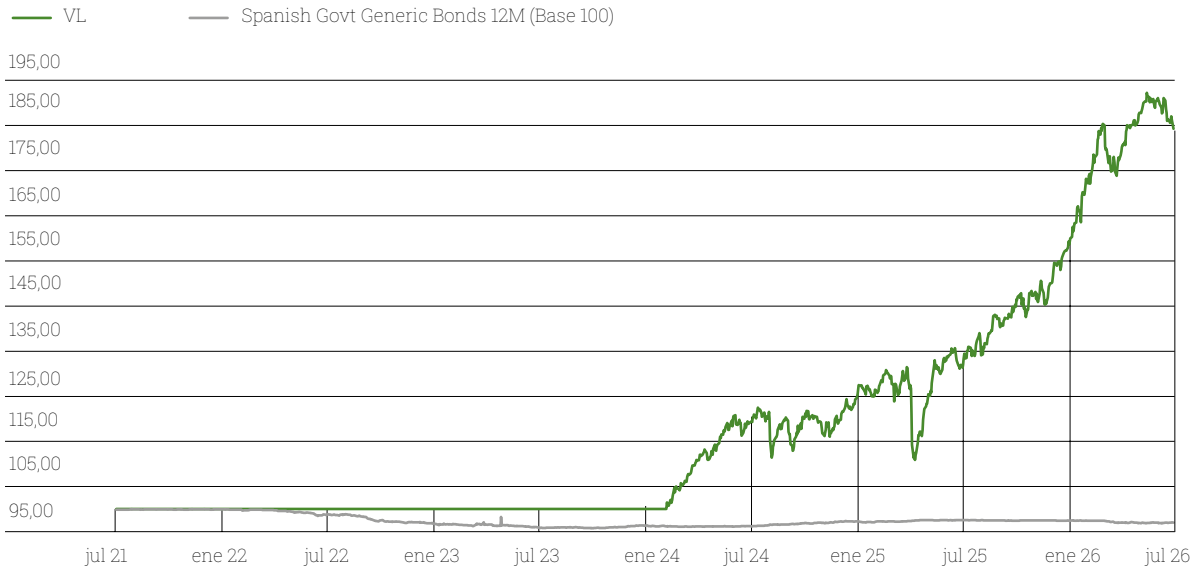
2. Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
3. VaR histórico del valor liquidativo: 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos[4]	0,52	0,26	0,26	0,27	0,27	1,06	0,96	0,00	0,00

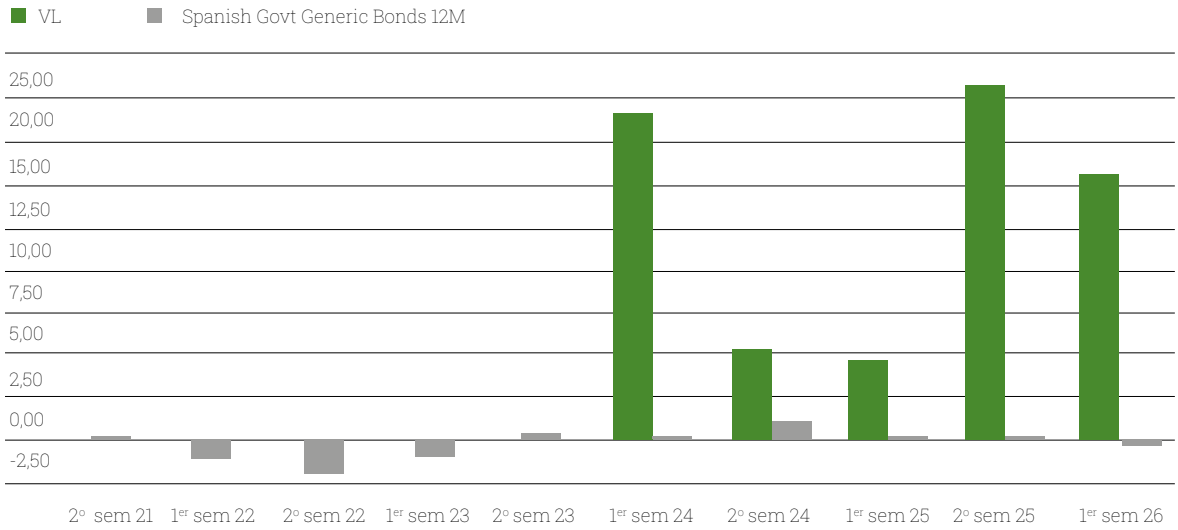
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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



A) Individual CLASE B. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	15,60	2,34	12,96	9,46	10,23	26,09	23,69	11,94	0,00

Rentabilidades extremas[1]	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	29-06-2026	-2,51	03-03-2026	-5,76	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,68	08-04-2026	1,84	18-02-2026	2,65	14-12-2023

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	11,09	7,86	13,57	11,84	10,57	14,58	12,21	12,43	0,00
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 del valor liquidativo[3]	9,32	9,32	9,24	8,98	9,17	8,98	9,78	11,05	0,00

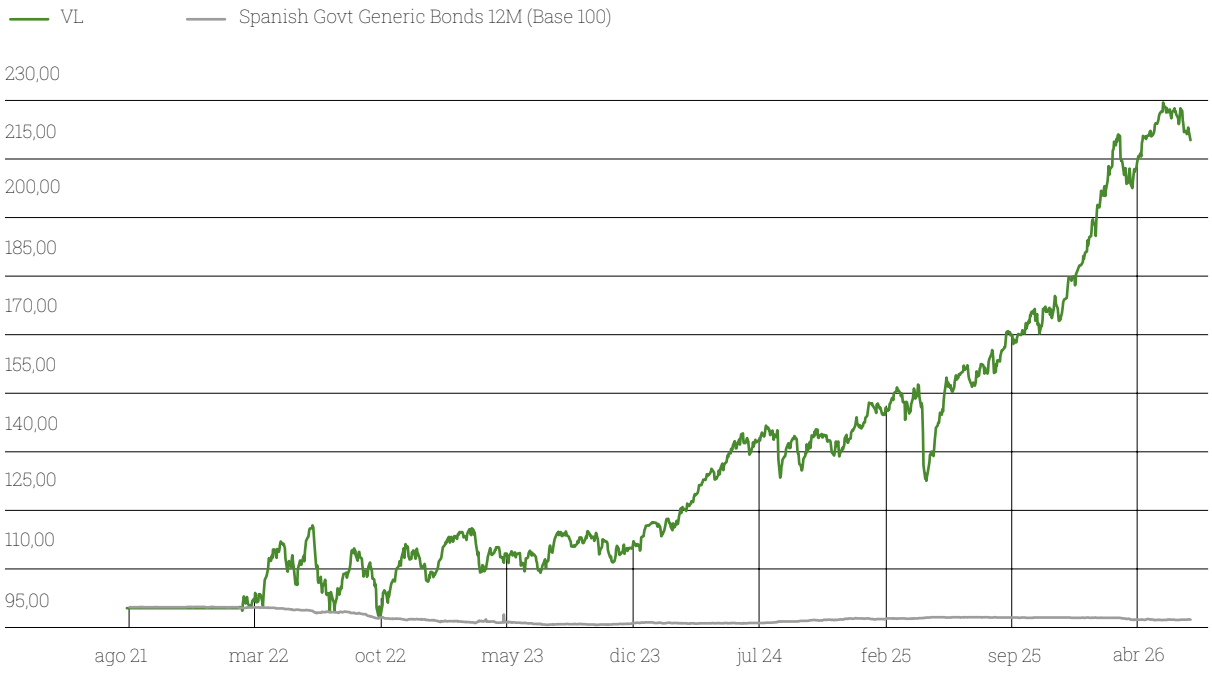
2. Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
3. VaR histórico del valor liquidativo: 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos[4]	0,65	0,32	0,32	0,33	0,33	1,32	1,31	1,28	0,00

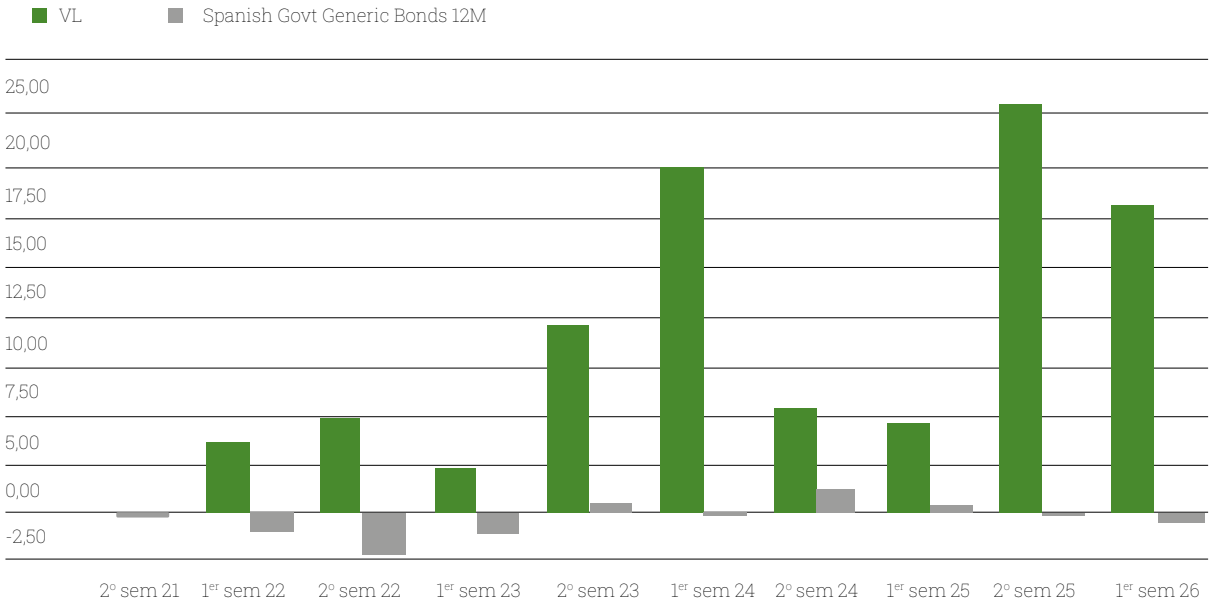
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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.

Evolución del Valor Liquidativo Últimos 5 Años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	15,46	2,28	12,89	9,40	10,16	25,77	23,38	11,64	34,53

Rentabilidades extremas[1]	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	29-06-2026	-2,51	03-03-2026	-5,77	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,67	08-04-2026	1,83	18-02-2026	2,65	14-12-2023

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	11,09	7,86	13,57	11,84	10,57	14,58	12,21	12,43	18,83
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 del valor liquidativo[3]	9,72	9,72	9,61	9,40	9,51	9,40	9,49	9,46	4,64

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.

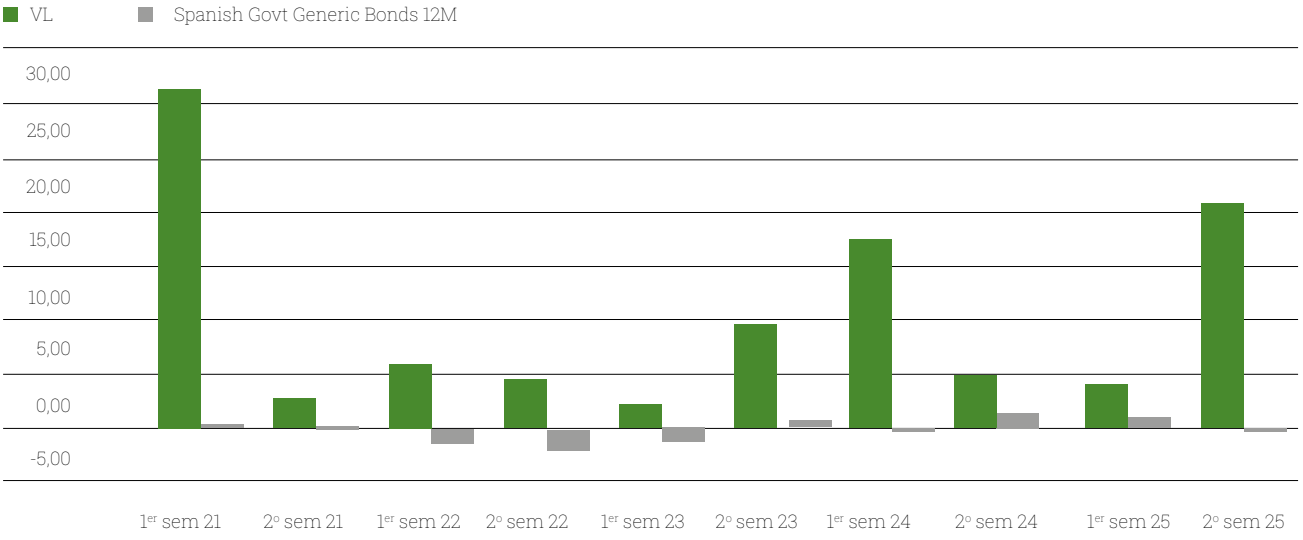
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos[4]	0,77	0,39	0,38	0,39	0,39	1,57	1,56	1,54	1,53

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	15,32	2,22	12,82	9,33	10,09	25,46	23,07	11,37	33,29

Rentabilidades extremas[1]	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	29-06-2026	-2,51	03-03-2026	-5,77	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,67	08-04-2026	1,83	18-02-2026	2,64	14-12-2023

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	11,09	7,86	13,57	11,84	10,57	14,58	12,21	12,43	18,82
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 del valor liquidativo[3]	9,74	9,74	9,63	9,42	9,65	9,42	10,31	11,69	7,87

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.

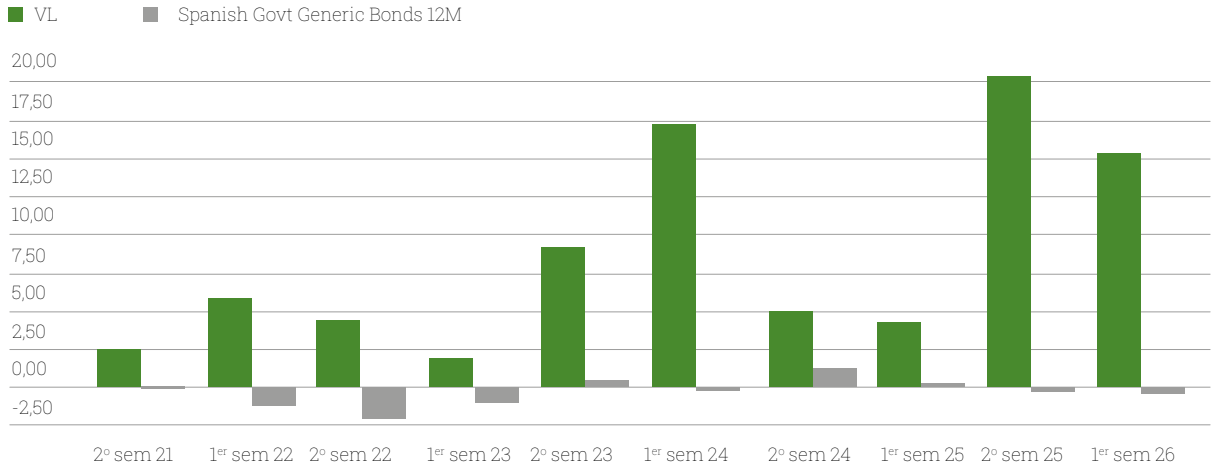
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos[4]	0,89	0,45	0,44	0,46	0,46	1,81	1,81	1,79	1,79

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	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	1.144.531	99,16	919.051	99,23
*** Cartera interior**	12.697	1,10	20.306	2,19
*** Cartera exterior**	1.131.834	98,06	898.745	97,04
*** Intereses de la cartera de inversión**	0	0,00	0	0,00
*** Inversiones dudosas, morosas o en litigio**	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.920	0,17	2.868	0,31
(+/-) RESTO	7.735	0,67	4.268	0,46
TOTAL PATRIMONIO	1.154.186	100,00 %	926.186	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	926.186	756.491	926.186	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	7,61	1,40	7,61	608,64
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos Netos	13,27	18,85	13,27	-8,25
(+) Rendimientos de Gestión	14,11	19,68	14,11	-6,56
(+) Intereses	0,02	0,02	0,02	40,56
(+) Dividendos	2,73	1,07	2,73	233,36
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,40	18,63	11,40	-20,28
(+/-) 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	-0,03	-0,03	-0,03	38,34
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,84	-0,83	-0,84	31,79
(-) Comisión de gestión	-0,58	-0,58	-0,58	28,90
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	24,87
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-5,94
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	31,52
(-) Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,22	-0,24	42,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	31,81
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	113,34
(+) 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)	1.154.186	926.186	1.154.186	

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

3. Inversiones financieras

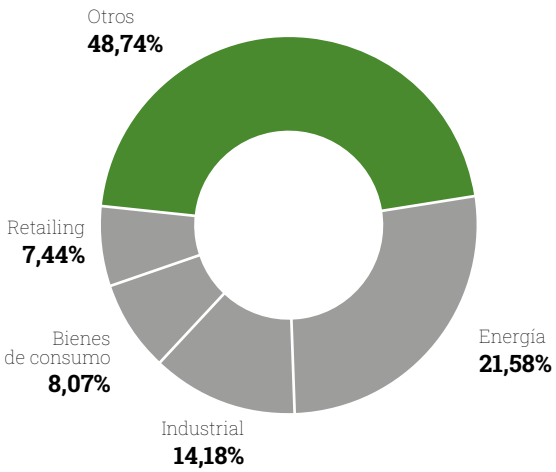
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	12.697	1,10	20.306	2,19
TOTAL RENTA FIJA	12.697	1,10	20.306	2,19
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	12.697	1,10	20.306	2,19
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	1.131.833	98,10	898.746	97,05
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	1.131.833	98,10	898.746	97,05
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	1.131.833	98,10	898.746	97,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.144.531	99,20	919.052	99,24

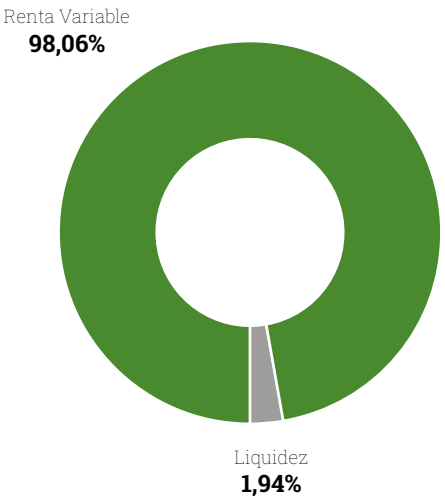
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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 2.609.671.740,01 euros y un rendimiento total de 167.939,35 euros.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compra de divisas con el depositario por importe de 341.662.860,14€
Durante el periodo se han realizado operaciones de venta de divisas con el depositario por importe de 299.005.508,85€
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.

La primera mitad del año 2026 se ha caracterizado de nuevo por la evolución positiva de nuestros fondos, especialmente de nuestra **Cartera Internacional**, que se ha revalorizado un 15,5%, frente al 10,5% obtenido por su índice de referencia, el BBG Europe Developed Markets. Nuestra cartera Internacional mantiene un potencial superior al 100% cotizando a 7X beneficios.

Como comentamos de forma extensa durante nuestra última Conferencia anual, en lo que llevamos de año hemos ido reduciendo la exposición al sector de energía en nuestras Carteras, conforme las tesis de inversión que teníamos han demostrado ser correctas y ello se ha ido reflejando en los precios de varias de nuestras compañías, que se han incrementado significativamente. Anteriormente explicamos con bastante detalle nuestra tesis de inversión en el sector energético en varias cartas trimestrales y conferencias anuales. Es interesante repasar lo que dijimos en el pasado y lo que ha ocurrido posteriormente, en un sector que ha representado nuestra principal exposición en la **Cartera Internacional** durante los últimos 5 años, y que todavía hoy tiene un peso significativo.

Cerramos el año 2025 con un peso del sector energético cercano al 30% en nuestra **Cartera Internacional**, que ya mostraba una reducción importante respecto del 46% que alcanzó en su momento máximo a comienzos del año 2022. Durante los primeros seis meses de este año hemos seguido reduciendo hasta cerrar el semestre en un peso cercano al 24%.

El peso en la **Cartera Internacional** de las compañías de exploración y producción de petróleo y gas no ha sufrido un cambio sustancial respecto a comienzos del año, con una reducción inferior al 1%, ya que los precios de estas compañías todavía no reflejan el valor de las mismas, especialmente en el contexto geopolítico actual con precios elevados de las materias primas. Donde sí se ha visto una bajada del peso más relevante ha sido en el sector de servicios energéticos,

conformado por compañías de ingeniería y proveedores de servicio a lo largo de la cadena de valor del sector de hidrocarburos. Cabe destacar las salidas de nuestras carteras de **Saipem** y **Weatherford**, cuyos pesos en cartera eran del entorno del 2% y 1%, respectivamente, a cierre del año anterior. Tras revalorizaciones cercanas al 75% en el caso de **Saipem**, y del 40% en **Weatherford**, los potenciales de revalorización estimados, así como el margen de seguridad, se habían reducido significativamente, por lo que tomamos la decisión de vender la totalidad de nuestra posición en línea con la disciplina que caracteriza nuestro proceso inversor.

También hemos aprovechado para reducir nuestra posición en **TGS**, compañía de exploración sísmica, que pesaba casi un 3% a comienzos de año, hasta niveles cercanos al 1% a cierre del semestre, después de un incremento del 50% en el precio de la acción durante este periodo de tiempo.

Como hemos comentado en otras ocasiones, vamos reduciendo el peso de aquellas compañías cuyo potencial disminuye tras un buen comportamiento bursátil, para reinvertir en otras más penalizadas donde el potencial es mayor, y así seguir ampliando el valor objetivo de nuestros fondos.

Esta rotación nos ha permitido elevar el valor estimado de la **Cartera Internacional** en un poco más del 20%, lo que implica un potencial de revalorización del 115%. La cartera que en su conjunto cotiza con un PER 2026 estimado de 7,1x frente a un 18x de su índice de referencia, y tiene un ROCE medio del 27%, lo que es indicativo de la calidad de los negocios en cartera. Debido a todas estas características y la confianza que tenemos en nuestra **Cartera Internacional** estamos invertidos casi al 99%.

Movimientos relevantes
Los mayores contribuidores a esta rentabilidad han sido **Kosmos Energy** y **Golar LNG**, mientras que compañías como **Enquest** y **Saipem** destacan por rentabilidades por encima del 100% y del 80%, lo que hemos aprovechado para reducir nuestras exposiciones. En general, estas y otras revalorizaciones nos han permitido rotar la cartera.

Conclusiones
En primer lugar, como ya sabemos, que hay que tener paciencia. Cuando se compran negocios con problemas, conviene entender si son temporales o estructurales, y a veces las cosas empeoran antes de mejorar.

Por otro lado, es importante, que en ocasiones los riesgos y oportunidades pueden ser mayores que lo que uno anticipa inicialmente, y en estos casos, conviene ser honesto con uno mismo. Esto nos puede obligar a vender la posición para revaluar mejor los escenarios. Haciéndolo desde fuera, podemos reducir ciertos sesgos y ponerle más perspectiva.

Hay que ser muy rigurosos en la aplicación de nuestro proceso de inversión y conocer muy bien el negocio que estamos comprando, el equipo gestor y el plan que proponen (es decir haber hecho bien los deberes) porque es probable que el mercado nos ponga a prueba una o varias veces, como nos ha sucedido con las caídas iniciales y, más recientemente, con las de comienzos de 2025.

Nuestro objetivo es comprar buenos negocios con altos

descuentos sobre su valoración intrínseca, por lo que creamos valor en los momentos de debilidad temporal de una compañía, lo que nos permite invertir en negocios solidos con un descuento todavía mayor.

En definitiva, esta es la esencia de lo que hacemos: comprar buenas compañías cuando, por razones temporales o equivocadas, nadie las quiere y conservan un gran potencial, y venderlas cuando el mercado termina reflejando su verdadero valor. Parece sencillo, pero requiere paciencia y seguir a rajatabla un proceso inversor estricto, que nos permite mantener la convicción a la hora de comprar, ser disciplinados a la hora de vender, y de esa forma seguir creando valor para nuestros partícipes.

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

Durante el primer semestre de 2026, el índice BBG Developed Markets ha aumentado un +10,5%. Desde que el nacimiento del fondo, a principios de marzo de 2017, el índice se apreció en un +117,6%. En el caso del comportamiento desde inicio de clase D es del 87,5%, del 55,9% en la clase B y del 42,3% en la clase A.

d. Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido positiva, pasando de 926 millones de EUR a cierre de diciembre de 2025, a 1.154 millones de EUR a cierre de este semestre de 2026.

Por su parte, el número de partícipes totales ha aumentado desde los 10.032 partícipes a cierre diciembre de 2025, a 13.011 partícipes a cierre de este primer semestre de 2026.

En lo relativo a la rentabilidad, durante este primer semestre de 2026, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del 15,8% en su clase A, del 15,6% en la clase B, del 15,5% en la clase C, y del 15,3% en la clase D.

Desde la constitución de cada una de las clases, han obtenido una rentabilidad del 83,7% en la clase A, del 118,9% en la clase B, del 89,7% en la clase C, y del 192,2% en la clase D.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio en el semestre ha sido el siguiente: Cobas Internacional, FI - Clase A el 0,52%, Cobas Internacional, FI - Clase B el 0,64%, Cobas Internacional, FI - Clase C el 0,77% y Cobas Internacional, FI - Clase D el 0,89%. 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 semestre salimos por completo de siete compañías que, a cierre de 2025, representaban conjuntamente alrededor del 8% del fondo.

Además, redujimos nuestra exposición a otras posiciones ya existentes. La liquidez generada por ambas vías se reinvirtió en diecisiete nuevas compañías que, a cierre de junio, alcanzaban un peso conjunto cercano al 23%, entre las que destacan JD Sports y Exor.

b. Operativa de préstamo de valores.
No aplicable

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
La IIC, no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el período.

d. Otra información sobre inversiones.
Destacan especialmente durante el semestre la contribu-

ción de **Kosmos**, **Golar** y **TGS**. En el lado negativo, las que más han restado durante el semestre han sido **Douglas**, **Elior Group** o **China Education Group**.

En cuanto a la distribución geográfica, ésta no ha cambiado significativamente durante el semestre, manteniéndose una alta exposición fuera de Europa y de la zona Euro.

En la IIC no hay activos en situación morosa dudosa o en litigio y no existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
La volatilidad de la clase A, durante el ejercicio, ha sido del 11,09 y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó el 4,92%, mientras que la volatilidad de la clase B ha sido del 11,09 y su VaR histórico alcanzó un 9,32%, del 11,09 en la clase C y su VaR histórico del 9,72% y la volatilidad de la clase C, el 11,09 y su VaR histórico del 9,74%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
La política de **Cobas Asset Management**, SGIIC, S.A. en relLa 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.cartera de sus IICs gestionadas.

Durante el ejercicio la Sociedad no ha votado en contra de las propuestas del Consejo en las Juntas de Accionistas de emisores españoles.

En cuanto a los emisores extranjeros, hay que indicar que la Sociedad ha ejercido sus derechos políticos en las Juntas Generales de Accionistas de 77 emisores en cartera, para un total de 90 juntas de accionistas. Para 74 de los mismos, se ha delegado el voto, a favor del Consejo de Administración o votado a favor de las propuestas del Consejo. La Sociedad votó en contra de determinados puntos en la Junta General de Accionistas de Organon & Co. de 10 de junio, en la de Atalaya Mining Copper S.A. del 23 de junio y en la junta de Academedia AB celebrada el 26 de noviembre de 2025.

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 116.643,91 euros.

Este servicio ha sido prestado por varios proveedores y se refiere en todo caso a compañías dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

.9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El valor objetivo de la **Cartera Internacional** ha aumentado hasta 407€/participación en su clase C, 627€/participación en su clase D, 470€/participación en la clase B y 394€/participación en la clase A, lo que implica un potencial de revalorización del 115%.

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.

Obviamente, como consecuencia de este potencial, estamos invertidos cerca del máximo legal permitido del 99%. En conjunto, la cartera cotiza con un PER, ajustado a equity, de 7,1x y un ROCE del 27%.

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
ES0000012Q08 - REPO|BNP Paribas, S.A.|1,60|2026-07-01	EUR	12.697	1,10	0	0,00
ES0000012M77 - REPO|BNP Paribas, S.A.|1,60|2026-01-02	EUR	0	0,00	20.306	2,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		12.697	1,10	20.306	2,19
TOTAL RENTA FIJA		12.697	1,10	20.306	2,19
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		12.697	1,10	20.306	2,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE00BVSYJW51 - ACCIONES|B&M European Value	GBP	21.853	1,89	0	0,00
GB00BYN59130 - ACCIONES|Domino's Pizza Group	GBP	14.745	1,28	0	0,00

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*	%
KYG4232C1087 - ACCIONES|Haitian Internationa	HKD	21.120	1,83	0	0,00
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES|JD Sports Fashion	GBP	39.048	3,38	0	0,00
DE000BEAU1Y4 - ACCIONES|DOUGLAS AG	EUR	23.149	2,01	13.311	1,44
FR0011950732 - ACCIONES|Elior Group	EUR	22.242	1,93	0	0,00
GB00BYXJC278 - ACCIONES|Ibstock PLC	GBP	16.852	1,46	12.687	1,37
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES|Resto Renta Variable Exterior	EUR	345.967	29,98	277.773	30,00
CA5889141019 - ACCIONES|Meren Energy Inc	SEK	0	0,00	13.603	1,47
JE00BN574F90 - ACCIONES|Wizz Air Holdings	GBP	38.734	3,36	27.025	2,92
FR0000031775 - ACCIONES|Vicat, S.A.	EUR	13.332	1,16	0	0,00
BRRECVACNOR3 - ACCIONES|Petroreconcavo, S.A.	BRL	15.932	1,38	15.373	1,66
DE000SAFH001 - ACCIONES|SAF-HOLLAND SE	EUR	19.365	1,68	16.728	1,81
KYG2177B1014 - ACCIONES|CK Asset Holdings	HKD	17.399	1,51	17.945	1,94
FR0000051807 - ACCIONES|Teleperformance SE	EUR	16.279	1,41	19.444	2,10
BMG1466R1732 - ACCIONES|Borr Drilling Limit	USD	28.153	2,44	19.856	2,14
FR0000053381 - ACCIONES|Derichebourg SA	EUR	0	0,00	23.422	2,53
IT0005495657 - ACCIONES|Saipem SPA	EUR	0	0,00	16.593	1,79
BRBRAVACNOR3 - ACCIONES|Brava Energía SA	BRL	25.633	2,22	26.605	2,87
DE0005785802 - ACCIONES|Fresenius Medical	EUR	16.483	1,43	0	0,00
NO0003078800 - ACCIONES|TGS ASA	NOK	0	0,00	25.901	2,80
DE000BAY0017 - ACCIONES|Bayer AG-REG	EUR	35.037	3,04	21.900	2,36
GB00BG12Y042 - ACCIONES|Energean PLC	GBP	18.621	1,61	0	0,00
BMG1738J1247 - ACCIONES|Bw Offshore LTD	NOK	36.486	3,16	31.847	3,44

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*	%
BMG0702P1086 - ACCIONES|BW Energy LTD	NOK	32.539	2,82	30.235	3,26
IT0005241762 - ACCIONES|Cofide	EUR	15.989	1,39	16.173	1,75
US92556V1061 - ACCIONES|Viatris INC	USD	21.979	1,90	21.989	2,37
KYG217651051 - ACCIONES|CK Hutchison Holding	HKD	43.932	3,81	39.695	4,29
FR0011476928 - ACCIONES|FNAC	EUR	0	0,00	19.347	2,09
US5006881065 - ACCIONES|Kosmos Energy LTD	USD	20.112	1,74	0	0,00
DK0060497295 - ACCIONES|Matas A/S	DKK	13.455	1,17	0	0,00
IT0000076486 - ACCIONES|DanieCo	EUR	13.850	1,20	33.712	3,64
LU1704650164 - ACCIONES|Befesa SA	EUR	0	0,00	0	0,00
NL0012059018 - ACCIONES|Exor N.V.	EUR	29.876	2,59	0	0,00
US8816242098 - ACCIONES|Teva Pharmaceutical	USD	0	0,00	15.891	1,72
US36237H1014 - ACCIONES|GIIIApp	USD	26.886	2,33	22.551	2,43
KR7003551009 - ACCIONES|LG Corp Pref	KRW	3.537	0,31	0	0,00
GB00B4Y7R145 - ACCIONES|Currys Plc	GBP	21.443	1,86	19.337	2,09
FR0000131906 - ACCIONES|Renault	EUR	22.830	1,98	18.176	1,96
FR0000039299 - ACCIONES|Bollore	EUR	16.792	1,45	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES|Porsche AG	EUR	18.764	1,63	0	0,00
CY0106002112 - ACCIONES|Atalaya Mining PLC	GBP	0	0,00	37.905	4,09
BMG9456A1009 - ACCIONES|Golar LNG LTD	USD	43.420	3,76	43.723	4,72

(*)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.

TOTAL RV COTIZADA		1.131.833	98,10	898.746	97,05
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		1.131.833	98,10	898.746	97,05
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		1.131.833	98,10	898.746	97,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.144.531	99,20	919.052	99,24

(*)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.

cobas

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**