

Informe Segundo Semestre 2023

Cobas

SELECCIÓN FI



Cobas Selección FI

Nº Registro CNMV
5075

Fecha de registro
14/10/2016

Gestora
COBAS ASSET
MANAGEMENT, SGIIC,
S.A.

Depositario
BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor
DELOITTE, S.L.

Grupo Depositario
BANCA MARCH

Rating Depositario
ND

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, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

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

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o

no, líquidos) de emisores/mercados de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Europe Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,29	0,48	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,96	0,94	1,94	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

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

Clase	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
Clase A	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
Clase B	5.188.744,74	5.696.051,54	9.127	9.214	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
Clase C	480.464,13	604.629,18	1.406	1.837	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
Clase D	212.154,43	209.076,10	1.430	1.287	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	0	0	0	0
Clase B	EUR	628.016	579.074	0	0
Clase C	EUR	52.462	127.168	676.881	554.262
Clase D	EUR	34.034	23.978	9.613	0

Valor liquidativo de la participación (*)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Clase B	EUR	121,0343	107,4455	0,0000	0,0000
Clase C	EUR	109,1898	97,1828	88,6312	67,1380
Clase D	EUR	160,4189	143,1366	130,8798	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Clase	Sistema de imputación	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		Base de cálculo
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total				
Clase A		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	patrimonio
Clase B		0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	0,01	0,03	patrimonio
Clase C		0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,02	0,03	patrimonio
Clase D		0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	0,02	0,04	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

Rentabilidades extremas ¹	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad² de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Ibex-35	13,88	12,01	10,67	19,13	15,22	19,30	16,19		
Letra Tesoro 1 año	3,02	0,47	5,73	1,97	0,86	0,86	0,23		
EDMNE Index	11,19	9,96	9,34	13,98	15,12	18,41	12,26		
VaR histórico del valor liquidativo³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

2. Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos⁴	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

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

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

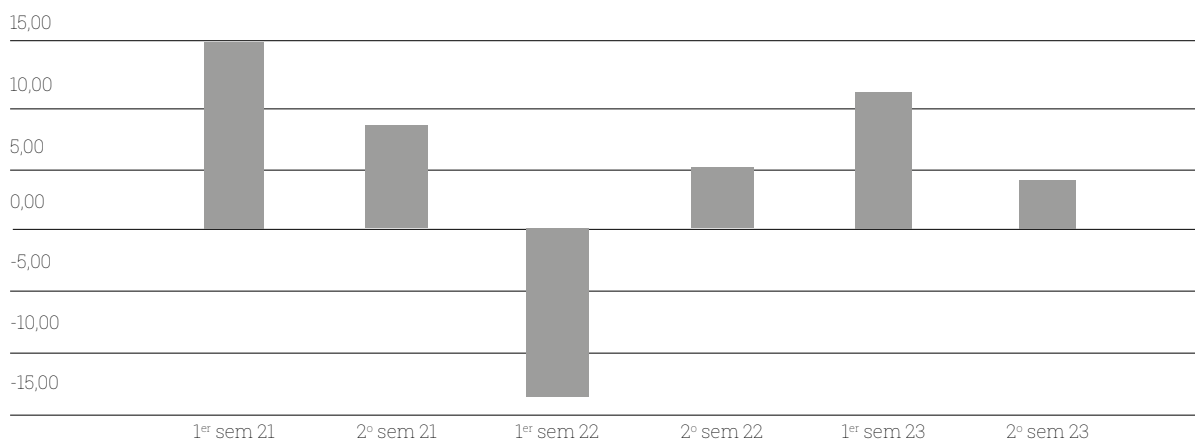
Evolución del Valor Liquidativo Últimos 5 Años

— VL — EDMNE Index (Base 100)



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

■ VL ■ EDMNE Index



A) Individual CLASE B. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,65	1,72	-1,97	5,29	10,92	7,45	0,00		

Rentabilidades extremas ¹	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,97	16-11-2023	-3,05	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,38	14-12-2023	2,38	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 2023	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad² de:									
Valor liquidativo	11,94	12,54	11,62	13,56	17,23	19,35	0,00		
Ibex-35	13,88	12,01	10,67	19,13	15,22	19,30	16,19		
Letra Tesoro 1 año	3,02	0,47	5,73	1,97	0,86	0,86	0,23		
EDMNE Index	11,19	9,96	9,34	13,98	15,12	18,41	12,26		
VaR histórico del valor liquidativo³	10,81	10,81	11,27	11,65	11,68	11,68	0,00		

2. Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

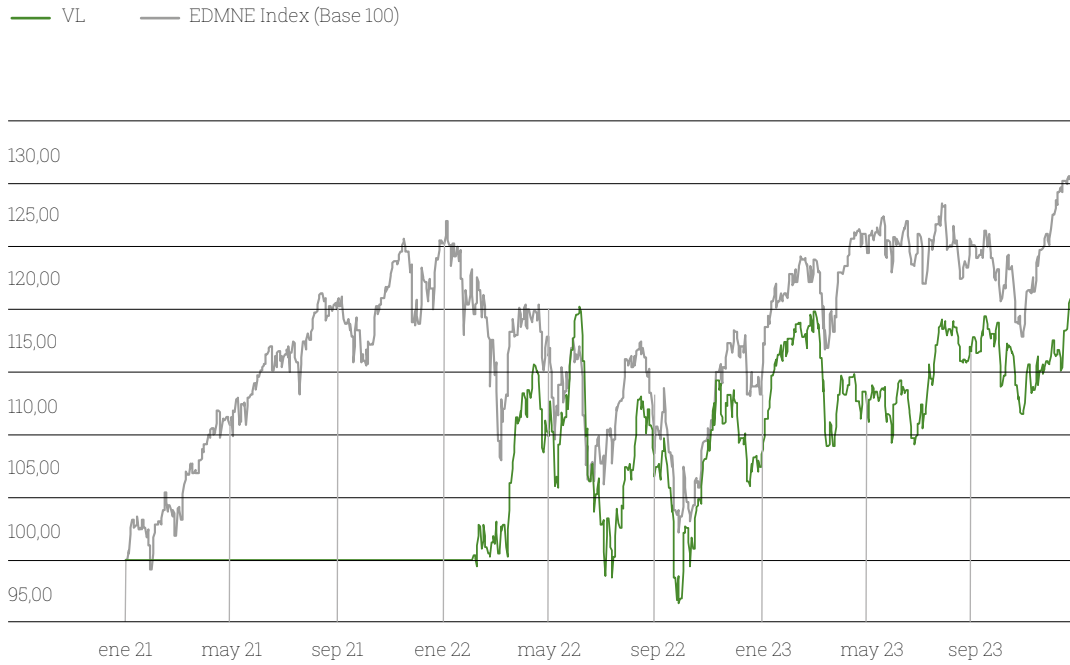
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos⁴	1,28	0,32	0,32	0,31	0,32	1,17	0,00	0,00	

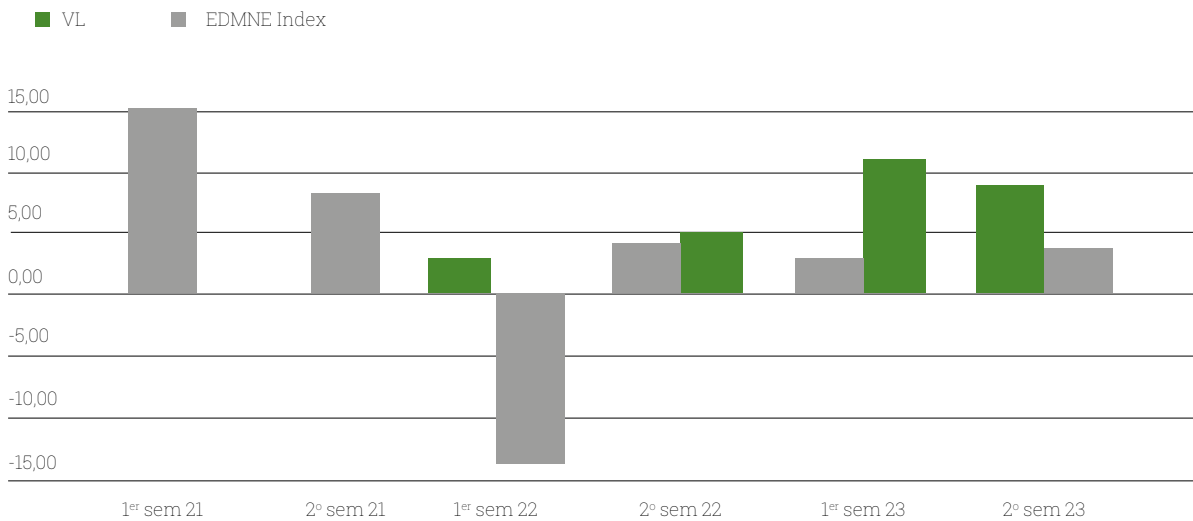
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

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

Evolución del Valor Liquidativo Últimos 5 Años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	12,36	1,65	-2,04	5,23	10,85	9,65	32,01	-22,81	-29,61

Rentabilidades extremas ¹	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,97	16-11-2023	-3,05	15-03-2023	-11,46	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,37	14-12-2023	2,37	14-12-2023	8,81	24-03-2020

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 2023	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad² de:									
Valor liquidativo	11,94	12,54	11,62	13,56	17,23	20,32	17,88	36,33	14,63
Ibex-35	13,88	12,01	10,67	19,13	15,22	19,30	16,19	33,97	13,57
Letra Tesoro 1 año	3,02	0,47	5,73	1,97	0,86	0,86	0,23	0,44	0,32
EDMNE Index	11,19	9,96	9,34	13,98	15,12	18,41	12,26	28,02	12,47
VaR histórico del valor liquidativo³	17,68	17,68	18,71	18,68	18,74	18,74	17,30	18,46	9,87

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 períodos con política de inversión homogénea.

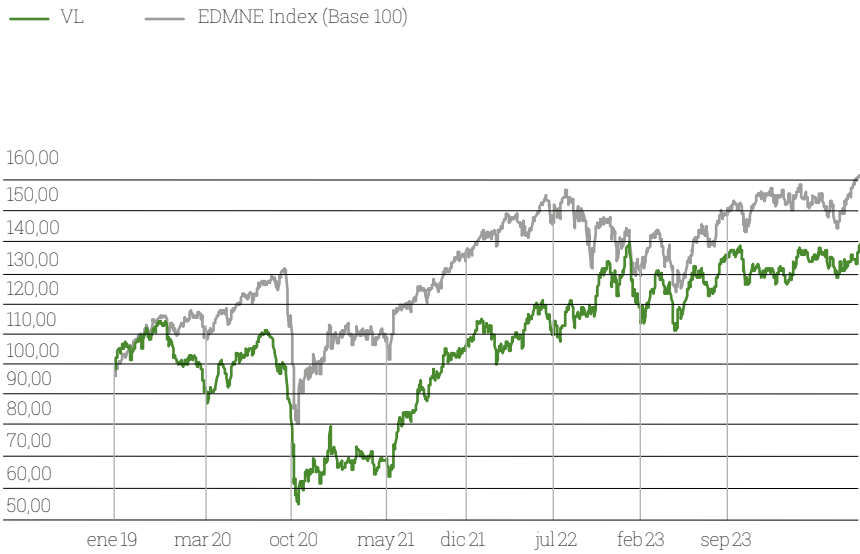
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos⁴	1,54	0,39	0,38	0,38	0,39	1,54	1,53	1,78	1,78

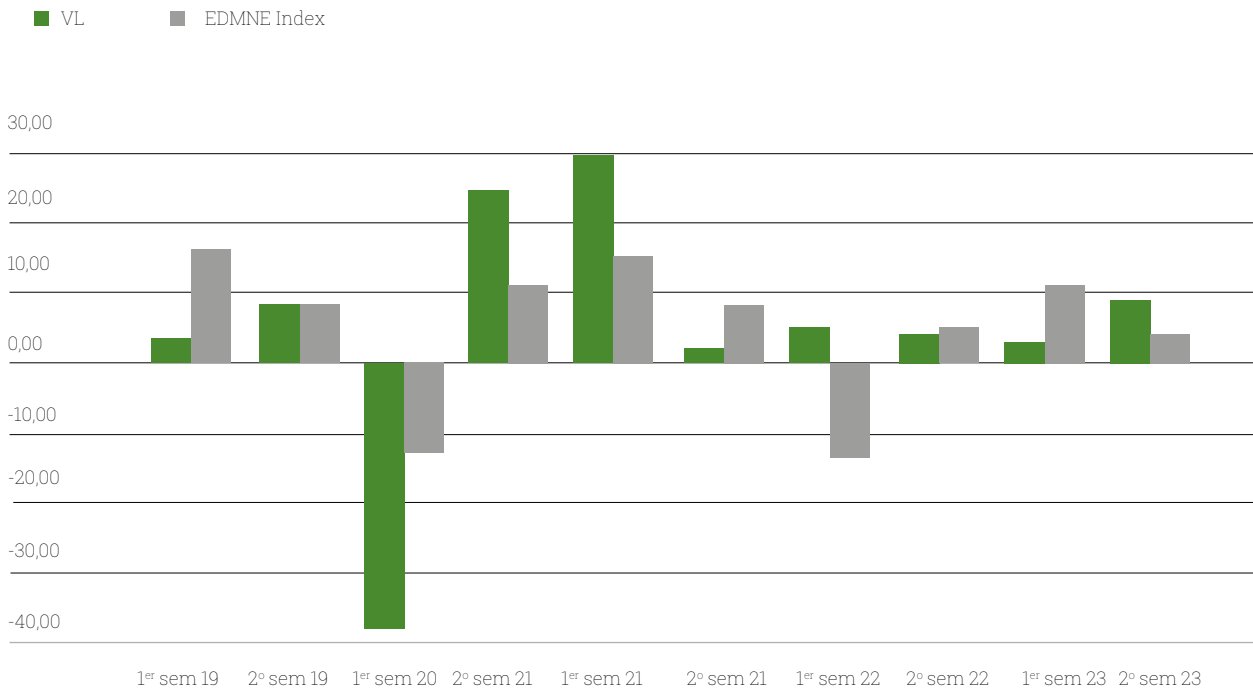
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,07	1,59	-2,10	5,16	10,77	9,36	30,88		

Rentabilidades extremas ¹	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,97	16-11-2023	-3,05	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,37	14-12-2023	2,37	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 2023	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad² de:									
Valor liquidativo	11,94	12,54	11,62	13,56	17,23	20,32	17,87		
Ibex-35	13,88	12,01	10,67	19,13	15,22	19,30	16,19		
Letra Tesoro 1 año	3,02	0,47	5,73	1,97	0,86	0,86	0,23		
EDMNE Index	11,19	9,96	9,34	13,98	15,12	18,41	12,26		
VaR histórico del valor liquidativo³	11,43	11,43	12,00	12,32	12,48	12,48	7,71		

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.

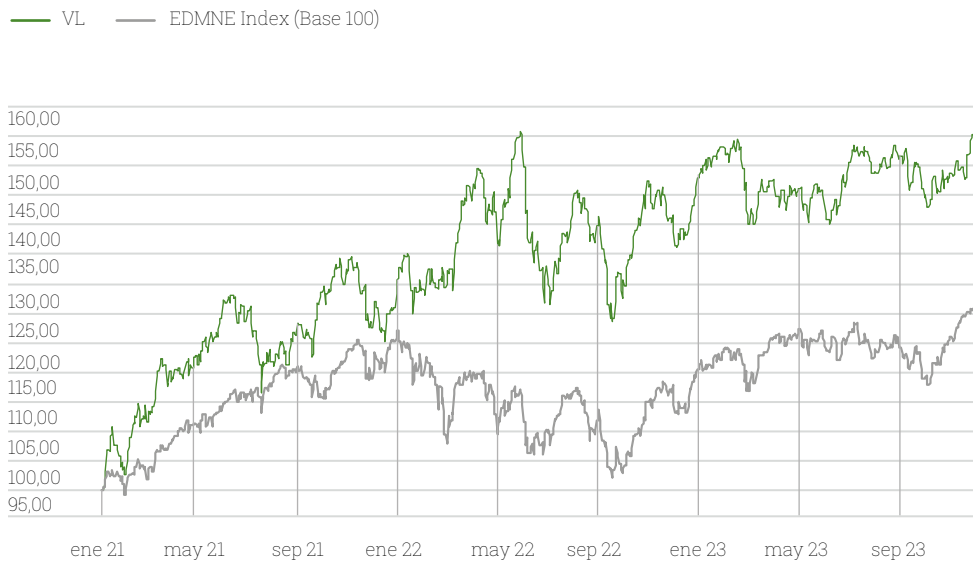
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos⁴	1,79	0,45	0,45	0,44	0,45	1,79	1,79	0,00	

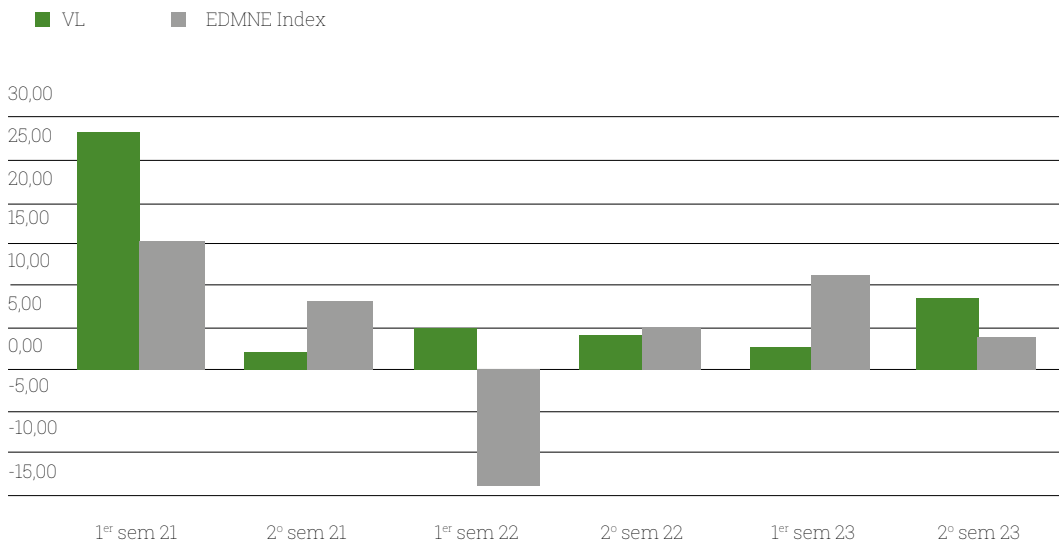
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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



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	29.438	623	4,45
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	40.010	1.659	9,47
Renta Variable Internacional	1.314.495	21.537	9,25
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	1.383.944	23.819	9,15

*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	707.392	99,00	715.249	98,92
* Cartera interior	79.433	11,12	79.684	11,02
* Cartera exterior	627.956	87,89	635.564	87,90
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.392	0,19	668	0,09
(+/-) RESTO	5.727	0,80	7.173	0,99
TOTAL PATRIMONIO	714.511	100,00 %	723.089	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	723.089	730.221	730.221	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-9,82	-4,14	-13,83	126,25
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos Netos	8,63	3,20	11,71	157,30
(+) Rendimientos de Gestión	9,43	3,96	13,27	127,36
(+) Intereses	0,02	0,01	0,03	249,00
(+) Dividendos	1,58	1,52	3,10	-0,69
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,87	2,28	10,03	229,09
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,21	0,21	-100,00
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Resultados	-0,04	-0,05	-0,09	-33,55
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,80	-0,80	-1,60	-4,24
(-) Comisión de gestión	-0,65	-0,64	-1,29	-3,22
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-3,35
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-12,38
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,99
(-) Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,14	-0,28	-9,17
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,04	-97,66
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	-63,24
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros Ingresos	0,00	0,04	0,04	-99,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	714.511	723.089	714.511	

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

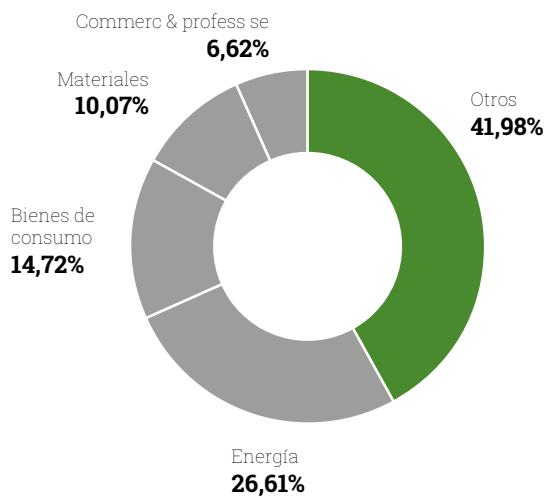
Descripción de la inversión y emisor (Total)	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.941	1,67	8.120	1,12
TOTAL RENTA FIJA	11.941	1,67	8.120	1,12
TOTAL RV COTIZADA	67.492	9,45	71.564	9,90
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	67.492	9,45	71.564	9,90
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	79.433	11,12	79.684	11,02
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	627.955	87,91	635.563	87,89
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	627.955	87,91	635.563	87,89
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	627.955	87,91	635.563	87,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	707.387	99,03	715.247	98,91

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

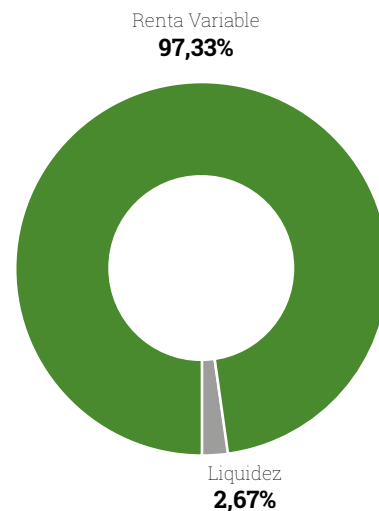
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Durante el semestre se ha modificado el índice de referencia, a efectos comparativos, por el índice Bloomberg Europe Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR.

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 la contraparte Banco Inversis, S. A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.098.904.000,00 euros y un rendimiento total de 152.392,55 euros.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compra de divisas con el depositario por importe de 42.584.029,51€ Durante el periodo se han realizado operaciones de venta de divisas con el depositario por importe de 82.908.835,04€ Cobas Asset Management dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de IICs.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

El 2023 ha resultado finalmente en un año positivo para los mercados financieros, especialmente para los vinculados a la tecnología y la inteligencia artificial. Sin embargo, dejamos atrás un año marcado por varios desafíos signifi-

cativos y con un sentimiento del mercado más variable de lo habitual. El año empezó marcado por preocupación por la recesión y unas expectativas macroeconómicas muy negativas, a lo que se sumó la crisis bancaria en Estados Unidos, iniciada con la quiebra del banco Silicon Valley Bank, seguida en Europa por la quiebra de Credit Suisse.

A lo largo del año, la evolución de los mercados bursátiles no ha seguido una trayectoria lineal, siendo muy negativos especialmente durante los meses de verano. No ha sido hasta el último trimestre, que las bolsas han recuperado las pérdidas sufridas, la caída de la inflación y los mensajes de la Reserva Federal sobre futuros recortes de tipos, han ayudado a invertir las preocupaciones. El mercado estará muy atento para ver si las expectativas se cumplen en 2024.

Durante el 2023, el Bloomberg Europe Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index ha experimentado un incremento del +15,8%, mientras que el S&P 500 ha mostrado un crecimiento del +24,2%, donde los rendimientos de todo el año estuvieron dominados por los "siete magníficos" valores tecnológicos, que aportaron alrededor del 80% de los rendimientos del índice. Este fenómeno ha contribuido significativamente al impulso general de los mercados financieros, contrarrestando los desafíos iniciales y generando un impacto positivo en la recuperación. El IBEX 35 cierra el año en niveles pre-Covid, con una rentabilidad del +22%.

A pesar de la agitación experimentada en este año 2023, **Cobas AM** finaliza el periodo con resultados positivos en sus carteras y niveles de precio objetivo que alcanzan máximos desde el inicio de los fondos. Confiamos en que el valor de nuestras carteras siga materializándose gradualmente gracias a la solidez de nuestras tesis.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año nuestra **Cartera Internacional** ha subido un 9% frente al 4% que ha subido su Índice de Referencia, el BBG Europe Developed Markets y nuestra Cartera Ibérica un 9% frente a un 7% del Índice.

Esto hace que las rentabilidades en 2023 se hayan situado en el 12,4% para **Cobas Selección**, siguiendo con la trayectoria positiva que hemos registrado desde la segunda mitad de 2020.

Como saben, en **Cobas AM** no tratamos de predecir lo que va a hacer la Bolsa, y no podemos influir o saber cuándo y cómo se van a dar las rentabilidades. Pero con las Carteras que tenemos a día de hoy y el valor embalsado que hay en ellas, estamos convencidos de que esas rentabilidades se acabarán produciendo.

Sobre lo que sí podemos influir es sobre el valor objetivo de nuestros fondos, que hemos conseguido aumentar en un 8% para la **Cartera Internacional** y un 13% para la **Cartera Ibérica** durante este año, hasta 264 y 256 euros por participación respectivamente. Esto implica que la **Cartera Internacional** cotiza de media a PER 5,5 y la Ibérica a PER 7,5x.

Además, es importante destacar que no estamos pagando esos múltiplos tan bajos a costa de comprar compañías de baja calidad o con problemas financieros. El ROCE medio de las compañías que componen nuestra **Cartera Internacional** es del 32% y del 25% en **Iberia**. Más del 40% de las compañías de la **Cartera Internacional** tienen caja neta (23% para la Ibérica) y el endeudamiento medio es de 0,3x Deuda Neta/EBITDA para la **Cartera Internacional** y 0,5x para la **Ibérica**. Esto quiere decir que tenemos unas carteras de calidad, con mucho potencial, pero también de riesgo reducido y descorrelacionadas con el mercado, como se vio claramente en 2022.

De hecho, si ponemos el foco en los dos últimos años, vemos como nuestra **Cartera Internacional** se ha comportado más en línea con lo que han hecho históricamente nuestros fondos, subiendo en años en los que el mercado cae y haciéndolo parecido al mercado en años de subidas.

En 2022, con caídas de casi un 20% en el mercado americano y un 10% el europeo, nuestra **Cartera Internacional** se revalorizó un 11%. En 2023, nuestra Cartera ha subido un 12%, un comportamiento muy similar al de las Bolsas Europeas (el Stoxx 600 ha subido un 13% en el año).

No podemos saber cuándo se va a reconocer el valor en nuestras empresas, pero lo que sí sabemos gracias a nuestra experiencia durante más de tres décadas invirtiendo es que la combinación de negocios de calidad a precios atractivos es la fórmula ganadora.

Nuestra inversión en Asia, comentario de Francisco García Paramés

Durante los últimos cuatro meses de 2023 he tenido la oportunidad de trabajar desde Singapur. Han sido unos meses muy productivos.

Hay que recordar que gracias a la presencia de nuestro compañero **Mingkun Chan** en Shanghái, cerca del 14% de nuestra **Cartera Internacional** está invertida en compañías asiáticas.

De mi estancia en Singapur destacaría varios puntos:

En primer lugar, la constatación de que el motor del crecimiento global se encuentra allí.

En un contexto de crecimiento cero en Europa y de crecimiento moderado en Estados Unidos (sustentado por un fuerte crecimiento del gasto público), en Asia observamos un crecimiento continuado del 5%, apoyado por China, India y los países de la ASEAN.

Además, este desarrollo ha ocurrido a pesar de la fuerte ralentización del sector inmobiliario chino, probablemente el motor de crecimiento de épocas anteriores. Que tanto China como el resto de países hayan sido capaces de crecer, a pesar de esos vientos en contra, se explica por la fortaleza y dinamismo de sus economías.

Recordemos que estos países tienen una población de 3.000 millones de personas y una renta per cápita todavía muy baja, por lo que el potencial de crecimiento es muy elevado.

Junto con **Mingkun** hemos podido visitar todas las compañías asiáticas en cartera. Todas son buenas compañías, bien gestionadas, pero las visitas nos han permitido transmitir nuestro punto de vista respecto a la asignación de capital, centrado en la preferencia por la recompra de acciones.

También hemos tenido la oportunidad de visitar activos importantes de compañías no asiáticas como algunos activos de **Golar, BW Offshore** y **Wilhelmsen Services**. Por último, hemos podido constatar el progresivo cambio en el gobierno corporativo en Japón y Corea. En Hong Kong, dada su cultura y tradición anglosajona, este gobierno es aceptable, pero no es así en otros países.

Es por ello que, iniciativas como la tomada por el nuevo CEO de la Bolsa de Japón, Hiromi Jamaji, requiriendo un plan de actuación a aquellas empresas que coticen por

debajo de su valor en libros, son un buen ejemplo de las mejoras que podemos esperar.

También en Corea observamos cómo prácticamente todas las compañías de tamaño grande han comenzado programas de recompra y cancelación de acciones. Otra buena señal.

En definitiva, parece muy importante seguir de cerca lo que ocurre en esta zona geográfica, pues, aunque a corto plazo no es probable que incrementemos nuestras inversiones en Asia, por el simple hecho de que el potencial del fondo es enorme, a medio plazo seguro que surgen buenas oportunidades

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 comparativos.

Durante el segundo semestre de 2023, el índice, BBG Europe Developed Markets ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,0%. Desde el nacimiento del fondo, ha obtenido una rentabilidad del 68,0%. En el caso del comportamiento desde inicio de clase D es del 31,0% y para la clase B del 8,2%.

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

La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido negativa, pasando de 723 millones de EUR a cierre de junio 2023, a 715 millones de EUR a cierre de este segundo semestre de 2023.

Por su parte, el número de participes totales ha disminuido desde los 12.338 participes a cierre de primer semestre, a 11.963 participes a cierre de este segundo semestre de 2023.

En lo relativo a la rentabilidad, durante el segundo semestre de 2023, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del 9,0% en su clase C, del 8,9% en su clase D y del 9,1% en la clase B. Desde su nacimiento, el fondo **Cobas Selección FI** obtenido una rentabilidad del 9,2% en su clase C, del 60,4% en su clase D y del 21,0% en la clase B.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio en el semestre ha sido el siguiente: **Cobas Selección**, FI - Clase B el 0,64%, mientras que **Cobas Selección**, FI - Clase C el 0,77% y **Cobas Selección**, FI - Clase D el 0,9%. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión de depósito y otros gastos de gestión corriente.

La gestora del FI no recibe comisiones ni ingresos de otras sociedades del grupo.

e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

En el segundo semestre de 2023, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del 9,0% en su clase C, del 8,9% en su clase D y del 9,1% en la clase B, frente a la rentabilidad del resto de IICs gestionadas, que se detalla a continuación:

Cobas Selección FI-Class B 2º Semestre 2023 2023: +9,14%; desde inicio: +21,0%

Cobas Selección FI-Class C 2º Semestre 2023: +9,00%; desde inicio: +9,2%.

Cobas Selección FI-Class D 2º Semestre 2023 +8,87%; desde inicio: +60,4%.

Cobas Internacional FI-Class B 2º Semestre 2023: +9,57%; desde inicio: +21,4%.

Cobas Internacional FI-Class C 2º Semestre 2023: +9,42%; desde inicio: +5,9%

Cobas Internacional FI-Class D 2º Semestre 2023: +9,29%; desde inicio: +64,1%.

Cobas Iberia FI-Class B 2º Semestre 2023: +9,50%; desde inicio: +25,1%.

Cobas Iberia FI-Class C 2º Semestre 2023: +9,36%; desde inicio: +22,0%

Cobas Iberia FI-Class D 2º Semestre 2023: +9,23%; desde inicio: +44,7%.

Cobas Grandes Compañías FI-Class B 2º Semestre 2023: +7,44%; desde inicio: +14,4%.

Cobas Grandes Compañías FI-Class C 2º Semestre 2023: +7,39%; desde inicio: -1,2%

Cobas Grandes Compañías FI-Class D 2º Semestre 2023: +7,36%; desde inicio: +37,5%

Cobas Renta FI 2º Semestre 2023: +4,44%; desde inicio: +9,1%

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos salido de cinco valores que de manera agregada tenían un peso del 5% y hemos entrado en seis valores con un peso agregado cercano al 5%.

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 la contribución a esa rentabilidad de compañías como **Babcock**, que ha subido un 44% en el año, **Maire Tecnimont**, **Danieli**, **Elecnor** o **Arytza**. En el lado negativo, encontramos 3R Petroleum, que ha caído un 25% y otras compañías de menor peso, alguna de ellas con caídas superiores al 40%.

En cuanto a la distribución geográfica, ésta no ha cambiado significativamente durante el trimestre, 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 B, durante el ejercicio, ha sido del 11,94% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 10,81%. Mientras que la volatilidad de la clase C ha sido de 11,94% y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 17,68% y la volatilidad de la clase D ha sido de 11,94% y su VaR histórico en el ejercicio del 11,43%, ambas superiores a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 11,19%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

Durante el ejercicio la Sociedad ha delegado el voto en el Consejo de Administración de todos los emisores españoles en cartera y ha votado a favor de las propuestas del Consejo en las Juntas de Accionistas de Técnicas Reunidas, Indra Sistemas y Fomento de Construcciones y Contratas.

En cuanto a los emisores extranjeros, hay que indicar que la Sociedad ha ejercido sus derechos políticos en las Juntas Generales de Accionistas de 47 emisores en cartera, delegando el voto, a favor del Consejo de Administración y votando a favor de las propuestas del Consejo de las siguientes compañías: **Avio, CIR, Equinox Gold, CGG, Renault, OVS y Atalaya Mining.** La Sociedad votó en contra de determinados puntos en la Junta General de Accionistas de Wilhelmsen Holding de 27 de abril, en la de Academia del 30 de noviembre y en contra de la fusión en la Junta de Gaslog Partners celebrada el 7 de julio de 2023.

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.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis, siendo estos asumidos por la Sociedad Gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

El valor objetivo de la cartera, 269€/participación en su clase C, 396€/participación en su clase D y 298,7€/participación la clase B, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 147%. Nuestro trabajo es seguir incrementando el valor de la cartera en el tiempo y esperar a que este valor se termine reflejando en su valor liquidativo.

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

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

En conjunto, la cartera cotiza con un PER estimado, ajustado a equity, de 5,7x y un ROCE del 32%.

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.

Notas: POTENCIAL: Durante el transcurso de este semestre, hemos conseguido incrementar el potencial de revalorización de los fondos. Este potencial estimado no es una garantía de que el fondo vaya a tener un buen comportamiento en los próximos años, pero sí es nuestra estimación de lo que valen nuestros fondos y da una idea de lo atractivo que es el momento actual para invertir en los fondos. Para el cálculo de este potencial, efectuamos un análisis individualizado de cada compañía que integra la cartera. En concreto, estimamos la capacidad de generación de beneficios futura y aplicamos el método de valoración que mejor se adecúa a cada modelo de negocio, siendo los métodos de valoración por múltiplos o de descuento de flujos de caja los más utilizados. La capacidad de generación de beneficios futuros la calculamos teniendo en cuenta el comportamiento histórico de la empresa, la ejecución del equipo gestor, el análisis del sector (oferta y demanda), y sus perspectivas futuras. El objetivo es determinar el beneficio normalizado sostenible a lo largo de un ciclo económico completo. Este análisis se desarrolla y actualiza continuamente, teniendo en cuenta información cuantitativa, principalmente la contenida en las cuentas anuales de la compañía, y cualitativa, como por ejemplo la adquirida mediante asistencia a conferencias, informes de empresas proveedoras de información o mediante entrevistas con clientes, competidores, reguladores, antiguos empleados, etc. Los múltiplos o las tasas de descuento que aplicamos a los beneficios futuros estimados se derivan de nuestro análisis, siendo las principales variables la calidad del negocio, su previsibilidad, el crecimiento esperado y los riesgos. Salvo raras excepciones, la tasa de descuento aplicada (ya sea explícita o implícitamente) oscila entre el 6% y el 12%. Así, del cociente entre nuestra valoración interna y el precio de cotización, resulta nuestro potencial de revalorización para cada compañía. Al ponderar este potencial por los pesos que tiene cada compañía en la cartera, obtenemos el potencial del fondo. VaR: pérdida máxima esperada mensual, calculado con la metodología Value at Risk 2,32 sigmas, nivel de confianza del 99% de la distribución normal a un mes (datos a 30/06/2023). PER: se calcula dividiendo la capitalización bursátil de cada compañía entre su flujo de caja normalizado en base a estimaciones propias. ROCE: se calcula dividiendo el resultado operativo normalizado en base a estimaciones propias, después de impuestos, entre el capital empleado (ex-fondo de comercio) para ver la rentabilidad del negocio.

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		0,00	0,00	0,00	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0,00	0,00	0,00	0,00
ES0000012F76 - REPO Inversis 3,75 2024-01-02	EUR	11.941	1,67	0	0,00
ES0L02308119 - REPO Inversis 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	8.120	1,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11.941	1,67	8.120	1,12
TOTAL RENTA FIJA		11.941	1,67	8.120	1,12
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES Resto Renta Variable Interior	EUR	32.512	4,55	32.085	4,45
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas SA	EUR	16.983	2,38	18.111	2,50
ES0157097017 - ACCIONES Laboratorio Almirall	EUR	8.955	1,25	4.645	0,64
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	9.042	1,27	16.723	2,31
TOTAL RV COTIZADA		67.492	9,45	71.564	9,90
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		67.492	9,45	71.564	9,90
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		79.433	11,12	79.684	11,02
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

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

Descripción de la inversión y emisor (Total)	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES Resto Renta Variable Exterior	EUR	175.878	24,64	167.256	23,10
BMG5150J1577 - ACCIONES Johnson Electric H.	HKD	9.554	1,34	7.601	1,05
BRRRRPACNOR5 - ACCIONES 3R Petroleum Óleo	BRL	9.693	1,36	12.560	1,74
IL0010827181 - ACCIONES Taro Pharmaceutical	USD	0	0,00	1.958	0,27
SE0007897079 - ACCIONES Academedia AB	SEK	15.083	2,11	9.891	1,37
GB00BG12Y042 - ACCIONES Energiean PLC	GBP	15.712	2,20	13.906	1,92
IT0005119810 - ACCIONES Avio SpA	EUR	8.826	1,24	9.618	1,33
CA29446Y5020 - ACCIONES Equinox Gold Corp.	USD	9.397	1,32	11.281	1,56
IT0005105231 - ACCIONES Maire Tecnimont SPA	EUR	10.136	1,42	16.158	2,23
MHY2687W1084 - ACCIONES Gaslog Partners LP	USD	0	0,00	10.242	1,42
BMG1738J1247 - ACCIONES Bw Offshore LTD	NOK	16.633	2,33	16.264	2,25
BMG0702P1086 - ACCIONES BW Energy LTD	NOK	17.079	2,39	15.104	2,09
IT0005241762 - ACCIONES Cofide	EUR	25.435	3,56	25.296	3,50
FR0013181864 - ACCIONES CGG	EUR	0	0,00	6.923	0,96
DE0005785604 - ACCIONES Fresenius SE	EUR	9.889	1,38	10.135	1,40
US92556V1061 - ACCIONES Viatris INC	USD	14.058	1,97	12.056	1,67
KYG217651051 - ACCIONES CK Hutchison Holding	HKD	13.037	1,82	8.017	1,11
US0082521081 - ACCIONES Affil Managers	USD	9.023	1,26	9.871	1,37
GB00BYQB9V88 - ACCIONES TI Fluid Systems PLC	GBP	11.577	1,62	11.033	1,53
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy LTD	USD	9.489	1,33	10.769	1,49
KR7028260008 - ACCIONES Samsung C&T Corp	KRW	11.867	1,66	11.476	1,59
IT0000076486 - ACCIONES DanieCo	EUR	23.074	3,23	21.747	3,01
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical	USD	14.872	2,08	10.840	1,50
US36237H1014 - ACCIONES GIIIApp	USD	0	0,00	6.155	0,85
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Soc. Investim	EUR	13.679	1,91	13.812	1,91
NO0010576010 - ACCIONES WilhASA	NOK	10.977	1,54	8.031	1,11
NO0010571698 - ACCIONES WilhASA	NOK	14.964	2,09	17.200	2,38
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Currys Plc	GBP	23.178	3,24	23.733	3,28
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl Group	GBP	35.024	4,90	27.624	3,82
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	10.876	1,52	12.914	1,79

(*)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*	%
DE000PAH0038 - ACCIONES Porsche AG	EUR	9.705	1,36	11.521	1,59
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	28.526	3,99	25.709	3,56
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG LTD	USD	50.712	7,10	47.925	6,63
BE0003808251 - ACCIONES Exmar Nv	EUR	0	0,00	10.938	1,51
TOTAL RV COTIZADA		627.955	87,91	635.563	87,89
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		627.955	87,91	635.563	87,89
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		627.955	87,91	635.563	87,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		707.387	99,03	715.247	98,91

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

DATOS CUANTITATIVOS

• Remuneración total devengada durante 2023: La cuantía total de la remuneración correspondiente al ejercicio 2023, con datos provisionales, ascendió a 4.962 miles de euros, desglosada en:

o Retribución Fija: 2.669 miles de euros

o Retribución Variable: 2.293 miles de euros estimados para este ejercicio

• Número de beneficiarios: El número de personas que percibieron remuneración fija de la Sociedad durante 2023 ascendió a 46. El número de personas que percibieron remuneración variable ha sido de 41.

• Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

• Remuneración desglosada en:

o Alta dirección: El personal de alta dirección ha estado integrado por 10 personas a lo largo del ejercicio. La remuneración total de este colectivo durante el ejercicio 2023 ha sido de 2.086 miles de euros de los que 1.165 miles de euros corresponden a retribución fija y 921 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2023.

o Empleados cuya actuación tenga incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: De las 10 personas que a lo largo del ejercicio han integrado el personal de alta dirección, 4 forman parte también del colectivo de "personas con incidencia en el perfil de riesgo de la Sociedad" que a efectos de este informe se ha asimilado con el "colectivo identificado".

El colectivo identificado de la Sociedad ha estado integrado por 11 personas a lo largo del ejercicio. La remuneración total de este colectivo durante el ejercicio 2023 ha sido de 2.888 miles de euros de los que 1.241 miles de euros corresponden a retribución fija y 1.647 miles de euros corresponden a retribución variable estimada para el ejercicio 2023.

En todos los casos el número de personas refleja el total de personas a lo largo del ejercicio en cada colectivo sin perjuicio de que algunas de ellas han causado alta o baja de la Sociedad o en cada colectivo durante el ejercicio.

DATOS CUALITATIVOS

La política de remuneraciones de Cobas Asset Management, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades

del trabajador, y puede tener tanto un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y como otro componente variable ligado a una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

Del variable obtenido, al personal calificado como "colectivo identificado" se le difiere un mínimo del 40 % de su retribución variable durante los tres ejercicios siguientes y, a su vez, reciben el 50% de toda su retribución variable en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ella hasta que transcurra un periodo mínimo de un año desde la inversión.

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

No aplica en este informe.

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

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

info@cobasam.com
www.cobasam.com



Signatory of:



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

