cobas
asset management

Informe **Tercer Trimestre 2026**

Cobas
Global PP

c o b a s
asset management

Cobas **Global** PP

Nº Registro DGS
N5219-Cobas Global PP

Patrimonio Plan
253.203.947,14 €

Fondo
F1633-Cobas Global FP

Patrimonio Fondo
253.203.947,14 €

Fecha de registro
16/05/2017

% del Fondo
100%

Valor Liquidativo
188,891475

Partícipes Plan
5.917

Beneficiarios Plan
260

Comisión Gestión
1,00% s/Patrimonio

Comisión Depósito
0,05% s/Patrimonio

Gastos Auditoría Ejercicio
0,002% s/Patrimonio medio fondo

Gastos de liquidación y Gastos corrientes
0,17% s/Patrimonio medio fondo

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

Auditor
DELOITTE, S.L.

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

Gestora
Cobas Pensiones SGFP, SA.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cobasam.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los partícipes sobres sus planes de pensiones en la dirección Paseo de la Castellana , 53, 2ª 28046 - Madrid. Teléfono: +34900151530. Correo electrónico: sac@cobasam.com

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

→ **Tipo de fondo:** Otros

→ **Vocación inversora:** Renta Variable Internacional

→ **Perfil de Riesgo:**

1	2	3	4	**5**	6	7

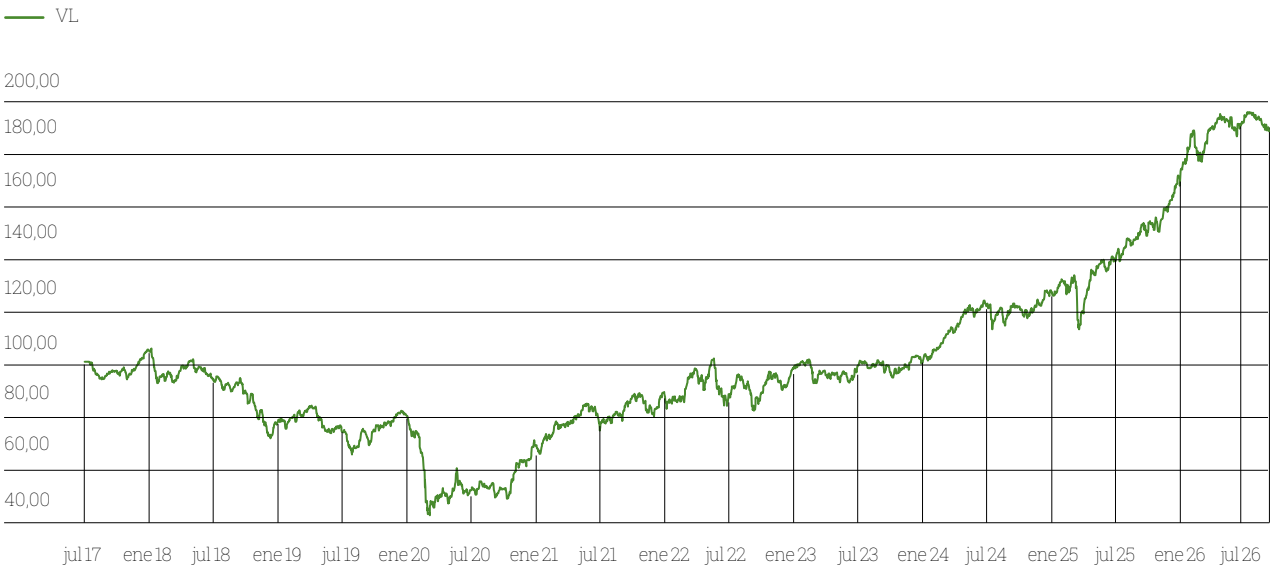
Descripción general

Política de inversión: Al menos un 80% del patrimonio 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% del mismo en emisores/mercados de países emergentes.

El resto del patrimonio 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 Poor's 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. El riesgo divisa será del 0-100% del patrimonio total. 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. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura, en los términos establecidos por la legislación vigente.

Divisa de denominación
EUR

2. Evolución plan



3. Rentabilidad del plan

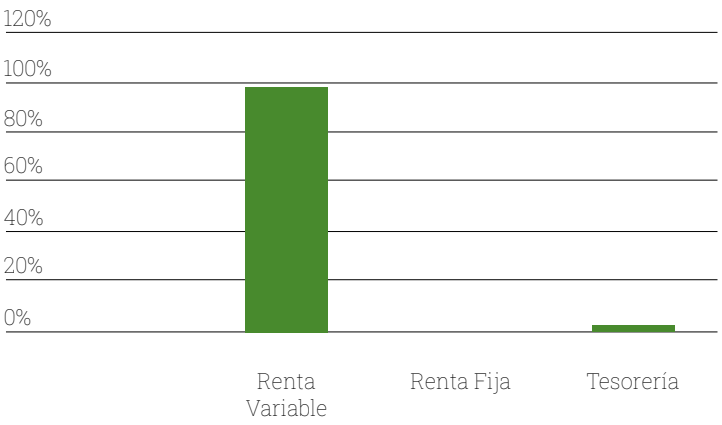
Rentabilidad del Plan	Cobas Global
Acumulada	15,45%
3 MESES	1,08%
1 AÑO	25,92%
3 AÑOS	88,54%
5 AÑOS	126,19%
10 AÑOS	-
15 AÑOS	-
20 AÑOS	-
Inicio (*)	88,89%

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

4. Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles de euros)	30 septiembre 2026	31 diciembre 2024
CARTERA Valor Efectivo	245.780.398,13 €	168.881.573,61 €
Coste Cartera	233.674.168,08 €	148.605.092,71 €
Intereses	0,00 €	0,00 €
Plusv/Minsv. Latentes	12.106.230,05 €	20.276.480,90 €
LIQUIDEZ (Tesorería)	6.277.921,54 €	6.411.510,18 €
DEUDORES	2.517.761,44 €	1.041.109,41 €
ACREEDORES	-1.372.133,97 €	-502.914,01 €
Total Patrimonio	253.203.947,14 €	175.831.279,19 €

Distribución por tipo de activo



5. Operaciones vinculadas y conflictos de interés

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

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

6. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el tercer trimestre de 2026, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del +1,08% frente al -1,09% del índice de referencia, BBG Europe Developed Markets. Desde su fecha de lanzamiento en julio de 2017, el plan ha obtenido una rentabilidad del +88,9% frente a +108,6% del índice de referencia. El valor objetivo de la cartera, 413,7€/participación, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 119%. 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. 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. Obviamente, como consecuencia de este potencial, estamos invertidos cerca del 98%, en el máximo legal permitido. En conjunto, la cartera cotiza con un PER, ajustado a equity, de 7,0x y un ROCE (Retorno sobre el Capital Empleado) del 30%. 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.

Durante este tercer trimestre de 2026 los mercados han experimentado una situación ciertamente anómala. Por un lado, la bolsa estadounidense se encuentra en máximos, con el S&P500 acumulando una revalorización de en torno al 11% en lo que va de año. Esto se debe, en parte, a la gran concentración de los índices en un pequeño grupo de empresas tecnológicas y al crecimiento sostenido de los flujos de capital hacia ETF indexados.

Por otra parte, nos encontramos a la vez un mercado de renta fija también en máximos no vistos desde hace décadas, con el bono estadounidense pagando un 5,3% a cierre de septiembre y el alemán un 3,6%. En esta situación, los inversores están descontando una inflación elevada persistente derivada del elevado coste de la energía y del nivel de endeudamiento de las principales economías.

Los motivos subyacentes a todo esto siguen siendo, como veníamos comentando en cartas anteriores, los conflictos en Irán y Ucrania, que alteran de forma drástica el suministro de petróleo y gas mundial, y el endeudamiento desenfrenado de gobiernos y empresas.

Como siempre defendemos, y especialmente en este contexto, nos mantenemos firmes en nuestros valores, centrándonos en lo que realmente podemos controlar: encontrar los mejores negocios infravalorados por el mercado, con ventajas competitivas y una visión a largo plazo.

Además, con la mayoría del mercado mirando en la misma dirección, nosotros seguimos encontrando buenas oportunidades con grandes descuentos, promediando un PER de 6,5x en el conjunto de nuestras carteras.

En resumen, el tercer trimestre ha estado marcado por la incertidumbre global en torno a los conflictos geopolíticos, la inflación, el precio de la energía y el endeudamiento de las principales economías, sumado a la gran concentración y revalorización en las grandes empresas tecnológicas. Desde Cobas, aprovechamos estas situaciones para encontrar oportunidades atractivas y aumentar el potencial de revalorización de nuestros fondos

7. Detalle de inversiones financieras

Nombre	ISIN	Tercer Trimestre 2026		Segundo Trimestre 2026	
		Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
Accs. CK Hutchison Holdings LTD	KYG217651051	1.137.500,0	8.761.554,1	1.059.500,0	7.828.832,9
Accs. JD Sports Fashion PLC	GB00BM8Q5M07	7.537.147,0	7.164.978,6	7.116.078,0	6.998.729,3
Accs. Golar LNG LTD	BMG9456A1009	158.548,0	6.633.094,4	178.229,0	7.769.556,7
Accs. Wizz Air Holdings PLC	JE00BN574F90	523.932,0	6.452.492,6	499.815,0	6.904.763,3
Accs. BW Energy LTD	BMG0702P1086	1.221.827,0	6.429.020,0	1.276.659,0	5.822.730,3
Accs. Bw Offshore LTD	BMG1738J1247	1.700.292,0	6.253.259,7	1.689.123,0	6.539.393,1
Accs. Borr Drilling Limited	BMG1466R1732	1.670.958,0	5.722.609,5	1.401.424,0	5.062.434,7
Accs. Exor N.V.	NL0012059018	79.469,0	5.483.361,0	79.469,0	5.324.423,0
Accs. Melia Hotels International	ES0176252718	522.771,0	5.421.135,3	503.419,0	6.116.540,9
Accs. Bayer AG-REG	DE000BAY0017	102.212,0	4.901.065,4	129.675,0	6.277.566,8
Accs. Laboratorios Almirall SA	ES0157097017	411.070,0	4.340.899,2	366.839,0	4.130.607,1
Accs. Bollore	FR0000039299	1.169.199,0	4.295.637,1	748.945,0	3.037.720,9
Accs. Grifols SA - B	ES0171996095	651.008,0	4.251.082,0	615.303,0	3.876.408,9
Accs. B&M European Value Retail PLC	JE00BVSYJW51	1.391.478,0	4.156.439,4	1.733.455,0	3.922.084,6
Accs. G-III Apparel Group Ltd	US36237H1014	172.603,0	4.121.136,6	163.675,0	4.825.929,1
Accs. Douglas SG	DE000BEAU1Y4	561.687,0	4.117.165,7	529.264,0	4.144.137,1
Accs. Renault	FR0000131906	158.277,0	4.099.374,3	163.078,0	4.089.996,2
Accs. Kosmos Energy LT	US5006881065	1.826.478,0	4.084.389,4	1.957.101,0	3.611.898,4
Accs. Tecnicas Reunidas SA	ES0178165017	154.947,0	4.006.929,4	128.033,0	3.700.153,7
Accs. Elior Group	FR0011950732	2.173.920,0	3.893.490,7	2.054.606,0	4.016.754,5
Accs. Haitian International Holdings Lim	KYG4232C1087	1.947.000,0	3.881.884,2	1.808.000,0	3.781.027,9
Accs. Coca-Cola Icecek A.S.	TRECOLA00011	2.577.950,0	3.586.147,9	1.393.494,0	2.169.610,4
Accs. Energean PLC	GB00BG12Y042	427.327,0	3.543.486,6	420.126,0	3.333.578,0
Accs. Porsche Automobil Holding SE	DE000PAH0038	137.012,0	3.508.877,3	124.630,0	3.360.024,8
Accs. CK Asset Holdings Limited	KYG2177B1014	655.000,0	3.434.940,4	631.000,0	3.109.318,8

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

Nombre	ISIN	Tercer Trimestre 2026		Segundo Trimestre 2026	
		Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
Accs. Fresenius Medical Care AG & Co. KG	DE0005785802	85.105,0	3.367.604,9	74.065,0	2.932.974,0
Accs. Teleperformance S.A	FR0000051807	46.816,0	3.287.419,5	63.575,0	2.923.178,5
Accs. Petroreconcavo, S.A.	BRRECVACNOR3	1.786.400,0	3.243.897,0	1.713.100,0	2.889.102,7
Accs. Opmobility	FR0000124570	260.922,0	3.141.500,9	164.267,0	2.240.601,9
Accs. Ibstock PLC	GB00BYXJC278	3.030.323,0	3.003.674,4	2.824.058,0	3.011.239,6
Accs. Wienerberger AG	AT0000831706	164.339,0	2.803.623,3	96.982,0	2.191.793,2
Accs. Dominos Pizza Group PLC	GB00BYN59130	1.114.748,0	2.787.459,9	1.267.497,0	2.664.759,0
Accs. CIR SpA-Compagnie Industriali R	IT0005241762	3.552.698,0	2.771.104,4	3.552.698,0	2.469.125,1
Accs. Panoro Energy AS	NO0010564701	1.001.413,0	2.740.374,5	882.351,0	2.008.263,4
Accs. LG Electonics-Pref	KR7066571001	57.781,0	2.728.615,7	51.405,0	2.121.421,7
Accs. Forterra PLC	GB00BYYW3C20	1.485.882,0	2.711.022,6	1.485.882,0	2.332.134,3
Accs. Saf - Holland SE	DE000SAFH001	118.908,0	2.592.194,4	172.802,0	3.499.240,5
Accs. Matas A/S	DK0060497295	231.864,0	2.586.764,0	206.129,0	2.421.188,0
Accs. Currys PLC	GB00B4Y7R145	1.426.365,0	2.512.348,4	2.073.687,0	3.842.099,8
Accs. China Education Group Holdings Ltd	KYG2163M1033	11.486.296,0	2.474.403,1	11.486.296,0	2.190.717,1
Accs. Viatris Inc	US92556V1061	157.389,0	2.455.370,7	285.043,0	3.959.138,7
Accs. Vicat, S.A.	FR0000031775	41.232,0	2.453.304,0	37.254,0	2.365.629,0
Accs. Semapa - Sociedade de Investimento	PTSEM0AM0004	117.940,0	2.400.079,0	115.997,0	2.354.739,1
Accs. Sacyr SA	ES0182870214	592.067,0	2.348.137,7	615.330,0	2.877.283,1
Accs. Origin Enterprises Plc	IE00B1WV4493	581.139,0	2.324.556,0	526.375,0	2.189.720,0
Accs. Wharf Holdings LTD	HK0004000045	1.056.000,0	2.281.967,2	884.000,0	1.784.600,5
Accs. Brava Energ?a SA	BRBRAVACNOR3	736.600,0	2.271.505,7	1.401.598,0	4.571.203,0
Accs. Stella International Hldg	KYG846981028	1.683.848,0	2.269.003,1	1.554.348,0	2.146.243,9
Accs. Trigano SA	FR0005691656	17.531,0	2.263.252,1	0,0	0,0
Accs. KWS SAAT SE & Co KGaA	DE0007074007	31.383,0	2.206.224,9	31.383,0	2.115.214,2
Accs. Danieli &C Officine Meccaniche-RSP	IT0000076486	64.995,0	2.177.332,5	54.372,0	2.508.724,1
Accs. SM Prime Holdings, Inc.	PHY8076N1120	9.699.000,0	2.161.835,8	8.255.300,0	2.129.585,7
Accs. InRetail Peru Corp.	PAL1801171A1	65.740,0	2.153.037,6	70.045,0	2.205.563,0

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

Nombre	ISIN	Tercer Trimestre 2026		Segundo Trimestre 2026	
		Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
Accs. Nomad Foods Ltd.	VGG6564A1057	231.403,0	2.104.496,9	0,0	0,0
Accs. TGS ASA	NO0003078800	168.196,0	2.091.292,4	198.059,0	2.256.573,9
Accs. Ferretti SPA	IT0005383291	757.561,0	2.068.141,5	556.940,0	1.658.567,3
Accs. Pacira Biosciences, Inc	US6951271005	90.382,0	1.993.281,6	107.972,0	2.395.915,2
Accs. Academedia AB	SE0007897079	226.067,0	1.980.595,8	224.081,0	2.041.329,2
Accs. Okamoto Inds Inc	JP3192800005	56.900,0	1.966.996,1	60.000,0	1.698.465,4
Accs. Prosegur Comp Seguridad	ES0175438003	666.623,0	1.936.539,8	666.623,0	1.803.215,2
Accs. Meren Energy Inc	CA5889141019	1.403.773,0	1.845.408,8	1.688.635,0	2.014.453,3
Accs. Global Dominion Access SA	ES0105130001	680.732,0	1.807.343,5	612.035,0	1.823.864,3
Accs. Enquest PLC	GB00B635TG28	5.820.203,0	1.800.478,9	6.022.996,0	1.538.253,1
Accs. Derichebourg SA	FR0000053381	214.562,0	1.770.136,5	223.344,0	2.129.585,0
Accs. Prosegur Cash	ES0105229001	2.642.939,0	1.757.554,4	2.642.939,0	1.672.980,4
Accs. Constellation Oil Services New	NO0013597419	142.691,0	1.742.724,2	115.852,0	1.341.457,4
Accs. Youngone Corp.	KR7111770004	38.367,0	1.716.986,9	30.540,0	1.251.727,9
Accs. Robinsons Land	PHY731961264	7.039.200,0	1.677.805,9	5.821.400,0	1.365.654,9
Accs. Gestamp Auotmocion SA	ES0105223004	542.054,0	1.647.844,2	519.530,0	1.483.258,2
Accs. Miquel y Costas	ES0164180012	127.893,0	1.643.425,1	127.893,0	1.758.528,8
Accs. Cementir Holding, N.V.	NL0013995087	119.331,0	1.596.648,8	8.745,0	127.239,8
Accs. Caltagirone Spa	IT0003127930	160.252,0	1.580.084,7	169.541,0	1.725.927,4
Accs. JG Summit Holdings Inc.	PHY444251177	6.085.700,0	1.565.143,6	3.061.900,0	1.156.433,2
Accs. STO SE & Co. KGaA Vorz.Akt. ohne S	DE0007274136	15.410,0	1.536.377,0	15.410,0	1.406.933,0
Accs. Youngone Holdings Co., Ltd.	KR7009970005	14.496,0	1.531.281,0	12.981,0	1.195.271,0
Accs. Mitchells & Butlers plc	GB00B1FP6H53	408.305,0	1.351.435,6	0,0	0,0
Accs. Cirsa Enterprises, S.A.U.	ES0105884011	68.408,0	1.265.548,0	0,0	0,0
Accs. Vocento	ES0114820113	1.472.295,0	1.245.561,6	1.472.295,0	1.189.614,4
Accs. Johnson Electric Holdings	BMG5150J1577	636.500,0	1.231.903,6	0,0	0,0
Accs. CIR SpA-Compagnie Industriali	IT0000070786	1.457.746,0	1.137.041,9	1.509.568,0	1.049.149,8

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

Nombre	ISIN	Tercer Trimestre 2026		Segundo Trimestre 2026	
		Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
Accs. Dynagas Lng Partners	MHY2188B1083	298.473,0	1.027.450,2	298.473,0	882.392,1
Accs. Inchcape PLC	GB00B61TVQ02	113.024,0	988.772,8	155.516,0	1.391.944,8
Accs. Ichikoh Industries LTD	JP3141600001	278.600,0	871.006,5	310.100,0	836.101,9
Accs. LG Corp-Pref	KR7003551009	17.086,0	749.067,6	17.086,0	632.773,8
Accs. Pico Far East Holdings LTD	KYG7082H1276	2.779.230,0	662.632,3	2.779.230,0	672.658,1
Accs. Daiwa Industries LTD	JP3505800007	59.900,0	557.445,6	59.900,0	527.065,1
Accs. Amorepacific Group-PFD	KR7002791002	36.685,0	269.880,7	36.685,0	211.662,4
Accs. Canacol Energy LTD	CA1348083025	19.798,0	0,0	19.798,0	0,0
Accs. Fresenius SE & CO KGAA	DE0005785604	0,0	0,0	48.919,0	1.955.292,4
Accs. Atalaya Mining PLC	CY0106002112	0,0	0,0	110.249,0	1.045.017,1
Accs. Teva Pharmaceutical Industries Ltd	US8816242098	0,0	0,0	16.268,0	482.078,1
Total Cartera		245.780.398,1		235.421.088,0	

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

Eurodepositos y Ctas/Ctes	Tercer Trimestre 2026		Segundo Trimestre 2026	
	Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
Bn. Spanish Govt 31/03/2029 2,35%	ES0000012P90	5.780.000,0		3.497.000,0
Deudores/Acreedores	D/A	1.145.627,5		1.574.018,0
208- CC EUR BNP Parib		497.921,1		475.325,4
282- CC BRL BNP Parib		0,5		0,5
246- CC NOK BNP Parib		0,0		0,0
Total Liquidez		7.423.549,0		5.546.343,8
Total Patrimonio		253.203.947,1		240.967.431,9
Valor Liquidativo	188,891475		186,873919	

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

c o b a s

asset management

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

info@cobasam.com
www.cobasam.com

LRQA CERTIFIED ISO/IEC 27001

UKAS MANAGEMENT SYSTEMS 0001

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

we LEADING EQUALITY

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