

Informe **Primer Trimestre 2026**

Cobas

Mixto Global PP

Cobas **Mixto Global** PP

Nº Registro DGS
N5218-Cobas Mixto
Global PP

Patrimonio Plan
31.148.348,65 €

Fondo
F2076-Cobas Mixto
Global FP

Patrimonio Fondo
31.148.348,65 €

Fecha de registro
16/05/2017

% del Fondo
100%

Valor Liquidativo
167,226741

Partícipes Plan
674

Beneficiarios Plan
58

Comisión Gestión
0,75% s/Patrimonio

Comisión Depósito
0,05% s/Patrimonio

**Gastos Auditoría
Ejercicio**
0,04% s/Patrimonio
medio fondo

**Gastos de liquidación
y Gastos corrientes**
0,07% s/Patrimonio
medio fondo

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

Auditor
DELOITTE, S.L.

Grupo Depositario
BNP Paribas

Gestora
Cobas Pensiones
SGFP, SA.

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

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

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

- **Tipo de fondo:** Otros
- **Vocación inversora:** Renta Variable Mixta Internacional
- **Perfil de Riesgo:**

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Descripción general

Política de inversión: Invertirá entre un 25% y un 75% del patrimonio en renta variable y el resto en activos de renta fija. 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 renta variable en emisores/mercados de países emergentes.

La renta fija será principalmente pública, aunque también

privada, 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 OCDE y un máximo del 10% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating, de emisores/mercados de cualquier ámbito geográfico incluidos países emergentes.

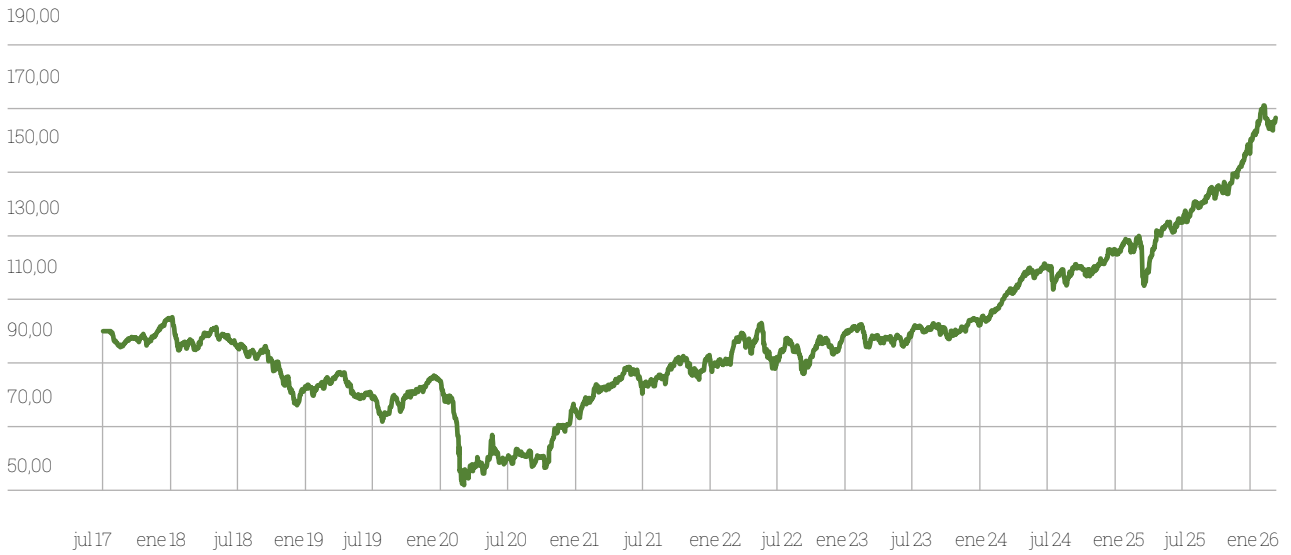
Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años y el vencimiento máximo de los activos de renta fija no podrá superar los 5 años. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados 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

— VL



3. Rentabilidad del plan

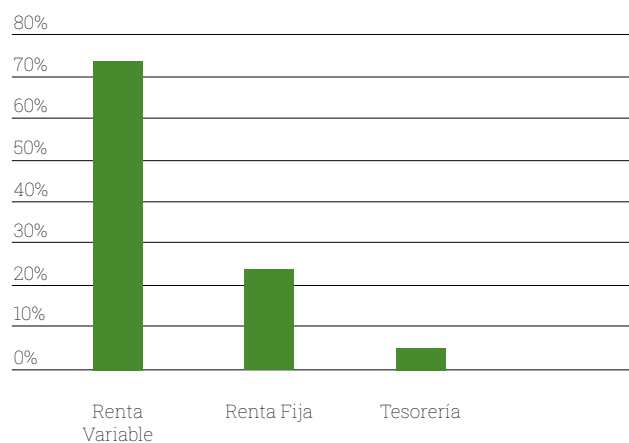
Rentabilidad del Plan	Cobas Mixto Global
Acumulada	9,41%
3 MESES	9,41%
1 AÑO	32,30%
3 AÑOS	71,47%
5 AÑOS	105,31%
10 AÑOS	-
15 AÑOS	-
20 AÑOS	-
Inicio (*)	67,23%

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

4. Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles de euros)	31 marzo 2026	31 diciembre 2025
CARTERA Valor Efectivo	29.686.937,77 €	20.737.713,99 €
Coste Cartera	26.746.740,12 €	18.798.874,31 €
Intereses	123.102,33 €	49.859,95 €
Plusv/Minsv. Latentes	2.817.095,32 €	1.888.979,73 €
LIQUIDEZ (Tesorería)	1.431.545,49 €	2.233.913,91 €
DEUDORES	268.285,32 €	76.318,17 €
ACREEDORES	-238.419,93 €	-17.858,15 €
Total Patrimonio	31.148.348,65 €	23.030.087,92 €

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 primer trimestre de 2026, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del +9,4%, frente a un -0,2% de su índice de referencia, compuesto en un 50% por el índice €str y en un 50% por el BBG Europe Developed Markets. Desde que el plan de pensiones Cobas Mixto Global PP comenzó a invertir en julio de 2017, ha obtenido una rentabilidad del +67,2%, frente a un +46,0% de su índice de referencia.

El valor objetivo de la cartera, 289€/participación, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 73%. 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.

La cartera se encuentra invertida en un 70% en renta variable, cerca del límite máximo establecido en el manda-

to (75%), y un 8% en renta fija corporativa.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER, ajustado a equity, de 7,6x y un ROCE (Retorno sobre el Capital Empleado) del 25%.

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

El primer trimestre de 2026 ha estado marcado por un entorno de mayor incertidumbre macroeconómica, condicionado tanto por la evolución de la política monetaria como por el repunte de tensiones geopolíticas, especialmente en Oriente Medio. Los mercados han ajustado expectativas en torno al ritmo de bajadas de tipos de interés, en un contexto donde el crecimiento global muestra señales de moderación. La renta variable presentó un comportamiento más heterogéneo, con un inicio de año positivo que fue perdiendo tracción ante episodios de volatilidad ligados tanto a datos macro como a la evolución del conflicto geopolítico. El S&P 500 cerró el trimestre con avances moderados, aunque con mayor dispersión sectorial.

En el ámbito de las materias primas, el conflicto en Oriente Medio tuvo un impacto relevante. El petróleo experimentó episodios de tensión al alza ante el riesgo de disrupciones en el suministro, aunque estos movimientos se vieron parcialmente contenidos por la capacidad de respuesta de la OPEC+ y unas perspectivas de demanda más moderadas. Por su parte, el oro volvió a actuar como activo refugio, manteniéndose en niveles elevados respaldado tanto por la incertidumbre geopolítica como por la cautela de los inversores.

A nivel corporativo, los resultados empresariales reflejaron una cierta normalización, con crecimientos más moderados y un mayor escrutinio por parte del mercado. Aunque muchas compañías continuaron superando expectativas, el foco se desplazó hacia la sostenibilidad de márgenes en un entorno más complejo. En paralelo, las valoraciones en EE. UU. se mantuvieron en niveles exigentes, en contraste con otras regiones que ofrecieron oportunidades más atractivas en términos relativos.

En resumen, el primer trimestre del año ha estado definido por la combinación de desaceleración económica y aumento de riesgos geopolíticos, lo que ha derivado en un mercado más volátil y dependiente de los datos. En este contexto, la gestión activa y la disciplina en valoración cobran aún mayor relevancia, especialmente en un entorno donde los riesgos exógenos, como el conflicto en Oriente Medio, pueden seguir condicionando el comportamiento de los activos.

7. Detalle de inversiones financieras

Nombre	ISIN	Primer Trimestre 2026		Cuarto Trimestre 2025	
		Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
BRAVA ENERGIA	BRBRAVACNOR3	157.826,0	539.575,5	154.826,0	405.126,5
PETRORECONCAVO	BRRECVACNOR3	174.200,0	406.205,0	132.600,0	233.235,5
Matas	DK0060497295	11.079,0	156.270,3	0,0	0,0
Letras del Tesoro 10/2026	ES0L02610092	845,0	834.555,8	845,0	832.020,8
Letras del Tesoro 10/2026	ES0L02610092	600,0	592.584,0	0,0	0,0
LET TESORO PÚBLICO	ES0L02604103	650,0	649.714,0	650,0	646.665,5
LET TESORO PÚBLICO	ES0L02604103	270,0	269.881,2	270,0	268.614,9
Letras del Tesoro 10/07/2026	ES0L02607106	650,0	646.184,5	650,0	643.246,5
Letras del Tesoro 10/07/2026	ES0L02607106	400,0	397.652,0	400,0	395.844,0
Letras del Tesoro 10/07/2026	ES0L02607106	300,0	298.239,0	0,0	0,0
SACYR BOND	XS3071337847	2,0	214.710,4	2,0	211.535,9
GESTAMP	ES0105223004	52.533,0	154.447,0	26.893,0	81.808,5
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	DE000PAH0038	10.923,0	339.268,4	4.257,0	169.939,4
RENAULT SA	FR0000131906	14.070,0	408.311,4	7.880,0	279.109,6
COFIDE SPA	IT0000070786	223.342,0	151.202,5	85.210,0	59.902,6
CIR	IT0005241762	286.587,0	194.019,4	286.587,0	201.470,7
DANIELI & CO-RSP	IT0000076486	9.948,0	420.999,4	14.005,0	515.384,0
FERRETTI	IT0005383291	57.686,0	230.167,1	56.166,0	172.654,3
SACYR	ES0182870214	91.203,0	383.235,0	74.366,0	287.499,0
Douglas	DE000BEAU1Y4	36.064,0	359.918,7	16.177,0	202.212,5
BEFESA SA	LU1704650164	3.915,0	113.848,2	5.502,0	162.309,0
PROSEGUR CASH SA	ES0105229001	233.715,0	146.773,0	186.893,0	118.490,2
PROSEGUR COMP SEGURIDAD	ES0175438003	66.739,0	172.520,3	43.099,0	112.057,4
MELIA	ES0176252718	53.811,0	514.971,3	41.696,0	330.232,3
SAIPEM SPA	IT0005495657	51.500,0	201.571,0	104.359,0	253.070,6
TECNICAS REUNIDAS SA	ES0178165017	14.112,0	429.851,5	9.779,0	270.291,6
Elior Group	FR0011950732	146.411,0	357.242,8	58.238,0	159.688,6
KWS SAAT SE & Co	DE0007074007	3.020,0	227.406,0	2.184,0	149.822,4
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	10.403,0	409.722,2	9.118,0	337.457,2

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	Primer Trimestre 2026		Cuarto Trimestre 2025	
		Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
Exor	NL0012059018	4.571,0	300.086,2	0,0	0,0
ALMIRALL SA	ES0157097017	35.611,0	433.029,8	21.824,0	280.220,2
DERICHEBOURG	FR0000053381	37.765,0	307.973,6	52.693,0	358.048,9
OPMOBILITY	FR0000124570	11.934,0	178.771,3	10.269,0	163.995,9
SAF-HOLLAND	DE000SAFH001	19.366,0	317.989,7	16.936,0	259.120,8
STO	DE0007274136	1.591,0	172.464,4	1.410,0	170.892,0
VICAT	FR0000031775	1.900,0	118.370,0	1.875,0	142.500,0
CALTAGIRONE SPA	IT0003127930	18.415,0	158.000,7	19.235,0	178.885,5
MIQUEL Y COSTAS	ES0164180012	8.114,0	116.435,9	6.888,0	99.187,2
SEMAPA-SOCIEDADE DE INVESTIM	PTSEM0AM0004	11.734,0	260.494,8	9.976,0	208.498,4
ORIGIN ENTERPRISES	IE00BIWV4493	54.283,0	243.459,3	43.770,0	179.019,3
VOCENTO SA	ES0114820113	144.611,0	107.301,4	124.286,0	85.757,3
TELEPERFORMANCE	FR0000051807	8.308,0	417.726,2	4.813,0	297.635,9
GRIFOLS	ES0171996095	54.689,0	371.338,3	37.106,0	290.168,9
FNAC DARTY SA	FR0011476928	5.453,0	192.218,3	10.195,0	295.145,3
Global Dominion Access SA	ES0105130001	56.238,0	172.931,9	25.060,0	82.948,6
Bolloré	FR0000039299	50.033,0	245.061,6	0,0	0,0
INCHCAPE	GB00B61TVQ02	16.296,0	139.881,5	15.014,0	132.229,0
Domino's Pizza	GB00BYN59130	97.503,0	192.162,8	0,0	0,0
ENERGEAN PLC	GB00BG12Y042	30.297,0	299.592,9	17.005,0	172.549,7
ENQUEST PLC	GB00B635TG28	730.406,0	172.624,5	855.092,0	103.806,0
FORTERRA PLC	GB00BYYW3C20	109.270,0	193.593,2	63.291,0	134.386,5
IBSTOCK PLC	GB00BYXJJC278	243.594,0	281.582,8	122.229,0	195.417,5
ATALAYA MINING PLC	CY0106002112	46.524,0	377.521,3	72.972,0	714.539,5
CURRYS PLC	GB00B4Y7R145	192.944,0	274.486,2	206.023,0	297.296,7
JD Sports	GB00BM8Q5M07	445.884,0	360.590,0	0,0	0,0
WIZZ AIR HOLDINGS	JE00BN574F90	47.821,0	464.943,5	28.813,0	421.059,1
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	KYG217651051	117.000,0	771.928,6	104.500,0	605.302,9
Haitian International	KYG4232C1087	85.000,0	189.318,0	0,0	0,0
CHINA EDUCATION GROUP	KYG2163M1033	651.527,0	191.127,6	440.527,0	149.391,1
PICO FAR EAST HLD	KYG7082H1276	257.333,0	70.646,8	218.333,0	64.009,5
CK ASSET HOLDINGS	KYG2177B1014	57.000,0	280.536,5	63.500,0	273.135,3

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	Primer Trimestre 2026		Cuarto Trimestre 2025	
		Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
STELLA INTERNATIONAL	KYG846981028	152.534,0	240.448,3	92.034,0	150.615,8
ICHIKOH INDUSTRIES LTD	JP3141600001	32.900,0	87.947,0	31.000,0	86.555,9
DAIWA INDUSTRIES LTD	JP3505800007	6.500,0	68.473,9	5.500,0	47.504,2
OKAMOTO INDUSTRIES INC	JP3192800005	5.000,0	161.753,6	4.400,0	130.741,0
LG CORP-PREF	KR7003550001	3.454,0	162.056,1	2.841,0	135.513,3
LG CORP-PREF	KR7003551009	2.011,0	72.473,9	1.696,0	66.663,0
LG ELECTRONICS-PREF	KR7066571001	7.853,0	210.479,3	6.179,0	177.132,0
YOUNGONE	KR7009970005	887,0	110.072,9	910,0	103.002,4
AMOREPACIFIC GROUP-PFD	KR7002791002	3.393,0	22.494,8	3.393,0	24.045,9
YOUNGONE	KR7111770004	2.055,0	91.410,1	2.131,0	103.032,4
BW ENERGY LTD	BMG0702P1086	130.868,0	722.929,6	117.782,0	467.787,3
BW OFFSHORE LTD	BMG1738J1247	170.274,0	785.866,8	128.035,0	488.514,0
CONSTELLATION OIL SERVICES	NO0013597419	15.440,0	184.479,0	7.488,0	75.218,2
PANORO ENERGY ASA	NO0010564701	98.061,0	302.303,6	91.397,0	155.845,1
TGS ASA	NO0003078800	40.470,0	475.968,2	50.744,0	392.579,0
JG Summit	PHY444251177	165.300,0	65.179,0	0,0	0,0
Robinsons Land	PHY731961264	322.200,0	80.094,1	158.800,0	37.139,8
SM Prime Holdings	PHY8076N1120	287.400,0	83.966,5	0,0	0,0
ACADEMEDIA AB	SE0007897079	29.400,0	268.925,0	8.110,0	74.081,2
MEREN ENERGY	CA5889141019	194.924,0	304.493,7	181.394,0	205.737,0
Coca Cola Icecek	TRECOLA00011	99.135,0	136.274,7	0,0	0,0
Panoro Energy	NO0013415786	250,0	232.614,7	250,0	220.701,1
Panoro Energy 10.29% 11 dec 29	NO0013736264	250,0	232.767,8	0,0	0,0
Bn. Repsol E&P CAP 5,20% 19/09/2030	US76026AAB35	410,0	359.980,8	410,0	359.549,5
BONOS ENQUEST	USG315APAG37	600,0	556.519,1	220,0	193.878,6
GOLAR LNG LTD	NO0013331223	400.000,0	353.611,5	200.000,0	174.635,5
Bonos International Petroleum	NO0013671107	450.000,0	411.647,1	450.000,0	394.455,7
Kosmos Energy Ltd. 7.5% 01-MAR-2028	USU5007TAB18	300,0	249.842,5	0,0	0,0
BONOS KOSMOS	USU5007TAD73	300,0	268.153,0	300,0	238.784,5

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

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

Nombre	ISIN	Primer Trimestre 2026		Cuarto Trimestre 2025	
		Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
Kosmos Energy GTA Hol 26/31 11,25%	NO0013712281	32,0	300.068,0	0,0	0,0
Borr Ihc Bond 10% 2028	USG1467FAA15	380,0	296.850,0	0,0	0,0
G-III APPAREL GROUP LTD	US36237H1014	18.106,0	435.285,7	14.159,0	349.137,6
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	US8816242098	6.344,0	165.840,4	9.115,0	242.223,3
DYNAGAS LNG PARTNERS LP	MHY2188B1083	29.130,0	108.207,3	24.867,0	79.823,4
GOLAR LNG LTD	BMG9456A1009	19.163,0	899.939,2	21.049,0	666.893,7
KOSMOS ENERGY LTD	US5006881065	162.785,0	392.763,7	187.124,0	144.575,2
InRetail Peru	PAL1801171A1	871,0	20.334,9	0,0	0,0
ORGANON & CO	US68622V1061	14.834,0	77.118,3	7.197,0	43.937,6
Pacira BioSciences	US6951271005	10.523,0	206.405,0	0,0	0,0
BORR DRILLING	BMG1466R1732	103.640,0	519.009,6	88.007,0	301.986,6
VIATRIS INC	US92556V1061	31.270,0	366.653,1	32.421,0	343.685,5
WEATHERFORD INTERNATIONAL	IE00BLNN3691	0,0	0,0	2.094,0	139.534,6
WILH WILHELMSSEN HOLDING-B	NO0010576010	0,0	0,0	1.459,0	67.367,8
Total Cartera		29.686.937,8			20.737.714,0

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	Primer Trimestre 2026		Cuarto Trimestre 2025	
	Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
ES0000012N43		1.148.000,0		0,0
ES0000012L78		0,0		0,0
ES0000012O59		0,0		1.807.000,0
209- CC EUR BNP Parib		326.784,8		426.913,9
310- CC KRW BNP Parib		0,0		0,0
247- CC NOK BNP Parib		-22.104,8		0,0
256- CC SEK BNP Parib		0,6		0,0
219- CC USD BNP Parib		-21.135,0		0,0
Deudores/Acreedores		29.865,4		58.460,0
Total Liquidez		1.461.410,9		2.292.373,9
Total Patrimonio		31.148.348,7		23.030.087,9
Valor Liquidativo	167,2		152,8	

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.

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:
 **PRI** Principles for
Responsible
Investment



I I w e
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**

