

c o b a s

a s s e t m a n a g e m e n t

NEWSLETTER ENE•25



Nuestras rentabilidades el año pasado

Datos a 31/12/2024

Desde **Cobas AM** queremos desearles un feliz inicio de año y compartir las rentabilidades de nuestros fondos y planes a cierre del año 2024. Gracias a todos nuestros co-inversores por su continuo apoyo y confianza.

Invertir



Fondos de Inversión

	Clase A	Clase B	Clase C	Clase D
Cobas Selección FI	↑ 24,6%	↑ 22,5%	↑ 22,1%	↑ 21,9%
Cobas Internacional FI	↑ 25,5%	↑ 23,7%	↑ 23,4%	↑ 23,1%
Cobas Iberia FI	↑ 15,6%	↑ 12,4%	↑ 12,1%	↑ 11,8%
Cobas Grandes Compañías FI	↑ 19,6%	↑ 20,2%	↑ 20,1%	↑ 20,0%
Cobas Concentrados FIL	↑ 31,4%	↑ 27,8%	↑ 27,4%	↑ 27,1%
Cobas Renta FI		↑ 8,9%		

Planes de Pensiones

Cobas Global PP ↑ 22,7%	Cobas Empleo 100 PPE ↑ 22,9%
Cobas Mixto Global PP ↑ 19,7%	Cobas Autónomos PPES ↑ 22,9%

Nota: Datos a 31/12/2024. Les recordamos que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

c o b a s

a s s e t m a n a g e m e n t

PREMIO MEJOR GESTORA BOUTIQUE

Cobas AM fue galardonada como la mejor Gestora Boutique en los **Premios Rankia 2024** por su enfoque especializado y personalizado, gestionando activos con estrategias únicas y adaptadas a las necesidades específicas de sus inversores.

¡Gracias!



RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase A	↑ 4,9%	↑ 25,5%	↑ 25,5%
Cobas Internacional FI Clase B	↑ 4,9%	↑ 23,7%	↑ 50,2%
Cobas Internacional FI Clase C	↑ 4,9%	↑ 23,4%	↑ 30,6%
Cobas Internacional FI Clase D	↑ 4,9%	↑ 23,1%	↑ 101,9%
BBG Europe Developed Markets	↓ -0,5%	↑ 7,6% Clase A	↑ 7,6% Clase A
		↑ 9,0% Clase B	↑ 17,9% Clase B
		↑ 9,0% Clase C	↑ 64,6% Clase C
		↑ 9,0% Clase D	↑ 42,7% Clase D
Cobas Iberia FI Clase A	↑ 1,5%	↑ 15,6%	↑ 15,6%
Cobas Iberia FI Clase B	↑ 1,5%	↑ 12,4%	↑ 40,6%
Cobas Iberia FI Clase C	↑ 1,4%	↑ 12,1%	↑ 36,7%
Cobas Iberia FI Clase D	↑ 1,4%	↑ 11,8%	↑ 61,8%
80% IGBM +20% PSI	↑ 0,2%	↑ 11,3% Clase A	↑ 45,5% Clase B
		↑ 16,3% Clase B	↑ 67,7% Clase C
		↑ 16,3% Clase C	↑ 57,2% Clase D
		↑ 16,3% Clase D	

Datos a 31 de diciembre de 2024. Les recordamos que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. (*) Cobas Internacional FI Clase A 05/02/2024, Cobas Internacional FI Clase B 03/02/2022, Cobas Internacional FI Clase C 03/03/2017, Cobas Internacional FI Clase D 01/01/2021, Cobas Iberia FI Clase A 03/02/2024, Cobas Iberia FI Clase B 03/02/2022, Cobas Iberia FI Clase C 03/03/2017 y Cobas Iberia FI Clase D 01/01/2021.

Fondos de inversión

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

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2024		Revalorización inicio		PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€	Fecha de inicio
			Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia					
Selección FI Clase A	124,6 €	136%	4,5%	-0,5%	24,6%	7,6%	24,6%	7,6%	6,6x	34%	8,6%	627,0	05/02/2024
Selección FI Clase B	148,3 €	136%	4,5%	-0,5%	22,5%	9,0%	48,3%	17,9%	6,6x	34%	8,6%	128,8	03/02/2022
Selección FI Clase C	133,4 €	136%	4,5%	-0,5%	22,2%	9,0%	33,4%	83,0%	6,6x	34%	8,6%	49,8	14/10/2016
Selección FI Clase D	195,5 €	136%	4,4%	-0,5%	21,9%	9,0%	95,5%	42,7%	6,6x	34%	8,6%	50,6	01/01/2021
Internacional FI Clase A	125,5 €	135%	4,9%	-0,5%	25,5%	7,6%	25,5%	7,6%	6,6x	34%	8,7%	441,6	05/02/2024
Internacional FI Clase B	150,2 €	135%	4,9%	-0,5%	23,7%	9,0%	50,2%	17,9%	6,6x	34%	8,7%	105,4	03/02/2022
Internacional FI Clase C	130,6 €	135%	4,9%	-0,5%	23,4%	9,0%	30,6%	64,6%	6,6x	34%	8,7%	86,4	03/03/2017
Internacional FI Clase D	201,9 €	135%	4,9%	-0,5%	23,1%	9,0%	101,9%	42,7%	6,6x	34%	8,7%	70,9	01/01/2021
Iberia FI Clase A	115,6 €	127%	1,5%	0,2%	15,6%	11,3%	15,6%	18,0%	6,7x	30%	9,1%	31,7	05/02/2024
Iberia FI Clase B	140,6 €	127%	1,5%	0,2%	12,4%	16,3%	40,6%	45,5%	6,7x	30%	9,1%	5,9	03/02/2022
Iberia FI Clase C	136,7 €	127%	1,4%	0,2%	12,1%	16,3%	36,7%	67,7%	6,7x	30%	9,1%	3,5	03/03/2017
Iberia FI Clase D	137,5 €	127%	1,4%	0,2%	11,8%	16,3%	61,8%	57,2%	6,7x	30%	9,1%	3,0	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase A	119,6 €	144%	3,4%	-0,7%	19,6%	20,5%	19,6%	20,5%	6,2x	30%	9,3%	15,5	05/02/2024
Grandes Compañías FI Clase B	137,5 €	144%	3,4%	-0,7%	20,2%	26,7%	37,5%	40,3%	6,2x	30%	9,3%	4,0	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	118,6 €	144%	3,4%	-0,7%	20,1%	26,7%	18,6%	132,0%	6,2x	30%	9,3%	2,3	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	165,1 €	144%	3,3%	-0,7%	20,1%	26,7%	65,1%	72,5%	6,2x	30%	9,3%	1,6	01/01/2021
Cobas Renta FI	118,8 €		0,9%	0,3%	8,9%	3,8%	19,3%	4,8%			1,7%	51,9	18/07/2017

Planes de pensiones

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€	Fecha de inicio
Global PP	125,1 €	135%	4,6%	-0,5%	22,7%	9,0%	25,1%	59,2%	6,6x	34%	8,6%	117,6	18/07/2017
Mixto Global PP	123,9 €	102%	3,7%	-0,1%	19,7%	6,6%	23,9%	32,0%	6,6x	26%	6,4%	13,3	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PPE	146,4 €	135%	4,4%		22,9%		46,4%		6,6x	34%	8,4%	1,8	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	128,9 €	135%	4,4%		22,9%		28,9%		6,6x	34%	8,4%	8,1	17/07/2023

Datos a 31 de diciembre 2024. El **valor objetivo** de nuestros fondos está basado en cálculos y 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. No hay garantía de que dichos valores estén realmente infravalorados o que, siendo así, su cotización vaya a evolucionar en la forma esperada por los gestores. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. **Índices de referencia.** BBG Europe Developed Markets (EDMNE) para Cobas Selección FI, Cobas Internacional FI y Cobas Global PP. BBG Developed Markets (DMNE) para Cobas Grandes Compañías FI. IGBM Total 80% y PSI 20 Total Return 20% para Cobas Iberia FI. hasta el 31/12/2021 EONIA y a partir del 01/01/2022 €str para Cobas Renta FI. MSCI Europe Total Return Net 50% y hasta el 31/01/2021 EONIA y a partir del 01/01/2022 €str 50% para Cobas Mixto Global PP. **Ratios.** POTENCIAL: mejor escenario, es la diferencia entre el valor objetivo y el precio del mercado agregado de la cartera. Para calcular el valor objetivo, aplicamos un múltiplo al flujo de caja normalizando en base a estimaciones propias de cada compañía. 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 31/12/2024). 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.

DICIEMBRE

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2024



Tras los sólidos resultados presentados por **Currys**, la compañía sigue manteniendo altas las expectativas de crecimiento pese a reconocer los posibles desafíos derivados de nuevas políticas gubernamentales en Reino Unido, que incrementarán costes y presionarán la inversión y la contratación.

Peso en cartera  **4,0%** Selección **4,6%** Internacional **0,0%** Ibérica **2,7%** Grandes Compañías



Kosmos confirma que finalmente rechaza la operación para adquirir Tullow Oil, una compañía con operaciones principalmente en África Occidental. De haber seguido adelante la operación, la empresa combinada podría haber producido más de 130.000 barriles equivalentes de petróleo al día.

Peso en cartera  **1,5%** Selección **1,7%** Internacional **0,0%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías



La Agencia Espacial Europea (ESA) formalizó dos contratos con **Avio** valorados en unos 350 Mn€ con el fin de impulsar el desarrollo del lanzador Vega-E y optimizar la capacidad operativa del cohete Vega-C. Estos acuerdos, con una duración de tres años, están diseñados para fortalecer las capacidades europeas de acceso al espacio.

Peso en cartera  **1,4%** Selección **1,6%** Internacional **0,0%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías

DICIEMBRE

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2024

GRIFOLS

Grifols anunció que daba por concluido el proceso de mejora de su balance con una emisión privada de bonos garantizados por 1.300Mn€ y la extensión de su línea de crédito revolving hasta mayo de 2027. Ambas operaciones marcan el final de un proceso clave para reducir el apalancamiento, gestionar vencimientos y fortalecer la posición financiera.

Peso en cartera  **1,2%** Selección **0,0%** Internacional **4,7%** Ibérica **4,2%** Grandes Compañías



Enerfin, la línea de negocio de renovables vendida de **Elecnor**, ha sido el principal impulsor de los buenos resultados trimestrales de la compañía. La filial Celeo también mostró un desempeño positivo, con un incremento del 7% en su beneficio, consolidando su posición como un actor clave en el desarrollo de infraestructuras energéticas.

Peso en cartera  **0,9%** Selección **0,0%** Internacional **6,0%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías

OVS

Stefano Beraldo, CEO de **OVS**, destacó que los buenos resultados trimestrales han sido respaldados por condiciones climáticas favorables y un alto tráfico en tiendas, reflejo de la aceptación de su oferta. **OVS** mantiene expectativas de crecimiento en ventas y EBITDA para el cierre del ejercicio 2024, junto con oportunidades de consolidación en el mercado.

Peso en cartera  **0,8%** Selección **0,9%** Internacional **0,0%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías

COMPAÑÍA DEL MES

ARTECHE

2,0% Cobas Iberia FI

www.artech.com

Sede operativa: **Vizcaya, España**

Bolsa: **BME**

Año fundación: **1946**

Áreas de Negocio



**Equipos y servicios
de energía**

Fundado en 1946, el Grupo **Arteche** enmarca su actividad dentro del sector eléctrico, desde la generación hasta la distribución, especializándose en la industria de equipos, componentes y soluciones eléctricas.

Actualmente, está presente en más de 175 países con capacidades de distribución comercial; cuenta con 13 factorías en Europa, América y Asia, incluyendo 6 centros dedicados a la investigación; y cuenta con más de 2,800 empleados en todo el mundo.

Dentro de este marco, **Arteche** está en el top 3 de los líderes mundiales en el mercado de transformadores de medida, y es el número 1 en el de relés auxiliares. Mantiene, además, una posición de liderazgo regional en el resto de los productos especialmente dirigidos a mercados de alta exigencia y valor añadido, como la generación renovable y el sector ferroviario.

El negocio de **Arteche** está enfocado en permitir el transporte y distribución de la energía eléctrica desde cualquier planta de generación hasta el usuario final con eficiencia, calidad y fiabilidad.

Es por ello que la compañía invierte recurrentemente en I+D+i, con la intención de mejorar la calidad y eficiencia de sus productos, innovar en el desarrollo de nuevos productos y ofrecer al cliente un valor añadido diferencial.

La base de clientes de **Arteche** está muy diversificada, siendo las utilities sus principales clientes (**Arteche** cuenta con homologaciones con más de 1.500 utilities en todo el mundo), pero además cuenta con la confianza de numerosos EPCs, OEMs y distribuidores. Los top 5 clientes trabajan con el Grupo **Arteche** desde hace más de 30 años.

La estructura de financiación es sana, puesto que utiliza instrumentos como MARF, BEI o la financiación sostenible de Cofides.

En septiembre de 2024, **Arteche** accedió al negocio de almacenamiento de energía con su entrada estratégica en Teraloop a través de **Arteche Ventures**. Con este hito, el grupo da un paso significativo en su estrategia de innovación y sostenibilidad. Esta operación no solo amplía el porfolio de **Arteche** en la línea de negocio de Fiabilidad de la Red, sino que también introduce a la compañía en el mercado emergente del almacenamiento de energía.

Estos volantes de inercia se comercializarán bajo la denominación de "Arteche powered by Teraloop" en los primeros meses de 2025 como equipo autónomo o como parte de los bancos de condensadores de **Arteche**, aumentando su vida útil más de un 20%.

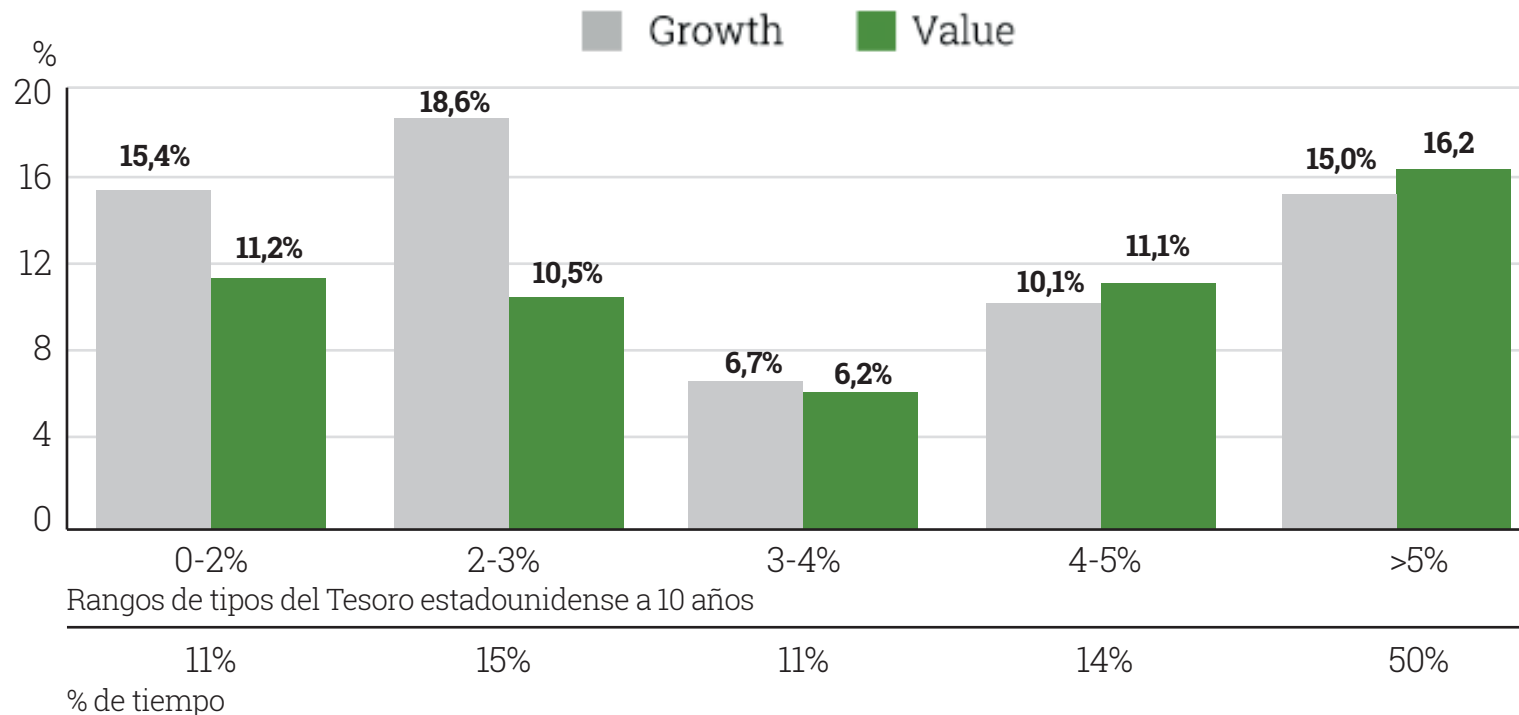
ARTECHE. EVOLUCIÓN 1 AÑO





Value vs Growth en diferentes entornos de tipos de interés

Rentabilidad total anualizada por intervalos de tipos del tesoro a 10 años. 1979-actualidad



cobasam.com Fuente: J.P. Morgan.

Las acciones value se han comportado peor que las acciones growth en los últimos años, de hecho desde hace mucho tiempo las acciones value no se encontraban tan baratas comparadas con las growth. En el siguiente gráfico de JPMorgan se muestra como se comportan ambas estrategias inversoras ante diferentes entornos de tipos de interés. Podemos concluir que en entornos de tipos de interés más elevados, históricamente las acciones value se han comportado mejor.





🕒 38m 46s

COBAS AM

Charlas con valor con el Equipo de Inversión: Carmen Pérez Baguena

[VER VÍDEO ▶](#)



🕒 07m 27s

COBAS AM

Inflación vs. Value Investing

[VER VÍDEO ▶](#)

🕒 06m 48m



COBAS AM

Fondos de inversión vs. Planes de pensiones: la gran importancia de la rentabilidad efectiva

[VER VÍDEO ▶](#)

🕒 07m 35s



COBAS AM

Los aranceles, ¿cómo afectan a la economía y a los inversores?

[VER VÍDEO ▶](#)

PÍLDORAS VALUE

Suscríbese al canal de **Cobas AM** para estar informado de las novedades y nuevas publicaciones de vídeos donde divulgamos nuestra filosofía de inversión: **'value investing'**.

[SUSCRIBIRME](#)



'Invirtiendo a largo plazo', el podcast de **Cobas AM** que acerca la filosofía del 'value investing' a todos sus oyentes.



INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 46

Lecciones de grandes inversores.
Parte 1

[Escuchar episodio](#)

16m 52s

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 48

Lecciones de grandes inversores.
Parte 2

[Escuchar episodio](#)

29m 00s



Selección de podcasts recomendados por **Cobas AM** para estar informado sobre la actualidad y novedades del 'value investing'.

TU DINERO NUNCA DUERME

Nos cuesta ver oportunidades en empresas que cotizan a 80 veces beneficios

VICENTE MARTÍN BROGERAS, EQUIPO DE INVERSIÓN DE COBAS AM

[Escuchar programa](#)

57m 32s

VALUE INVESTING FM PODCAST

Entrevista a Juan Huerta de Soto

JUAN HUERTA DE SOTO, EQUIPO DE INVERSIÓN DE COBAS AM

[Escuchar programa](#)

58m 33s



EN EL BLOG

ENTRADAS CON VALOR

Si lo desea, puede participar en nuestro blog. Escríbanos a info@cobasam.com y envíenos su entrada. Si resulta publicada en esta sección, recibirá un ejemplar de la **Colección de Inversión Deusto Value School**. Por favor, es necesario que nos facilite su profesión y edad en su correo.

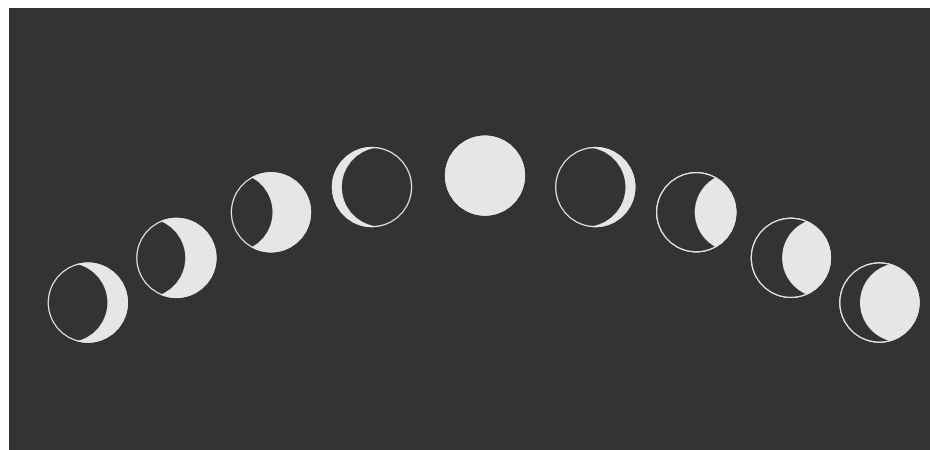


“La Gran Transferencia de Riqueza: ¿Oportunidad o Amenaza?”

¿Por qué la mayoría de las personas consideran una amenaza la gran transferencia de riqueza que comenzamos a vivir hoy en día?

[Leer post](#)

🕒 5 minutos



Inversión a lo largo del tiempo: estrategias para cada generación.

La manera en que invertimos cambia con el tiempo. A continuación, te detallo cómo invertir de manera efectiva según la edad en la que te encuentres.

[Leer post](#)

🕒 5 minutos

Novedades



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

FOXCONN, la empresa que FABRICA el iPHONE



VER VÍDEO



GSIF África cierra 2024 con 11 operaciones y anuncia expansión para 2025

En 2024, **GSIF África** realizó 11 operaciones y recibió el respaldo de €15M de AECID a través de FONPRODE. Para 2025, planea expandirse a Senegal y Costa de Marfil, reforzando su estrategia de impacto social.

SABER MÁS



Open Value vuelve a invertir en el sudeste asiático

Open Value concede un préstamo de 30,000\$ a una cooperativa de algas en Filipinas para reducir la desigualdad en el mercado, conectando directamente a pequeños agricultores con empresas privadas y eliminando intermediarios.

SABER MÁS

IDEAS CON VALOR

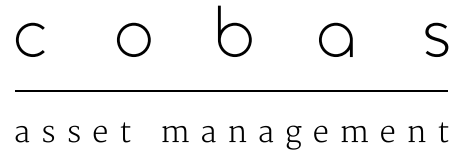
“Incluso el inversor inteligente es probable que necesite de considerable fuerza de voluntad para no seguir a la multitud”

Benjamin Graham

Escritor, inversor y profesor. Está considerado como el padre del value investing, estrategia de inversión que empezó a enseñar en la Columbia Business School. Entre sus discípulos se encuentran, entre otros, Warren Buffett y Walter J. Schloss

Rentabilidad de **17,0%** durante **30 años**





Información y condiciones legales

Este documento tiene carácter comercial y se suministra con fines exclusivamente informativos, no pudiendo ser considerado en ningún caso como un elemento contractual, una recomendación, un asesoramiento personalizado o una oferta. Tampoco puede considerarse como sustitutivo de los Datos Fundamentales del Inversor (DFI) o de cualquier otra información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión. En caso de discrepancia, la información legal prevalece. Toda esa información legal estará a su disposición en la sede de la Gestora y a través de la página web: www.cobasam.com. Las referencias realizadas a **Cobas Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.** no pueden entenderse como generadoras de ningún tipo de obligación legal para dicha entidad.

Este documento incluye o puede incluir estimaciones o previsiones respecto a la evolución del negocio en el futuro y a los resultados financieros, las cuales proceden de expectativas de **Cobas Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.** y están

expuestas a factores, riesgos y circunstancias que podrían afectar a los resultados financieros de forma que pueden no coincidir con las estimaciones y proyecciones. **Cobas Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.** no se compromete a actualizar públicamente ni a comunicar la actualización del contenido de este documento si los hechos no son exactamente como se recogen en el presente o si se producen cambios en la información que contiene. Les recordamos, así mismo, que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

La entrega de este documento no supone la cesión de ningún derecho de propiedad intelectual o industrial sobre su contenido ni sobre ninguno de sus elementos integrantes, quedando expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, de cualquiera de ellos, salvo en los casos en que esté legalmente permitido.

c o b a s
asset management

¿Quiere más información?



Sí, quiero mas información

Paseo de la Castellana, 53. Segunda planta 28046 Madrid (España)

T 900 15 15 30, info@cobasam.com. www.cobasam.com



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

