

A small green and brown bird is perched on a snow-covered branch in the lower-left corner of the image. The background is a soft-focus, snowy landscape with many more snow-covered branches.

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

NEWSLETTER
FEB • 25

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase A	↑ 0,7%	↑ 0,7%	↑ 26,4%
Cobas Internacional FI Clase B	↑ 0,6%	↑ 0,6%	↑ 51,2%
Cobas Internacional FI Clase C	↑ 0,6%	↑ 0,6%	↑ 31,4%
Cobas Internacional FI Clase D	↑ 0,6%	↑ 0,6%	↑ 103,2%
BBG Europe Developed Markets	↑ 6,5%	↑ 6,5% Clase A	↑ 14,6% Clase A
		↑ 6,5% Clase B	↑ 25,5% Clase B
		↑ 6,5% Clase C	↑ 75,2% Clase C
		↑ 6,5% Clase D	↑ 52,0% Clase D
Cobas Iberia FI Clase A	↑ 6,1%	↑ 6,1%	↑ 22,6%
		↑ 6,0%	↑ 49,1%
		↑ 6,0%	↑ 45,0%
		↑ 6,0%	↑ 71,5%
80% IGBM +20% PSI	↑ 6,3%	↑ 11,3% Clase A	↑ Clase A
		↑ 6,3% Clase B	↑ 54,7% Clase B
		↑ 6,3% Clase C	↑ 78,3% Clase C
		↑ 6,3% Clase D	↑ 67,1% Clase D

Datos a 31 de enero de 2025. 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

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2025		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	126,5 €	126%	1,6%	6,5%	1,6%	6,5%	26,5%	14,6%	6,9x	34%	8,6%	659,9	05/02/2024
Selección FI Clase B	150,5 €	126%	1,5%	6,5%	1,5%	6,5%	50,5%	25,5%	6,9x	34%	8,6%	110,6	03/02/2022
Selección FI Clase C	135,4 €	126%	1,5%	6,5%	1,5%	6,5%	35,4%	94,9%	6,9x	34%	8,6%	48,1	14/10/2016
Selección FI Clase D	198,4 €	126%	1,5%	6,5%	1,5%	6,5%	98,4%	52,0%	6,9x	34%	8,6%	49,6	01/01/2021
Internacional FI Clase A	126,4 €	126%	0,7%	6,5%	0,7%	6,5%	26,4%	14,6%	6,8x	34%	8,7%	456,0	05/02/2024
Internacional FI Clase B	151,2 €	126%	0,6%	6,5%	0,6%	6,5%	51,2%	25,5%	6,8x	34%	8,7%	97,5	03/02/2022
Internacional FI Clase C	131,4 €	126%	0,6%	6,5%	0,6%	6,5%	31,4%	75,2%	6,8x	34%	8,7%	86,6	03/03/2017
Internacional FI Clase D	203,2 €	126%	0,6%	6,5%	0,6%	6,5%	103,2%	52,0%	6,8x	34%	8,7%	75,0	01/01/2021
Iberia FI Clase A	122,6 €	113%	6,1%	6,3%	6,1%	11,3%	22,6%	25,4%	7,5x	30%	9,1%	35,5	05/02/2024
Iberia FI Clase B	149,1 €	113%	6,0%	6,3%	6,0%	6,3%	49,1%	54,7%	7,5x	30%	9,1%	4,6	03/02/2022
Iberia FI Clase C	145,0 €	113%	6,0%	6,3%	6,0%	6,3%	45,0%	78,3%	7,5x	30%	9,1%	3,2	03/03/2017
Iberia FI Clase D	140,3 €	113%	6,0%	6,3%	6,0%	6,3%	71,5%	67,1%	7,5x	30%	9,1%	3,1	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase A	122,0 €	136%	2,0%	3,2%	2,0%	3,2%	22,0%	24,3%	6,4x	31%	9,3%	16,8	05/02/2024
Grandes Compañías FI Clase B	140,3 €	136%	2,0%	3,2%	2,0%	3,2%	40,3%	44,7%	6,4x	31%	9,3%	3,1	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	121,0 €	136%	2,0%	3,2%	2,0%	3,2%	21,0%	139,3%	6,4x	31%	9,3%	2,4	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	168,4 €	136%	2,0%	3,2%	2,0%	3,2%	68,4%	77,9%	6,4x	31%	9,3%	1,7	01/01/2021
Cobas Renta FI	119,3 €		0,4%	0,3%	0,4%	0,3%	19,7%	5,1%			1,7%	54,8	18/07/2017

Planes de pensiones

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes Fondo	Revalorización mes Índice de referencia	Revalorización 2025 Fondo	Revalorización 2025 Índice de referencia	Revalorización inicio Fondo	Revalorización inicio Índice de referencia	PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€	Fecha de inicio
Global PP	127,0 €	125%	1,6%	6,5%	1,6%	6,5%	27,0%	69,5%	6,9x	34%	8,6%	119,7	18/07/2017
Mixto Global PP	125,5 €	94%	1,3%	3,3%	1,3%	3,3%	25,5%	36,3%	6,9x	26%	6,4%	13,7	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PPE	148,7 €	125%	1,5%		1,5%		48,7%		6,9x	34%	8,4%	1,9	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	130,9 €	125%	1,5%		1,5%		30,9%		6,9x	34%	8,4%	8,6	17/07/2023

Datos a 31 de enero 2025. 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.

ENERO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2024



Currys realizó una actualización sobre su rendimiento de las últimas 10 semanas, con unos ingresos un 2% superior en Reino Unido e Irlanda y un 1% en países nórdicos, impulsados por la fuerte demanda de productos de tecnología premium como móviles, gaming y ordenadores.

Peso en cartera  **4,2%** Selección **4,8%** Internacional **0,0%** Ibérica **2,5%** Grandes Compañías



BW ENERGY

BW Energy ha presentado unos excelentes resultados en el 4T2024, con ingresos récord y una sólida estrategia de crecimiento. Destaca su producción neta total en 2024, que fue aproximadamente de 10,1 millones de barriles de petróleo, reflejando un aumento del 69 % respecto a 2023.

Peso en cartera  **1,7%** Selección **2,0%** Internacional **0,0%** Ibérica **1,8%** Grandes Compañías



Energean ha presentado sus resultados anuales y las previsiones para 2025, destacando un crecimiento significativo en ventas y rentabilidad. Este buen desempeño refleja la solidez de sus operaciones en Israel, donde la producción ha cumplido con las expectativas.

Peso en cartera  **2,2%** Selección **2,5%** Internacional **0,0%** Ibérica **1,6%** Grandes Compañías

ENERO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2024



Atalaya Mining ha presentado una actualización positiva de sus operaciones, destacando una previsión de producción de cobre para 2025 de entre 48.000 y 52.000 toneladas. La planta E-LIX continúa su proceso de puesta en marcha y aceleración. Atalaya mantiene el optimismo respecto a sus proyectos clave, así como nuevas oportunidades de exploración en Suecia

Peso en cartera  **4,8%** Selección **4,5%** Internacional **10,2%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías



Almirall ha entrado en una nueva fase de crecimiento sostenido, impulsado por su enfoque en la dermatología médica y su apuesta por la innovación. Prevén un crecimiento anual de dos dígitos en sus ventas netas entre 2023-2030, con un aumento significativo de la rentabilidad a partir de 2025, en parte gracias al éxito en el área de tratamientos biológicos para psoriasis y dermatitis atópica.

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



Teva ha logrado otro año consecutivo de crecimiento, con unos sólidos resultados tanto en el 4T como en el conjunto de 2024. El negocio de genéricos mostró un crecimiento sostenido en todos los segmentos, y su cartera de biosimilares se ha ampliado hasta incluir 18 activos, entre ellos Selarsditm (artritis) y un biosimilar de Prolia (osteoporosis).

Peso en cartera  **1,8%** Selección **2,0%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,9%** Grandes Compañías

Contribución a la Rentabilidad

SEGUNDO SEMESTRE 2024

Se muestran las cinco compañías con mayor contribución y las cinco compañías con peor contribución en las **Carteras Internacional e Ibérica**.

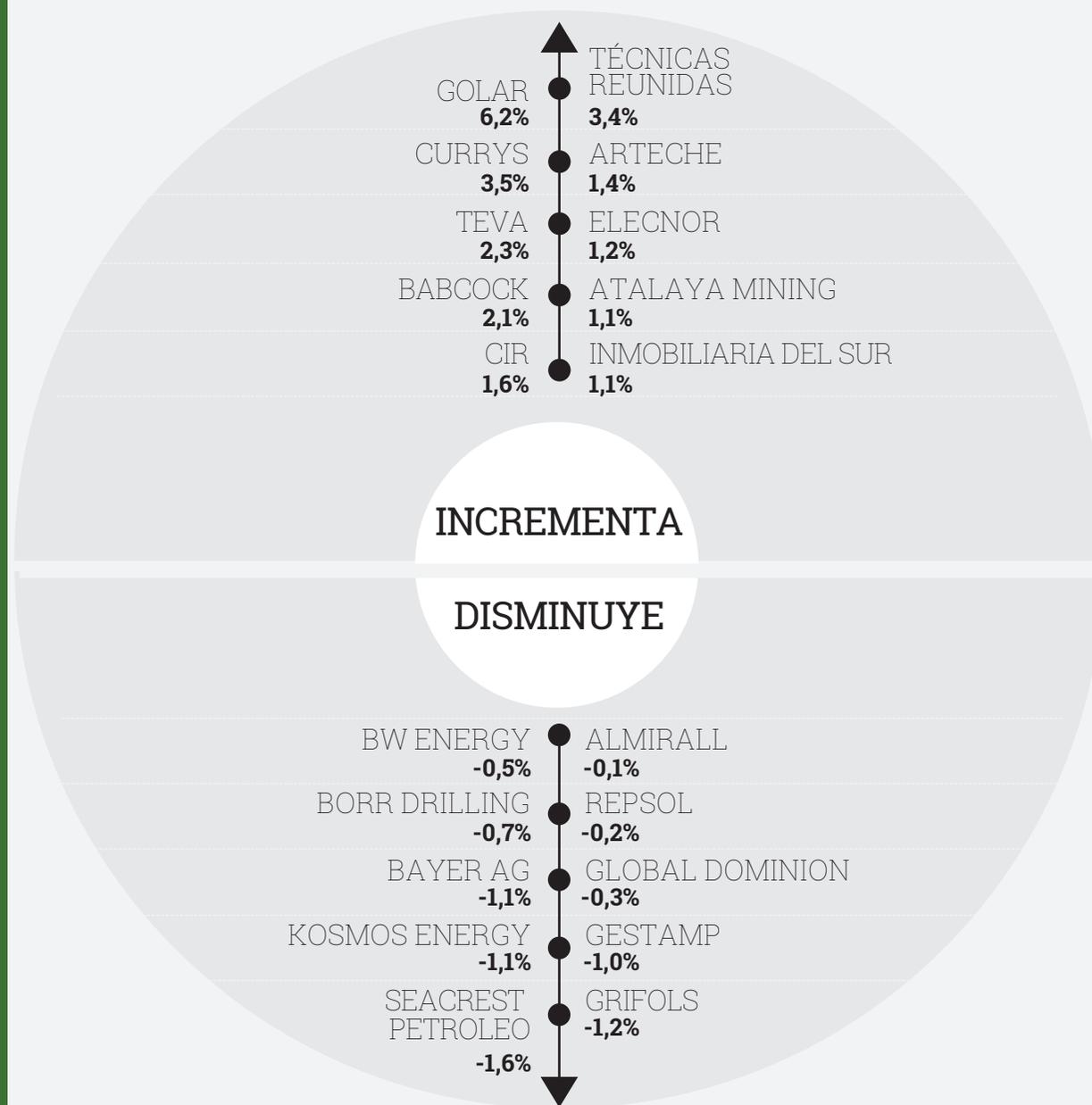
2S2024

Cobas Internacional FI

Clase A - ES0119199034
 Clase B - ES0119199026
 Clase C - ES0119199000
 Clase D - ES0119199018

Cobas Iberia FI

Clase A - ES0119184036
 Clase B - ES0119184028
 Clase C - ES0119184002
 Clase D - ES0119184010



c o b a s
asset management



Comentario
Segundo Semestre 2024

Comentario
Segundo Semestre 2024

CONSULTE EL COMENTARIO 2º SEMESTRE 2024

Conozca de primera mano por nuestro **Equipo de Gestión**, el estado y la evolución de nuestras carteras y las principales claves de nuestra estrategia de inversión. Además, desde **Relación con Inversores** le informamos de todas las noticias y novedades de este trimestre.

NUESTROS CANALES

Ponemos a su disposición el **Comentario del 2º Semestre** en diferentes formatos



Leer
Carta



Escuchar
Carta



Ver
Entrevista



Escuchar
entrevista

PARA LOS MÁS JÓVENES

Ponemos a su disposición **la Carta Kids del 4º Trimestre 2024**



Leer carta jóvenes

Les recordamos que
ya están disponibles los

INFORMES SEMESTRALES

de nuestros **fondos**



**Selección
FI**



**Internacional
FI**



**Iberia
FI**



**Grandes
Compañías FI**



**Renta
FI**

y de nuestros **planes**



**Global
PP**



**Mixto Global
PP**



**Empleo 100
PPE**



**Autónomos
PPES**

Visite el enlace del producto del que desee información
y descárguese el PDF

LA CARTA KIDS 4º TRIMESTRE 2024



PARA LOS MÁS JÓVENES

Ponemos a su disposición la **Carta Kids del 4º Trimestre 2024**



[Leer carta jóvenes](#)

En **Cobas AM** pensamos que la economía, las finanzas, el ahorro y la inversión no son sólo para mayores. Si eres un joven inversor, visita la **Carta Kids** de este trimestre. Conoce cómo está la salud de tu dinero, en qué empresas inviertes, conceptos sobre el ahorro y la inversión de forma sencilla y algún dato curioso sobre nuestra gestora y sus carteras.

LA CARTA KIDS **4º Trimestre 2024**
(Datos a 31 de diciembre de 2024)

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

¿Cuánto ha ganado tu fondo en este trimestre?

+1,2%	Cobas Grandes Compañías FI
+2,0%	Cobas Renta FI
-2,9%	Cobas Iberia FI

Este trimestre nuestros fondos han tenido rentabilidades muy positivas, a excepción de nuestra cartera ibérica. Continuamos con una tendencia muy positiva, pues seguimos acumulando buenas noticias procedentes de las compañías que tenemos en cartera.

Estoy fenomenal Estoy bien Estoy flojito Estoy malito

Tus empresas

arteché

Es una empresa familiar vasca que produce equipos clave para garantizar la fiabilidad de la red eléctrica

La viñeta de Value Kids

¿Te imaginas cómo sería un día sin red eléctrica en tu casa? Existen muchas empresas alrededor del mundo que trabajan para asegurarnos el acceso a la red eléctrica.

El dato

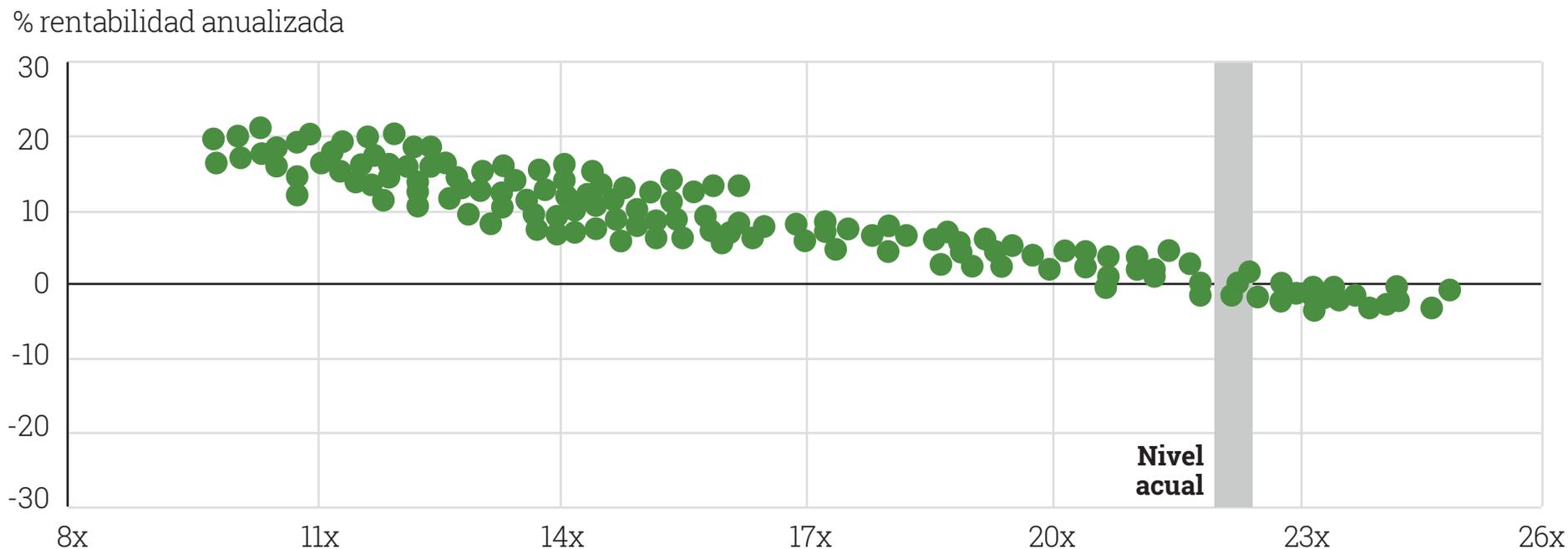
135% es el porcentaje que estimamos **vale más nuestros fondos de inversión Cobas Selección FI y Cobas Internacional FI.**

Cobas AM invierte también en **Derichebourg** empresa francesa especializada en el negocio de reciclado de metales, especialmente acero, cobre y aluminio.

1 2 3



Ratio PER previsto del S&P 500 y rendimiento anualizado posterior en 10 años



cobasam.com Fuente: Creative Planning.

El siguiente gráfico de #JPMorgan representa la relación del PER (forward P/E ratio) del S&P 500 en ese momento y el rendimiento anualizado en los siguientes diez años. Señala que valoraciones iniciales más altas conducen consistentemente a rendimientos más bajos, y viceversa.





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



09m 02s

COBAS AM

La rentabilidad de las pensiones públicas en España

VER VÍDEO ▶



07m 15s

COBAS AM

¿Cómo afectan los tipos de interés a las inversiones?

VER VÍDEO ▶

07m 36s



COBAS AM

El activo más rentable de la historia

VER VÍDEO ▶

07m 47s



COBAS AM

Ahorramos más desde la pandemia en España, ¿por qué?

VER VÍDEO ▶



'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 50

Evolución de los fondos de Cobas AM Segundo Semestre 2024

[Escuchar episodio](#)

🕒 27m 33s

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 49

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

[Escuchar episodio](#)

🕒 39m 01s



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

TU DINERO NUNCA DUERME

Invertir en el sector del automóvil europeo

JUAN HUERTA DE SOTO, PORTFOLIO MANAGER COBAS AM

[Escuchar programa](#)

🕒 59m 10s

TU DINERO NUNCA DUERME

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

VICENTE MARTÍN BROGERAS, PORTFOLIO MANAGER COBAS AM

[Escuchar programa](#)

🕒 55m 45s



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 marmota Phil

El proceso inversor de Cobas AM se centra en buscar factores inmutables que nos permitan obtener rentabilidades sólidas en el largo plazo.

[Leer post](#)

🕒 5 minutos



¿Sabes cómo influyen las rebajas en tu mente?

¿Sabías que... tendemos a basar nuestras decisiones en la primera información que recibimos, aunque esta no sea relevante?

[Leer post](#)

🕒 5 minutos

Novedades



SANTA COMBA



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

BILL MILLER, el inversor que SUPERÓ al S&P 500 durante 15 AÑOS seguidos



[VER VÍDEO](#)



GSI y la delicada artesanía de la inversión de impacto

En esta entrevista **María Ángeles León** explica la estrategia de Global Social Impact Investments y su doble misión en África y España

[LEER MEMORIA](#)



Open Value Foundation inicia nueva etapa

La fundación nombra a **Myriam Estarrona** como **directora**, reforzando su compromiso con un liderazgo basado en la cercanía, la innovación y la capacidad de transformación social.

[SABER MÁS](#)

IDEAS CON VALOR

“Sólo compra cosas con las que estarías feliz si el mercado cerrase durante diez años”

Warren Buffett

Inversor, hombre de negocios y filántropo.

Es presidente y CEO de Berkshire Hathaway y está considerado como uno de los mejores inversores del mundo.

Rentabilidad de **20,8%** desde 1965





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

