



c o b a s

asset management

NEWSLETTER
MAY • 25



IX CONFERENCIA ANUAL DE INVERSORES

El pasado 13 de mayo, se celebró en Madrid la **IX Conferencia Anual de Inversores**. Como cada año, el Equipo de Gestión expuso la situación de las carteras y contestó a las preguntas realizadas por los partícipes.

 [Ver vídeo](#)

 [Escuchar podcast](#)

IX Conferencia Anual Cobas AM

PRESENTACIÓN GRUPO



Una historia común
de valores compartidos

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



Ponemos a su disposición el vídeo de la presentación del **Grupo Santa Comba** que tuvo lugar en la **IX Conferencia Anual de Inversores de Cobas AM**, donde se expusieron las iniciativas de **Value School**, **Open Value Foundation** (OVF) y **Global Social Impact** (GSI).

Ver vídeo





Brainvestor

13º TALLER GRATUITO

Mesa redonda **Mujeres e Inversión:** Desafíos, Sesgos y Oportunidades

PAZ GÓMEZ FERRER

Finanzas del Comportamiento

NEREA ESCUDERO

Psicóloga (ciencia del comportamiento
y experiencia del consumidor)

MARÍA ANTONIA LOSADA

Psicóloga y coach (liderazgo femenino
y desarrollo personal)

MARÍA ANDRES

Analista de inversiones con
impacto social (GSI África)

**Jueves
22 Mayo
19:00h**

Reservar entrada

DISPONIBLE PRESENCIAL Y ONLINE



RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase A	↓ -2,6%	↓ -1,7%	↑ 23,3%
Cobas Internacional FI Clase B	↓ -2,6%	↓ -1,8%	↑ 47,5%
Cobas Internacional FI Clase C	↓ -2,6%	↓ -1,9%	↑ 28,1%
Cobas Internacional FI Clase D	↓ -2,6%	↓ -2,0%	↑ 97,9%
BBG Europe Developed Markets	↓ -1,0%	↑ 4,9% Clase A	↑ 12,9% Clase A
		↑ 4,9% Clase B	↑ 23,7% Clase B
		↑ 4,9% Clase C	↑ 72,6% Clase C
		↑ 4,9% Clase D	↑ 49,7% Clase D
Cobas Iberia FI Clase A	↑ 0,9%	↑ 13,1%	↑ 30,8%
Cobas Iberia FI Clase B	↑ 0,8%	↑ 13,0%	↑ 58,9%
Cobas Iberia FI Clase C	↑ 0,8%	↑ 13,0%	↑ 54,4%
Cobas Iberia FI Clase D	↑ 0,8%	↑ 12,9%	↑ 82,6%
80% IGBM +20% PSI	↑ 2,4%	↑ 11,3% Clase A	↑ 69,1% Clase B
		↑ 16,2% Clase B	↑ 94,9% Clase C
		↑ 16,2% Clase C	↑ 82,6% Clase D
		↑ 16,2% Clase D	

Datos a 30 de abril 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	125,0 €	131%	-2,3%	-1,0%	0,3%	4,9%	25,0%	12,9%	7,2x	32%	8,6%	704,0	05/02/2024
Selección FI Clase B	148,6 €	131%	-2,3%	-1,0%	0,2%	4,9%	48,6%	23,7%	7,2x	32%	8,6%	76,3	03/02/2022
Selección FI Clase C	133,6 €	131%	-2,3%	-1,0%	0,2%	4,9%	33,6%	92,0%	7,2x	32%	8,6%	38,3	14/10/2016
Selección FI Clase D	195,7 €	131%	-2,3%	-1,0%	0,1%	4,9%	95,7%	49,7%	7,2x	32%	8,6%	54,0	01/01/2021
Internacional FI Clase A	123,3 €	132%	-2,6%	-1,0%	-1,7%	4,9%	23,3%	12,9%	7,2x	32%	8,9%	471,4	05/02/2024
Internacional FI Clase B	147,5 €	132%	-2,6%	-1,0%	-1,8%	4,9%	47,5%	23,7%	7,2x	32%	8,9%	84,8	03/02/2022
Internacional FI Clase C	128,1 €	132%	-2,6%	-1,0%	-1,9%	4,9%	28,1%	72,6%	7,2x	32%	8,9%	87,5	03/03/2017
Internacional FI Clase D	197,9 €	132%	-2,6%	-1,0%	-2,0%	4,9%	97,9%	49,7%	7,2x	32%	8,9%	66,5	01/01/2021
Iberia FI Clase A	130,8 €	104%	0,9%	2,4%	13,1%	11,3%	30,8%	37,1%	8,4x	30%	8,0%	41,0	05/02/2024
Iberia FI Clase B	158,9 €	104%	0,8%	2,4%	13,0%	16,2%	58,9%	69,1%	8,4x	30%	8,0%	3,5	03/02/2022
Iberia FI Clase C	154,4 €	104%	0,8%	2,4%	13,0%	16,2%	54,4%	94,9%	8,4x	30%	8,0%	6,2	03/03/2017
Iberia FI Clase D	135,7 €	104%	0,8%	2,4%	12,9%	16,2%	82,6%	82,6%	8,4x	30%	8,0%	3,8	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase A	118,0 €	144%	-2,6%	-4,2%	-1,3%	-9,8%	18,0%	8,7%	6,8x	32%	8,0%	16,8	05/02/2024
Grandes Compañías FI Clase B	135,7 €	144%	-2,6%	-4,2%	-1,3%	-9,8%	35,7%	26,6%	6,8x	32%	8,0%	2,3	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	117,0 €	144%	-2,6%	-4,2%	-1,3%	-9,8%	17,0%	109,2%	6,8x	32%	8,0%	2,6	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	162,8 €	144%	-2,6%	-4,2%	-1,4%	-9,8%	62,8%	55,5%	6,8x	32%	8,0%	1,4	01/01/2021
Cobas Renta FI	117,8 €		-1,5%	0,2%	-0,8%	0,9%	18,3%	5,7%			1,8%	64,7	18/07/2017

Planes de pensiones

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes	Revalorización 2025	Revalorización inicio	PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€	Fecha de inicio			
Global PP	125,5 €	131%	-2,2%	-1,0%	0,4%	4,9%	25,5%	67,1%	7,2x	32%	8,6%	119,5	18/07/2017
Mixto Global PP	124,0 €	99%	-1,9%	-1,0%	0,1%	3,0%	24,0%	36,0%	7,2x	24%	6,5%	14,2	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PPE	147,0 €	131%	-2,2%		0,4%		47,0%		7,2x	32%	8,6%	1,9	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	129,3 €	131%	-2,2%		0,3%		29,3%		7,2x	32%	8,6%	9,4	17/07/2023

Datos a 30 de abril 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 31/3/2025).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.

ABRIL

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2024



Currys ha elevado su estimación de beneficios antes de impuestos para el ejercicio de 2025, situándolo en 160 Mn£, una mejora respecto a la previsión anterior que oscilaba entre 145 y 155 Mn£. Este cambio positivo se atribuye a unas ventas sólidas, tanto en el Reino Unido como en Irlanda y los países nórdicos, mercados clave para la firma.

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

babcock™

Babcock presentó una actualización de resultados correspondiente al ejercicio finalizado en marzo de 2025, en la que destacó un sólido crecimiento impulsado por el buen desempeño en todas sus divisiones, con un papel destacado de las divisiones de Nuclear y Marina, claves para este impulso.

Peso en cartera  **3,9%** Selección **4,5%** Internacional **0,0%** Ibérica **2,9%** Grandes Compañías



RENAULT

Renault reafirma su previsión financiera para 2025, con un margen operativo igual o superior al 7% y un flujo de caja libre superior a 2.000 Mn€. Para este año, lanzará siete nuevos modelos, incluyendo el Renault 4 E-Tech y el Dacia Bigster, así como dos renovaciones de modelos existentes.

Peso en cartera  **1,5%** Selección **1,7%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,6%** Grandes Compañías

ABRIL

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2024



Atalaya Mining comenzó 2025 con un sólido desempeño operativo, registrando su mejor trimestre de producción en más de tres años. Este incremento se debió a una mayor ley de mineral y a un buen rendimiento de la planta, que procesó 4,2 millones de toneladas de mineral con una ley media de cobre del 0,42 % y una recuperación del 80,98 %.

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



Repsol anunció rotaciones de activos por 700 Mn€, incluyendo la creación de una joint venture con NEO Energy en Reino Unido, en la que conserva un 45 % de participación. Esta nueva entidad se convertirá en uno de los principales productores independientes del Mar del Norte

Peso en cartera  **0,0%** Selección **0,0%** Internacional **4,6%** Ibérica **3,0%** Grandes Compañías



Elecnor ha multiplicado en 2024 por seis su beneficio neto hasta alcanzar los 705 Mn€, frente a los 110 Mn€ obtenidos en el ejercicio anterior. El significativo aumento del beneficio se debe al sólido rendimiento de sus distintas áreas de negocio, así como a la venta de Enerfín por 1.560 Mn€, operación que ha tenido un peso determinante en los resultados del ejercicio

Peso en cartera  **0,9%** Selección **0,0%** Internacional **4,6%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías

c o b a s

asset management

Puntos clave

CONFERENCIA ANUAL 2025 DE INVERSORES



Cifras

Cifras clave y novedades de Cobas AM

(Datos a 12/05/2025)

2.611 Mn€
Incluidos mandatos
(+37% vs 31/12/2023)

66%
Patrimonio
en Clase A (1%)

31.242
Partícipes
(+15% vs 31/12/2023)

Suscripciones Netas
28Mn€ 2024
150Mn€ 2025 (93Mn€ Abril)

Nuevo Fondo de Pensiones
Cobas Empleo Renta FPE

Gestión Colectiva
Eliminación Fondo de Autor

Cobas Internacional FI
Potencial 124%
Cobas Iberia FI
Potencial 96%

2025

www.cobasam.com Potencial de revalorización: Es la diferencia entre el importe estimado y el importe actual de la cartera.

Cobas Internacional FI, Clase C ES0119199000; Clase B ES0119199026; Clase A ES0119199034. Cobas Iberia FI, Clase C ES0119184002; Clase B ES0119184028; Clase A ES0119184036.

Check

MSCI VS Crecimiento PIB (base 100)



En los últimos 50 años, el **PIB global crece al 3% anual de media**, únicamente se han dado dos años de crecimientos **negativos: 2009** (gran recesión) y **2020** (Covid19).

Mientras tanto, los mercados financieros siguen creciendo.

www.cobasam.com Fuente: Banco Mundial, Cobas AM.

Carteras

Impacto en la rentabilidad

(Diciembre 2023 a Abril 2025)



CARTERA INTERNACIONAL

Contribuidores	Detractores
+6,0% GOLAR	-2,9% KOSMOS ENERGY
+4,2% BABCOCK	-2,3% BORR DRILLING
+4,0% CURRYS	-1,6% SEACREST
+1,7% ACADEMEDIA	-1,0% BRAVA ENERGIA
+1,7% AVIO	-0,5% TGS ASA

CARTERA IBÉRICA

Contribuidores	Detractores
+7,5% TÉCNICAS REUNIDAS	-2,1% GRIFOLS
+2,5% GCO	-0,6% GESTAMP
+2,2% INMOBILIARIA DEL SUR	-0,6% REPSOL
+2,0% ELECNOR	-0,2% GLOBAL DOMINION
+1,6% ARTECHE	-0,01% IBERPAPEL

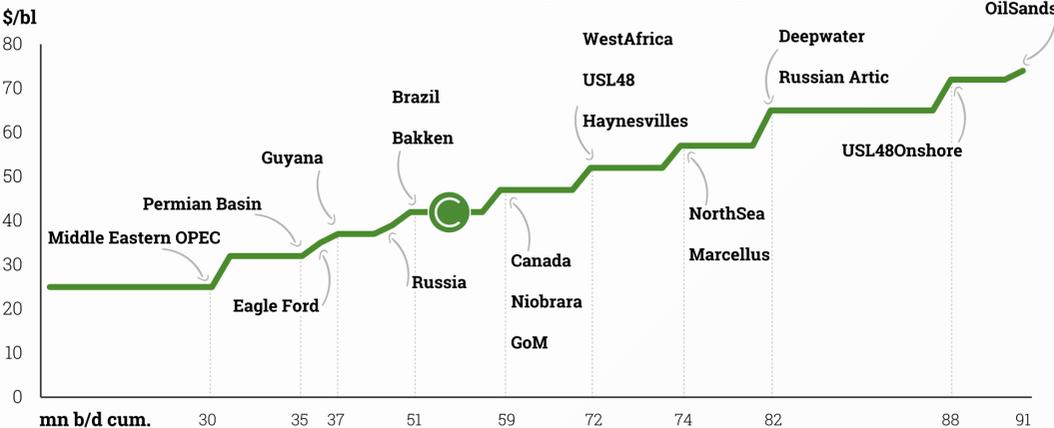
www.cobasam.com Nota: Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Rentabilidades de las compañías durante el tiempo en cartera o hasta el 30/04/2025. Cobas AM, datos de Cobas Internacional Clase C y Cobas Iberia Clase C.

Petróleo

Estructura de costes de la industria del petróleo



El **precio del barril a medio plazo** vendrá determinado por los **productores marginales**.



El **precio medio de producción de nuestras compañías del sector oil&gas es de 40\$,** lo que significa que el precio actual de mercado tendría que caer de **65\$ hasta 40\$** para que nuestras compañías empezasen a perder dinero.

Casos de inversión

Casos de inversión

3 ejemplos de compañías



Interesante por sus productos biológicos innovadores, balance con deuda neta y un buen enfoque de estrategia a raíz de su nuevo CEO.



AEROESPACIAL y DEFENSA
PESO EN CARTERA
7,4% Cobas Iberia FI
1,7% Cobas Selección FI



Constituía una buena oportunidad por su poca liquidez, falta de catalizador y poco entendida por el mercado. La familia Serra lanzó una OPA por ella.



ASEGURADOR
SIN PESO EN CARTERA



Tiene el monopolio de los motores de propulsión de los dos cohetes de la Agencia Espacial Europea y es el único proveedor de los motores de los misiles antiaéreos tierra-aire y mar-aire.



FARMACÉUTICO
PESO EN CARTERA
2,2% Cobas Internacional FI
1,9% Cobas Selección FI

www.cobasam.com Nota: Datos a 30 de abril 2025.

EN...

c o b a s

asset management

✓ Maduración de las principales inversiones.

✓ Nuevas oportunidades que incrementan el Valor Objetivo.

✓ Elevado potencial de revalorización.

✓ Equipo cohesionado y gestión conjunta.

✓ Carteras preparadas ante cualquier escenario.

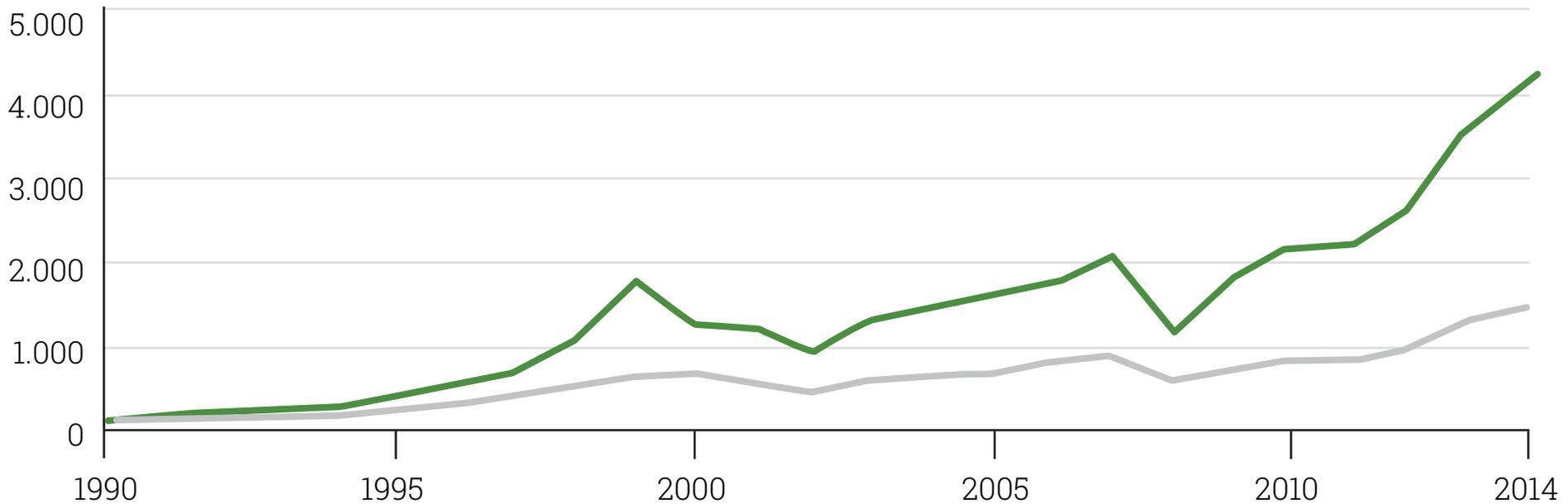


Las empresas dirigidas por sus fundadores superan al resto

Basado en un análisis a las empresas del S&P 500 en 2014

— Empresas dirigidas por sus fundadores — Otras empresas

Índice de rentabilidad total para el accionista



cobasam.com Fuente: Bain & Company

Invierte en empresas con una gran gestión, donde los incentivos de los directivos y los accionistas estén alineados, y en las que las fuentes internas posean un gran porcentaje de las acciones, ya que, como nos enseña Warren Buffett, las compañías con directivos que tienen "skin in the game" o compañías dirigidas por sus fundadores tienden a tener un mejor desempeño y a maximizar el valor a largo plazo.





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



08m 08s

COBAS AM

La economía mundial tiembla con Trump y sus aranceles

[VER VÍDEO](#)



07m 05s

COBAS AM

¿Qué hacen los jóvenes españoles con su dinero?

[VER VÍDEO](#)

02m 27s



COBAS AM

Trazando juntos nuestros valores

[VER VÍDEO](#)

07m 13s



COBAS AM

La mayor caída bursátil de la historia

[VER VÍDEO](#)



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

También ponemos a su disposición nuestro podcast 'Invirtiendo a largo plazo', que acerca la filosofía del 'value investing' a todos sus oyentes.



INVIRTIENDO A LARGO PLAZO

Charlas con valor con el Equipo de Gestión de Cobas AM: Juan Cantus

CARLOS GONZÁLEZ RAMOS, DIRECTOR RELACIÓN CON INVERSORES DE COBAS AM Y JUAN CANTUS, PORTFOLIO MANAGER DE COBAS AM.

[Escuchar episodio](#)

 1h 14m 37s

CON ÁNIMO DE LUCRO, ESRADIO

De ellos aprendí,
"Bernan Bernanke"

ROCÍO RECIO, RELACIÓN CON INVERSORES DE COBAS AM

[Escuchar episodio](#)

 57m 53s

TU DINERO NUNCA DUERME

"Las empresas que han crecido sólo con apalancamiento sí van a tener problemas"

GONZALO RECARTE, DIRECTOR GENERAL DE COBAS AM

[Escuchar programa](#)

 56m 49s

TU DINERO NUNCA DUERME

"El inversor tiene que ser consciente de que las reglas del juego han cambiado"

CARLOS GONZÁLEZ RAMOS, DIRECTOR RELACIÓN CON INVERSORES DE COBAS AM

[Escuchar programa](#)

 56m 00s



EN EL BLOG

ENTRADAS CON VALOR

Si lo desea, puede participar en nuestro blog. Escribanos 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.

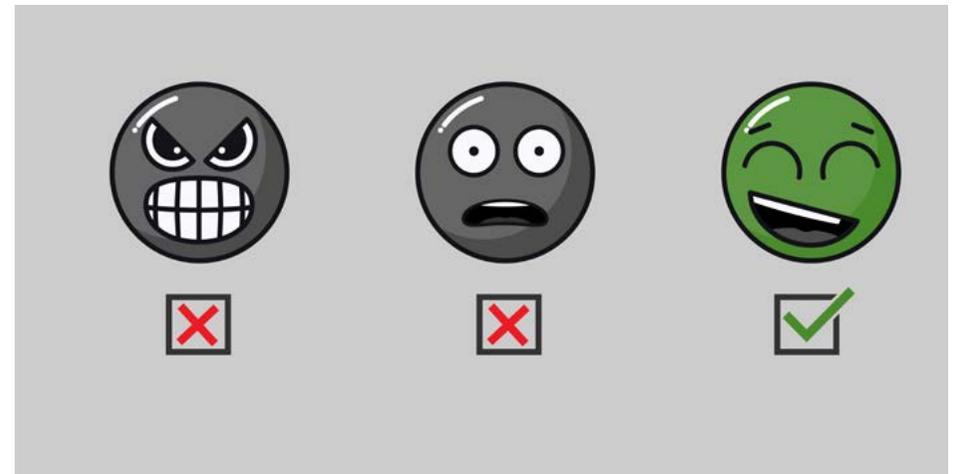


La marmota Phil

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

[Leer post](#)

6d 5 minutos



¿Cómo optimizar tu pensión?

Párate a pensar unos minutos en tu futuro financiero. ¿Conoces realmente lo que ofrecen los planes de pensiones? Son diversas las ventajas y oportunidades que brindan estos productos.

[Leer post](#)

6d 5 minutos

Novedades



SANTA COMBA



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

BILL ACKMAN, el INVERSOR más POLÉMICO de Wall Street



[VER VÍDEO](#)



Sesión informativa sobre “Factores de sostenibilidad en los planes de pensiones de empleo”

El próximo 29 de mayo, **Daniel Sandoval** y **María Cruz-Conde**, del equipo del fondo español, darán su visión desde la inversión de impacto sobre los criterios ASG y planes de pensiones en un encuentro organizado por Spainsif y Fonditel.

[QUIERO IR](#)



Estreno de “BAOBAB”: un cortometraje creado por jóvenes migrantes

El próximo 26 de mayo, será el estreno en el cine de este cortometraje fruto del trabajo y la ilusión de algunos de los jóvenes del programa de integración y acogida Baobab, que se apoya desde **Open Value Foundation.**

[QUIERO IR](#)

Hoy, con su retiro, honramos al más paciente de todos:
Warren Buffett, un maestro de la inversión y de la vida.

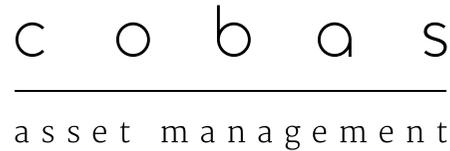
IDEAS CON **VALOR**

“El mercado es un dispositivo para transferir dinero del impaciente al paciente”.

Warren Buffett

Inversor, hombre de negocios y filántropo. Antiguo presidente y CEO de Berkshire Hathaway, es considerado como uno de los mejores inversores del mundo.





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

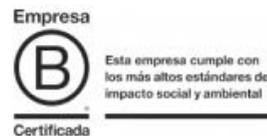
¿Quiere más información?



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

