

The background of the entire image is a close-up, top-down view of several sliced lime wedges and several clear ice cubes. The lime slices are arranged in a somewhat circular pattern, with their green rinds and pale green, segmented pulp clearly visible. The ice cubes are scattered throughout, some partially overlapping the lime slices. The overall color palette is dominated by various shades of green and white, creating a fresh and clean aesthetic.

c o b a s

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

NEWSLETTER
AGO • 24

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase A	↑ 2,0%	↑ 21,5%	↑ 21,5%
Cobas Internacional FI Clase B	↑ 2,0%	↑ 19,9%	↑ 45,5%
Cobas Internacional FI Clase C	↑ 1,9%	↑ 19,7%	↑ 26,7%
Cobas Internacional FI Clase D	↑ 1,9%	↑ 19,5%	↑ 96,1%
BBG Europe Developed Markets	↑ 1,2%	↑ 9,2% Clase A	↑ 9,2% Clase A
		↑ 10,6% Clase B	↑ 19,6% Clase B
		↑ 10,6% Clase C	↑ 67,0% Clase C
		↑ 10,6% Clase D	↑ 44,8% Clase D
Cobas Iberia FI Clase A	↓ -0,4%	↑ 17,8%	↑ 17,4%
Cobas Iberia FI Clase B	↓ -0,4%	↑ 14,2%	↑ 42,9%
Cobas Iberia FI Clase C	↓ -0,4%	↑ 14,1%	↑ 39,2%
Cobas Iberia FI Clase D	↓ -0,4%	↑ 13,9%	↑ 64,8%
80% IGBM +20% PSI	↑ 2,4%	↑ 11,3% Clase A	↑ 13,9% Clase A
		↑ 12,4% Clase B	↑ 40,5% Clase B
		↑ 12,4% Clase C	↑ 62,0% Clase C
		↑ 12,4% Clase D	↑ 51,8% Clase D

Datos a 31 de julio 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
asset management

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	121,8 €	130%	1,9%	1,2%	21,8%	9,2%	21,8%	9,2%	7,0x	35%	8,8%	558,8	05/02/2024
Selección FI Clase B	145,1 €	130%	1,9%	1,2%	19,9%	10,6%	45,1%	19,6%	7,0x	35%	8,8%	175,3	03/02/2022
Selección FI Clase C	130,7 €	130%	1,9%	1,2%	19,7%	10,6%	30,7%	85,7%	7,0x	35%	8,8%	53,4	14/10/2016
Selección FI Clase D	191,7 €	130%	1,9%	1,2%	19,5%	10,6%	91,7%	44,8%	7,0x	35%	8,8%	48,5	01/01/2021
Internacional FI Clase A	121,5 €	132%	2,0%	1,2%	21,5%	9,2%	21,5%	9,2%	6,9x	35%	8,9%	385,2	05/02/2024
Internacional FI Clase B	145,5 €	132%	2,0%	1,2%	19,9%	10,6%	45,5%	19,6%	6,9x	35%	8,9%	137,4	03/02/2022
Internacional FI Clase C	126,7 €	132%	1,9%	1,2%	19,7%	10,6%	26,7%	67,0%	6,9x	35%	8,9%	85,4	03/03/2017
Internacional FI Clase D	196,1 €	132%	1,9%	1,2%	19,5%	10,6%	96,1%	44,8%	6,9x	35%	8,9%	69,9	01/01/2021
Iberia FI Clase A	117,4 €	112%	-0,4%	2,4%	17,8%	11,3%	17,4%	13,9%	7,5x	30%	8,5%	29,4	05/02/2024
Iberia FI Clase B	142,9 €	112%	-0,4%	2,4%	14,2%	12,4%	42,9%	40,5%	7,5x	30%	8,5%	8,7	03/02/2022
Iberia FI Clase C	139,2 €	112%	-0,4%	2,4%	14,1%	12,4%	39,2%	62,0%	7,5x	30%	8,5%	3,6	03/03/2017
Iberia FI Clase D	135,8 €	112%	-0,4%	2,4%	13,9%	12,4%	64,8%	51,8%	7,5x	30%	8,5%	2,5	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase A	118,0 €	133%	4,8%	0,8%	18,0%	10,4%	18,0%	10,4%	7,0x	35%	9,5%	12,4	05/02/2024
Grandes Compañías FI Clase B	135,8 €	133%	4,8%	0,8%	18,7%	16,1%	35,8%	28,6%	7,0x	35%	9,5%	5,8	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	117,2 €	133%	4,8%	0,8%	18,7%	16,1%	17,2%	112,6%	7,0x	35%	9,5%	2,2	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	163,1 €	133%	4,8%	0,8%	18,6%	16,1%	63,1%	58,0%	7,0x	35%	9,5%	1,6	01/01/2021
Cobas Renta FI	117,0 €		0,5%	0,3%	7,2%	2,3%	17,4%	3,3%			1,8%	44,1	18/07/2017

Planes de pensiones

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes Fondo	Revalorización mes Índice de referencia	Revalorización 2024 Fondo	Revalorización 2024 Índice de referencia	Revalorización inicio Fondo	Revalorización inicio Índice de referencia	PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€	Fecha de inicio
Global PP	122,1 €	130%	1,9%	1,2%	19,9%	10,6%	22,1%	61,6%	7,0x	35%	8,8%	111,2	18/07/2017
Mixto Global PP	120,5 €	98%	1,5%	0,8%	16,3%	6,4%	20,5%	31,7%	5,3x	26%	6,6%	11,7	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PPE	143,2 €	130%	1,9%		20,2%		43,2%		7,0x	35%	8,7%	1,5	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	126,1 €	130%	1,9%		20,2%		26,1%		7,0x	35%	8,7%	5,4	17/07/2023

Datos a 30 de junio 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 31/06/2025).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.

JULIO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2024



Golar LNG

Golar anunció un acuerdo definitivo con Pan American Energy para la redistribución de su FLNG Hilli, tras la finalización de su contrato actual en 2026. Se espera que el proyecto comience a exportar en 2027, estableciendo a Argentina como exportador de gas natural licuado.

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



Energean ha anunciado que ha tomado la Decisión Final de Inversión (FID) para el proyecto de desarrollo Katlan en Israel en fases mediante una conexión submarina al FPSO Energean Power. El contrato para la infraestructura submarina ha sido adjudicado a TechnipFMC.

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



Renault mostró un sólido desempeño en el primer semestre del año impulsado por su crecimiento en Europa y un aumento en las ventas de sus marcas. Con 10 nuevos lanzamientos comerciales en 2024, el Grupo Renault continúa avanzando en su electrificación y expansión en mercados internacionales.

Peso en cartera  **1,2%** Selección **1,4%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,5%** Grandes Compañías

JULIO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2024



La actualización de leyes del cobre inferiores a las esperadas por **Atalaya Mining** les ha llevado a ajustar la previsión de producción anual a un rango de 45.000-50.000t (vs 51.000- 53.000t previos). Aunque supone un revés, se anticipa una mejora en las leyes y un sólido rendimiento de la planta para la segunda mitad de 2024.

Peso en cartera  **4,5%** Selección **4,1%** Internacional **10,6%** Ibérica **5,2%** Grandes Compañías



Grupo Catalana Occidente ha presentado sus resultados del primer semestre del año, en el que ha alcanzado un resultado consolidado de 380,3 Mn€, un aumento del 10,6% respecto al mismo periodo del año anterior, lo que demuestra la alta capacidad del Grupo para adaptarse al entorno económico, manteniendo sólidos resultados.

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



Almirall ha reportado unos resultados sólidos en el primer semestre del año gracias al impulso de la dermatología en Europa. Además, está logrando un buen progreso en los activos de fase inicial y avanzada, mientras se amplía y desarrolla el pipeline de productos.

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

Contribución a la Rentabilidad

PRIMER SEMESTRE 2024

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

1S2024

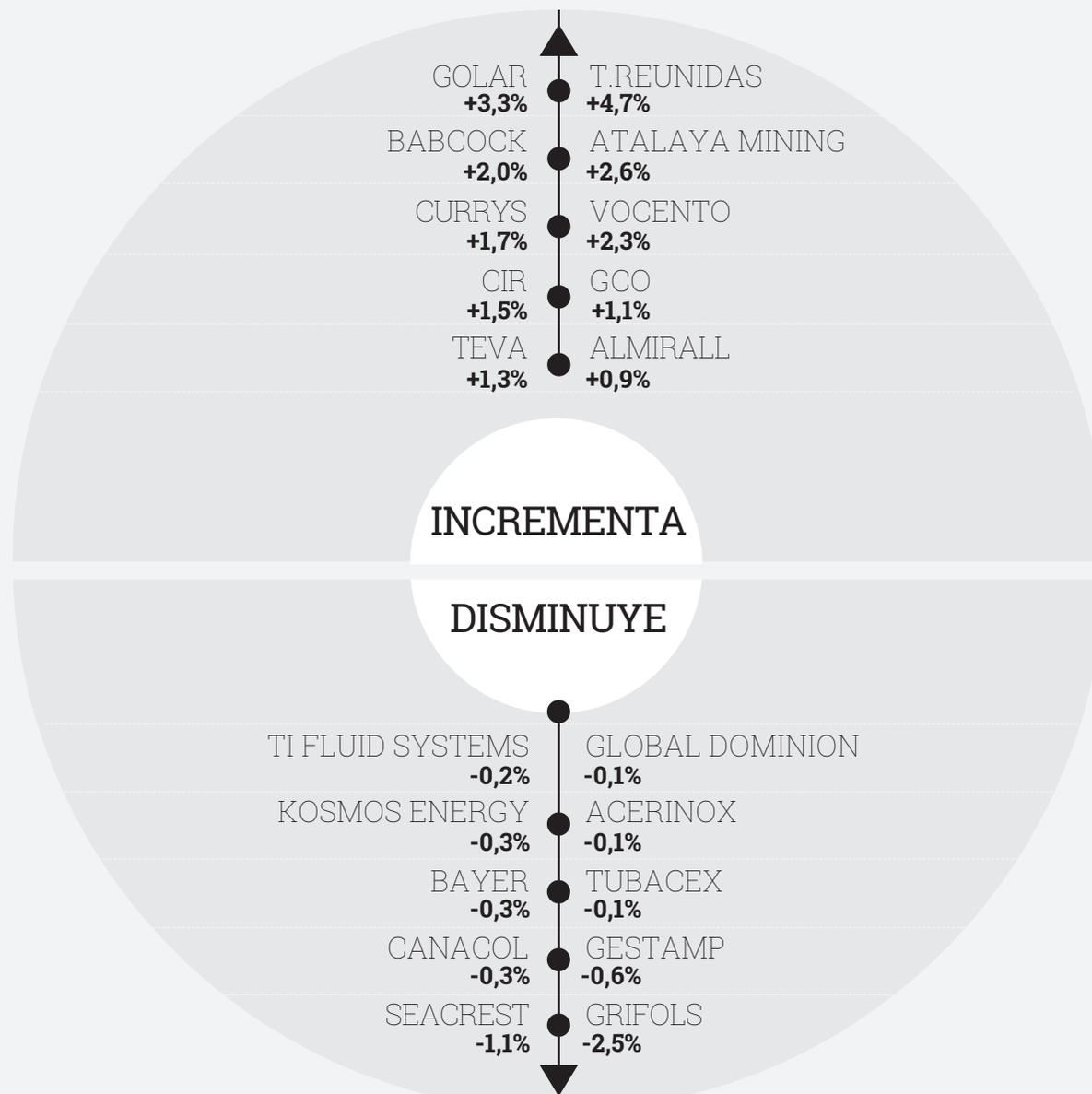
Datos a 30 de Junio 2024

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





CONSULTE EL COMENTARIO 1^{er} SEMESTRE 2024

Conozca de primera mano por nuestro **Equipo de Inversión**, 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 1^{er} Semestre** en diferentes formatos



Leer
Carta



Escuchar
entrevista



Ver
Entrevista

PARA LOS MÁS JÓVENES

Ponemos a su disposición **la Carta de Paco del 2^o Trimestre 2024**



Leer carta jóvenes

Les recordamos que
ya están disponibles los

INFORMES SEMESTRALES

de nuestros **fondos**

CS

Selección
FI

CIN

Internacional
FI

CIB

Iberia
FI

CCG

Grandes
Compañías FI

CR

Renta
FI

y de nuestros **planes**

CG

Global
PP

CMG

Mixto Global
PP

CE

Empleo 100
PPE

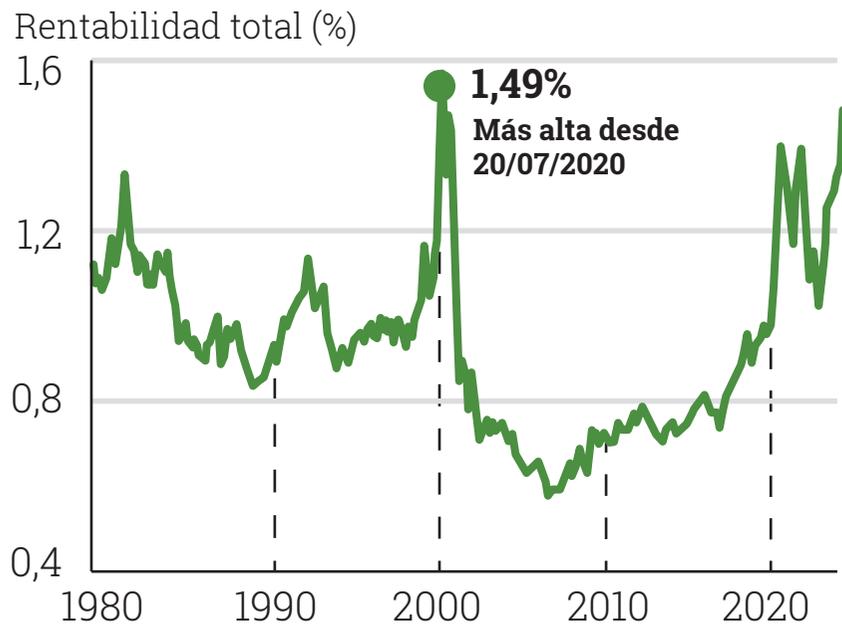
CA

Autónomos
PPES

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



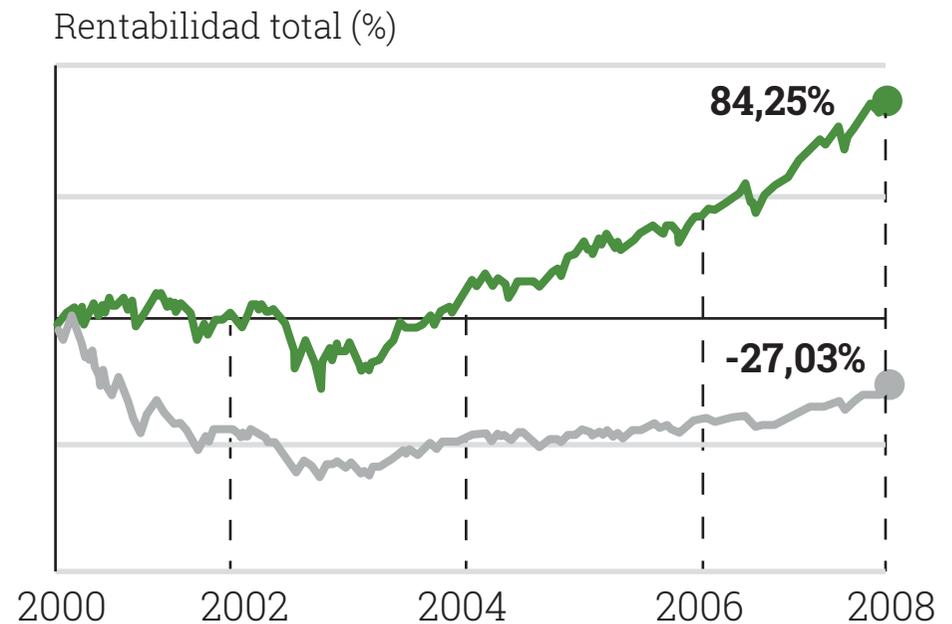
Russell 1000 Growth vs Russell 1000 Value



Russell 1000 Growth vs Russell 1000 Value

Rentabilidad total 20 julio 2000 - 20 julio 2007

— Russell 1000 value — Russell 1000 growth



Fuente: Creative Planning.

La comparativa de rentabilidad del **Russell 1000 Growth** frente al **Russell 1000 Value** se encuentra ahora mismo en niveles similares al año 2000, de hecho, está muy cerca del récord alcanzado en marzo de 2000. En el segundo gráfico se puede observar qué ocurrió en los 7 años siguientes a julio de 2000. Se produjo una importante reversión a la media. Los valores de crecimiento cayeron un 27%, mientras que los de valor ganaron un 84%. ¿Se producirá una situación similar en los próximos años?





🕒 31m 18s

COBAS AM

Evolución de los fondos de Cobas AM 1^{er} Semestre 2024

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 08m 03s

COBAS AM

Maire Tecnimont: ejemplo de generación de idea y gestión de una inversión

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 11m 40s



COBAS AM

Cobas AM, un creador de valor según Tenvalue

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 07m 30s



COBAS AM

¿Ha llegado el fin de la inflación?

[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.



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

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 47

Evolución de los fondos de Cobas AM 1er Semestre 2024

[Escuchar episodio](#)

🕒 31m 18s

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 41

Autónomos y el elefante en la habitación - Con Juan Ramón Rallo

[Escuchar episodio](#)

🕒 32m 56s

TU DINERO NUNCA DUERME

La inversión de Cobas AM en el sector retail

CARMEN PÉREZ, EQUIPO DE INVERSIÓN DE COBAS AM

[Escuchar programa](#)

🕒 47m 21s

TU DINERO NUNCA DUERME

Las mejores citas de los grandes inversores

ROCÍO RECIO, RELACIÓN CON INVERSORES DE COBAS AM

[Escuchar programa](#)

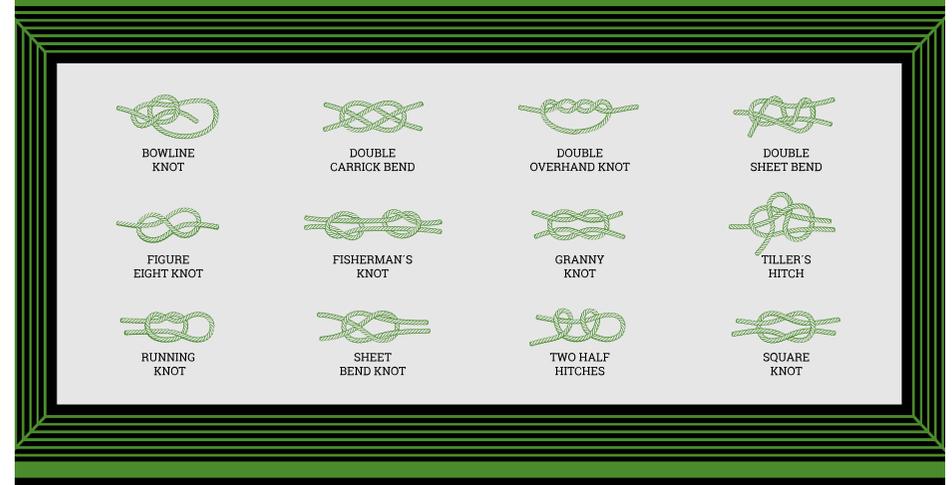
🕒 58m 18s



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.

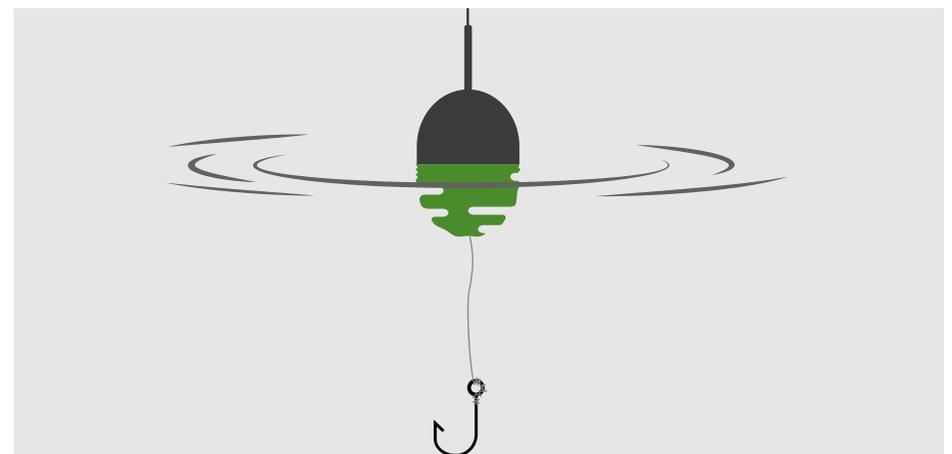


¿Por qué optar por una gestora independiente?

Los fondos boutique son aquellos que buscan no depender de ningún tipo de entidad que marque las pautas dentro de su accionariado.

[Leer post](#)

68 5 minutos



¿Cuál es el mejor activo para invertir a largo plazo?

¿Dónde invertir nuestros ahorros? ¿Qué activo nos brinda la mayor rentabilidad y, al mismo tiempo, seguridad?

[Leer post](#)

68 5 minutos

Novedades



SANTA COMBA



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

**TOPURIA te lo dice:
¡Sal de la CARRERA de la RATA!**



[VER VÍDEO](#)



Memoria de Impacto 2023

Ya está disponible la **memoria anual de impacto**, donde detallan los logros y avances en sus proyectos e inversiones. Esta memoria refleja el compromiso con la transparencia y la generación de valor para los inversores y para las comunidades en las que opera GSI.

[LEER MEMORIA](#)



Inversión en Plant on Demand

Han invertido 30.000€ en forma de nota convertible, logrando catalizar con ello otros 50.000€ de otros inversores de impacto. **Plant on Demand** es una plataforma tecnológica que facilita la venta directa de productos agrícolas, mejorando la rentabilidad y sostenibilidad de pequeños agricultores.

[SABER MÁS](#)

IDEAS CON VALOR

“Los mercados están constantemente en un estado de incertidumbre y movimiento. Se gana dinero descontando lo obvio y apostando por lo inesperado”.

George Soros

Inversor, empresario y filántropo multimillonario estadounidense.





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

