

## Informe Segundo Semestre 2024

# Cobas Global PP





### Cobas Global PP

N° Registro DGS

N5219-Cobas Global PP

Patrimonio Plan

117.577.959,86 €

Fondo

F1633-Cobas Global FP

**Patrimonio Fondo** 

117.577.959,86 €

Fecha de registro

16/05/2017

% del Fondo

100%

**Valor Liquidativo** 

125,065228

Partícipes Plan

3.211

**Beneficiarios Plan** 

139

**Comisión Gestión** 

1,00% s/Patrimonio

Comisión Depósito

0.05% s/Patrimonio

Gastos Auditoría Ejercicio

0,004% s/Patrimonio medio fondo

Gastos de liquidación y Gastos corrientes

0,12% s/Patrimonio medio fondo

Depositario

BNP Paribas, S.A., Sucursal en España

**Auditor** 

DELOITTE, S.L.

Grupo Depositario

BNP Paribas, S.A., Sucursal en España

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 sobres 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 Internacional

→ Perfil de Riesgo:



#### Descripción general

**Política de inversión:** Al menos un 80% del patrimonio se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector de emisores/mercados de la OCDE (a excepción de España y Portugal), pudiendo invertir hasta un 40% del mismo en emisores/mercados de países emergentes.

El resto del patrimonio total se invertirá en renta fija principalmente pública, aunque también privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad

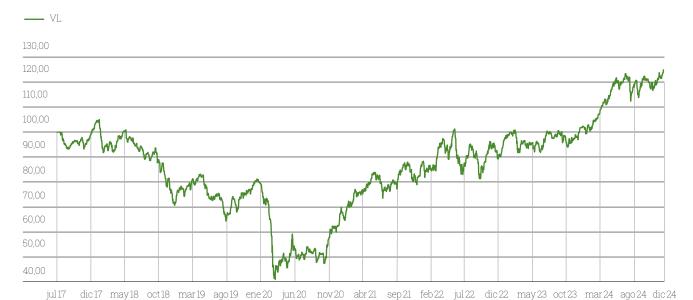
crediticia (mínima de BBB- otorgado por Standard and Poor's o equivalente) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la Unión Europea. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. El riesgo divisa será del 0-100% del patrimonio total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. 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

EUF

Informe Segundo Semestre 2024 Cobas Global PF

#### 2. Evolución plan



#### 3. Rentabilidad del plan

Rentabilidad del Plan	Cobas Global
Acumulada	22,73%
3 MESES	3,40%
1 AÑO	22,73%
3 AÑOS	51,77%
5 AÑOS	55,20%
10 AÑOS	-
15 AÑOS	-
20 AÑOS	-
Inicio (*)	25,07%

(\*)Rentabilidad desde inicio acumulada.

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

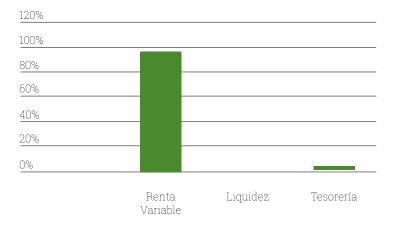
Cobas Global PP



#### 4. Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles de euros)	31 diciembre 2024	31 diciembre 2023
CARTERA Valor Efectivo	113.715.521,34 €	87.902.063,24 €
Coste Cartera	107.059.806,16 €	88.764.123,22 €
Intereses	0,00 €	0,00 €
Plusv/Minsv. Latentes	6.655.715,18 €	-862.059,98 €
LIQUIDEZ (Tesorería)	3.231.227,13 €	2.610.114,83 €
DEUDORES	1.038.990,39 €	886.440,07 €
ACREEDORES	-407.779,00 € -637.556,7	
Total Patrimonio	117.577.959,86 €	90.761.061,36 €

#### 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 Ór-

gano 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.

Informe Segundo Semestre 2024 Cobas Global PP



#### 6. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el último trimestre de 2024, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del +3,4% frente al -2,5% del índice de referencia, BBG Europe Developed Markets. Desde su fecha de lanzamiento en julio de 2017, el plan ha obtenido una rentabilidad del +25,1% frente a +62,2% del índice de referencia.

El valor objetivo de la cartera, 294€/participación, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 135%. 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 poten-

cial de revalorización para cada compañía. Al ponderar este potencial por los pesos que tiene cada compañía en la cartera, obtenemos el potencial del fondo.

Obviamente, como consecuencia de este potencial, estamos invertidos cerca del 99%, en el máximo legal permitido. En conjunto, la cartera cotiza con un PER, ajustado a equity, de 6,6x y un ROCE (Retorno sobre el Capital Empleado) del 34%.

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

El último trimestre del año estuvo marcado por las elecciones en Estados Unidos. En noviembre, la victoria de Donald Trump, junto con la consolidación de la mayoría republicana, impulsaron los mercados estadounidenses, favoreciendo especialmente a las small caps, que se beneficiaron a causa de las perspectivas de desregulación.

En contraste, la renta variable europea sufrió ligeras caídas, motivadas por las crecientes preocupaciones respecto a las políticas comerciales de la nueva administración estadounidense. Además, varios países europeos evidenciaron signos de debilidad económica, lo que alimentó las expectativas de recortes adicionales en los tipos de interés por parte de los bancos centrales de la región.

A pesar de las persistentes preocupaciones por la inflación y los riesgos geopolíticos, los mercados globales cerraron 2024 con un desempeño positivo en términos generales. El año se caracterizó en gran medida por ser una continuación de las tendencias vistas en 2023. En particular, el avance en Wall Street fue liderado por las principales tecnológicas conocidas como las "Siete magníficas", impulsadas por el auge de la inteligencia artificial. Estas compañías han crecido tanto que representen ya una tercera parte del tamaño del S&P 500.

En contraste con las expectativas negativas de hace un año, los expertos miran con optimismo hacia 2025. Sin embargo, persiste la incertidumbre sobre las políticas proteccionistas del presidente electo Donald Trump, las decisiones de los bancos centrales y la salud económica de Europa y China. Además, muchos de los riesgos geopolíticos que marcaron 2024 continúan latentes, que, sumados a la alta concentración en varios índices, añade un factor adicional de vulnerabilidad a los mercados.

Cobas Global PP (



#### 7. Detalle de inversiones financieras

Nombre	ISIN	Cuarto Trimestre 2024		Tercer Trimestre 2024	
		Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
CANACOL ENERGY LTD	CA1348083025	132.848	342.544	125.999	288.312
ARYZTA AG	CH0043238366	257.162	434.348	251.268	432.639
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	DE000PAH0038	36.465	1.325.503	34.385	1.412.536
RENAULT SA	FR0000131906	37.126	1.746.778	35.137	1.369.992
ELECNOR SA	ES0129743318	63.502	1.019.842	54.347	1.026.071
COFIDE SPA	IT0000070786	219.221	131.313	765.613	438.696
DANIELI & CO-RSP	IT0000076486	165.515	3.171.267	133.767	2.882.679
CIR	IT0005241762	4.172.698	2.499.446	5.170.368	2.962.621
PROSEGUR CASH SA	ES0105229001	1.547.056	853.975	1.501.668	878.476
OVS SPA	IT0005043507	211.592	718.990	409.705	1.186.506
IBERSOL SGPS SA	PTIBS0AM0008	0	0	39.505	286.016
TECNICAS REUNIDAS SA	ES0178165017	255.124	2.867.594	232.625	2.756.606
SAIPEM SPA	IT0005495657	401.877	1.008.309	492.866	975.135
FRESENIUS SE & CO KGAA	DE0005785604	56.818	1.905.676	68.419	2.341.982
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	130.695	2.524.243	80.942	2.454.566
ALMIRALL SA	ES0157097017	242.555	1.997.440	203.678	1.780.146
STO	DE0007274136	11.663	1.247.941	8.853	1.080.066
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	ES0121975009	26.496	926.035	25.748	919.204
DERICHEBOURG	FR0000053381	458.215	2.453.741	390.477	2.059.766
AVIO SPA	IT0005119810	128.855	1.791.085	125.761	1.546.860
MIQUEL Y COSTAS	ES0164180012	36.517	467.418	35.733	441.303
CALTAGIRONE SPA	IT0003127930	266.637	1.733.141	261.316	1.578.349
SEMAPA-SOCIEDADE DE INVESTIM	PTSEM0AM0004	105.902	1.501.690	104.123	1.503.536
VOCENTO SA	ES0114820113	1.219.298	746.210	1.189.148	830.025
GRIFOLS	ES0171996095	280.269	1.980.100	228.628	1.846.171
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	ES0116920333	24.229	869.821	24.024	963.362
FNAC DARTY SA	FR0011476928	61.487	1.755.454	46.525	1.442.275
TI FLUID SYSTEMS PLC	GB00BYQB9V88	585.857	1.368.963	1.051.534	2.080.231
BABCOCK INTL GROUP PLC	GB0009697037	752.956	4.557.919	771.516	4.382.250

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

Cobas Global PP

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



Nombre	ISIN	Cuarto Trimestre 2024		Tercer Trimestre 2024	
		Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
DFS FURNITURE PLC	GB00BTC0LB89	286.352	484.865	732.391	1.065.091
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	0	0	0	0
ENQUEST PLC	GB00B635TG28	6.684.476	1.015.430	6.477.572	804.992
ENERGEAN PLC	GB00BG12Y042	203.538	2.567.573	191.274	2.073.581
FORTERRA PLC	GB00BYYW3C20	514.691	1.008.450	522.891	1.093.500
ATALAYA MINING PLC	CY0106002112	1.306.383	5.672.284	1.092.466	5.291.411
CURRYS PLC	GB00B4Y7R145	4.240.942	4.867.674	4.763.689	5.121.324
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	KYG217651051	694.500	3.583.140	643.500	3.318.113
JOHNSON ELECTRIC HOLDINGS	BMG5150J1577	889.703	1.205.633	878.703	1.167.696
BEIJING CAPITAL INTERNATIONAL AIRPORT	CNE100000221	2.056.045	715.705	3.154.045	1.055.118
STELLA INTERNATIONAL	KYG846981028	520.000	1.055.035	560.500	949.154
VTECH HOLDINGS LTD	BMG9400S1329	166.100	1.090.302	164.200	1.028.509
ICHIKOH INDUSTRIES LTD	JP3141600001	301.500	742.916	296.300	829.656
DAIWA INDUSTRIES LTD	JP3505800007	73.500	692.820	71.800	660.251
OKAMOTO INDUSTRIES INC	JP3192800005	35.900	1.266.235	35.600	1.166.301
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	KR7005382007	0	0	0	0
LG CORP-PREF	KR7003551009	16.156	626.353	15.714	648.174
SAIPEM SPA	KR7028260008	16.161	1.217.049	13.966	1.318.650
LG ELECTRONICS-PREF	KR7066571001	39.777	1.075.046	35.886	1.224.511
AMOREPACIFIC GROUP- PFD	KR7002791002	30.645	177.709	30.565	209.636
BW ENERGY LTD	BMG0702P1086	1.014.453	2.031.401	978.322	1.935.011
BW OFFSHORE LTD	BMG1738J1247	1.227.436	3.125.853	1.196.986	2.891.919
SEACREST PETROLEO BERMUDA LT	BMG7947V2045	1.830.639	29.575	1.830.639	69.457
TGS ASA	NO0003078800	164.221	1.583.487	119.566	1.009.525
PANORO ENERGY ASA	NO0010564701	629.046	1.486.963	444.933	1.010.612
BORR DRILLING	BMG1466R1732	500.439	1.725.925	245.315	1.210.405

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

Cobas **Global PP** 



Nombre	ISIN	Cuarto Trimestre 2024		Tercer Trimestre 2024	
		Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
WILH WILHELMSEN HOLDING-A	NO0010571698	11.321	394.195	18.618	716.688
WILH WILHELMSEN HOLDING-B	NO0010576010	31.477	1.067.921	34.115	1.218.915
ACADEMEDIA AB	SE0007897079	532.091	3.139.112	543.604	3.243.474
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	US8816242098	99.193	2.111.264	111.573	1.801.483
GEOPARK LTD	BMG383271050	213.700	1.913.085	210.352	1.483.330
GOLAR LNG LTD	BMG9456A1009	125.465	5.127.647	202.325	6.664.098
DYNAGAS LNG PARTNERS LP	MHY2188B1083	276.839	1.454.374	272.479	925.313
KOSMOS ENERGY LTD	US5006881065	688.623	2.274.351	470.154	1.697.702
FORTERRA PLC	US0082521081	5.598	999.693	7.444	1.185.917
ORGANON & CO	US68622V1061	56.269	810.752	55.015	943.002
EQUINOX GOLD CORP	CA29446Y5020	197.998	959.874	158.841	866.755
VIATRIS INC	US92556V1061	146.909	1.766.313	203.312	2.115.006
BRAVA ENERGIA	BRBRAVACNOR3	600.598	2.208.176	501.198	1.453.839
CEMENTIR HOLDING	NL0013995087	73.146	770.959	68.578	671.379
CK ASSET HOLDINGS	KYG2177B1014	280.500	1.112.415	278.500	1.098.718
ICL GROUP	IL0002810146	136.696	652.141	45.935	175.712
BEFESA SA	LU1704650164	61.771	1.282.366	0	0
FERRETTI	IT0005383291	358.580	1.009.403	0	0
WATCHES OF SWITZERLAND GROUP PLC	GB00BJDQQ870	0	0	84.367	483.670
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012K53	0	0	2.772	2.568.000
CHINA EDUCATION GROUP	KYG2163M1033	1.525.155	646.564	0	0
PICO FAR EAST HLD	KYG7082H1276	2.146.000	490.898	0	0
HYUNDAI MOBIS CO	KR7012330007	1.856	287.943	0	0
OPMOBILITY	FR0000124570	24.114	241.863	0	0
OBL TESORO	ES0000012N35	2.784	2.875.000	0	0
Total Cartera			116.590.521,34		110.611.977,27

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

Informe **Segundo Semestre 2024** Cobas **Global PP** 



	Cuarto Trimestre 2024		Tercer Trimestre 2024	
Eurodepositos y Ctas/Ctes	Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
144- CC EUR Inversis		0		100
208- CC EUR BNP Parib		356.227		513.300
Deudores/Acreedores		631.211		-163.477
Total Liquidez		987.438,52		349.922,57
Total Patrimonio		117.577.959,86		110.961.899,84
Valor Liquidativo		125,07		120,96

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.



Paseo de la Castellana, 53. Segunda planta 28046 Madrid (España) T 900 15 15 30

> info@cobasam.com www.cobasam.com



Signatory of:





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** 











