

Informe Segundo Semestre 2024

Cobas

Mixto Global PP

Cobas **Mixto Global** PP

Nº Registro DGS
N5218-Cobas Mixto
Global PP

Patrimonio Plan
13.270.201,47 €

Fondo
F2076-Cobas Mixto
Global FP

Patrimonio Fondo
13.270.201,47 €

Fecha de registro
16/05/2017

% del Fondo
100%

Valor Liquidativo
123,903102

Partícipes Plan
355

Beneficiarios Plan
27

Comisión Gestión
0,75% s/Patrimonio

Comisión Depósito
0,05% s/Patrimonio

**Gastos Auditoría
Ejercicio**
0,04% s/Patrimonio
medio fondo

**Gastos de liquidación
y Gastos corrientes**
0,14% s/Patrimonio
medio fondo

Depositario
BNP Paribas, S.A.,
Sucursal en España

Auditor
DELOITTE, S.L.

Grupo Depositario
BNP Paribas

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 sobre 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 Mixta Internacional
- **Perfil de Riesgo:**

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Descripción general

Política de inversión: Invertirá entre un 25% y un 75% del patrimonio en renta variable y el resto en activos de renta fija. Se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en renta variable en emisores/mercados de países emergentes.

La renta fija será principalmente pública, aunque también

privada, 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 OCDE y un máximo del 10% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating, de emisores/mercados de cualquier ámbito geográfico incluidos países emergentes.

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 2 años y el vencimiento máximo de los activos de renta fija no podrá superar los 5 años. 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

EUR

2. Evolución plan

— VL



3. Rentabilidad del plan

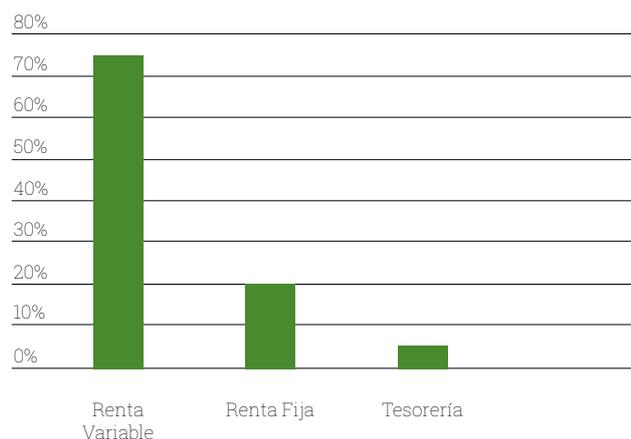
Rentabilidad del Plan	Cobas Mixto Global
Acumulada	19,66%
3 MESES	3,51%
1 AÑO	19,66%
3 AÑOS	41,39%
5 AÑOS	45,00%
10 AÑOS	-
15 AÑOS	-
20 AÑOS	-
Inicio (*)	23,90%

(*)Rentabilidad desde inicio acumulada.
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

4. Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles de euros)	31 diciembre 2024	31 diciembre 2023
CARTERA Valor Efectivo	12.353.174,97 €	8.828.225,95 €
Coste Cartera	11.634.067,42 €	8.826.017,86 €
Intereses	50.195,77 €	34.666,75 €
Plusv/Minsv. Latentes	668.911,78 €	-32.458,66 €
LIQUIDEZ (Tesorería)	862.166,42 €	273.795,23 €
DEUDORES	85.867,77 €	159.893,71 €
ACREEDORES	-31.007,69 €	-108.681,78 €
Total Patrimonio	13.270.201,47 €	9.153.233,11 €

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 Órgano 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.

6. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el último trimestre de 2024, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del +3,5%, frente a un -0,8% de su índice de referencia, compuesto en un 50% por el índice €str y en un 50% por el BBG Europe Developed Markets. Desde que el plan de pensiones Cobas Mixto Global PP comenzó a invertir en julio de 2017, ha obtenido una rentabilidad del +23,9%, frente a un +33,4% de su índice de referencia.

El valor objetivo de la cartera, 250€/participación, se sitúa muy por encima del valor liquidativo, con un potencial de revalorización del 102%. 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. Éste 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 potencial de revalorización

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

La cartera se encuentra invertida en un 73% en renta variable, cerca del límite máximo establecido en el mandato (75%), y un 10% en renta fija corporativa y un 16% en renta fija gobierno.

En conjunto, la cartera cotiza con un PER, ajustado a equity, de 6,6x y un ROCE (Retorno sobre el Capital Empleado) del 26%.

En cuanto a la distribución geográfica, ésta no ha cambiado significativamente durante el trimestre, manteniéndose una alta exposición 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 representan 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.

7. Detalle de inversiones financieras

Nombre	ISIN	Cuarto Trimestre 2024		Tercer Trimestre 2024	
		Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
GOLAR LNG LTD	BMG9456A1009	10.587	432.682	16.404	540.308
ATALAYA MINING PLC	CY0106002112	111.926	485.980	88.415	428.242
CURRYS PLC	GB00B4Y7R145	363.351	417.048	394.888	424.534
BABCOCK INTL GROUP PLC	GB0009697037	64.510	390.503	62.553	355.304
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	KYG217651051	59.500	306.979	53.000	273.287
ACADEMEDIA AB	SE0007897079	45.616	269.115	44.065	262.919
BW OFFSHORE LTD	BMG1738J1247	105.186	267.872	95.388	230.457
DANIELI & CO-RSP	IT0000076486	14.154	271.191	10.407	224.271
TECNICAS REUNIDAS SA	ES0178165017	21.913	246.302	18.744	222.116
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	11.198	216.278	6.597	200.054
FRESENIUS SE & CO KGAA	DE0005785604	4.827	161.898	5.540	189.634
VIATRIS INC	US92556V1061	12.492	150.194	16.382	170.418
ENERGEAN PLC	GB00BG12Y042	17.308	218.335	15.636	169.508
TI FLUID SYSTEMS PLC	GB00BYQB9V88	50.313	117.566	85.683	169.505
DERICHEBOURG	FR0000053381	38.970	208.684	31.462	165.962
CIR	IT0005241762	286.587	171.666	286.587	164.214
BW ENERGY LTD	BMG0702P1086	86.909	174.032	78.736	155.731
GRIFOLS	ES0171996095	23.838	168.415	18.422	148.758
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	US8816242098	8.487	180.641	9.233	149.078
ALMIRALL SA	ES0157097017	20.694	170.415	16.053	140.303
KOSMOS ENERGY LTD	US5006881065	58.503	193.221	37.079	133.890
CALTAGIRONE SPA	IT0003127930	22.598	146.887	21.352	128.966
AVIO SPA	IT0005119810	11.011	153.053	10.378	127.649
SEMAPA-SOCIEDADE DE INVESTIM	PTSEM0AM0004	9.043	128.230	8.637	124.718
FNAC DARTY SA	FR0011476928	5.229	149.288	3.831	118.761
BRAVA ENERGIA	BRBRAVACNOR3	51.526	189.442	40.526	117.555
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	DE000PAH0038	3.124	113.557	2.846	116.914
GEOPARK LTD	BMG383271050	18.169	162.652	16.411	115.725
RENAULT SA	FR0000131906	3.157	148.537	2.903	113.188

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

Nombre	ISIN	Cuarto Trimestre 2024		Tercer Trimestre 2024	
		Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
COFIDE SPA	IT0000070786	88.760	53.167	191.692	109.840
SAMSUNG C&T CORP	KR7028260008	1.382	104.075	1.142	107.826
WILH WILHELMSSEN HOLDING-B	NO0010576010	2.659	90.212	2.964	105.902
LG ELECTRONICS-PREF	KR7066671001	3.394	91.729	3.089	105.404
BEIJING CAPITAL INTERNATIONAL AIRPORT	CNE100000221	176.795	61.542	300.795	100.624
OVS SPA	IT0005043507	18.223	61.922	34.010	98.493
BORR DRILLING	BMG1466R1732	42.597	146.909	19.859	97.986
AFFILIATED MANAGERS GROUP	US0082521081	478	85.361	608	96.862
OKAMOTO INDUSTRIES INC	JP3192800005	3.100	109.341	2.900	95.008
JOHNSON ELECTRIC HOLDINGS	BMG5150J1577	75.213	101.921	69.213	91.976
FORTERRA PLC	GB00BYYW3C20	44.224	86.649	43.616	91.212
DFS FURNITURE PLC	GB00BTC0LB89	23.487	39.769	62.221	90.486
CK ASSET HOLDINGS	KYG2177B1014	24.000	95.180	23.000	90.738
STO	DE0007274136	997	106.679	712	86.864
ELECNOR SA	ES0129743318	5.457	87.639	4.576	86.395
PANORO ENERGY ASA	NO0010564701	52.806	124.825	37.101	84.271
VTECH HOLDINGS LTD	BMG9400S1329	14.300	93.867	13.600	85.187
TGS ASA	NO0003078800	13.965	134.656	9.733	82.178
STELLA INTERNATIONAL	KYG846981028	44.500	90.287	47.000	79.590
SAIPEM SPA	IT0005495657	34.490	86.535	39.970	79.081
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	ES0116920333	2.093	75.139	1.977	79.278
DYNAGAS LNG PARTNERS LP	MHY2188B1083	23.925	125.690	22.708	77.114
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	ES0121975009	2.223	77.694	2.151	76.791
ORGANON & CO	US68622V1061	4.720	68.008	4.478	76.757
PROSEGUR CASH SA	ES0105229001	129.651	71.567	125.571	73.459
EQUINOX GOLD CORP	CA29446Y5020	16.916	82.007	12.867	70.212
VOCENTO SA	ES0114820113	104.616	64.025	99.451	69.417
WILH WILHELMSSEN HOLDING-A	NO0010571698	1.009	35.133	1.752	67.442
ENQUEST PLC	GB00B635TG28	571.131	86.760	542.832	67.460

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

Nombre	ISIN	Cuarto Trimestre 2024		Tercer Trimestre 2024	
		Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
ICHIKOH INDUSTRIES LTD	JP3141600001	25.500	62.834	23.900	66.921
CEMENTIR HOLDING	NL0013995087	6.094	64.231	5.786	56.645
LG CORP-PREF	KR7003551009	1.394	54.044	1.316	54.283
DAIWA INDUSTRIES LTD	JP3505800007	6.100	57.499	5.900	54.255
WATCHES OF SWITZERLAND GROUP PLC	GB00BJDQQ870	0	0	6.869	39.380
ARYZTA AG	CH0043238366	21.516	36.341	20.628	35.518
MIQUEL Y COSTAS	ES0164180012	3.113	39.846	2.857	35.284
IBERSOL SGPS SA	PTIBS0AM0008	0	0	3.738	27.063
CANACOL ENERGY LTD	CA1348083025	11.440	29.498	10.035	22.962
AMOREPACIFIC GROUP-PFD	KR7002791002	2.580	14.961	2.580	17.695
ICL GROUP	IL0002810146	11.540	55.054	3.127	11.962
SEACREST PETROLEO BERMUDA LT	BMG7947V2045	134.171	2.168	134.171	5.091
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES0000012K53	0	0	471	436.000
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	NO0012423476	437.000	430.109	437.000	391.083
BONOS GOLAR LNG	NO0011123432	300.000	296.928	300.000	280.161
BONOS ENQUEST	USG315APAG37	220	217.039	220	209.715
BONOS MAIRE TECNIMONT	XS2668070662	180	193.940	180	196.065
GOLAR LNG LTD	NO0013331223	200.000	197.138	200.000	179.651
SPAIN LETRAS DEL TESORO	ES0L02504113	743	737.792	743	731.632
SPAIN LETRAS DEL TESORO	ES0L02507041	600	592.596	600	587.652
BEFESA SA	LU1704650164	5.296	109.945	0	0
FERRETTI	IT0005383291	30.189	84.982	0	0
CHINA EDUCATION GROUP	KYG2163M1033	112.000	47.481	0	0
PICO FAR EAST HLD	KYG7082H1276	152.000	34.770	0	0
HYUNDAI MOBIS CO	KR7012330007	159	24.668	0	0
OPMOBILITY	FR0000124570	2.030	20.361	0	0
OBL TESORO	ES0000012I08	833	768.000	0	0

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

Nombre	ISIN	Cuarto Trimestre 2024		Tercer Trimestre 2024	
		Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
Total Cartera			13.121.174,97		11.844.839,50

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

Eurodepositos y Ctas/Ctes	Tercer Trimestre 2024		Segundo Trimestre 2023	
	Títulos	Importe valoración	Títulos	Importe valoración
209- CC EUR BNP Parib		94.166		96.403
145- CC EUR Inversis		0		100
Deudores/Acreedores		54.860		-156.106
Total Liquidez		149.026,50		-59.602,98
Total Patrimonio		13.270.201,47		11.785.236,52
Valor Liquidativo		123,90		119,70

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.

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

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**

