

c o b a s

asset management

NEWSLETTER
ABR•21

12 IDEAS + 1 MÁXIMA

SOBRE VALUE INVESTING



4

Si no nos interesa comprar la compañía entera,
no nos interesa comprar ni una sola acción.

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase C	↑ 6,9%	↑ 20,0%	↓ -23,7%
Cobas Internacional FI Clase D	↑ 6,8%	↑ 19,2%	↑ 19,2%
MSCI Europe Total Return	↑ 6,5%	↑ 8,4%	↑ 25,1% Clase C 8,4% Clase D
Cobas Iberia FI Clase C	↑ 7,0%	↑ 18,3%	↓ -6,4%
Cobas Iberia FI Clase D	↑ 7,0%	↑ 11,8%	↑ 11,8%
80% IGBM +20% PSI	↑ 4,2%	↑ 5,1%	↑ 6,9% Clase C 0,6% Clase D

Datos a 31 de marzo de 2021.

Les recordamos que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

(*) Cobas Internacional FI Clase C 15/03/2017, Cobas Internacional FI Clase D 01/01/2021, Cobas Iberia FI Clase C 03/04/2017 y Cobas Iberia FI Clase D 01/01/2021.

Fondos de derecho español

Denominación	Valor liquidativo	PER	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2021		Revalorización inicio		Patrimonio Mn€
				Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	
Selección FI Clase C	80,4 €	6,7x	119%	6,6%	6,5%	19,7%	8,4%	-19,6%	39,1%	657,0
Selección FI Clase D	118,9 €	6,7x	119%	6,5%	6,5%	18,9%	8,4%	18,9%	8,4%	1,9
Internacional FI Clase C	76,3 €	6,8x	121%	6,9%	6,5%	20,0%	8,4%	-23,7%	25,1%	415,0
Internacional FI Clase D	119,2 €	6,8x	121%	6,8%	6,5%	19,2%	8,4%	19,2%	8,4%	1,8
Iberia FI Clase C	93,6 €	8,0x	88%	7,0%	4,2%	18,3%	5,1%	-6,4%	6,9%	38,6
Iberia FI Clase D	111,8 €	8,0x	88%	7,0%	4,2%	11,8%	0,6%	11,8%	0,6%	0,3
Grandes Compañías FI Clase C	78,1 €	6,7x	114%	5,2%	6,7%	17,0%	9,2%	-21,9%	47,2%	18,6
Grandes Compañías FI Clase D	107,9 €	6,7x	114%	5,9%	6,7%	7,9%	9,2%	7,9%	9,2%	0,02
Renta FI	96,6 €			1,3%	0,0%	5,3%	-0,1%	-3,4%	-1,6%	11,8

Planes de pensiones

Denominación	Valor liquidativo	PER	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2021		Revalorización inicio		Patrimonio Mn€
				Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	
Global PP	74,8 €	6,6x	118%	6,6%	6,4%	19,8%	8,4%	-25,2%	21,1%	56,3
Mixto Global PP	81,5 €	5,0x	89%	5,2%	0,6%	15,4%	1,5%	-18,6%	5,8%	4,3

Datos a 31 de marzo de 2021.

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.

• **Fecha inicio** de los fondos. 14 de octubre de 2016 para Cobas Selección FI Clase C; 3 de marzo de 2017 para Cobas Internacional FI Clase C, Cobas Iberia FI Clase C, Cobas Grandes Compañías FI Clase C y Cobas Renta FI; 18 de julio de 2017 para Cobas Global PP y Cobas Mixto Global PP; 1 de enero de 2021 para Cobas Selección FI Clase D, Cobas Internacional FI Clase D, Cobas Iberia FI Clase D y Cobas Grandes Compañías FI Clase D.

• **Índices de referencia.** MSCI Europe Total Return Net para Cobas Selección FI, Cobas Internacional FI y Cobas Global PP. MSCI World Net EUR para Cobas Grandes Compañías FI. IGBM Total 80% y PSI 20 Total Return 20% para Cobas Iberia FI.

MARZO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

CIR

La principal participada de **CIR**, **KOS** ha visto su negocio afectado por el Covid, consiguiendo compensar la débil situación en Italia con mejoras en Alemania. Por su parte, **Sogefi**, tiene un comportamiento mejor que el mercado sobre todo en la segunda parte del año.

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

ARYZTA

Aryzta ha anunciado la venta de sus activos en USA y Canadá, por un Enterprise Value de \$850MM. Con la venta del negocio en Norteamérica, junto con la positiva generación de flujos de caja que mantiene actualmente la compañía, le permitirá aliviar su posición de deuda, y centrar sus esfuerzos en el crecimiento orgánico y mejora de sus principales áreas de negocio.

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



**Maire
Tecnimont**

A pesar de los problemas provocados por la irrupción de la pandemia para el negocio de **Maire Tecnimont**, tanto el libro de órdenes como el backlog de contratos se mantiene relativamente estable y ofrece una buena visibilidad de cara al futuro.

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

MARZO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS



International Seaways y **Diamond S Shipping** han anunciado un acuerdo de fusión entre ambas compañías. Los actuales accionistas de **International Seaways** pasarán a tener una posición del 55,75% de la nueva compañía, mientras que los accionistas de **Diamond S Shipping** controlarán el 44,25% restante.

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



HÖEGH LNG

Los accionistas de **Hoegh LNG Holdings** han votado en su mayoría a favor de la venta y exclusión de cotización de las acciones en circulación de la compañía. Según los términos de la operación, **Larus Holding** adquiere la totalidad de las acciones que no se encuentran bajo su control, a un precio por acción de NOK 23,5

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



Atalaya ha cumplido con el guidance de producción ofrecido a principios de año, a pesar de las dificultades derivadas de la irrupción de la pandemia. Mantiene la buena evolución del negocio y el repunte de los precios del cobre les ha permitido comenzar a minar cobre de menor graduación.

Peso en cartera  **1,0%** Internacional **8,5%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías



INTERVENCIÓN **TIEMPO DE INVERSIÓN** JUAN HUERTA DE SOTO

Hacia dónde se dirige el sector del petróleo

El pasado 9 de marzo, **Juan Huerta de Soto**, miembro del equipo de inversión de nuestra gestora, participó junto a Juan Cruz de Cygnus Funds en la **Tertulia de la gestión independiente de Tiempo de Inversión**.

Juntos analizaron el contexto actual del sector del petróleo y sus dinámicas de oferta y demanda, la estrategia de la OPEP, el precio que podría alcanzar el barril de crudo y las oportunidades de inversión que ven en este sector.



Escuchar programa

 50' 03"



Sucedió en...



marzo

2021

Miércoles 3

Los precios del oro alcanzaron el nivel más bajo en más de ocho meses, ya que las señales de una recuperación económica mundial y el aumento de los rendimientos de los bonos hacen mella en el atractivo del metal precioso.

Viernes 5

La Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados acordaron mantener la producción de petróleo estable en abril tras haber estado debatiendo si restaurar hasta 1,5 millones de barriles por día de producción.

Miércoles 10

El Senado y la Cámara de Representantes de Estados Unidos aprueban el plan de estímulo de 1,9 billones de dólares para aliviar la devastación económica provocada por la pandemia.

Viernes 12

El BCE anunció que aumentará el ritmo de compras de activos bajo el paraguas de su programa de compra de activos de emergencia contra la pandemia (PEPP) durante el próximo trimestre.

Martes 16

Decenas de barcos que transportan desde petróleo hasta bienes de consumo se retrasan por el encallamiento de un barco en el Canal de Suez.

COMPAÑÍA DEL MES

LG ELECTRONICS

1,7% Cobas Selección FI
1,9% Cobas Internacional FI
2,9% Cobas G Compañías FI
0,8% Cobas Renta FI





www.lg.com

Sede operativa: **Corea del Sur**

Bolsa: **Kospi Stock Exchange**

Año fundación: **1958**

Áreas de Negocio



Venta al por menor

LG Electronics destaca a nivel mundial dentro del negocio de fabricación y distribución de productos electrónicos y electrodomésticos.

Se trata de una compañía coreana, cuyo accionista principal es LG Corporation, con una participación del 34%, compañía holding que además cuenta con intereses en negocios de baterías, petroquímica, cosméticos o telecomunicaciones entre otros. A su vez, LG Corp. está controlada por Kwang-mo, un empresario que tiene poco más de 40 años y que acaba de hacerse cargo del imperio LG en 2018.

LG Electronics cuenta con dos segmentos de negocio principales, ambos generadores de caja. Por un lado, la división de **electrodomésticos**: vende frigoríficos, lavadoras, aires acondicionados entre otros. Sus productos se pueden vender a un precio superior gracias a su fuerte poder de marca, especialmente en Corea. Este segmento genera alrededor del 70% de las ganancias operativas.

Y la división de **entretenimiento en el hogar**: vende televisores premium y otro hardware de TI como PC's portátiles. Es el líder mundial de televisores OLED, gracias a la posición dominante de LG Display en el panel OLED. Este segmento genera alrededor del 30% de las ganancias operativas.

Además, tiene presencia en el mercado de telefonía, así como de componentes de vehículos, y cuenta con una participación del 40% en LG Innoteck.

Qué características de nuestro estilo de inversión cumple

✓ ROCE alto

Caja neta

Ratios atractivos

✓ Accionista de control

EL TEMA DEL MES

LA AMENAZA DE LA INFLACIÓN

**A medida que la inflación se incrementa,
el poder adquisitivo de nuestros
ahorros se reduce**

**La perspectiva de una mejora de la economía
a causa de los planes de estímulo monetario
y fiscal frente a la pandemia y junto a las
noticias de los avances de la vacuna son
avisos de un posible repunte de la inflación**



SI LA INFLACIÓN SUBE...

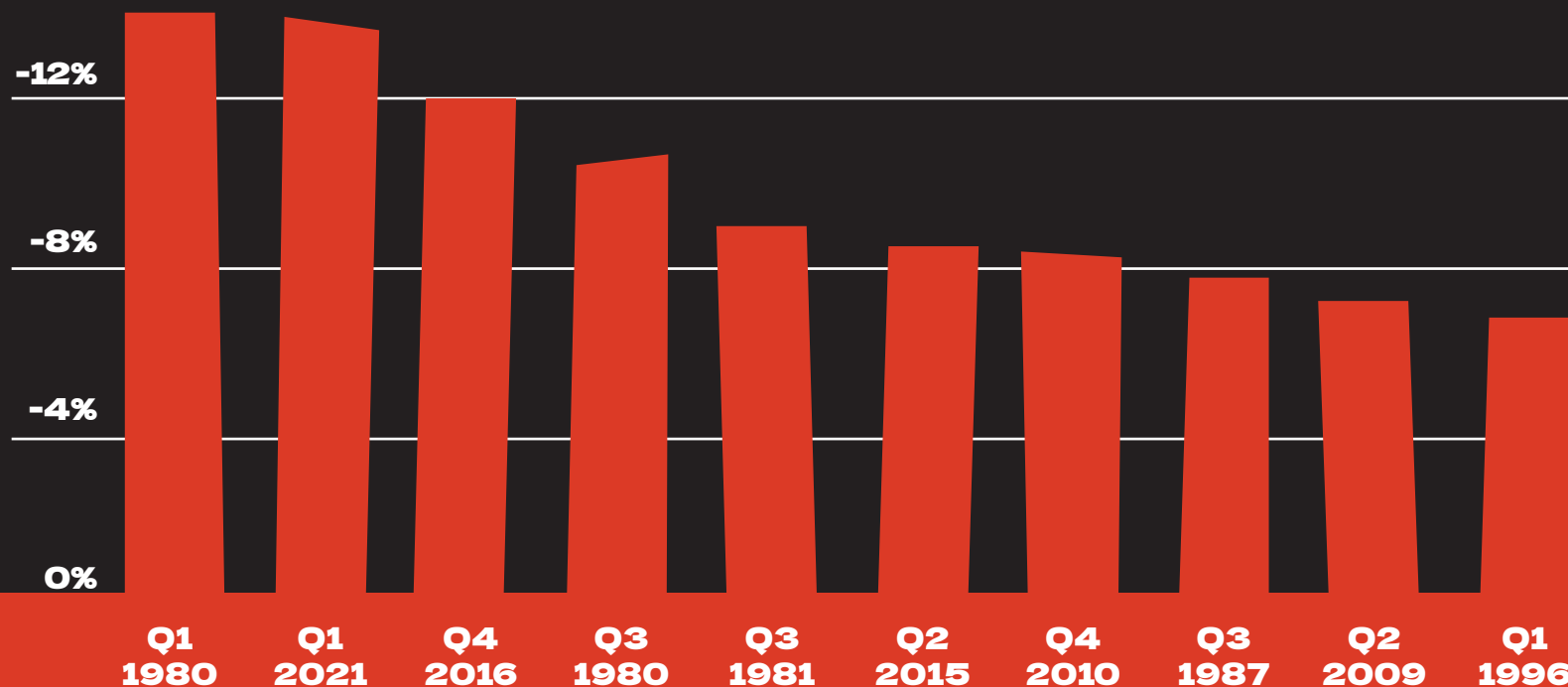
los tipos de interés también y los inversores en **renta fija** se ven **perjudicados**

porque la inflación afecta negativamente a los bonos ya que erosiona el valor real de las tasas de interés fijas que se pagan a los inversores en este tipo de activos



LOS 10 PEORES TRIMESTRES DE LA DEUDA CON VENCIMIENTO A 10 Ó MÁS AÑOS

Bloomberg Barclays Long Treasuries Index



Fuente: Bloomberg

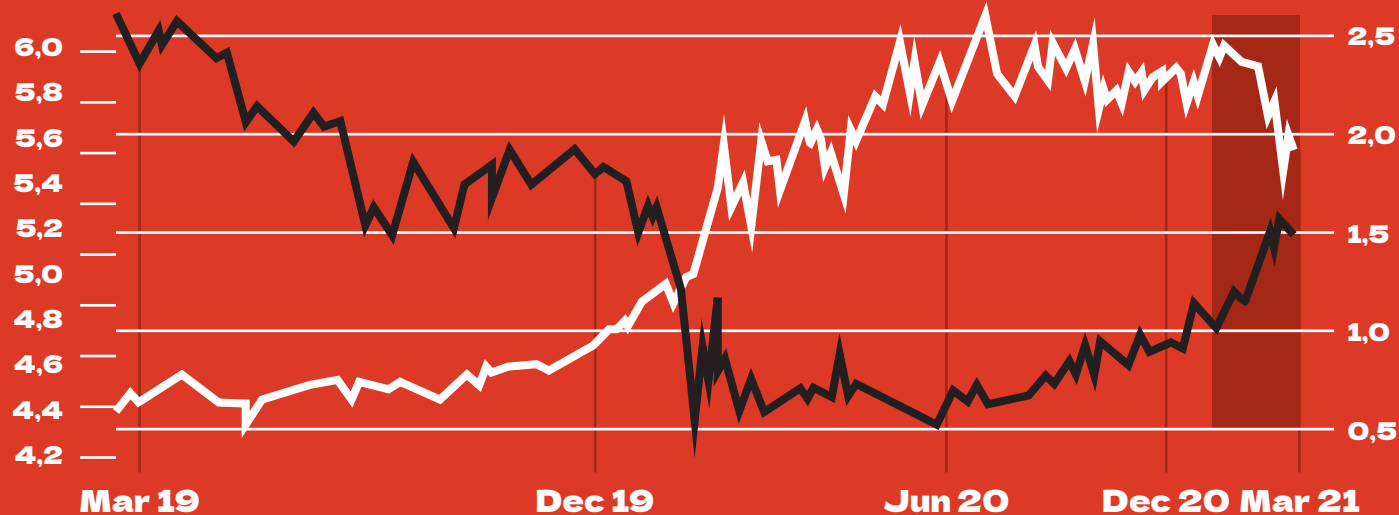
SI LA INFLACIÓN SUBE...

la renta variable se ve afectada y perjudica a las empresas con alto crecimiento, ya que se les valora por las ganancias esperadas en el futuro

¿INVERSIÓN POR TIPOS BAJOS?

Rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años

Índice Nasdaq 100/
índice Russell 300



Por ejemplo, el incremento de los tipos de interés ha provocado que las grandes tecnológicas tengan peor comportamiento últimamente

Fuente: Bloomberg



CONCLUSIÓN

**La inflación reduce la rentabilidad real
de nuestros ahorros**



En...

c o b a s

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

PENSAMOS QUE **ANTE UN POSIBLE
ESCENARIO INFLACIONISTA** LA MEJOR
FORMA DE **PROTEGER NUESTROS
AHORROS ES INVERTIR EN ACTIVOS
REALES, COMO LAS ACCIONES**

12 MESES, 12 SESGOS

¿SABE IDENTIFICAR LOS SESGOS MAS COMUNES QUE NOS CONDICIONAN A LA HORA DE INVERTIR?

Le animamos a ver la serie creada por **Cobas Asset Management** y **Value School** para poder identificar los sesgos más influyentes y mitigar sus efectos en la toma de decisiones de inversión.



Suscríbese al canal de **YouTube de Value School** y se le notificará la publicación de cada capítulo de la serie

SUSCRIBIRME



SESGOS* DEL INVERSOR (XII)

Falacia del coste hundido



Es el sesgo que lleva a mantener una inversión que ha generado o está generando pérdidas ante el temor a perder lo que ya se ha invertido.

Por ejemplo, mantener una inversión con pérdidas continuas y sin posibilidad de recuperación y aun así conservar dicha inversión por no tener la sensación de haber perdido el dinero, en vez de deshacer la inversión para no seguir perdiendo más dinero en un futuro.

(*) Las personas no siempre realizan elecciones de una manera racional y crítica. De hecho, la mayoría de las decisiones se toman siguiendo procesos intuitivos y automáticos en vez de procesos analíticos y controlados. Este modo de pensar rápido e intuitivo está sometido a la influencia de los sesgos que llevan a las personas a adoptar decisiones que son previsiblemente equivocadas.



Fuentes de información

Análisis de la competencia

Una forma de reconocer las fortalezas de una compañía es analizar la situación de la competencia

De esta manera, puedes comparar la variedad de producto y geográfica, cuotas de mercado, márgenes, solidez financiera, etc., haciendo posible identificar las áreas o aspectos en los que sobresale la compañía. En definitiva, te permite comparar las ventajas competitivas.

A collection of white Scrabble tiles with green letters and numbers scattered on a green felt background. The tiles are arranged in a loose, circular pattern on the left side of the image. Some visible letters include 'T', 'L', 'Z', 'A', 'G', 'C', 'U', 'E', 'O', 'A', 'I', 'N', 'S', 'R', 'D', 'P', 'B', 'M', 'J', 'K', 'F', 'H', 'V', 'W', 'X', 'Y', 'Q', 'Z', 'A', 'B', 'C', 'D', 'E', 'F', 'G', 'H', 'I', 'J', 'K', 'L', 'M', 'N', 'O', 'P', 'Q', 'R', 'S', 'T', 'U', 'V', 'W', 'X', 'Y', 'Z'.

DICCIONARIO DEL INVERSOR

¿Qué es la valoración por múltiplos?

El análisis de empresas mediante ratios bursátiles. Se basan en la cuenta de resultados y son una forma sencilla de poder comparar empresas. La idea del análisis de ratios no es otra que la de detectar si una empresa está cara o barata.

UN EJEMPLO

Fijándonos en el ratio de valoración PER, si la empresa A cotiza a 80€ y tiene un PER de 12x, y la empresa B cotiza a 20€ con un PER de 15x, la empresa A será más barata.



PÍLDORAS VALUE

Suscríbese al canal de **Cobas AM** para estar informado de las novedades y nuevas publicaciones de videos donde divulgamos nuestra filosofía de inversión: 'value investing'.

[SUSCRIBIRME](#)



🕒 7m 44s

La inversión en LG Electronics

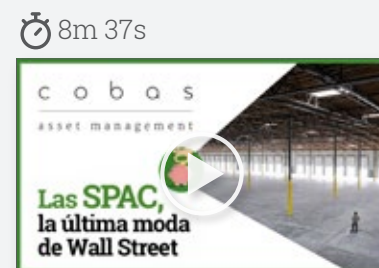
[VER VIDEO](#) ▶



🕒 10m 30s

¿Cómo invertir en empresas cíclicas?

[VER VIDEO](#) ▶



🕒 8m 37s

La última moda de Wall Street: las SPAC

[VER VIDEO](#) ▶



🕒 6m 23s

4 Señales de peligro frecuentes a la hora de invertir

[VER VIDEO](#) ▶

EL INVERSOR PREGUNTA

¿Por qué es más aconsejable invertir a largo plazo?

Marçal. 20 años. Estudiante. Gerona.

Ante la imposibilidad de predecir el comportamiento de los mercados a corto plazo, consideramos que la mejor cobertura es tener un horizonte de inversión de largo plazo invirtiendo en activos reales, en acciones.

Al centrarnos en este horizonte temporal, tendremos mayor grado de tolerancia ante la volatilidad y podremos aprovechar las oportunidades que brinda el mercado en periodos de elevado pesimismo, pues invertir a largo plazo provee de una comprensión más sofisticada del riesgo, y dota de la habilidad de ver cuándo la situación es mucho menos arriesgada de lo que el precio de la acción podría sugerir.

Las acciones pueden estar sujetas a una mayor volatilidad a corto plazo, pero no a largo. Cuanto más largo es el plazo que analizamos, la volatilidad disminuye progresivamente.

Está demostrado que las acciones tienen un comportamiento extraordinario a largo plazo, con rentabilidades sustancialmente superiores al resto de activos, asumiendo menos volatilidad a largo plazo.



PREGUNTAS CON VALOR

Si quiere realizar una consulta para esta sección, escribanos a info@cobasam.com. Si su consulta resulta publicada, recibirá un ejemplar de **Invirtiendo a Largo Plazo** firmado por el autor, **Francisco García Paramés**. Por favor, es necesario que nos facilite su profesión y edad en su correo.

PODCAST



Tu Dinero Nunca Duerme

Auge de las materias primas ¿repunte temporal o nuevo superciclo a largo plazo?

Luis F. Quintero, Manuel Llamas y Domingo Soriano comentan con **Juan Huerta de Soto**, del equipo de inversión de **Cobas AM** acerca de materias primas, compañías cíclicas y el actual momento del mercado.



[Escuchar programa](#)



57m 49s

Las cuentas que da la vida

Renta Fija - Renta Variable. El patinete eléctrico

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) publica **Las cuentas que da la vida**, una serie de podcasts con el objetivo de acercar conceptos financieros complejos para impulsar y mejorar la educación financiera de los inversores. En este episodio descubriremos la diferencia entre renta fija y renta variable.



[Escuchar programa](#)



5m 15s



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.

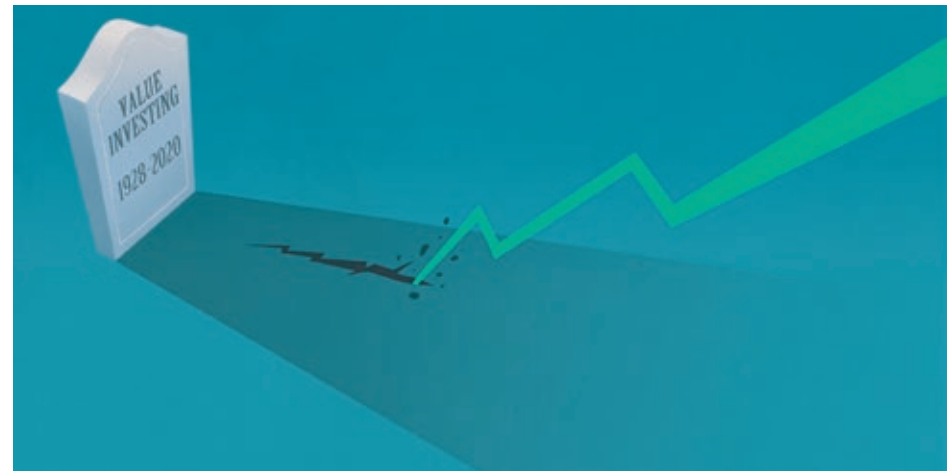


Hacia un nuevo rumbo

Los datos apuntan a que podemos estar ante uno de los mejores momentos para las estrategias basadas en el Value Investing.

[Leer post](#)

6d 3 minutos



Sobre la Muerte del Value

Si comprar negocios buenos a precios baratos es "Value Investing", no es que nunca vaya a morir, sino que además se podría considerar como la manera de invertir más resiliente.

[Leer post](#)

6d 3 minutos

EN LAS REDES SOCIALES


8.946
seguidores


12.491
seguidores


558.057
reproducciones


1.717
seguidores


866
seguidores


486
seguidores

Los últimos 'tuits'

 Cobas AM
@CobasFunds

 La última moda de Wall Street: las SPAC

En este vídeo os contamos en qué consisten y qué implicaciones pueden tener. ¿Merece la pena invertir en ellas?

#videovalue #valueinvesting #SPAC


asset management



**Las SPAC,
la última moda
de Wall Street**

Accede al vídeo completo aquí:
[@youtube.com](https://youtube.com)

 Cobas AM
@CobasFunds

En respuesta a @CobasFunds

Como recomienda Guy Spier, debemos desarrollar una serie de reglas que le den una mejor estructura a nuestro proceso inversor. Aplicar a nuestras inversiones una lista de comprobación que desafía de manera sistemática la atención errática del inversor.

 **RESEARCH**
Lista
de comprobación

- ✓ 1. Deja de mirar el precio de la acción
Controla el precio de las acciones con la menor frecuencia posible
- ✓ 2. Si algo realmente ves en algo, no lo compres
Si el inversor tiene algo, compra inmediatamente en su tiempo, no espere para que los IPOs
- ✓ 3. Habla con los directores
Conéctate con los inversores de riesgo y otros directores. Antes que hay
más desde aquí, comienza a hacer preguntas de inversión.
- ✓ 4. Recopila la información en el orden adecuado
Presta atención al orden en el que recopilas la información.
- ✓ 5. Escucha las ideas de inversión sólo con gente que no seas tú mismo en pagar
Compara tus conclusiones con otros inversores, pero sólo una vez, después
de haberlos a él o ella en 100.
- ✓ 6. Nunca compres si ves acciones con el mercado abierto
Muestra al mercado a una distancia de seguridad, no permitas que brinde la oferta
- ✓ 7. Si vas a invertir después de que la oferta pública, no te vendas hasta que tengas 3 años
Antes de comprar una acción, asegúrate de que te gaste la bastante
como para mantenerla durante un mínimo de dos años.
- ✓ 8. No hablas sobre las inversiones con nadie
Al subir públicamente de tus inversiones, no digas nada más de lo que puedes esperar.

Fuente: Guy Spier

 Cobas AM
@CobasFunds

 'Hacia un nuevo rumbo' por Ana García Justes,
de nuestro equipo de Relación con Inversores: "Los
datos apuntan a que podemos estar ante uno de los
mejores momentos para las estrategias basadas en el
Value Investing".

#blog #inversion #cobasam #valueinvesting


**ANA
García Justes**
11 / 03 / 2021
63 3 minutos

DE NUESTRO BLOG
Hacia un nuevo rumbo
Los datos apuntan a que podemos estar ante uno de
los mejores momentos para las estrategias basadas en
el 'Value Investing'.

Accede a la entrada del blog aquí:
[@cobasam.com](https://cobasam.com)

la agenda de...

value school

inversión consciente

21

ABR.

19:00H

La cartera permanente de Harry Browne

Antonio Rico, gestor del fondo Esfera I Baelo Patrimonio en AndBank, comentará el libro La Cartera Permanente: La estrategia de inversión creada por Harry Browne, de Craig Rowland y J. M. Lawson, guía esencial para la creación de una estrategia defensiva que proteja su capital de la incertidumbre y los bruscos mercados bajistas que estén por llegar.

[Quiero saber más](#)

28

ABR.

19:00H

Criptomonedas en nuestra cartera: ¿inversión o especulación?

¿Es interesante para un inversor minorista incluir criptomonedas en un portfolio de largo plazo? ¿Qué opciones tenemos para hacerlo? A lo largo de esta sesión con el especialista Mariano Hernando responderemos a muchas de las preguntas que se plantean los pequeños inversores sobre este nuevo activo

[Quiero saber más](#)

EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

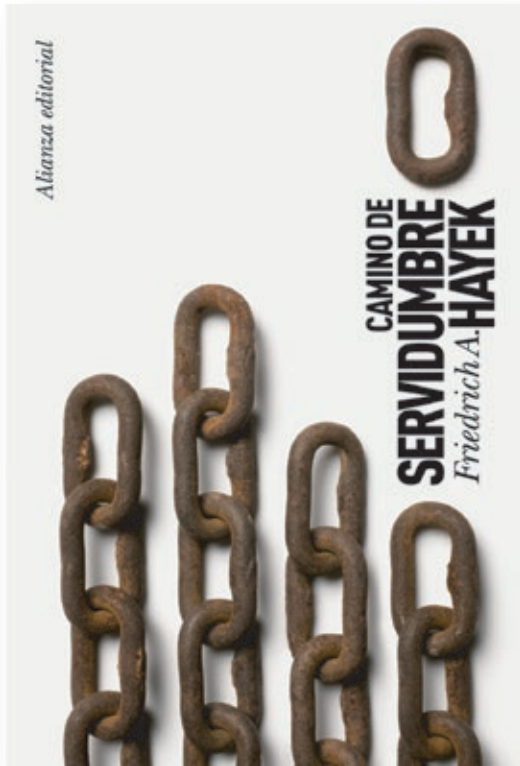
El vínculo entre el ciclo económico y el value investing

Mauricio Ríos García analiza cómo a partir de la Teoría Austriaca del Ciclo Económico cabe esperar el "regreso del value investing".

[Ver vídeo](#)



Para más información visite valueschool.es



 **360 pag.**

El libro del mes

Camino de servidumbre

Friedrich A. Hayek

Edición: Alianza. 2020.

Camino de servidumbre se propone, fundamentalmente, demostrar la incompatibilidad irremediable entre colectivismo y libertad humana. Se ofrece una minuciosa descripción del camino por donde el colectivismo avanza ahora, a saber: el de la planificación económica.

Se aprecia una creciente veneración por el Estado, admiración del poder y de lo grande por ser grande, y un entusiasmo por la organización constante de todo, derivado de una incapacidad para dejar cualquier asunto al simple poder del crecimiento orgánico.

En una sociedad en régimen de competencia no hay nadie que pueda usar ni siquiera una pequeña fracción del poder que disfrutaría una oficina de planificación estatal. Así, el sistema de competencia es el único dirigido a hacer mínimo, por descentralización, el poder que los hombres ejercen sobre los otros hombres. La única política realmente progresiva estará fundada en la libertad del individuo.

¿Quiere saber más?



Ficha libro



Ver vídeo



Leer resumen
Value School

ENCUENTROS INSPIRADORES



Jacqueline Novogratz



En OVF celebramos el Día Internacional de la Mujer, con una entrevista a una de las personas más influyentes del ecosistema de impacto y referente en el 'capital paciente'. En este vídeo del encuentro puedes ver la presentación de 'Manifiesto para una Revolución Moral', segundo libro de Jacqueline, que la autora considera como culminación de treinta años de trabajo en el desarrollo de soluciones sostenibles para las personas más vulnerables.

Ver vídeo 

IDEAS CON **VALOR**

“Si no estás pensando en ser propietario de una acción durante 10 años, ni siquiera pienses en poseerla durante 10 minutos”

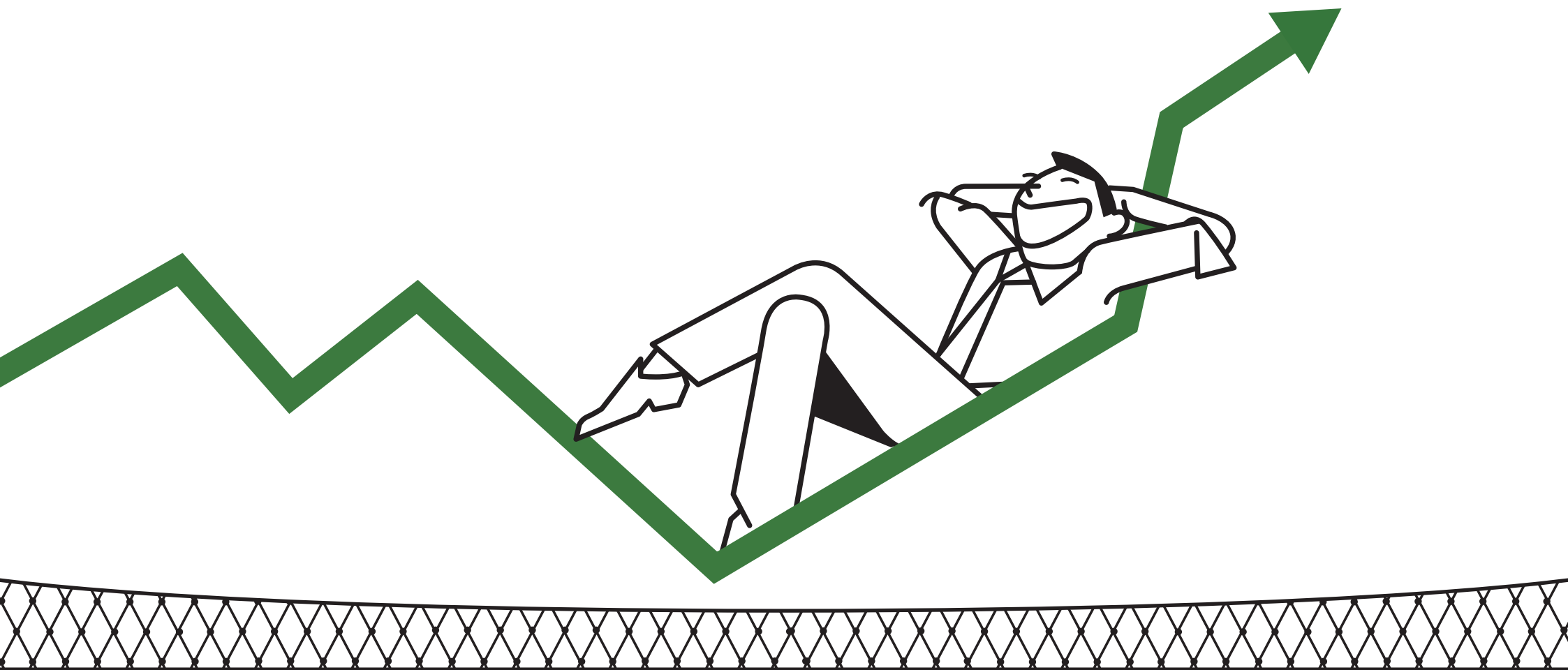
Warren Buffett

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%** durante 30 años





La renta variable es el activo **más rentable**
y con **menos riesgo a largo plazo**

¿Le ha gustado esta newsletter?



Sí, quiero compartirla



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

José Abascal, 45. Tercera planta
28003 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**

