

c o b a s

asset management

NEWSLETTER
NOV•20





La volatilidad es oportunidad tanto para el **gestor** como para el **inversor**



CONSULTE EL COMENTARIO **3º TRIMESTRE** 2020

Conozca de primera mano, por nuestro gestor y su equipo de analistas, 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.



[Descargar PDF](#)

Ya están disponibles los
INFORMES TRIMESTRALES
de nuestros **fondos**



Selección
FI



Internacional
FI



Iberia
FI



Grandes
Compañías FI



Renta
FI

Pinche sobre el producto del que desee información
y descárguese el PDF

OCTUBRE

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a cierre de octubre 2020



Teekay LNG Partners confirma la distribución del dividendo trimestral, manteniendo el dividendo en 0,25 \$/acción, lo que supone una rentabilidad por dividendo aproximado del 9,5%.

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



Golar afirma que las investigaciones llevadas a cabo han concluido sin que se haya identificado ninguna evidencia de que haya podido haber algún tipo de conducta incorrecta en relación a los negocios que Hygo tiene en Brasil.

Peso en cartera  **4,8%** Internacional **0,0%** Ibérica **4,6%** Grandes Compañías

OCTUBRE

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a cierre de octubre 2020



Elecnor ha ganado dos proyectos en Australia, uno para la construcción de 700km de líneas de alta tensión y cuatro subestaciones en el sur del país y otro para la primera fase de un proyecto solar híbrido.

Peso en cartera  **0,0%** Internacional **10,3%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías



Semapa, holding portugués, ha presentado resultados del tercer trimestre reflejando una recuperación de los ritmos de producción en el segmento de papel y pulpa, habiéndose vendido un 45% más de papel respecto al segundo trimestre.

Peso en cartera  **0,0%** Internacional **8,9%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías

LA CARTA DE PACO



PARA LOS INVERSORES MÁS JÓVENES

En **Cobas AM** pensamos que la economía, las finanzas, el ahorro y la inversión no son sólo para mayores. Si eres un joven inversor visita la Carta de Paco de este trimestre. Conoce cómo está la salud de tu dinero, en qué empresas inviertes, conceptos sobre el ahorro y la inversión de forma sencilla y algún dato curioso sobre nuestra gestora y sus carteras



Descargar PDF

LA CARTA DE PACO  **3º Trimestre 2020**
(Datos a 30 de septiembre de 2020) **COBAS**
GROUP MANAGEMENT

Cómo está tu dinero ¿Cuánto ha ganado tu fondo en este trimestre?

 -2,1% Cobas Selección FI	 -1,2% Cobas Internacional FI	 -6,7% Cobas Iberia FI	 -3,6% Cobas Grandes Compañías FI	 -1,0% Cobas Renta FI
--	--	---	--	--

Este trimestre los resultados no han sido buenos aunque poco a poco los fondos se van recuperando del impacto del Covid-19. Si esperamos y somos pacientes habrá más posibilidades de más beneficios

 Estoy fenomenal  Estoy bien  Estoy flojito  Estoy malito

Diccionario value Presupuesto

Se trata de un plan que se utiliza para gestionar el dinero. En este documento se recogen los ingresos y los gastos que piensas que debes tener. Gracias a él puedes ver qué dinero entra y sale de tu sillito y te permite ser predictor y adelantarte a tus necesidades

La viñeta de Value Kids
La primeras monedas que existieron no eran redondas totalmente y se grababan con el rostro del rey o el sello de la ciudad que garantizaba su auténtico valor

Un homenaje de la colección de Monedas **valuekids**

Tus empresas
CIR
CIR es un conjunto de compañías siendo la más importante la italiana KOS, dedicada a la residencia de mayores


El dato
11% de las empresas de nuestra cartera internacional **son de Asia**

SABÍAS QUÉ...

Cobas AM está presente en los colegios. Seguro que algún libro que estudias lo publica **Santillana**. Esta editorial pertenece a **Prisa**, grupo que además es dueño de periódicos, televisiones y radios
Una Explicación Visual de www.sipwlabras.es

SESGOS* DEL INVERSOR (VII)

Autoridad



Es la tendencia a sobreestimar las opiniones de determinadas personas por el mero hecho de ser quienes son, sin someterlas a un enjuiciamiento previo.

Por ejemplo, el inversor invierte en compañías tecnológicas porque se la recomienda un familiar o amigo, sin realizar ningún análisis adicional y sin tener en cuenta las necesidades y el perfil de riesgo propios.

(*) 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.

EL TEMA DEL MES

EL INCIERTO FUTURO DEL SISTEMA PÚBLICO DE PENSIONES ESPAÑOL

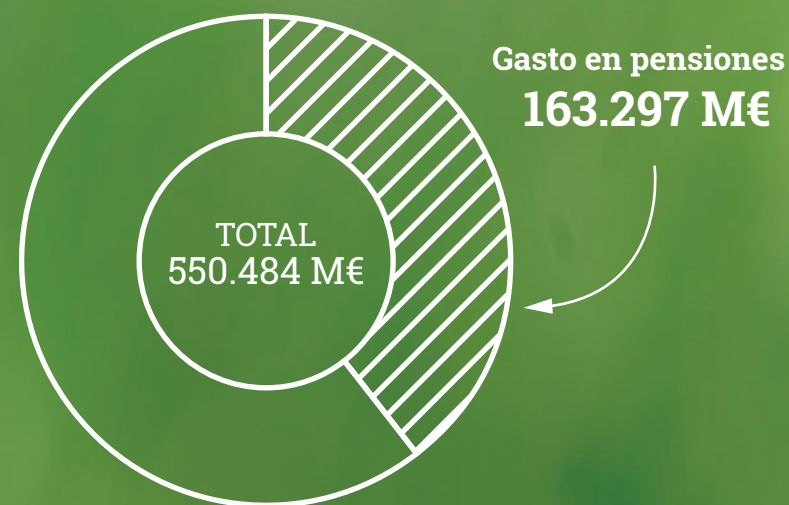
Nuestro país es uno de los más 'generosos' de la OCDE en cuanto al gasto destinado al pago de pensiones públicas. Pero este sistema es cada vez más insostenible y deficitario. Año a año, el número de pensionistas aumenta y en cambio, el de cotizantes disminuye. Esta situación se agrava aún más con los sueldos estancados y con la consiguiente reducción de las aportaciones a la Seguridad Social



LAS PENSIONES SUPONEN EL MAYOR GASTO PÚBLICO PARA EL ESTADO

Tal y como se recoge en el proyecto de los Presupuestos Generales del Estado 2021, está previsto que el gasto consolidado en pensiones de la Seguridad Social constituya la mayor partida, algo más de un tercio del gasto público. España gasta cada año más de 120.000 millones de euros en pagar las pensiones de la Seguridad Social, lo que deja un agujero en el sistema superior a los 17.000 millones de euros.

Propuesta presupuestos consolidados 2021



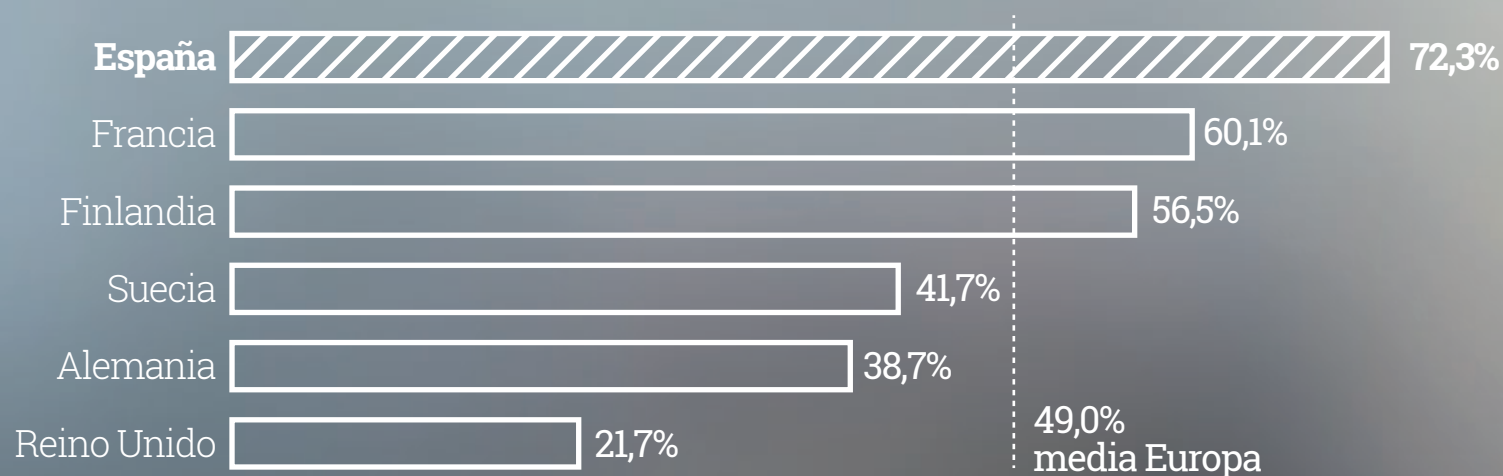
El pago de las pensiones se llevará 39,6 euros de cada cien de los presupuestos consolidados para 2021, cuya partida se incrementa un 3,2% con respecto al presupuesto base de 2020.

Fuente: Banco de España, Europa Press y Gobierno de España



SON LAS MÁS GENEROSAS DE LOS PAÍSES DE LA OCDE

Nuestro sistema de pensiones tiene la **tasa de reemplazo** más elevada de los países de nuestro entorno. Porcentaje de pensión pública inicial respecto a últimos salarios.

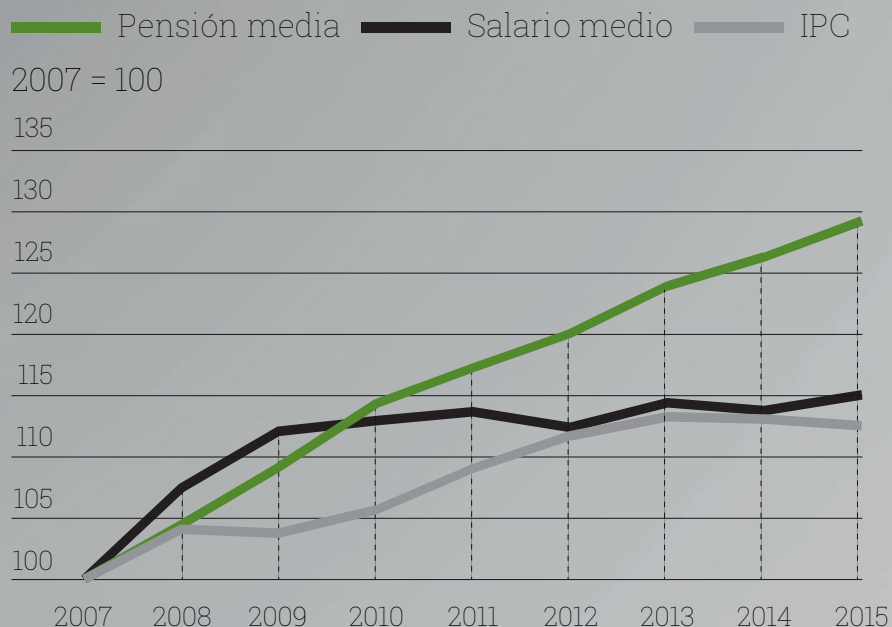


Fuente: OCDE



PERO SON DEFICITARIAS YA QUE LOS SALARIOS PERMANECEN ESTANCADOS

Comparativa pensión media, salario medio e IPC



Fuente: Banco de España y Seguridad Social

Salario medio anual

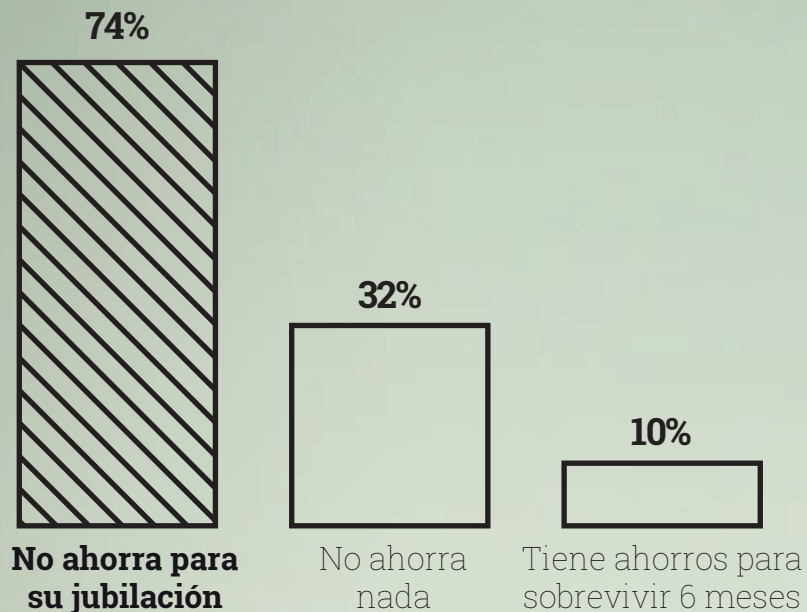
2019	27.537€	2009	24.164€
2018	26.922€	2008	23.252€
2017	26.550€	2007	21.989€
2016	26.449€	2006	21.168€
2015	26.475€	2005	20.616€
2014	26.191€	2004	20.045€
2013	26.027€	2003	19.385€
2012	25.894€	2002	18.601€
2011	25.515€	2001	17.919€
2010	24.786€	2000	17.319€

Fuente: Expansión

El salario medio real en España ha crecido tan solo un **0,2%** entre 2000 y 2019



Y ADEMÁS NO AHORRAMOS



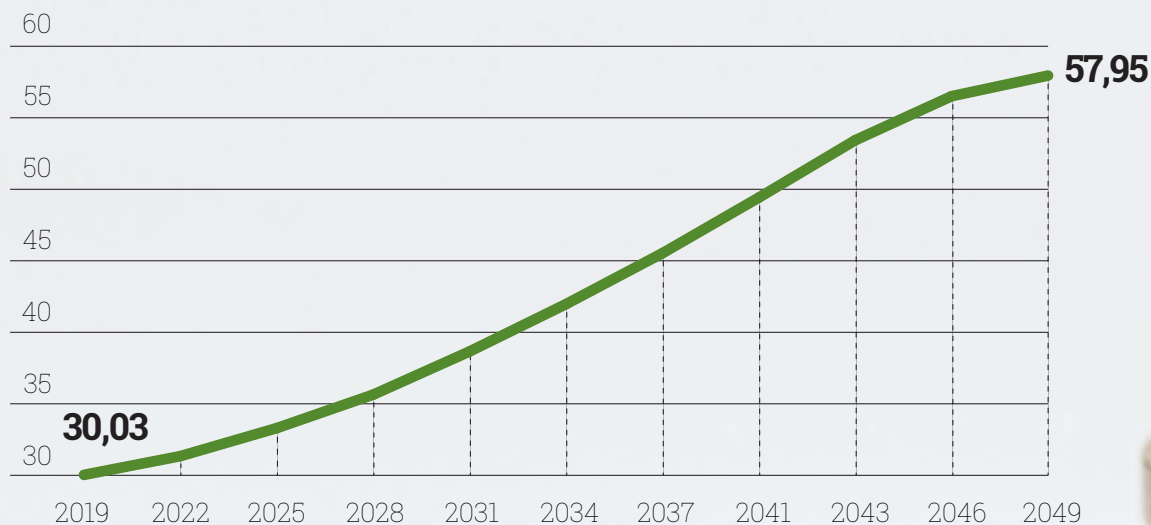
Fuente: **Mckinsey**

3 de cada 4 españoles
NO AHORRA
para su jubilación



LO QUE GENERA UNA GRAN DEPENDENCIA DE LAS PENSIONES DE LA SEGURIDAD SOCIAL

Tasa de dependencia proyectada. Porcentaje de la población mayor de 64 años sobre la que está en edad de trabajar



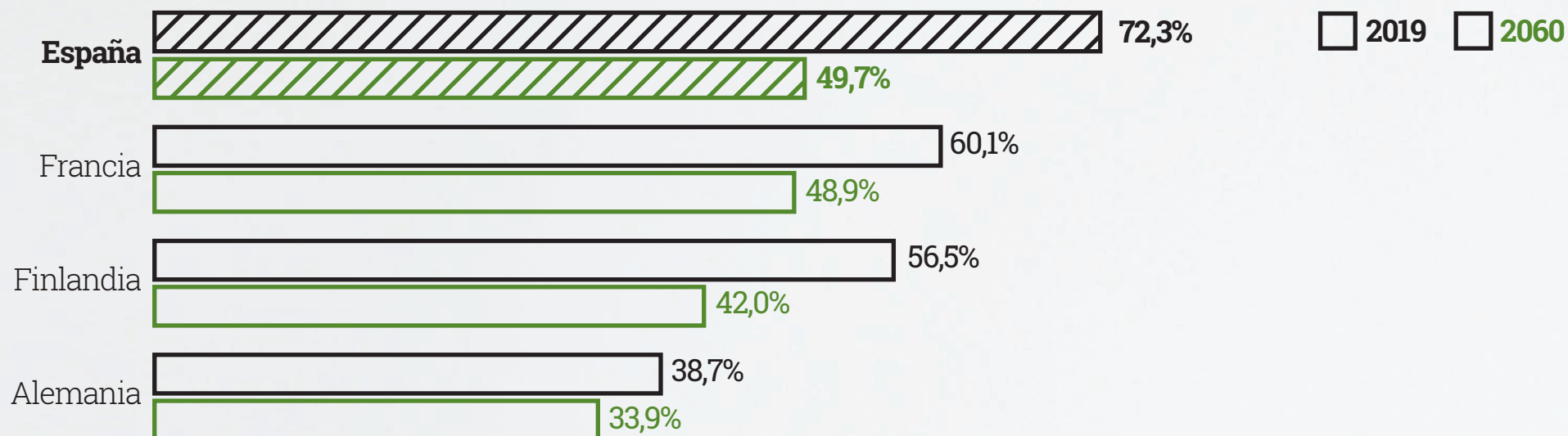
Fuente: **elaboración propia**

...y se preveé que la brecha entre ingresos y gastos CONTINÚE EMPEORANDO los próximos 40 años



Y NO PODREMOS DISFRUTAR DE UNAS PENSIONES TAN GENEROSAS

Tasa de reemplazo bruta estimada



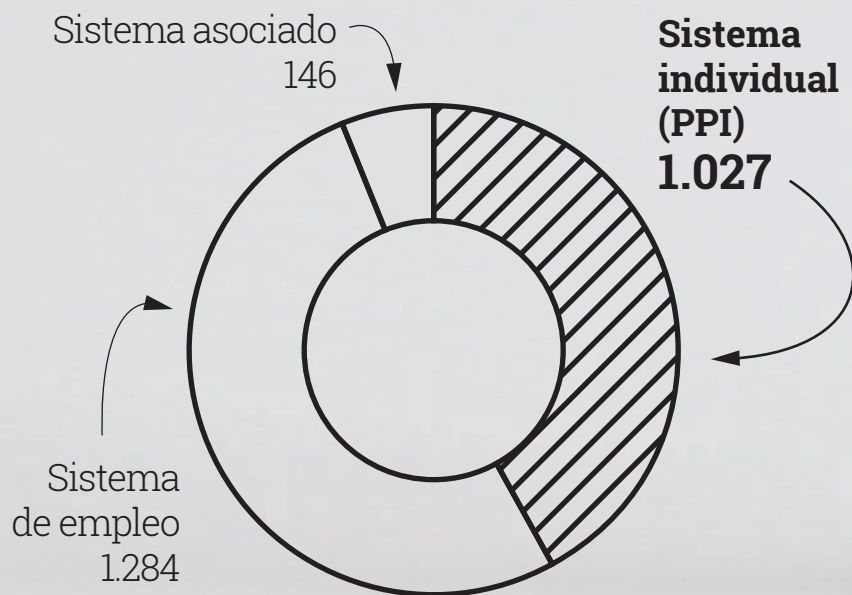
Fuente: **Comisión Europea y OCDE**

En cuarenta años, los españoles recibiremos una pensión 22,6% MÁS BAJA que en la actualidad



QUE TENDREMOS QUE COMPENSAR CON OTRAS FÓRMULAS DE AHORRO COMO LOS PLANES DE PENSIONES

Distribución del número de planes de pensiones en 2019



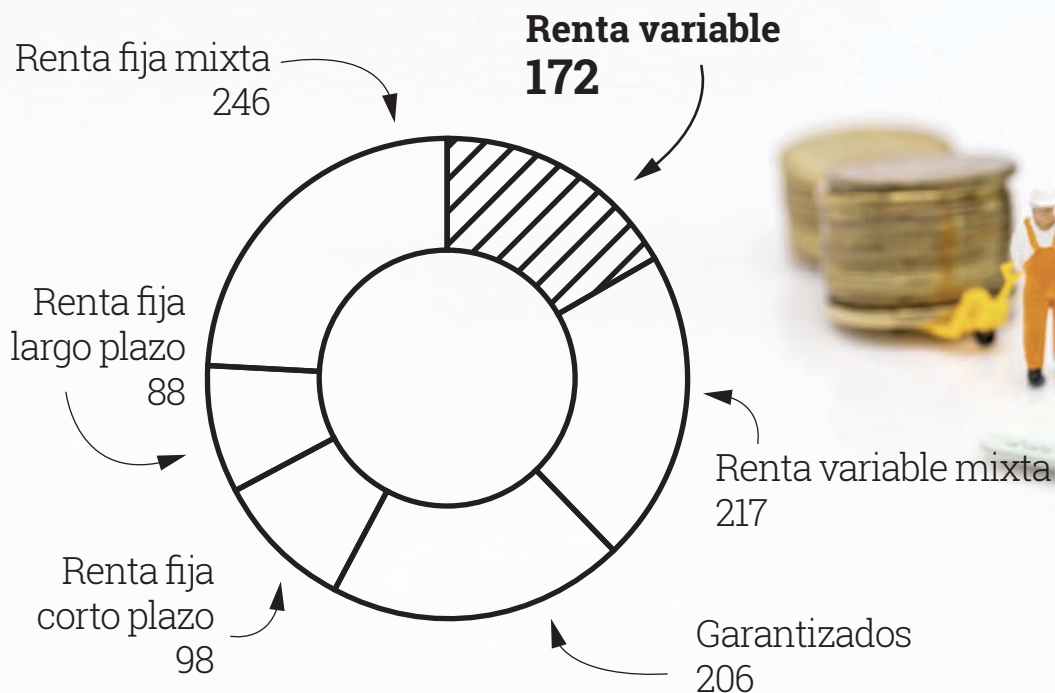
Fuente: **Inverco y OCDE**



El 42% de los planes contratados en España, en 2019, son planes de pensiones individuales, PPI

QUE INVIERTEN EN...

Distribución del número de planes de pensiones en 2019



Datos a cierre de 2019. La renta variable mixta incluye entre un 30% y un 75% de la cartera activos de renta variable.

Fuente: **Inverco y OCDE**

Un alto porcentaje de ellos invierte en RENTA FIJA, que en el largo plazo SE COMPORTA PEOR que la variable y sitúa la rentabilidad del inversor español por debajo de la media europea

Por todo esto en...

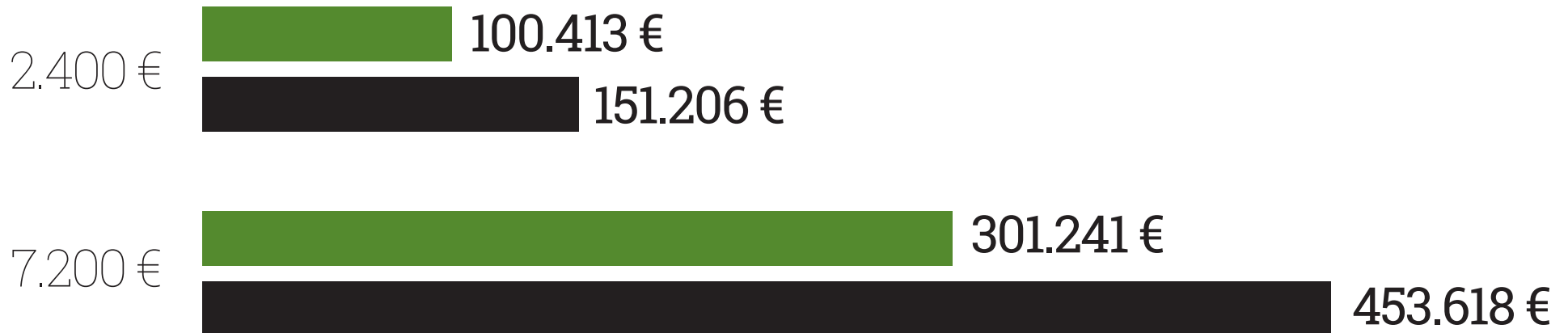
c o b a s

p e n s i o n e s

TENEMOS UNA **CLARA VOCACIÓN**
HACIA LA **RENTA VARIABLE**

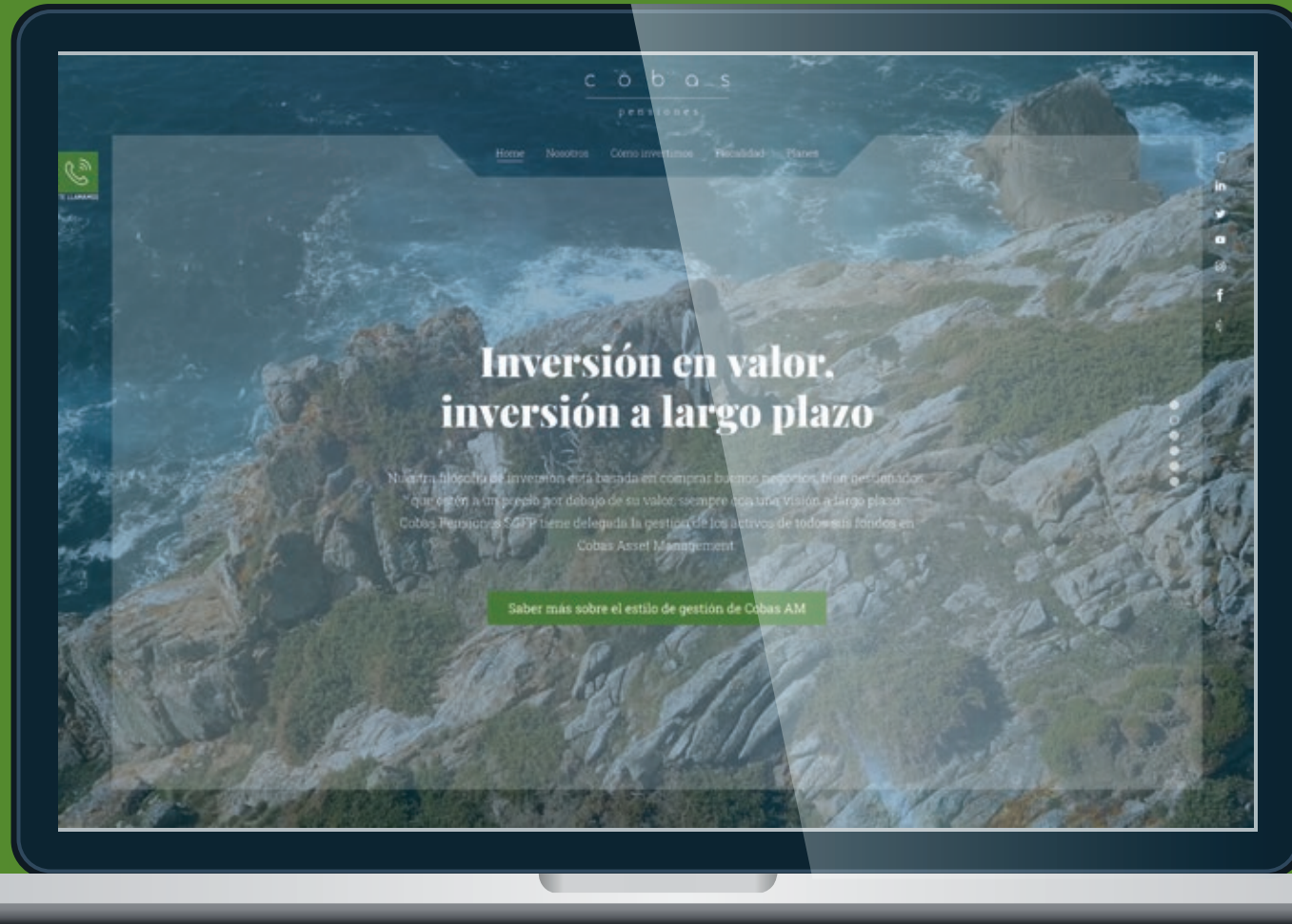
Estimaciones del **rendimiento del capital acumulado**
en función de las aportaciones a **planes de pensiones**

**Aportación
anual**



(Plazo 20 años)

■ Rendimiento anual 6,6% ■ Rendimiento anual 10%



Para más información sobre
nuestros planes de pensiones
haga 'click' en la pantalla

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional	↓ -3,5%	↓ -41,2%	↓ -51,6%
MSCI Europe Total Return	↓ -5,0%	↓ -17,1%	↓ -1,0%
Cobas Iberia FI	↓ -6,2%	↓ -41,8%	↓ -41,3%
80% IGBM +20% PSI	↓ -3,4%	↓ -28,7%	↓ -20,0%

(* Cobas Internacional FI, 15/03/2017 y Cobas Iberia FI, 03/04/2017)

Datos a 31 de octubre de 2020

Les recordamos que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Fondos de derecho español

Denominación	Valor liquidativo	PER	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2020		Revalorización inicio		Patrimonio Mn€
				Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	
Selección FI	50,8 €	5,2x	233%	-3,5%	-5,0%	-41,6%	-17,1%	-49,2%	10,1%	420,0
Internacional FI	48,4 €	5,3x	236%	-3,5%	-5,0%	-41,2%	-17,1%	-51,6%	-1,0%	265,1
Iberia FI	58,7 €	5,8x	179%	-6,2%	-3,4%	-41,8%	-28,7%	-41,3%	-20,0%	24,9
Grandes Compañías FI	49,2 €	6,5x	181%	-1,0%	-2,4%	-39,4%	-5,0%	-50,8%	20,4%	11,4
Renta FI	87,6 €			-0,1%	0,0%	-9,3%	-0,4%	-12,4%	-1,4%	13,9

Planes de pensiones

Denominación	Valor liquidativo	PER	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2020		Revalorización inicio		Patrimonio Mn€
				Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	
Global PP	47,3 €	5,2x	231%	-3,5%	-5,0%	-41,3%	-17,1%	-52,7%	-4,2%	33,5
Mixto Global PP	57,1 €	5,2x	173%	-2,5%	-2,5%	-33,2%	-8,3%	-42,9%	-1,4%	3,0

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; 3 de marzo de 2017 para Cobas Internacional FI, Cobas Iberia FI, Cobas Grandes Compañías FI y Cobas Renta FI; 18 de julio de 2017 para Cobas Global PP y Cobas Mixto Global PP.

• **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.

Sucedió en...



octubre
2020

Jueves 1

El gran confinamiento dispara el ahorro de los hogares hasta niveles históricos entre abril y mayo, situando su tasa anual en el 31,1% de la renta disponible, su valor más alto de toda la serie, iniciada en 1999.

Lunes 5

Negativa evolución de la inflación en la Zona Euro, con la tasa subyacente situándose en 0,2%, su nivel más bajo de la historia en la región.

Jueves 15

En 2019 EEUU siguió siendo la economía más grande del mundo con un peso del 27,3% en el PIB mundial. Después de años de rápido avance, China (17,9%) ha superado a la zona del euro (17,1%) para auparse en la segunda posición.

Viernes 23

El margen de beneficio neto combinado, que combina los resultados reales de las empresas que han informado y los resultados estimados de las que aún no lo han hecho para el S&P 500 en el 3T se situaría en 9,7%, por debajo del promedio de cinco años del 10,5%.

Lunes 26

S&P 500 cae hasta un 2,9% y el Dow Jones un 2,3%, registrando su mayor caída en un mes por temor a que el aumento de las infecciones por covid frene la actividad comercial y ante la falta de acuerdo para el estímulo fiscal preelectoral.

PÍLDORAS VALUE

El conocimiento es valor y por ello, desde **Cobas AM**, le proponemos estos breves vídeos donde divulgamos nuestra filosofía de inversión: 'value investing'.



¿Qué le está pasando al Value Investing?

¿Acaso el valor ha muerto? ¿Tendremos los value investors que terminar tirando la toalla? En este vídeo tratamos de responder a éstas y más preguntas.

[Ver vídeo](#)


 9m 05s



Los planes de pensiones en España

El sistema de pensiones en España se enfrenta a un futuro incierto. Por ese motivo es muy recomendable que empecemos a preocuparnos nosotros mismos por nuestro futuro.

[Ver vídeo](#)

 6m 43s

PODCAST



Tu Dinero Nunca Duerme

Contratación de acciones y fondos de inversión

Luis F. Quintero y Manuel Llamas hablan en la sintonía de esRadio con **Ana García Justes de Cobas Asset Management** acerca del proceso de contratación de acciones y fondos.



[Escuchar programa](#)



59m 30s

Las cuentas que da la vida

Chiringuitos financieros: El restaurante de moda

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 lo que son los chiringuitos financieros.



[Escuchar programa](#)



49m 24s

EL INVERSOR PREGUNTA

¿Qué diferencias hay entre fondos y planes de inversión?

Antonia. 39 años. Cocinera. Sanlúcar de Barrameda.

Es muy importante conocer bien las similitudes y diferencias entre fondos de inversión y planes de pensiones de cara a optimizar el ahorro, de forma que debemos escoger aquél que mejor se adapte a las necesidades particulares de cada uno.

Ambos tienen la característica de inversión a largo plazo. Si bien los planes de pensiones se enfocan en el ahorro de cara a la jubilación con un límite máximo de aportación, los fondos de inversión pueden tener otros fines y sin cuantía límite.

Otro aspecto relevante es la liquidez. Un inversor de un fondo de inversión puede disponer de su dinero en cualquier momento, mientras que el de un plan de pensiones no puede hacerlo hasta pasados, al menos, diez años desde la aportación, a excepción de si ocurren contingencias específicas como enfermedad grave o paro de larga duración.

Por último, la fiscalidad. Ambos vehículos ofrecen ventajas como la

posibilidad de traspasar sin necesidad de tributar. Sin embargo, las aportaciones realizadas al plan desgravan en el IRPF y los fondos no. En el momento del rescate, los fondos lo harán como rentas del ahorro y los planes como rentas del trabajo, al tipo que corresponda según el nivel de ingresos.



PREGUNTAS CON VALOR

Si quiere realizar una consulta para esta sección escríbanos a info@cobasam.com.

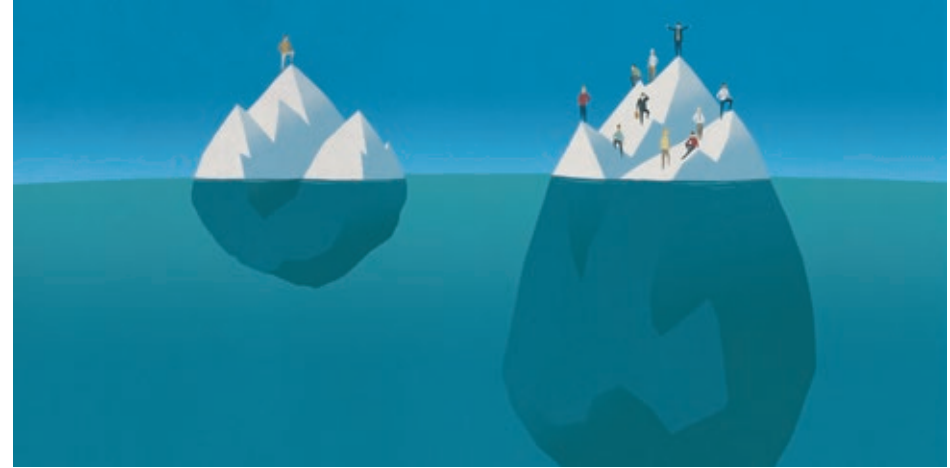
Si su consulta resulta publicada en esta sección recibirá un ejemplar de **Invirtiendo a Largo Plazo** firmado por el autor **Francisco García Paramés**. Por favor es necesario que nos facilite su profesión y edad en su correo.



EN EL BLOG

ENTRADAS CON VALOR

Si lo desea puede participar en nuestro blog. Escríbanos a info@cobasam.com y envíenos su entrada y 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.



El coste invisible

El coste de oportunidad refleja la estrecha relación entre escasez y elección

[Leer post](#)

🕒 4 minutos



¿Existen acciones buenas y acciones malas?

Es importante mantener una estricta disciplina en la toma de decisiones que nos permita evadirnos del ruido

[Leer post](#)

🕒 3 minutos

EN LAS REDES SOCIALES



8.424
seguidores



11.813
seguidores



450.045
reproducciones



1.468
seguidores



838
seguidores



4.572
seguidores

Los últimos 'tuits'



la agenda de...

value school

inversión consciente



Para más información visite valueschool.es

PRÓXIMOS EVENTOS

16
NOV.

19:00H

Inteligencia Artificial en los mercados. ¿Puede la inversión aprender del fútbol?

El futbolista Esteban Granero mostrará cómo la ciencia y la tecnología están permitiendo a los clubes de fútbol optimizar sus decisiones en áreas como la dirección deportiva, el cuerpo técnico y los servicios médicos.

Quiero saber más

25
NOV.

19:00H

Cómo vivir de las rentas

Vivir de las rentas explica con humor el método seguido por Josan para alcanzar la independencia financiera. Detalla el camino a seguir y, especialmente, cuáles son las piedras en las que es fácil tropezar sin la mentalidad adecuada.

Quiero saber más

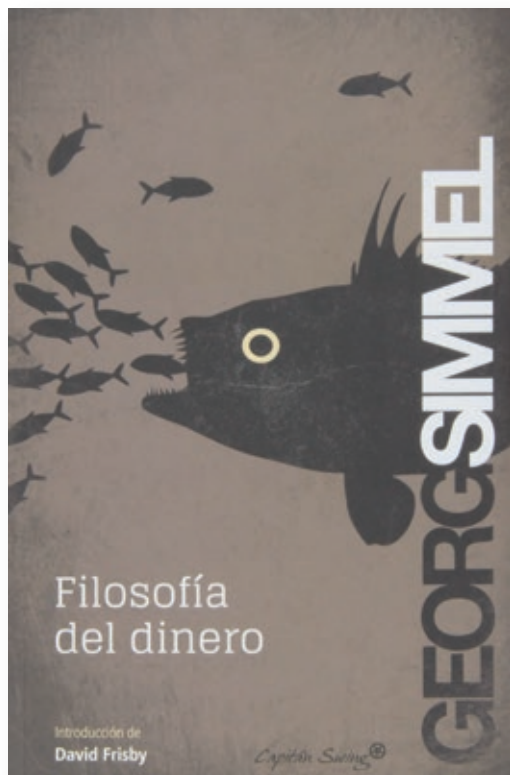
ESTE MES DESTACAMOS...

El millonario de la puerta de al lado

Es el resultado del famoso estudio de dos investigadores para desentrañar la conducta y la personalidad de los millonarios estadounidenses.

Ver vídeo





 **624 pag.**

El libro
del mes

Filosofía del dinero

Georg Simmel

Edición: Capitán Swing, 2013.

A Ferlosio le gustaba especialmente una fábula recogida por Georg Simmel.

Cuenta la fábula que un campesino, en su lecho de muerte, confiesa a sus hijos que en las tierras que les deja en herencia hay escondido un magnífico tesoro. Los hijos cavan y cavan durante años, creyéndole, pero no encuentran nada. Sin embargo, al cabo del tiempo, su empeño incansable, en apariencia estéril, renueva de tal manera la tierra, que acaba triplicando asombrosamente sus frutos.

Quiere saber más



Ficha libro



Ver vídeo

el espacio de



Invertir con propósito



Open Value Foundation es una fundación familiar que impulsa y difunde un modelo híbrido entre la filantropía tradicional y la inversión de impacto para mejorar la vida de las personas más vulnerables.

Open Value Foundation pertenece a **Santa Comba Gestión SL**, holding familiar aglutinador de proyectos que fomenta la libertad de la persona desde el conocimiento.

CONOCE NUESTRA
GUÍA PARA INVERSORES
QUE QUIEREN CONTRIBUIR
CON SUS AHORROS A LA
TRANSFORMACIÓN POSITIVA
DE LA SOCIEDAD



Descargar PDF

IDEAS CON VALOR

“Lo peligroso sobre los sesgos cognitivos es que fácilmente los reconocemos cuando actúan en los demás, pero no en nosotros mismos”

Richard Thaler

Economista estadounidense.

Conocido por sus aportes teóricos en finanzas conductuales y por su colaboración con Daniel Kahneman y otros en la definición avanzada de este campo.

Es Premio Nobel de Economía de 2017





**Conoce dónde y con quién
inviertes tu dinero**

¿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**

