

An aerial, high-angle photograph of a busy city street. The foreground is dominated by a wide, white-striped crosswalk on a dark asphalt road. Numerous pedestrians are captured in motion, walking across the crosswalk in various directions. Some are carrying bags, backpacks, or shopping bags. The background shows a paved sidewalk with a tactile paving strip. The overall scene is a typical urban environment with a high density of people.

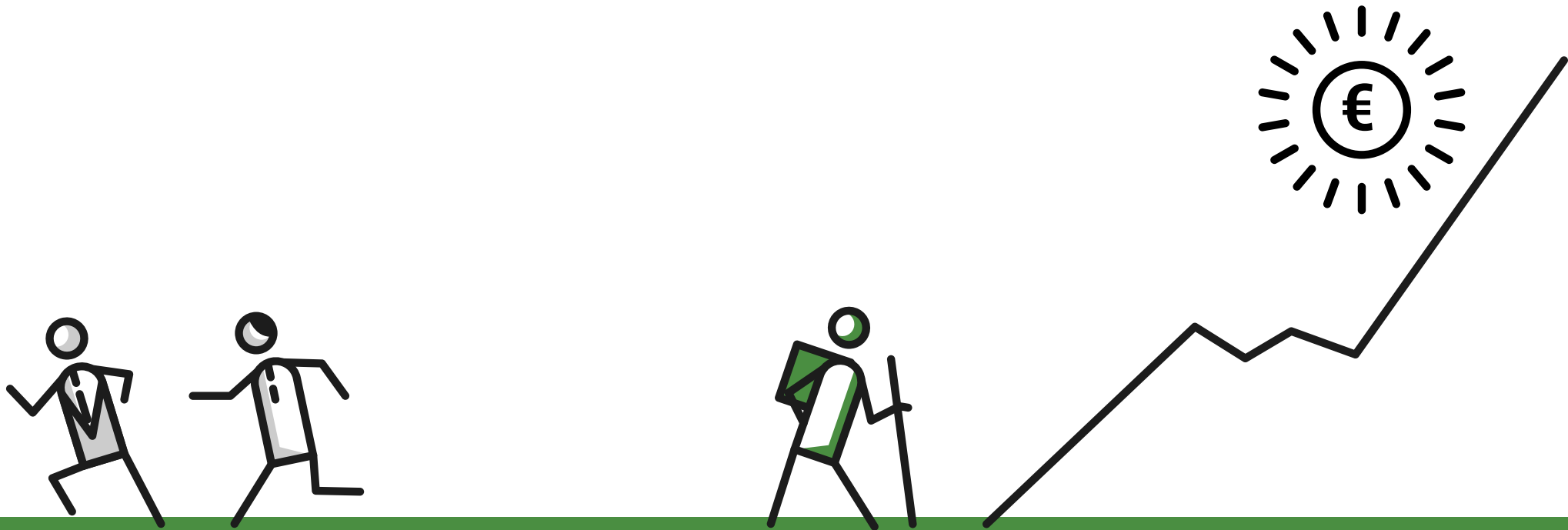
c o b a s

asset management

NEWSLETTER
SEP. 21

12 IDEAS + 1 MÁXIMA

SOBRE VALUE INVESTING



9

Si no tenemos la personalidad adecuada para invertir correctamente es mejor no hacerlo.
Nadie está obligado a invertir en nada

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase C	↑ 4,0%	↑ 29,0%	↓ -18,0%
Cobas Internacional FI Clase D	↑ 3,9%	↑ 27,9%	↑ 27,9%
MSCI Europe Total Return	↑ 2,0%	↑ 19,8%	↑ 38,3% Clase C 19,8% Clase D
Cobas Iberia FI Clase C	↑ 2,8%	↑ 19,9%	↓ -5,2%
Cobas Iberia FI Clase D	↑ 2,8%	↑ 13,1%	↑ 13,1%
80% IGBM +20% PSI	↑ 3,1%	↑ 11,6% Clase C 6,8% Clase D	↑ 13,6% Clase C 6,8% Clase D

Datos a 31 de agosto de 2021.

Les recordamos que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

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

Fondos de derecho español

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2021		Revalorización inicio		PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€
			Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia				
Selección FI Clase C	85,5 €	141%	3,8%	2,0%	27,3%	19,8%	-14,5%	53,8%	6,8x	30%	18,5%	692,5
Selección FI Clase D	126,4 €	141%	3,8%	2,0%	26,3%	19,8%	26,3%	19,8%	6,8x	30%	18,5%	4,9
Internacional FI Clase C	82,0 €	138%	4,0%	2,0%	29,0%	19,8%	-18,0%	38,3%	7,8x	30%	19,1%	456,2
Internacional FI Clase D	127,9 €	138%	3,9%	2,0%	27,9%	19,8%	27,9%	19,8%	7,8x	30%	19,1%	5,6
Iberia FI Clase C	94,8 €	121%	2,8%	3,1%	19,9%	11,6%	-5,2%	13,6%	7,5x	31%	14,3%	38,7
Iberia FI Clase D	113,1 €	121%	2,8%	3,1%	13,1%	6,8%	13,1%	6,8%	7,5x	31%	14,3%	0,5
Grandes Compañías FI Clase C	82,3 €	122%	1,2%	3,0%	23,2%	22,2%	-17,7%	64,8%	6,9x	33%	19,8%	19,3
Grandes Compañías FI Clase D	114,8 €	122%	1,2%	3,0%	14,8%	22,2%	14,8%	22,2%	6,9x	33%	19,8%	0,10
Renta FI	97,5 €		0,9%	0,0%	6,4%	-0,2%	6,4%	-1,8%				11,5

Planes de pensiones

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2021		Revalorización inicio		PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€
			Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia				
Global PP	79,5 €	141%	3,8%	2,0%	27,3%	19,8%	-20,5%	33,9%	6,8x	30%	13,9%	62,2
Mixto Global PP	85,3 €	106%	2,8%	1,3%	20,7%	6,5%	-14,7%	13,1%	6,8x	23%	13,9%	4,5

Datos a 31 agosto 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. EONIA para Cobas Renta FI. MSCI Europe Total Return Net 50% y EONIA 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. 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.

AGOSTO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2021



Golar ha publicado buenos resultados en todas sus divisiones y ha conseguido obtener un récord en términos de beneficio neto. Esperan que el aumento de capacidad de utilización de Hilli agregue alrededor de 113m\$ de ingresos.

Peso en cartera  **8,6%** Internacional **0,0%** Ibérica **7,6%** Grandes Compañías

ARYZTA

Aryzta ha llegado a un acuerdo para vender a Bimbo el negocio de Brasil. Se espera que la operación quede cerrada hacia el mes de noviembre.

Peso en cartera  **5,8%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,8%** Grandes Compañías



Babcock firma un acuerdo con KBR para la venta de su subsidiaria de la división de Marina, Frazer-Nash Consultancy Limited por un total de 293m£. Esta venta forma parte del programa de desinversiones que están implementando.

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

AGOSTO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2021



El negocio de **Teekay LNG** continúa brindando un buen desempeño y ganancias sólidas a pesar del impacto superior al habitual del programa de reparación y mantenimiento de barcos.

Peso en cartera  **4,3%** Internacional **0,0%** Ibérica **2,7%** Grandes Compañías



La cámara baja del parlamento indio aprobó un proyecto de ley cancelando una política de 2012 que permitió a Nueva Delhi gravar algunas inversiones extranjeras de forma retroactiva. Esto supondría una entrada de cerca de mil millones de dólares para **Cairn Energy**.

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

vocento

Continúa el crecimiento del segmento digital de **Vocento** (ya supone más proporción de la facturación que la publicidad en papel) y progresiva recuperación de la publicidad comportándose mejor que el mercado.

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

AGOSTO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2021



Los ingresos de Navigator (participada de **Semapa**) reflejan el aumento en los volúmenes de papel que compensaron el menor nivel de precios interanual y ha conseguido una mejora del margen gracias a la contención de costes. La división de cemento tuvo una evolución positiva en todas las geografías.

Peso en cartera  **0,0%** Internacional **8,3%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías



Elecnor consigue crecimientos de doble dígito en el trimestre y aumenta la cartera de pedidos en un 15,2%. Tuvo un importante incremento en su volumen de negocio, principalmente por las actividades relacionadas con la división de Servicios.

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



Técnicas Reunidas ha sido seleccionada por Qatar Petroleum para participar en la ampliación de la producción de gas natural licuado del país, a fin de elevarla de 77 millones a 110 millones de toneladas anuales. El importe inicial de esta adjudicación está estimado en más de 500 millones de dólares.

Peso en cartera  **0,0%** Internacional **8,2%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías



COMPAÑÍA DEL MES

MIQUEL Y COSTAS

4,9% Cobas Iberia FI
0,3% Cobas Selección FI



miquel y costas & miquel, s. a.

www.miquelycostas.com

Sede operativa: **Barcelona**

Bolsa: **Mercado continuo**

Año fundación: **1929**

Áreas de Negocio



Papelerero

La Sociedad **Miquel y Costas Miquel**, S A tiene sus antecedentes en el siglo XVIII.

El objeto principal del negocio lo ha constituido siempre la fabricación de papeles finos y especiales de bajo gramaje, principalmente en su especialidad de papeles para cigarrillos de alta tecnología.

Su alto nivel tecnológico, fruto de sus propios desarrollos, le permiten estar presente no sólo a nivel nacional, sino en la mayor parte de los mercados mundiales, de gran exigencia de calidad.

Debido a la cada vez mayor tendencia de reducir el consumo de tabaco en la sociedad, Miquel y Costas ha tenido que ajustarse a los cambios tecnológicos de la industria.

Es por ello que, gracias al gran nivel de conocimiento y tecnología en la fabricación de papeles especiales, le ha permitido a **Miquel y Costas** no sólo centrarse en papeles para cigarrillos, si no ampliar sus gamas a otros productos inspirados en similares fundamentos técnicos.

Miquel y Costas nos gusta por ser una empresa familiar, con oportunidades en un nicho atractivo, siendo uno de los fabricantes más rentables. Su mayor ventaja competitiva es su integración vertical y la fortaleza financiera que ha demostrado a lo largo de la historia.

¿Qué características de nuestro estilo de inversión cumple?

- ROCE alto
- ✓ Caja neta
- ✓ Ratios atractivos
- ✓ Accionista de control



ARTÍCULO PERIÓDICO EXPANSIÓN

La inversión en valor: método, disciplina y paciencia

Autor: Francisco García Paramés. www.expansion.com (→)

La inversión en valor ha registrado en los últimos años su peor evolución en décadas. Tal es así que hemos vivido la mayor caída histórica de acciones de valor respecto a las de crecimiento en los últimos casi sesenta años; también la caída más prolongada en el tiempo (13 años y 6 meses).



**FRANCISCO
García Paramés**

21 de agosto de 2021

 5 minutos

En 2007 la diferencia de valoración valor - crecimiento se situó en el extremo mínimo, y sin embargo, en junio de 2020 la diferencia se ha situado en el extremo opuesto, con la cartera de valor en su nivel más infravalorado desde 1963.

Leyendo diferentes análisis que explican esto, (como por ejemplo 'Reports of value's death may be greatly exaggerated', de Robert Arnott y sus colegas de Research Affiliates) se concluye que lo que más ha afectado a esta dispersión han sido los **cambios en la valoración relativa**, es decir, las compañías de crecimiento se han valorado más caras que las de valor comparativamente durante los últimos años, provocando la dispersión actual. Ni el desarrollo de nuevas tecnologías, ni el incremento de la relevancia de los activos intangibles, ni su mejora de resultados u otras razones, explican esta evolución. Simplemente un **cambio en los múltiplos relativos entre distintos tipos de compañías**.

Ahora bien, **¿qué pasaría si este ajuste ocurriera en sentido contrario, es decir, que el valor sea el que domine al crecimiento?** Si se diera una reversión de esta dispersión hasta un valor histórico medio **se obtendría un rendimiento extra del 76% para el 'value'**.

Nadie sabe con certeza que pasará y nosotros desde luego no tenemos la bola de cristal, pero es interesante destacar que, desde el pico de la burbuja tecnológica a principios de 2000, hasta 2003, el valor se revalorizó un 80% respecto al crecimiento. Curiosa coincidencia.

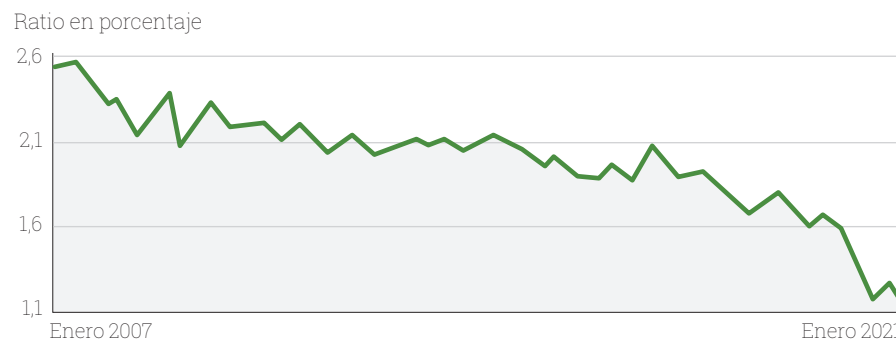
Si generalizamos, los periodos donde el valor ha superado al crecimiento, las compañías valor **han tenido un retorno medio por**

encima del 200% frente a un retorno cercano al 70% por parte del mercado. Este retorno se ha producido en un periodo medio de alrededor de 62 meses de duración.

Parece pues que, el momento de la inversión en valor ya ha llegado, y lo cierto es que los datos apuntan a que podemos estar ante **uno de los mejores momentos para las estrategias basadas en este tipo de inversión.**

DIEZ AÑOS DE INVERSIÓN EN VALOR

Comparación MSCI Europe Value TR vs Growth TR Relative Price



Fuente: Bloomberg.

Ya desde noviembre 2020, con el anuncio de las vacunas del Covid-19, y la futura previsión sobre el fin de la pandemia, hemos podido observar una reversión de la tendencia, y **las carteras 'value' están superando el rendimiento del resto de estrategias.**

En 2021 esta tendencia continúa, pero no cantemos victoria, somos conscientes de que hay **un largo camino por recorrer** y que necesitamos un tiempo positivo para que el valor recupere todo el terreno perdido.

Método, disciplina y paciencia en el proceso inversor se necesitan más que nunca.

EL TEMA DEL MES

LAS EMPRESAS FAMILIARES

Compañías que tienen un accionista de referencia o grupo familiar en el accionariado, que controla la gestión del negocio, con alineación de intereses entre gestión y propiedad.



¿QUÉ CARACTERIZA A LAS EMPRESAS FAMILIARES?



PRINCIPAL OBJETIVO

Preservación del capital y continuación del negocio a lo largo del tiempo.

CONTROL DE LA GESTIÓN

Intenso y con toma de decisiones más efectiva.

BALANCES

Conservadores, orientados a la contención de costes.

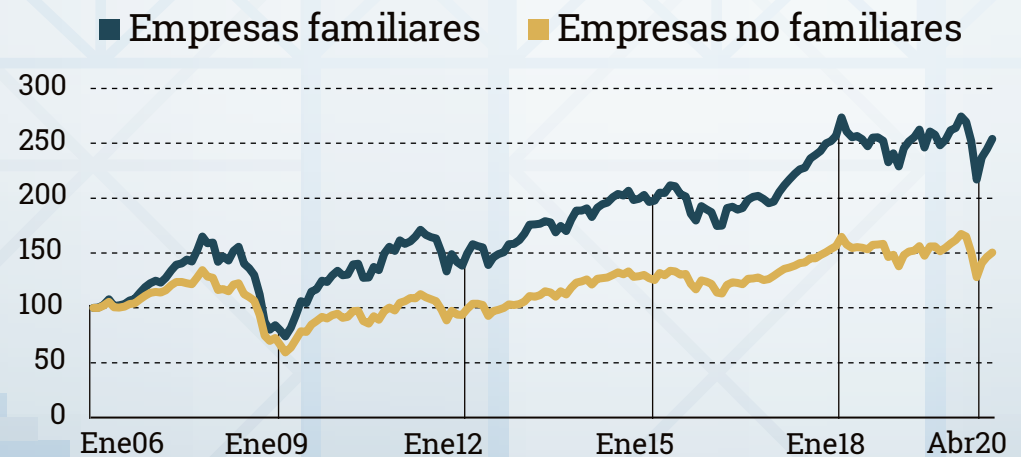
MENOS LÍQUIDAS

Más fácil de aprovechar para inversores pacientes.

¿CÓMO SE HAN COMPORTADO?

Las empresas familiares han superado en promedio a sus pares no familiares en 370 pb por año desde 2006...

ALPHA* DE EMPRESAS FAMILIARES VS NO FAMILIARES



*Alpha: mide la capacidad o habilidad que tiene la compañía de generar valor, es decir, indica el exceso de rentabilidad.

Fuente: Credit Suisse Research, Thomson Reuters Datastream.



...dicha diferencia ha sido mayor en el caso de empresas de pequeña capitalización, superando en 650 pb

RENTABILIDADES DE COMPAÑÍAS FAMILIARES VS NO FAMILIARES

Media anual desde 2006

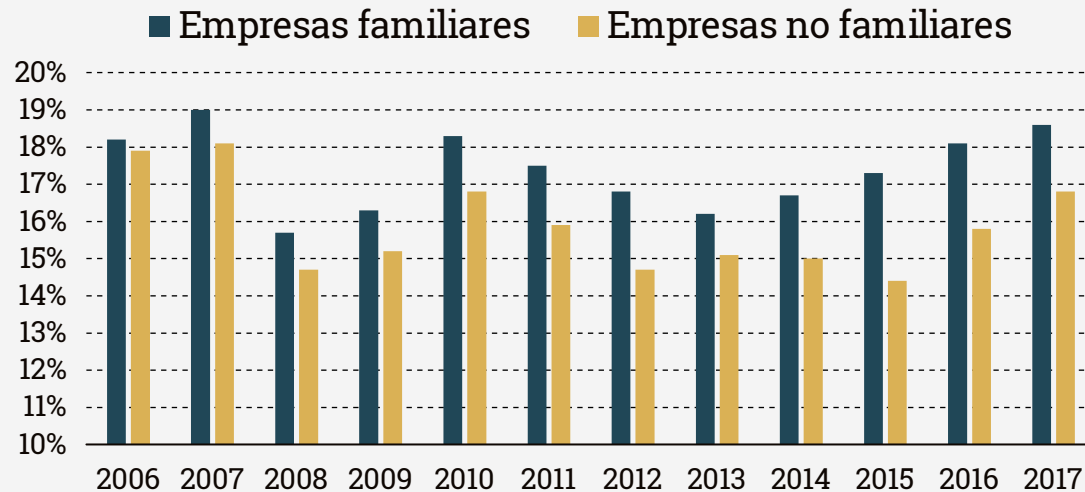
	Global	Pequeña	Mediana	Grande
Global	3,7%	6,5%	3,9%	3,1%
Europa	4,7%	6,2%	3,9%	3,0%
Norteamérica	2,6%	2,3%	3,0%	1,5%
Asia Pacífico (ex-Japón)	5,0%	4,3%	2,9%	4,5%
Japón	9,2%	13,8%	1,6%	11,8%
EMEA	3,5%	-0,5%	11,9%	2,5%
Latam	3,7%	6,5%	3,9%	3,1%

Fuente: Credit Suisse Research, Thomson Reuters Datastream.



Se trata de negocios que históricamente han crecido a unas tasas superiores y generado una mejor rentabilidad operativa...

LAS EMPRESAS FAMILIARES GENERAN MEJORES MÁRGENES

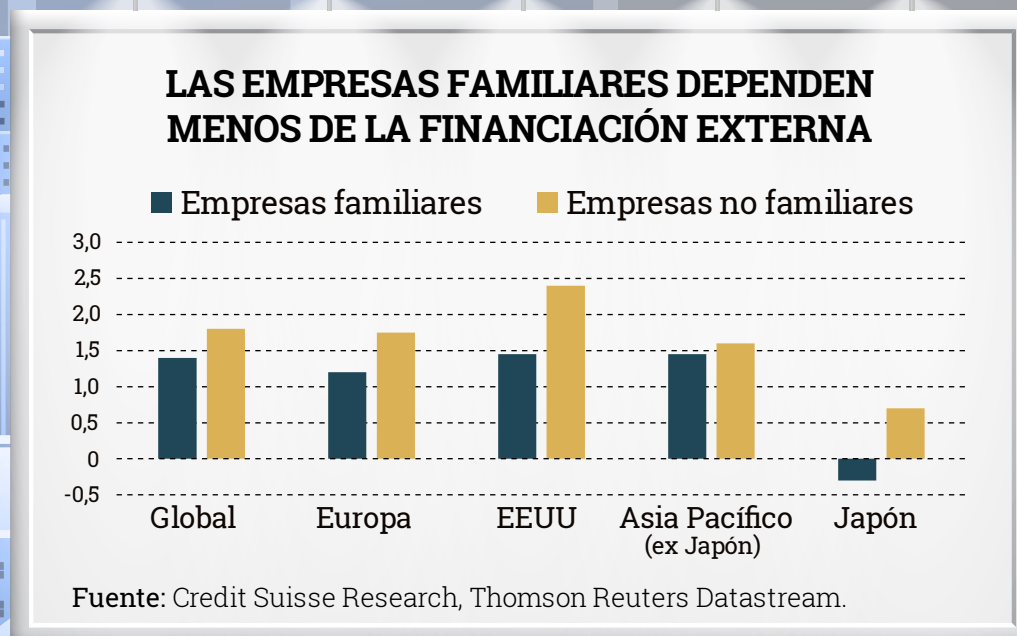


Fuente: Credit Suisse Research, Thomson Reuters Datastream.

En este caso el diferencial ha sido, en promedio, de 150 pb desde 2006...



...y tienen una menor dependencia
hacia la financiación externa



**PREMIUM
BROTHERS**

En...

c o b a s

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

PENSAMOS QUE ES DECISIVO
EL HECHO DE QUE LOS **INCENTIVOS**
ESTÉN ALINEADOS PARA
UNA **GESTIÓN PRUDENTE** DE LOS NEGOCIOS,
DE FORMA QUE ESTO DERIVE
EN **BUENAS RENTABILIDADES**
PARA EL ACCIONISTA A **LARGO PLAZO.**

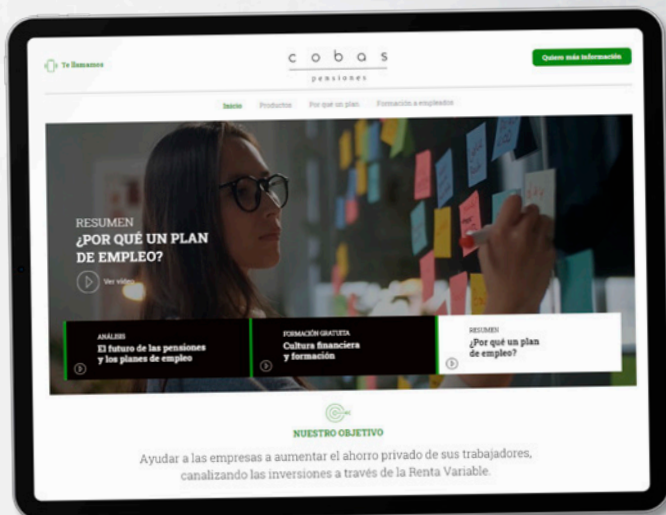


LANZAMOS NUESTRO PLAN DE EMPLEO

Desde **Cobas AM** ponemos al alcance de las empresas un **producto de planificación financiera** con visión de largo plazo, que **invierte en Renta Variable** siguiendo la filosofía de inversión en valor.

También ponemos a tu disposición **formación gratuita en educación financiera** para tus empleados.

Descubre más en www.cobasempleo.com





🕒 4m 04s

¿Qué es el ROCE?

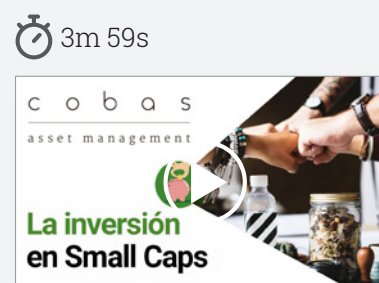
[VER VIDEO](#) ▶



🕒 8m 11s

¿Es una buena idea invertir en oro?

[VER VIDEO](#) ▶



🕒 3m 59s

La inversión en Small Caps: ¿Merece la pena?

[VER VIDEO](#) ▶



🕒 4m 10s

¿Qué es y qué no es un Índice Bursátil?

[VER VIDEO](#) ▶

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](#)



PODCAST VALUE

Selección de podcast en los que
Cobas Asset Management ha participado.

Tu Dinero Nunca Duerme

Cómo desinvertir cuando toca recuperar capital

Luis Fernando Quintero analiza con Manuel Llamas, Domingo Soriano y Luis Alberto Iglesias cómo desinvertir para recuperar capital.



Escuchar programa



58m 53s

Las cuentas que da la vida

Binomio Rentabilidad - Riesgo. ¿Todo a una carta?

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 qué es el famoso binomio rentabilidad - riesgo



Escuchar programa



5m 0s



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.



Carta 2º Trimestre Palm Harbour Capital

La mejor forma de conservar la riqueza frente a la inflación o deflación es invertir en empresas con productos sólidos y buena generación de flujos de caja, compradas a un precio inferior al valor intrínseco.

[Leer post](#)

63 5 minutos



Vender o no vender

Vender o no vender: Todos hemos escuchado alguna vez la famosa frase de Warren Buffet de “sé temeroso cuando otros son codiciosos y codicioso cuando ellos son temerosos”.

[Leer post](#)

63 5 minutos

EL INVERSOR PREGUNTA

¿Por qué los dividendos, al pagarlos, se descuentan de la cotización de la acción?

Francisco Javier. 56 años. Project Manager. Sevilla.

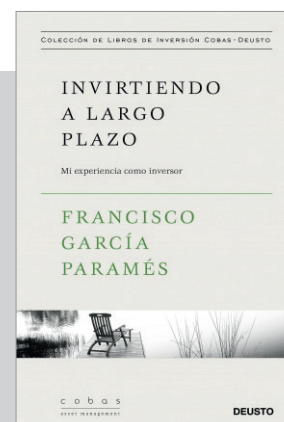
Los dividendos son la parte de los beneficios anuales que la empresa entrega a los accionistas como retribución al capital que aportan.

Se llama pay-out al porcentaje de los beneficios destinados a pagar dividendos. Podrán ser dividendos a cuenta, es decir, a cuenta de los beneficios esperados para el año o complementarios, a cargo de beneficios de años anteriores.

A veces por su excepcionalidad o porque no se van a mantener se anuncian dividendos extraordinarios.

El día que se paga el dividendo, la cotización descuenta el importe al precio de cierre del día anterior. Esta caída de la cotización se produce ya que la empresa valdrá menos si se ha producido un desembolso de dinero que deja de estar en su caja.

Es por ello, que para reflejar esa salida de dinero de la caja de la empresa, el precio de las acciones cae por un importe que coincide con el dividendo repartido por cada acción el día en el que los títulos descuentan el dividendo.



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.



Fuentes de información

Vadevalor

Empresa global de análisis independiente

Provee de un sistema de calificaciones para identificar los mejores gestores de fondos, así como servicio de análisis de empresas.

www.vadevalor.es 

A collection of white Scrabble tiles with green letters and numbers is scattered on a green felt background. The tiles are arranged in a way that they appear to be part of a game, with some letters like 'A', 'G', 'Z', 'L', 'T', 'U', 'O', 'E', 'J', 'C', 'N', 'M', 'P', 'R', 'S', 'V', 'W', 'X', 'Y', 'Z' and numbers like '1', '2', '3', '4', '10' visible. The tiles are scattered across the left side of the image, with some overlapping.

DICCIONARIO DEL INVERSOR

¿Qué es el ratio de endeudamiento?

Mide el apalancamiento financiero, es decir, la proporción de deuda que soporta una empresa frente a sus recursos propios.

El ratio más utilizado es $DEUDA\ NETA / EBITDA$

UN EJEMPLO

Una compañía con un ratio DN/EBITDA de 5x significa que necesita generar 5 veces su EBITDA anual para cubrir sus deudas.

Sucedió en...



agosto

2021

Jueves 5

El Banco de Inglaterra decidió mantener por unanimidad sus tipos de interés de referencia en el 0,1% y su programa de compra de activos por importe de 895.000 millones de libras sin cambios.

Martes 10

El Senado de EE. UU aprueba la propuesta bipartidista del plan de infraestructuras por importe de 1,2 billones de dólares que incluye 550.000 millones de dólares de nuevo gasto.

Martes 17

La UE creció un 1,9% en el segundo trimestre del año, pero aún un 2,6% por debajo de los niveles previos a la pandemia. España es el país donde más se hunde la economía desde 2019, con un desplome del 6,8%, casi el triple que la media comunitaria.

Miércoles 18

Las actas del FOMC mostraron cómo la mayoría de los participantes señalaron que podría ser apropiado comenzar a reducir el ritmo de compras este año debido al progreso logrado hacia el objetivo de estabilidad de precios.

Viernes 20

Las acciones tecnológicas de China caen drásticamente después de que Pekín aprobó la ley de privacidad de datos. Las decisiones regulatorias contra la industria han hecho que el índice de tecnología china baje casi un 53% desde su pico en febrero.

vídeos recomendados de...



Para más información visite valueschool.es

PRÓXIMOS EVENTOS

22
SEP.

19:00H

Aswath Damodaran y las claves de la valoración de empresas

A lo largo de esta sesión se repasará esta guía para inversores profesionales y particulares, con su traductor, el analista financiero Ignacio Moncada.

Quiero saber más

29
SEP.

19:00H

Aprende a planificar tu jubilación

Preparar la jubilación no es simplemente ahorrar o acumular patrimonio, también debes planificar según la fase en la que te encuentres. Sergi Torrens mostrará las claves que tienes que tener en cuenta para cumplir tu objetivo.

Quiero saber más

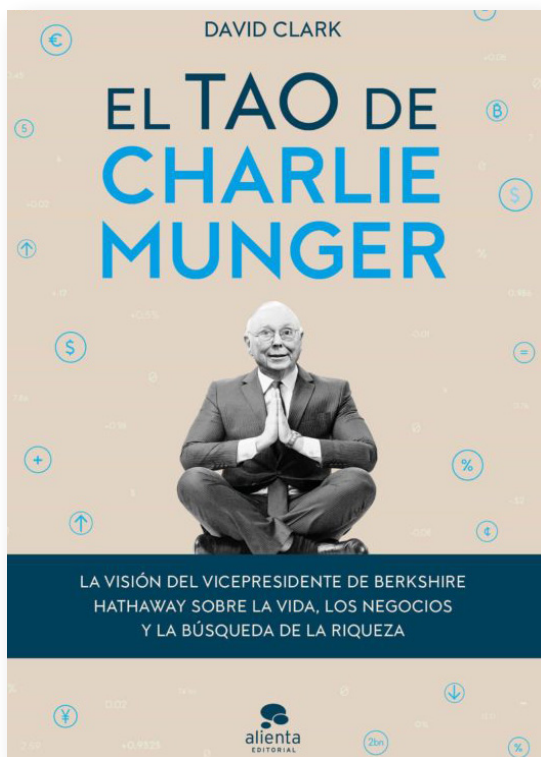
EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

¿Cómo podemos gestionar el exceso de confianza y evitar grandes errores?

Este video junto a Cobas AM está dedicado a uno de los sesgos mas relevantes: el exceso de confianza.

Ver vídeo





 **225 pag.**

El libro del mes

El Tao de Charlie Munger

David Clark

Edición: Alienta

Cuando Charlie Munger se encontró con Warren Buffett le dio un plan de trabajo claro y sencillo: olvídate de todo lo que sabes sobre comprar empresas correctas a precios maravillosos, y dedícate a comprar empresas maravillosas a precios correctos.

En el mundo de Munger, paciencia significa pasarse media vida conservando una gran cantidad de efectivo, a la espera de que el precio de las acciones de una buena empresa reciba una paliza tremenda y se venga abajo. Como ha reconocido muchas veces, no ha sido su inteligencia lo que le ha hecho acertar al invertir, sino su temperamento. O quizá el secreto sólo consista en pararse una y otra vez a pensar: “Si he tenido algún éxito en la vida”, confesó Munger al cumplir noventa años, “ha llegado porque he insistido en pensar detenidamente las cosas”.

¿Quiere saber más?



Ficha libro



Ver vídeo



GLOBAL
SOCIAL IMPACT
INVESTMENTS

Global Social Impact Investments

publica su primera memoria de impacto en la que se resume el desempeño social de sus inversiones en 2020.

En ella se destacan las mejoras en la calidad de vida de las personas beneficiadas en un año marcado por la pandemia del Covid-19.

[Descarga la memoria aquí](#)





CURSO ONLINE

Introducción a la **Inversión de impacto**

Open Value Foundation lanza la segunda edición del curso online **'Introducción a la inversión de impacto'** que dará comienzo el próximo 20 de septiembre para dar a conocer las experiencias y los aprendizajes de los pioneros en el ecosistema de impacto en España.

¡Anímate a adentrarte en el mundo de la inversión de impacto!

Reserva tu plaza 

IDEAS CON VALOR

“La mejor manera de medir el éxito de su inversión no es ver si está ganando al mercado, sino si ha implementado un plan financiero y una disciplina de comportamiento que probablemente le llevarán a donde desea ir.”

Benjamin Graham

Escritor, inversor y profesor. Está considerado como el padre del value investing, estrategia de inversión que empezó a enseñar en la Columbia Business School. Entre sus discípulos se encuentran, entre otros, Warren Buffett y Walter J. Schloss



Rentabilidad de **17,0%** durante 30 años



Buscar **buenos negocios,**
bien gestionados y a buen precio

Ilustración: **Augusto Costhanzo**

¿Quiere más
información?



[Sí, quiero mas información](#)

Además puede ver más contenidos sobre nuestras iniciativas siguiéndonos en redes sociales:



9.608
seguidores



13.084
seguidores



663.538
reproducciones



2.580
seguidores



887
seguidores



4.500
seguidores



498
seguidores



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



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**

