



c o b a s

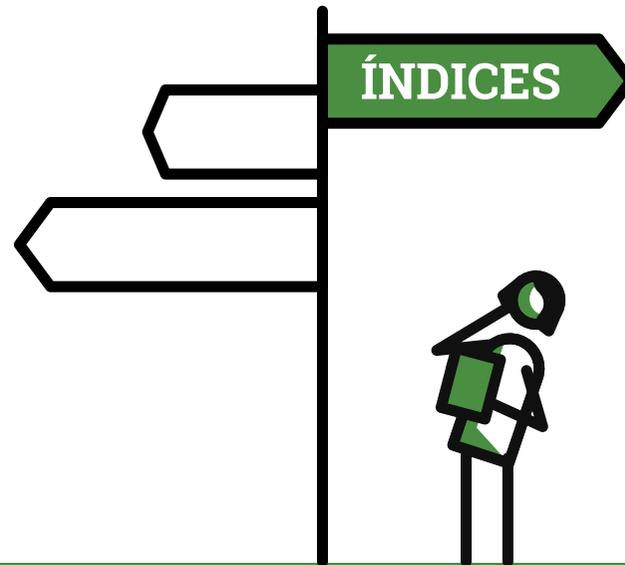
asset management

NEWSLETTER

NOV•21

12 IDEAS + 1 MÁXIMA

SOBRE VALUE INVESTING



11

Si no sabes qué hacer,
invierte en índices

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase C	↑ 1,5%	↑ 38,6%	↓ -11,9%
Cobas Internacional FI Clase D	↑ 1,4%	↑ 37,4%	↑ 37,4%
MSCI Europe Total Return	↑ 4,7%	↑ 21,6%	↑ 40,4% Clase C 21,6% Clase D
Cobas Iberia FI Clase C	↑ 3,1%	↑ 24,0%	↓ -1,9%
Cobas Iberia FI Clase D	↑ 3,0%	↑ 17,0%	↑ 17,0%
80% IGBM +20% PSI	↑ 3,8%	↑ 15,4% Clase C 10,4% Clase D	↑ 17,4% Clase C 10,4% Clase D

Datos a 31 de octubre 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	91,3 €	133%	1,6%	4,7%	35,9%	21,6%	-8,7%	56,1%	7,7x	32%	17,1%	710,2
Selección FI Clase D	134,8 €	133%	1,6%	4,7%	34,8%	21,6%	34,8%	21,6%	7,7x	32%	17,1%	7,5
Internacional FI Clase C	88,1 €	129%	1,5%	4,7%	38,6%	21,6%	-11,9%	40,4%	8,0x	32%	17,8%	482,5
Internacional FI Clase D	137,4 €	129%	1,4%	4,7%	37,4%	21,6%	37,4%	21,6%	8,0x	32%	17,8%	7,9
Iberia FI Clase C	99,4 €	120%	3,1%	3,8%	24,0%	15,4%	-1,9%	17,4%	7,4x	31%	13,0%	38,4
Iberia FI Clase D	117,0 €	120%	3,0%	3,8%	17,0%	10,4%	17,0%	10,4%	7,4x	31%	13,0%	0,7
Grandes Compañías FI Clase C	83,4 €	123%	-0,8%	5,8%	24,8%	26,3%	-16,6%	70,2%	6,9x	33%	16,5%	18,6
Grandes Compañías FI Clase D	116,2 €	123%	-0,8%	5,8%	16,2%	26,3%	16,2%	26,3%	6,9x	33%	16,5%	0,23
Renta FI	99,4 €		0,7%	0,0%	8,4%	-0,2%	-0,6%	-1,8%				12,9

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	84,9 €	132%	1,6%	4,7%	35,9%	21,6%	-15,1%	35,9%	7,7x	32%	17,1%	64,2
Mixto Global PP	89,6 €	100%	1,3%	1,3%	27,0%	6,5%	-10,4%	13,1%	7,7x	24%	12,8%	4,7

Datos a 31 de octubre 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.

OCTUBRE

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de septiembre 2021



Golar LNG ha cerrado un contrato para uno de sus barcos. Se trata de un contrato de fletamento por una duración de un año, el cual generará aproximadamente unos 36,5MM\$. La fortaleza estacional y cíclica del segmento de transporte de LNG sigue siendo favorable.

Peso en cartera  **7,5%** Selección **8,3%** Internacional **0,0%** Ibérica **7,8%** Grandes Compañías

ARYZTA

Durante el último trimestre **Aryzta** ha experimentado una clara mejora operativa, generando caja positiva y observándose una sustancial mejora en su capital empleado, mostrando una situación significativamente fortalecida tras las desinversiones realizadas.

Peso en cartera  **4,3%** Selección **4,8%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,5%** Grandes Compañías



International Seaways firma de un acuerdo con Ocean Yield ASA para la refinanciación de 6 buques de transporte VLCC (Very Large Crude Carriers). Espera que la refinanciación genere una liquidez de aproximadamente 150MM\$.

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

OCTUBRE

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de septiembre 2021



A pesar del impacto a nivel operativo del incremento de los costes en un proyecto de la división de construcción, buen comportamiento de todas las divisiones de **Samsung C&T**, destacando la evolución de Samsung Electronics, principal fuente de valor para el holding.

Peso en cartera  **1,4%** Selección **1,6%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,6%** Grandes Compañías



Sólidas cifras de producción y precios del cobre le ha permitido a **Atalaya** continuar fortaleciendo su balance. Como resultado del sólido desempeño del Proyecto Riotinto en lo que va del año, la compañía aumenta su guía de producción de cobre para 2021 y por primera vez pagará dividendo.

Peso en cartera  **2,6%** Selección **1,8%** Internacional **8,9%** Ibérica **1,1%** Grandes Compañías



Navigator, de la cual **Semapa** tiene el 70%, ha obtenido una mejora de las ventas que permiten incrementos de doble dígito a nivel operativo y neto. La mejora de generación de caja en el trimestre le permiten disminuir la deuda.

Peso en cartera  **1,5%** Selección **0,0%** Internacional **8,6%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías

OCTUBRE

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de septiembre 2021

indra

Tanto la facturación, como el beneficio neto, el operativo, los márgenes, así como la generación de caja de **Indra**, muestran unas cifras ya superiores a 2019. La compañía mejora las previsiones, por segunda vez en tres meses, para el conjunto del año.

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

METROVACESA

Metrovacesa elimina las pérdidas y vuelve a conseguir beneficio. Ya ha superado el objetivo de preventas para todo el año así como su objetivo anual de generación de caja libre lo que le permite cumplir con su compromiso de distribuir a los accionistas el 80% de la caja generada.

Peso en cartera  **0,8%** Selección **0,0%** Internacional **4,3%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías

galp

Trimestre positivo para **Galp**, capturando la mejora en las condiciones macroeconómicas, con la subida en los precios del Brent, mejores márgenes en la actividad de refino y precios de pool favorables en Iberia que le permiten mejorar las guías anuales.

Peso en cartera  **0,8%** Selección **0,0%** Internacional **3,9%** Ibérica **2,8%** Grandes Compañías

OCTUBRE

SUCEDIÓ EN LOS MERCADOS

Martes 5

Los precios del petróleo subieron al nivel más alto en siete años después de que la OPEP y sus aliados se negaran a acelerar los planes para aumentar la producción de crudo.

Martes 12

El Fondo Monetario Internacional reduce hasta el 5,9% su estimación de crecimiento por el impacto de factores como los elevados precios energéticos y la inflación.

Miércoles 13

Los funcionarios de la Reserva Federal vieron en su última reunión posibilidades de empezar con la reducción de compras de forma gradual en noviembre hasta julio de 2022.

Martes 19

El PIB de China creció un 4,9% interanual en el tercer trimestre de 2021, lo cual supone una ralentización con respecto al avance del 7,9% registrado en el segundo ejercicio del año.

Miércoles 27

El índice de precios a la producción (IPP) en España repuntó el 5,2% en el mes de septiembre con relación al mes de agosto, lo que representa su mayor alza mensual desde febrero de 1975.

Contribución a la Rentabilidad

3^{er} TRIMESTRE

2021

Se muestran las cinco compañías con mayor contribución y las cinco compañías con peor contribución en las Carteras Internacional e Ibérica.

Datos a 30 de Septiembre 2021

3T21

Cobas Internacional FI

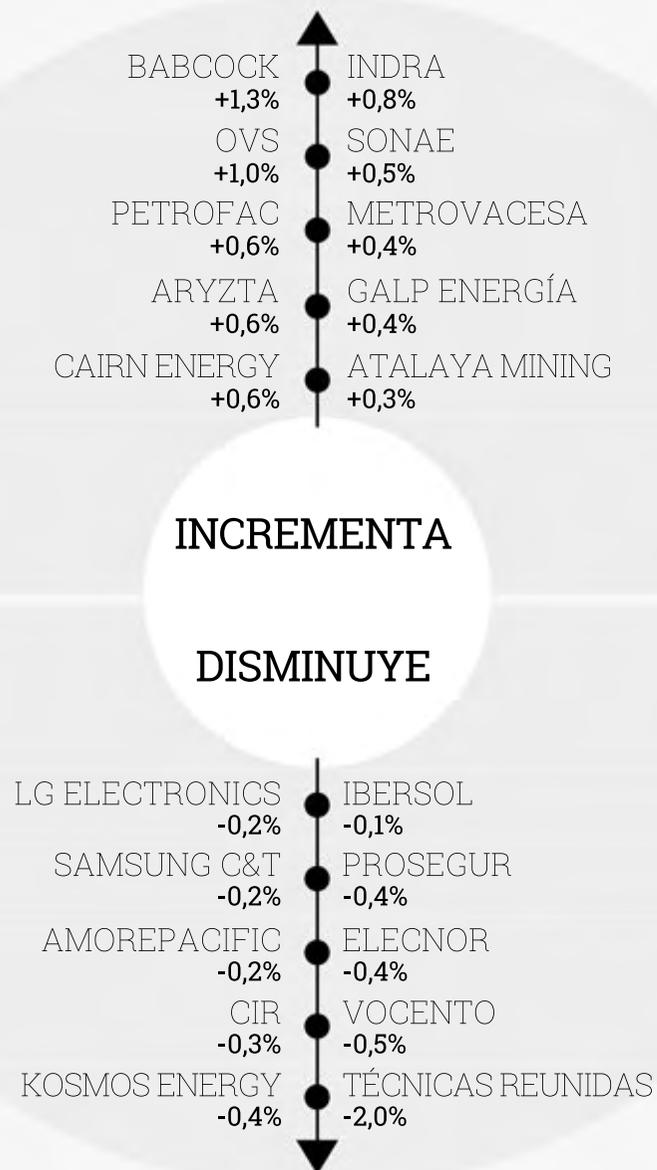
Clase C - ES0119199000

Clase D - ES0119199018

Cobas Iberia FI

Clase C - ES0119184002

Clase D - ES0119184010



CONSULTE EL COMENTARIO 3^{er} TRIMESTRE 2021

Conozca de primera mano, por nuestro **Equipo de Inversión**, 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.

NUESTROS CANALES

Ponemos a su disposición el **comentario del 3^{er} trimestre** en diferentes formatos



Leer



Ver



Escuchar

c o b a s
asset management

Comentario
Tercer Trimestre 2021

Comentario
Tercer Trimestre 2021

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



Selección
FI



Internacional
FI



Iberia
FI



Grandes
Compañías FI



Renta
FI

y de nuestros **planes**



Global
PP



Mixto Global
PP

Visite el enlace del producto del que desee información
y descárguese el PDF

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



3^{er} Trimestre 2021

(Datos a 30 de septiembre de 2021)

c o b a s
asset management

¿Cuánto ha ganado tu fondo en este trimestre?



+0,1%

Cobas
Iberia FI



-1,3%

Cobas Grandes
Compañías FI



+0,4%

Cobas
Renta FI



Estoy fenomenal



Estoy bien



Estoy flojito



Estoy malito

Este trimestre la mayoría de nuestros fondos han continuado teniendo un comportamiento positivo. Confiamos en seguir cosechando mayores beneficios.

La viñeta de Value Kids

Ahorras cuando guardas tu dinero para el futuro o evitas gastos y consumos innecesarios. Y por otro lado, inviertes cuando destinas tus ahorros a algo con la intención de obtener una ganancia.

mensaje de la colección de libros
valuekids



El dato

50,3%

de nuestra cartera internacional se invierte en energía como **petróleo y gas**



Cobas AM está presente en grupos de restauración dueños de cadenas de restaurantes. Nuestra cartera ibérica invierte en uno de los grandes grupos de restauración en la península.

Tus empresas



Es una compañía francesa fabricante de aeronaves civiles, militares, y sistemas espaciales.



EL TEMA DEL MES

POR QUÉ

SE HABLA TANTO DE

LAS SICAV

CincoDías

Fuente: 12/01/21 cincodias.elpais.com

El número de sicavs cae a mínimos de 20 años por las amenazas regulatorias.

CincoDías

Fuente: 14/06/21 cincodias.elpais.com

La depresión de las SICAVS, víctimas de un debate más ideológico que técnico.

CONFILEGAL

Fuente: 09/10/2021 confilegal.com

Hacienda cambia las reglas del juego sobre las SICAV

FUNDSPEOPLE

Fuente: 19/10/2021 fundspeople.com

El 96% de las SICAVS españolas gana dinero entre enero y septiembre de 2021

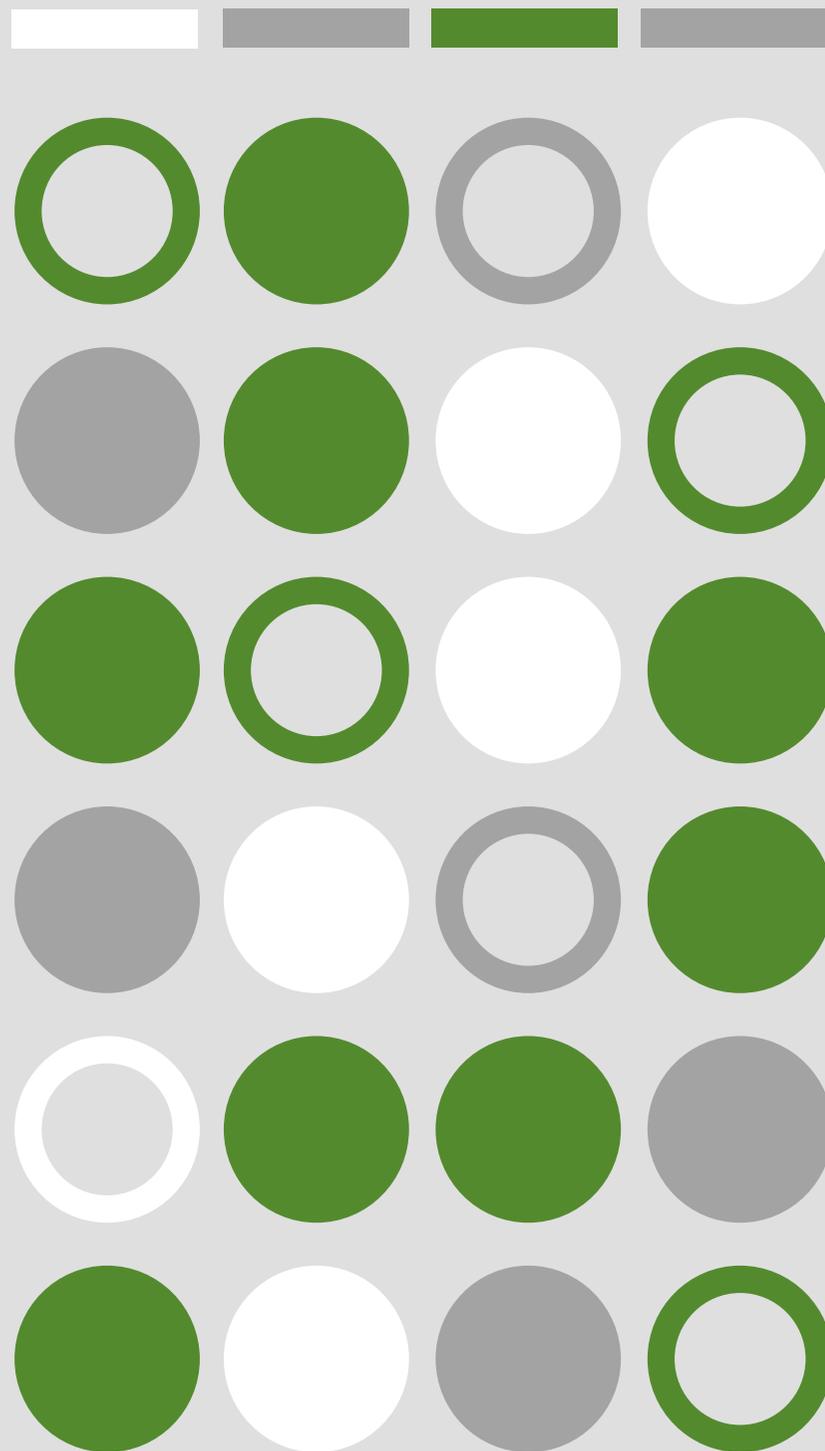
Expansión

Fuente: 21/12/20 expansion.com

¿Hacia la extinción de las Sicav españolas?

¿QUÉ ES UNA SICAV?

Las Sociedades de Inversión de Capital Variable son un instrumento de inversión colectiva, cuyo objetivo principal es recaudar fondos para posteriormente gestionarlos e invertirlos.



¿QUÉ CARACTERÍSTICAS TIENE?

FISCALIDAD:

1% en el Impuesto de Sociedades*.
Mismo IRPF que en otros productos de ahorro (fondos, acciones, depósitos...)



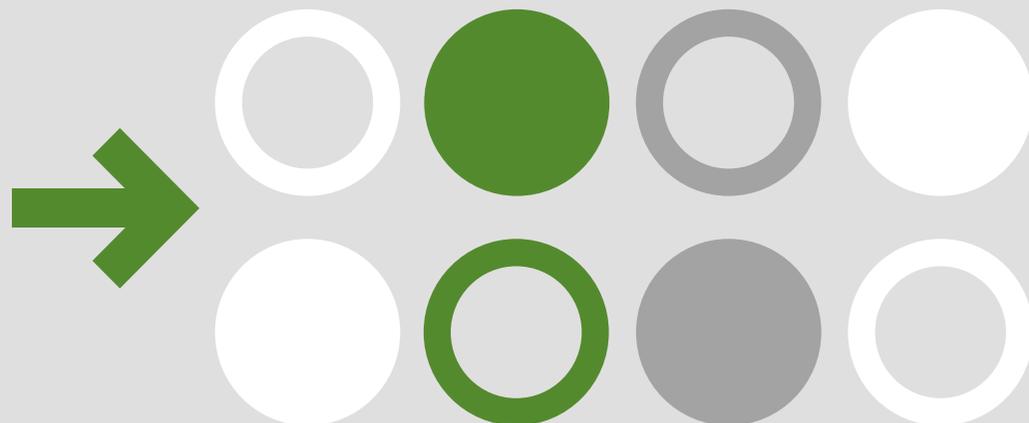
Nº MÍNIMO DE INVERSORES:

A diferencia del resto de Europa, en España se exigen 100 accionistas.



ACCESIBILIDAD:

Al negociarse en el BME MTF Equity, (antiguo Mercado Alternativo Bursátil) cualquier ahorrador puede comprar acciones.



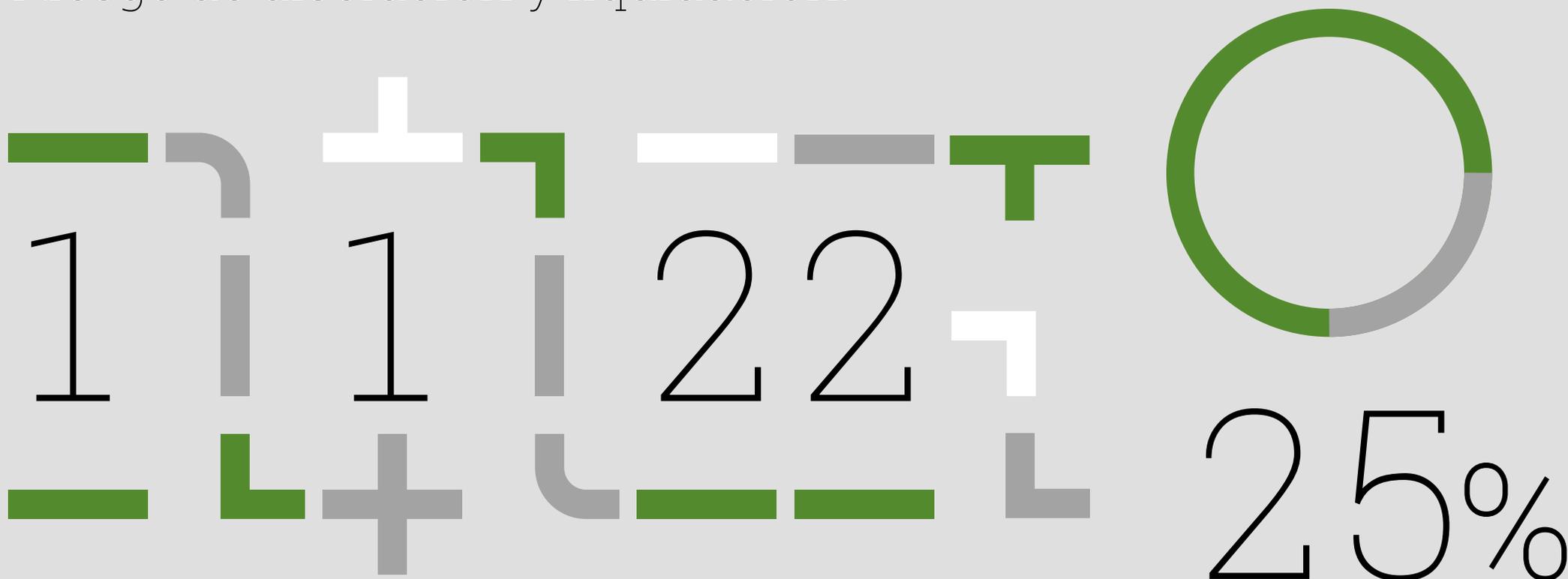
* Si cumplen requisito del número de accionistas.

¿QUÉ RIESGOS TIENE?

A partir del 1 de enero de 2022 deberán tener un mínimo de 100 accionistas con aportación igual o superior a 2.500€ para tributar al 1% en el impuesto de sociedades.

En caso de no cumplir este requisito, el vehículo tributará al 25%, por tanto, fiscalmente dejan de ser atractivas.

Riesgo de disolución y liquidación.



¿QUÉ DIFERENCIAS TIENEN CON LOS FONDOS DE INVERSIÓN?

	FI	SICAV
CAPITAL MÍNIMO	3.000.000	2.400.000
FORMA JURÍDICA	Sin personalidad jurídica	Sociedad Anónima
Nº MÍNIMO DE INVERSORES	100	100
DENOMINACIÓN INVERSOR	Partícipe	Accionista
TRASPASABLE*	Sí	Sí
FISCALIDAD	1%	1%
COTIZACIÓN	No	Sí

* Es traspasable si el FI tiene 100 partícipes o la SICAV 500 accionistas.

En...

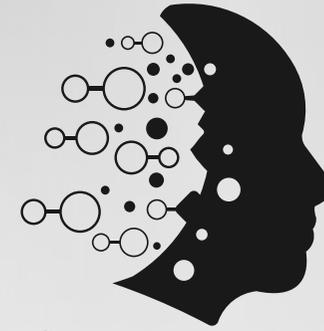
c o b a s

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

COMO COMPLEMENTO A NUESTRA
GAMA DE PRODUCTOS, CONTAMOS CON
COBAS VALUE SICAV, QUE **REPLICA A COBAS
SELECCIÓN FI** Y QUE COTIZA EN EL BME MTF
EQUITY BAJO EL CÓDIGO **ISIN ES0155441035**

[→ Ver ficha producto](#)

[→ Quiero más información](#)



Brainvestor

Invierte en tu psicología financiera

¿TE AFECTAN LAS EMOCIONES AL INVERTIR?

DESCUBRE QUÉ TIPO DE INVERSOR ERES

En los próximos días **Cobas AM** lanza una nueva app a la que podrás acceder de forma totalmente gratuita desde tu móvil.



12 MESES 12 SESGOS

SERIE DEDICADA
A LOS SESGOS
MÁS INFLUYENTES
A LA HORA DE INVERTIR

Suscríbese al canal de YouTube de Value School
para recibir notificación del estreno de cada episodio.

SUSCRIBIRME

▶ ¿Cómo batir al mercado? La revolución de la psicología financiera

▶ ¿Cómo vencer al sesgo de anclaje a la hora de invertir en bolsa?

▶ ¿Cómo enfrentarse al efecto rebaño al invertir en bolsa?

▶ ¿Cómo evitar el descuento hiperbólico?

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

▶ La trampa del sesgo de autoridad

▶ ¿Cómo evitar el Sesgo de Afinidad?



🕒 6m 31s

¿Qué está ocurriendo con la energía?

VER VÍDEO ▶



🕒 7m 53s

¿Por qué invertir en Small Caps?

VER VÍDEO ▶

🕒 6m 50s



¿Puede regresar la estanflación?

VER VÍDEO ▶

🕒 7m 46s



¿Qué son las finanzas del comportamiento?

VER VÍDEO ▶

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



'Invirtiendo a largo plazo', el podcast de **Cobas Asset Management** que tiene el objetivo de acercar la filosofía del 'value investing' a todos sus oyentes.

Invirtiendo a Largo Plazo - Episodio 9

Planes de empleo

Rocío Recio y **Jose Belascoaín**, del departamento de Relación con Inversores de Cobas Asset Management, explican la importancia de prepararnos para nuestra jubilación y presentan el nuevo Plan de Empleo Cobas 100.



Escuchar episodio



11m 28s

Invirtiendo a Largo Plazo - Episodio 11

Vocento

Iván Chvedine, miembro de nuestro Equipo de Inversión y **Jose Belascoaín**, del equipo de Relación con Inversores, hablan acerca de Vocento, una de nuestras compañías en cartera.



Escuchar episodio



17m 53s

Suscríbese en las distintas plataformas:



DESCUBRA LA NUEVA SECCIÓN DE NUESTROS AUDIOBLOGS

PENSADOS PARA QUE PUEDA DISFRUTAR
DE NUESTROS ARTÍCULOS DEL BLOG.



Invirtiendo a Largo Plazo - Audioblog

Audioblog 1

En este primer audioblog, presentamos un artículo escrito por **Luis Silva**, de nuestro departamento de Relación con Inversores, titulado: «Conservemos nuestro nivel de vida».



Escuchar audioblog



9m 02s

Invirtiendo a Largo Plazo - Audioblog

Audioblog 2

En este segundo episodio, presentamos un artículo escrito por **Tania Fernández**, miembro de nuestro departamento de Relación con Inversores, titulado: «¿Cómo aprende un inversor a serlo?».



Escuchar audioblog



06m 57s

Suscríbase en las distintas plataformas:





PODCAST VALUE

Selección de podcast de **Cobas AM** para estar informado sobre la actualidad y novedades del 'value investing'

Tu Dinero Nunca Duerme

Planes de pensiones dentro de la empresa

Luis F. Quintero, Manuel Llamas y Domingo Soriano comentan con **José Belascoáin**, del equipo de Relación con Inversores de Cobas AM acerca de las ventajas a las que ya pueden acogerse las empresas y de lo que pueden hacer los trabajadores con los planes de empresa.



[Escuchar programa](#)



58m 57s

Las cuentas que da la vida

Dividendo flexible

La **Comisión Nacional del Mercado de Valores** (CNMV) publica **Las cuentas claras**, 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 consejos básicos de inversión.



[Escuchar programa](#)



5m 48s



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.



Empieza la estación invernal

Parece que es una situación con la que nos hemos encontrado de repente. Sin embargo, es algo que lleva unos años gestándose.

[Leer post](#)

🕒 5 minutos



La lista de la compra

En una mesa de operaciones, podríamos decir que nuestra tarea diaria es, básicamente, ir a hacer la compra. Imaginemos que nuestra cartera de valores es el menú y para configurarlo hay que comprar los ingredientes.

[Leer post](#)

🕒 5 minutos

EL INVERSOR PREGUNTA

¿Sería recomendable, antes de empezar a invertir, educar nuestra mente para ello?

Luis Carlos . 54 años. Empresario. Madrid.

Es evidente que nuestras emociones dificultan tomar decisiones correctas de inversión (y de todo tipo). Para superar esas dificultades debemos hacer un esfuerzo por conocer mejor nuestros fallos y ponerles remedio, pues no es suficiente un buen análisis previo a la hora de invertir, es necesario algo más.

Nuestras emociones son el principal inconveniente para obtener buenos resultados en nuestras inversiones. Por ello, hay que dedicarle el tiempo necesario al conocimiento de nuestras debilidades y de esta forma será más fácil ser un inversor de largo plazo, paciente y con convicción.

Una buena herramienta es establecer en ese proceso inversor mecanismos sencillos y casi automáticos para minimizar los sesgos emocionales.

Para ello Cobas AM pondrá a su disposición Braininvestor, una aplicación gratuita que tiene como finalidad acompañar a los inversores en sus distintas etapas de inversión y proporcionarles herramientas y técnicas del campo de la psicología financiera.



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.



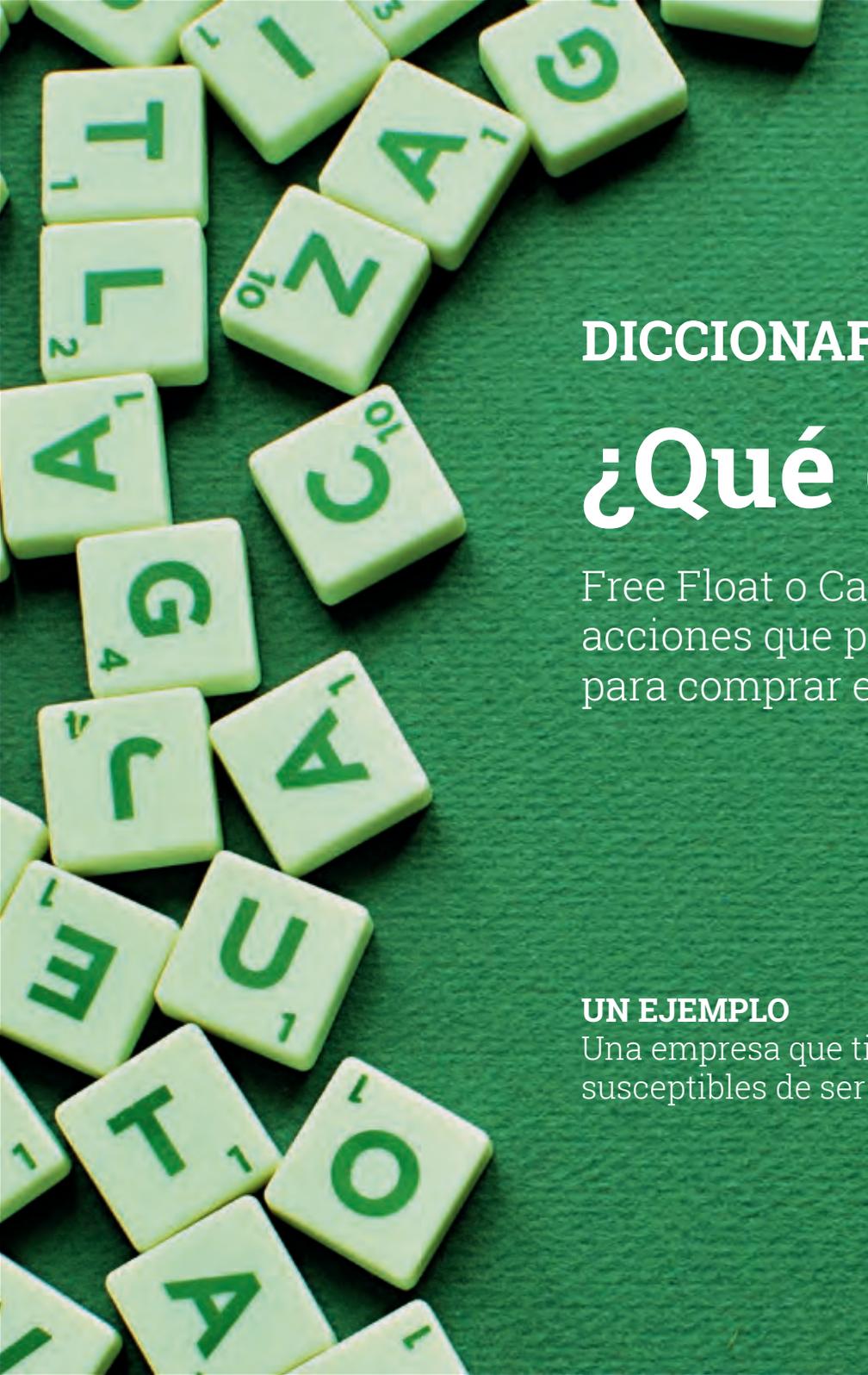
Fuentes de información

Instituto Nacional de Estadística

Recopila estadísticas sobre demografía, economía y sociedad española

Permite conocer datos clave de sectores económicos y entender la coyuntura en la que se encuentran.

www.ine.es 

A collection of white Scrabble tiles with green letters and numbers is scattered on a green textured background. The tiles are arranged in a way that they appear to be falling or scattered from the top left corner towards the bottom left. Some visible letters include 'T', 'L', 'Z', 'A', 'G', 'C', 'U', 'E', 'O', and 'A'.

DICCIONARIO DEL INVERSOR

¿Qué es el Free Float?

Free Float o Capital flotante es el porcentaje restante de acciones que posee una compañía cotizada disponibles para comprar en el mercado bursátil. Mide la liquidez.

UN EJEMPLO

Una empresa que tiene un 65% de free float, el 65% del total de las acciones serán susceptibles de ser negociadas en bolsa.

vídeos recomendados de...



Para más información visite valueschool.es

PRÓXIMOS EVENTOS

24
NOV.

19:00H

Eykeyey: cómo reinventarte cuando no sabes cómo

Jesús Alcoba, hablará de Eykeyey, su libro en el que aborda las claves que te ayudarán a convertirte en la persona que siempre has querido ser, sin dejar de ser tú.

[Quiero saber más](#)

15
DIC.

17:30H

Mineras de oro, fertilizantes y tabaco. Tres sectores en los que invertir hoy

Marta Escribano y Guillermo Nieto analizarán qué tipo de activos puede tener una cartera robusta, capaz de comportarse bien en diferentes escenarios

[Quiero saber más](#)

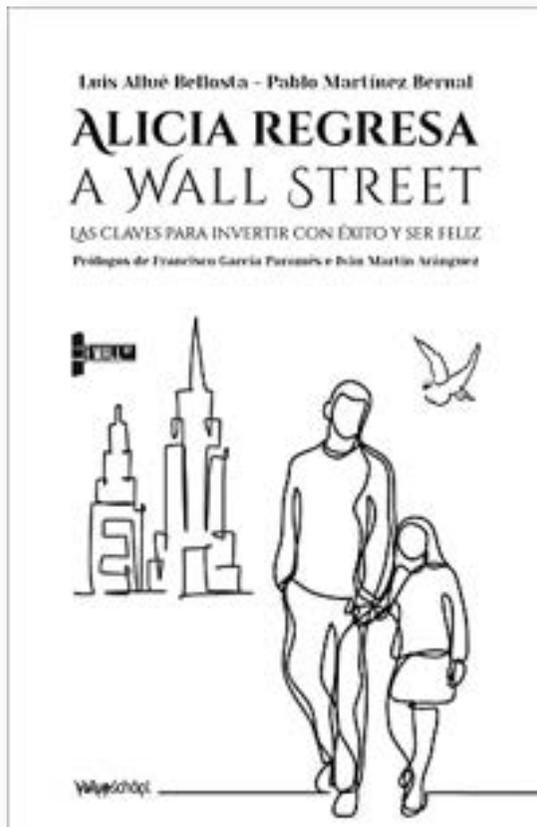
EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

Las dos caras de Alibaba: ¿Oportunidad o trampa?

Durante el 2021 el gigante chino ha experimentado un duro castigo en bolsa. Un castigo que ha llamado la atención de inversores. Entendamos bien su negocio.

[Ver vídeo](#)





 **398 pag.**

El libro
del mes

Alicia regresa a Wall Street

Luis Allué & Pablo Martínez Bernal

Edición: Value School. 2020

El autor hace un repaso, con ayuda de algunos de los más importantes inversores de todos los tiempos, como Graham y Buffett, de conceptos tan instructivos como invertir a largo plazo, no salir del círculo de competencia de cada uno, analizar las alternativas antes de decidir, centrarse en activos infravalorados. También explica realidades no tan obvias, como el riesgo oculto de la renta fija: la depreciación de la moneda en que se denomina, al no existir patrón oro.

¿Quiere saber más?



Ficha libro

PROGRAMA DE **FELLOWS** ACUMEN ESPAÑA TERCERA COHORTE

El Programa de Fellows de Acumen busca 20 líderes capaces de generar un cambio social

Se trata de la tercera edición del programa intensivo de desarrollo de liderazgo para personas que contribuyan a solucionar los problemas sociales más complejos de nuestra época.



ESPAÑA



Con el patrocinio de



FORMA PARTE DEL CAMBIO

Las solicitudes se pueden presentar hasta el **10 de diciembre**

[Enviar solicitud](#)

[Más información](#)

IDEAS CON VALOR

“El mercado de valores es la historia de los ciclos y del comportamiento humano que es responsable de reacciones exageradas en ambas direcciones.”

Seth Klarman

Inversor estadounidense, defensor del 'value investing' y fundador, director ejecutivo y gerente del Grupo Baupost, asociación de inversión privada con sede en Boston.

Rentabilidad de **16%** durante 30 años





**No intentamos
predecir
el movimiento
de la bolsa
a corto plazo**

¿Quiere más
información?



[Sí, quiero mas información](#)

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



9.784
seguidores



13.317
seguidores



698.263
reproducciones



2.689
seguidores



890
seguidores



502
seguidores



4.510
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**

