

c o b a s

asset management

NEWSLETTER
AGO•21



12 IDEAS + 1 MÁXIMA

SOBRE VALUE INVESTING



8

Los especuladores y la volatilidad son nuestros amigos.
Cuanto más haya mejores resultados
obtendremos a largo plazo

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase C	↓ -5,3%	↑ 24,1%	↓ -21,1%
Cobas Internacional FI Clase D	↓ -5,4%	↑ 23,0%	↑ 23,0%
MSCI Europe Total Return	↑ 1,9%	↑ 17,5%	↑ 35,6% Clase C ↑ 17,5% Clase D
Cobas Iberia FI Clase C	↓ -2,9%	↑ 16,6%	↓ -7,8%
Cobas Iberia FI Clase D	↓ -3,0%	↑ 10,0%	↑ 10,0%
80% IGBM +20% PSI	↓ -1,1%	↑ 8,3% Clase C ↑ 3,7% Clase D	↑ 10,2% Clase C ↑ 3,7% Clase D

Datos a 30 de junio 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	82,3 €	144%	-5,3%	1,9%	22,6%	17,5%	-17,7%	50,8%	6,5x	29%	20%	648,5
Selección FI Clase D	121,7 €	144%	-5,3%	1,9%	21,7%	17,5%	21,7%	17,5%	6,5x	29%	20%	5,8
Internacional FI Clase C	78,9€	142%	-5,3%	1,9%	24,1%	17,5%	-21,1%	35,6%	7,1x	29%	20%	430,1
Internacional FI Clase D	123,1 €	142%	-5,4%	1,9%	23,0%	17,5%	23,0%	17,5%	7,1x	29%	20%	5,5
Iberia FI Clase C	92,2€	127%	-2,9%	-1,1%	16,6%	8,3%	-7,8%	10,2%	6,9x	31%	17%	37,3
Iberia FI Clase D	110,0 €	127%	-3,0%	-1,1%	10,0%	3,7%	10,0%	3,7%	6,9x	31%	17%	0,6
Grandes Compañías FI Clase C	81,3 €	123%	-4,4%	1,8%	21,7%	18,7%	-18,7%	60,1%	6,5x	33%	21%	18,4
Grandes Compañías FI Clase D	113,4 €	123%	-4,4%	1,8%	13,4%	18,7%	13,4%	18,7%	6,5x	33%	21%	0,1
Renta FI	96,7 €		-1,5%	0,0%	5,5%	-0,2%	-3,3%	-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	76,6 €	143%	-5,3%	1,9%	22,7%	17,5%	-23,4%	31,3%	6,5x	29%	20%	59,2
Mixto Global PP	82,9 €	107%	-4,0%	0,9%	17,4%	8,4%	-17,1%	15,4%	6,5x	21%	15%	4,4

31 de julio 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. 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 de 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.

JULIO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2021.

Golar LNG



Golar anunció que ha alcanzado un acuerdo con Perenco Cameroon y Société Nationale des Hydrocarbures (SNH), para aumentar la utilización del FLNG Hilly Episeyo en 200.000 toneladas de GNL/año. El incremento de utilización representa un EBITDA ajustado esperado de 26,1MM\$.

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

KOSMOS
ENERGY

Kosmos tuvo un segundo trimestre sólido, generando un flujo de caja positivo que redujo la deuda neta en alrededor de \$ 100 millones, impulsado por mayores volúmenes de ventas.

Peso en cartera  **3,5%** Selección **3,9%** Internacional **0,0%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías



International Seaways completa la fusión con Diamond S Shipping. Esperan lograr sinergias de costes superiores a \$ 23 millones y sinergias de ingresos de \$ 9 millones, y que sean completamente realizables en 2022.

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

JULIO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2021.



Los resultados de **Babcock** están fuertemente impactados por el plan de revisión de contratos y balance anunciado por el nuevo management, que ha arrojado unos ajustes de 2Bn£. Afirman que no necesitará inyección de capital para continuar con el plan de reestructuración.

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

BOLLORE

La compra del 10% de Universal Music Group (participada de **Bolloré**) por parte de la SPAC de **Pershing Square** se ha visto de momento paralizada por mandato de la SEC, quien duda acerca de la estructura poco convencional del acuerdo. **Pershing Square** mantiene sus intenciones de hacerse con dicha participación a través de otro vehículo, según afirma la propia **Vivendi**.

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



Resultados del 1S2021 afectados por la reprogramación en los calendarios de ejecución de proyectos, en los que, además de esto, destaca la buena evolución de la cartera de pedidos, por encima de las guías ofrecidas por la compañía, y el apoyo financiero otorgado por la SEPI para fortalecer la posición financiera de la compañía, afectada por los efectos de la pandemia.

Peso en cartera  **1,4%** Selección **0,0%** Internacional **8,2%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías

JULIO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2021.

Indra

La publicación de resultados de **Indra** demuestra que el negocio va dejando atrás el impacto de la pandemia en la actividad y vuelve a retomar tracción positiva. Por otro lado, firma un acuerdo entre Minsait y Microsoft, como socio tecnológico.

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

Vocento

Vocento ha llegado a un acuerdo para comprar el 50,03% de Premium Leads lo que le permitirá optimizar su estrategia comercial digital y conseguir aumentar la relevancia y su posicionamiento de marca.

Peso en cartera  **1,3%** Selección **0,0%** Internacional **9,0%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías



Atalaya mejora los datos de producción de trimestres precedentes, y apuntan a la parte alta de la capacidad nominal de las instalaciones, situada en 16 millones de toneladas anuales.

Peso en cartera  **2,7%** Selección **1,9%** Internacional **8,1%** Ibérica **1,1%** Grandes Compañías

CONSULTE EL COMENTARIO 2º 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.



[Descargar PDF](#)



Ya están disponibles los
INFORMES SEMESTRALES
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 descárgase 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





PÍLDORAS VALUE

Suscríbase 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



🕒 8m 49s

La inversión en materias primas

[VER VIDEO](#) ▶



🕒 8m

Evolución de los fondos de Cobas: 2º Trimestre 2021

[VER VIDEO](#) ▶



🕒 8m 26s

Archegos Capital: La quiebra que volvió a estremecer a Wall Street

[VER VIDEO](#) ▶



🕒 4m 41s

Fusiones y adquisiciones: ¿un riesgo para el inversor?

[VER VIDEO](#) ▶



ON AIR

Nuestro podcast:
'Invirtiendo a Largo Plazo'

'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 5

Fondos Luxemburgueses

Verónica Llera, de nuestro departamento de Relación con Inversores, habla acerca de las características de los fondos luxemburgueses con Francisco Burgos, director de Relación con Inversores Institucionales de Cobas Asset Management.

[→ Escuchar episodio](#)

 10m 13s

Invirtiendo a Largo Plazo - Episodio 6

Evolución de los fondos 2º Trimestre 2021

Jose Belascoaín y Verónica Llera, miembros de nuestro equipo de Relación con Inversores, hablan sobre el comportamiento de nuestras carteras durante el segundo trimestre.

[→ Escuchar episodio](#)

 09m 25s

Suscríbese en las distintas plataformas:





PODCAST VALUE

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

Tu Dinero Nunca Duerme

La inversión en materias primas

Luis F. Quintero, Manuel Llamas y Domingo Soriano comentan con **Verónica Llera**, del equipo de **Relación con Inversores de Cobas AM**, sobre la inversión en materias primas y las posiciones principales de Cobas AM en este sector



[Escuchar programa](#)



60m 02s

Las cuentas que da la vida

¿Merece la pena abrir un fondo en Luxemburgo?

Francisco Burgos, director del área Institucional de **Cobas AM**, participó en la tertulia de Luis F. Quintero, Manuel Llamas y Domingo Soriano sobre las características de la inversión en Luxemburgo



[Escuchar programa](#)



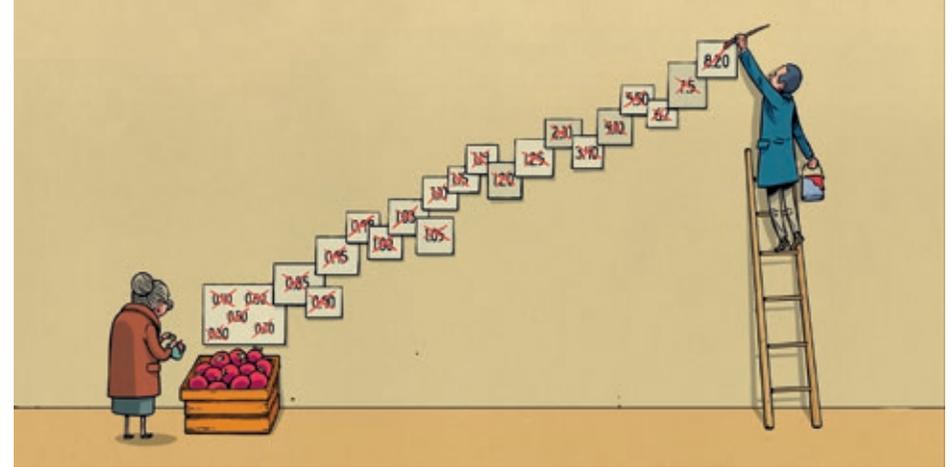
58m 34s



EN EL BLOG

ENTRADAS CON VALOR

Si lo desea, puede participar en nuestro blog. Escribanos 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.



Ya está aquí, pero ¿para quedarse?

En los últimos meses, el mercado se debate entre si la inflación es transitoria y por tanto coyuntural, o si por el contrario se trata de un cambio estructural que por tanto nos acompañará durante los próximos años..

[Leer post](#)

63 5 minutos



Conservemos nuestro nivel de vida

Invertir nuestros ahorros para que contribuyan, de la mejor forma posible, a garantizarnos una jubilación agradable.

[Leer post](#)

63 5 minutos

EL INVERSOR PREGUNTA

¿En qué te tienes que fijar para hacer una buena diversificación?

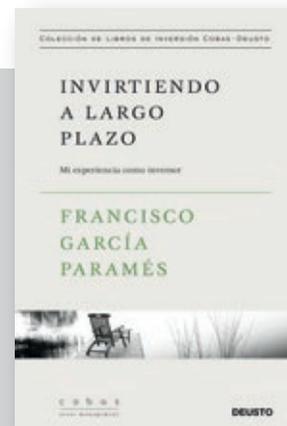
Erik. 15 años. Estudiante. Barcelona

El futuro es poco predecible, ya que ocurrirán situaciones que ni siquiera podíamos habernos imaginado. Estamos preparados para muchas de las sorpresas pasadas, que ya han dejado de serlo, pero no para lo inesperado. Por ello, una cartera debe estar preparada para soportar cualquier situación, para un colapso de mercado y para un boom alcista, para la inflación y para la deflación; para todo. Tenemos que hacerla ágil y resistente a cualquier eventualidad.

Nos tenemos que imaginar la posibilidad de que suceda el escenario contrario al previsto, cómo afectará a nuestra cartera y cómo sobrevivirá ésta.

Una forma evidente de preparar la cartera para cualquier eventualidad es la diversificación. Con una cartera de 20-30 valores ya tenemos una diversificación razonable.

Es importante tener diversificación de valores, sectores y geografías, siempre atendiendo al atractivo que presenten en términos de valoración, ponderando su peso en base a este criterio sin que esta diversificación suponga un menor conocimiento sobre nuestras inversiones que derive en posibles errores.



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

Foros financieros

Plataformas como [Finect](#) o [Rankia](#) permiten informarte sobre estrategias de inversión y teorías financieras...

Así como, entrar en debates y compartir experiencias de otros usuarios.

Puedes seguirnos en **nuestros grupos:**



Sucedió en...



julio

2021

Jueves 8

El Banco Central Europeo estableció un nuevo objetivo de inflación simétrica en el 2% para el medio plazo, en lugar del nivel anterior inferior o cercano al 2%.

Martes 13

Los precios al consumidor de EE. UU. tuvieron su mayor aumento en 13 años en junio. El IPC subió un 5,4%, la mayor ganancia desde agosto de 2008 y siguió a un aumento del 5,0% en mayo.

Lunes 19

Los miembros de la OPEP+ alcanzaron un acuerdo para aumentar la producción de petróleo en 400.000 barriles diarios desde agosto, que elevarán gradualmente hasta eliminar el ajuste de 5,8 millones de barriles diarios implementado hace un año

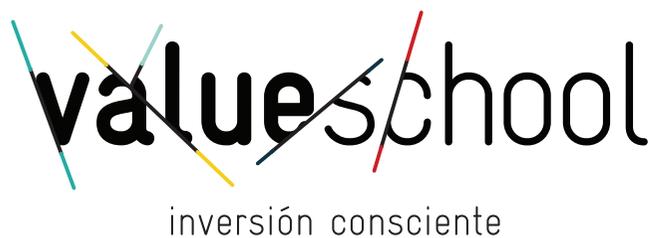
Martes 20

Peor caída del año para las bolsas europeas, el Stoxx600 perdió un 2,3% en su mayor caída en un día de 2021, ante el incremento de contagios de la variante Delta, el miedo inflacionista y las dudas sobre el crecimiento.

Jueves 22

El BCE espera que los tipos de interés de referencia a corto plazo sigan en el nivel actual o más bajo hasta que la inflación alcance el 2% más allá del final de su horizonte de proyección. Mantendrá el ritmo de compras de bonos.

vídeos recomendados de...



Para más información visite valueschool.es

LOS VÍDEOS MÁS RECIENTES



VS Summer Summit - Fluidra : de empresa familiar al Ibex-35

Eloi Planes, presidente ejecutivo de Fluidra, compartió algunas de las lecciones vitales y empresariales que ha adquirido a lo largo de su carrera

[Ver vídeo](#)



VS Summer Summit - Capitalismo, ahorro y trabajo duro. Una conversación con Miguel Anxo Bastos

Miguel Anxo Bastos habló acerca de los valores y las actitudes que alumbraron el sistema capitalista.

[Ver vídeo](#)

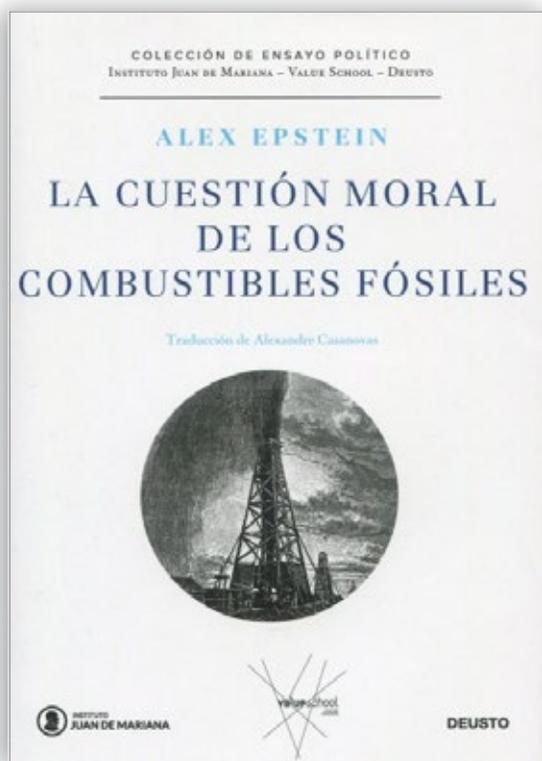
EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

Lecciones de 2020. Cómo batir a los mercados con la gestión activa

Alejandro Muñoz, socio fundador de Equam analiza para nosotros por qué la inversión en valor parece haber regresado con fuerza.

[Ver vídeo](#)





 **376 pag.**

El libro del mes

La cuestión moral de los combustibles fósiles

Alex Epstein

Edición: Deusto. Value School. Instituto Juan de Mariana.

Es una adicción autodestructiva que acabará con nuestro planeta. Pero, al mismo tiempo, según todos los datos sobre bienestar humano, éste no ha dejado de mejorar. ¿Cómo es posible?

Lo que ocurre, como sostiene en La cuestión moral de los combustibles fósiles el experto en energía Alex Epstein, es que solemos escuchar sólo una versión de la historia. Nos describen la parte negativa de los combustibles fósiles, sus riesgos y efectos colaterales, pero no la positiva: su capacidad única para ofrecer energía barata y fiable a un mundo donde habitan 7.000 millones de personas. Este hecho, la posibilidad del acceso universal a una energía asequible y funcional, tiene implicaciones morales en las que rara vez pensamos. Porque la energía permite mejorar todos los aspectos de la vida.

Basándose en las últimas investigaciones, y con un brillante despliegue de ideas originales y rompedoras, Epstein desnuda todos los mitos que, interesadamente, rodean a los combustibles fósiles. Y afirma que, pese a su demonización, estos no sólo deben usarse, sino defenderse y considerarse una herramienta para transformar y mejorar nuestras vidas.

¿Quiere saber más?



Ficha libro



Ver vídeo

¿Quieres aprender más sobre el mundo de la inversión?

Conoce el Programa Ejecutivo en Value Investing, una colaboración entre “**Value School**”, el “**Instituto de Neuroeconomía e Inversión en Valor**” y la **Universidad Pontificia Comillas**.
Comprende todas las fases de un proceso de inversión en valor o “value investing”.



PROGRAMA EJECUTIVO DE
INVERSIÓN EN VALOR

Y FINANZAS DEL **COMPORTAMIENTO**
(PEVI)





Fondo de
Fundaciones
de Impacto



open
value
Foundation

I Convocatoria del Fondo de Fundaciones de Impacto

A través del **Fondo de Fundaciones de Impacto que ha lanzado Open Value Foundation junto a otras 10 fundaciones**, se pretende invertir en empresas y proyectos en funcionamiento en España que persigan con su actividad un impacto social, y que estén **orientados a apoyar a colectivos vulnerables o en riesgo de exclusión**.

Las empresas y proyectos interesados tienen hasta el próximo **30 de septiembre de 2021** para presentar su candidatura.

[Presenta tu candidatura](#)



IDEAS CON VALOR

“Al desarrollar su disciplina y coraje, puede negarse a permitir que los cambios de humor de otras personas gobiernen su destino financiero. Al final, cómo se comportan sus inversiones es mucho menos importante que cómo se comporta usted.”

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



Centrarse en hacer
lo que sabemos.

**El riesgo proviene
de no saber** lo que
se está haciendo

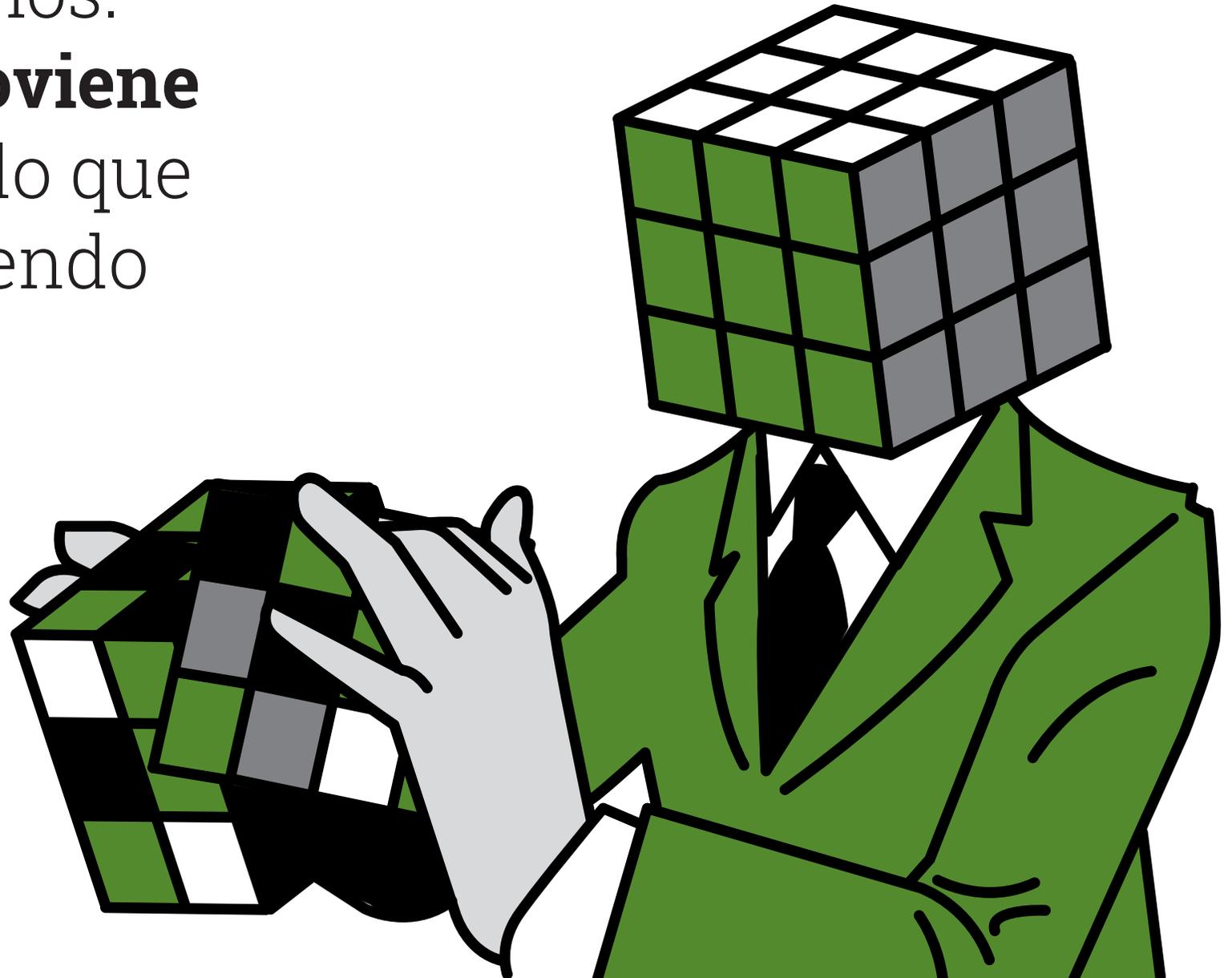


Ilustración: **Augusto Costhano**

¿Quiere más
información?



Sí, quiero mas información

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



9.535
seguidores



12.904
seguidores



654.934
reproducciones



2.569
seguidores



885
seguidores



497
seguidores



4.503
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



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**

