

c o b a s

---

asset management

**NEWSLETTER**  
FEB•21



# 12 IDEAS + 1 MÁXIMA













SOBRE VALUE INVESTING



2

Invierte sólo en aquello que entiendes.  
No importa que sea mucho o poco.

# RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
<b>Cobas Internacional</b>	 3,4%	 3,4%	 -34,2%
MSCI Europe Total Return	 -0,7%	 -0,7%	 14,6%
<b>Cobas Iberia FI</b>	 0,9%	 0,9%	 -20,2%
80% IGBM +20% PSI	 2,0%	 2,0%	 0,8%

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

Datos a 31 de enero de 2021

Les recordamos que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

## Fondos de derecho español

Denominación	Valor liquidativo	PER	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2021		Revalorización inicio		Patrimonio Mn€
				Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	
<b>Selección FI</b>	69,4 €	7,3x	145%	3,4%	-0,7%	3,4%	-0,7%	-30,6%	19,2%	564,7
<b>Internacional FI</b>	65,8 €	7,6x	146%	3,4%	-0,7%	3,4%	-0,7%	-34,2%	14,6%	364,3
<b>Iberia FI</b>	79,8 €	6,8x	126%	0,9%	2,0%	0,9%	2,0%	-20,2%	0,8%	32,9
<b>Grandes Compañías FI</b>	69,3 €	8,0x	122%	3,8%	-0,3%	3,8%	-0,3%	-30,7%	34,4%	16,0
<b>Renta FI</b>	93,9 €			2,5%	0,0%	2,5%	0,0%	-6,1%	-1,6%	13,0

## Planes de pensiones

Denominación	Valor liquidativo	PER	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2021		Revalorización inicio		Patrimonio Mn€
				Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	
<b>Global PP</b>	64,5 €	6,6x	144%	3,4%	-0,7%	3,4%	-0,7%	-35,5%	9,1%	47,0
<b>Mixto Global PP</b>	72,6 €	5,1x	109%	2,9%	0,8%	2,9%	0,8%	-27,4%	5,2%	4,0

### Datos a 31 de enero 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; 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.

# ENERO

# EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

## ARYZTA

**Arytza** ha anunciado el cierre de un acuerdo para la venta del último paquete de participación en Picard, que es del 4,6%, por una suma total de €24MM. Marcan el objetivo de centrarse en los mercados y canales principales enfocado a mejorar el margen.

---

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

---

## Dixons Carphone

Continúa la buena evolución del canal online, con las ventas subiendo un 121%, junto con un aumento de cuota de mercado en torno al 6%. Se está demostrando que su proyecto de 'live video shopping' está resultando un éxito.

---

**Peso en cartera**  **4,5%** Internacional **0,0%** Ibérica **1,9%** Grandes Compañías

---



Van a llevar a cabo un programa de revisión de contratos. Esta revisión es fundamentalmente de balance y reconocimiento de márgenes. Destacar que la compañía cuenta con unos 'covenants' amplios y que no ha tenido la necesidad de revisarlos durante la pandemia.

---

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

---

# ENERO

# EN NUESTRAS COMPAÑÍAS



Las cifras de extracción de cobre durante el cuarto trimestre fueron muy buenas, con incrementos del 8,5% con respecto al 4T2019. Además, han cumplido las guías anuales.

**Peso en cartera**  **1,0%** Internacional **8,6%** Ibérica **0,9%** Grandes Compañías



**Renault** ha lanzado nuevo plan estratégico “Renaulution”, cuyo objetivo principal se centra en la reducción de costes, con un objetivo de aproximadamente €2Bn de ahorro en 2025.

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



La cifra de ventas ha evolucionado de forma bastante positiva, creciendo un 11% respecto al 3T2020 y un 17% respecto al 4T2019 sobre todo gracias a la buena evolución de entretenimiento del hogar.

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

# Sucedió en...



## enero

## 2021

### **Jueves 7**

Los demócratas se hacen con el Senado de Estados Unidos tras las victorias de sus dos candidatos en la segunda vuelta de las elecciones en Georgia.

### **Jueves 14**

El presidente electo de Estados Unidos, Joe Biden, revela los detalles de su paquete de estímulo por valor de 1,9 billones de dólares, alrededor de un 8% del PIB, para afianzar la recuperación económica tras el impacto que deja la pandemia.

### **Viernes 15**

La economía de China creció a un ritmo más rápido de lo esperado en el cuarto trimestre del año pasado, poniendo fin a un rudo 2020 golpeado por el coronavirus. El producto interno bruto se expandió un 6,5%.

### **Lunes 18**

El impuesto a las transacciones financieras entra en vigor en España. La tasa Tobin grava las adquisiciones de acciones emitidas en España de compañías cotizadas cuyo valor bursátil exceda los 1.000 millones de euros al tipo impositivo del 0,2%.

### **Martes 26**

La expresidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, se convierte en la próxima secretaria del Tesoro de Estados Unidos.

# CONSULTE EL COMENTARIO 4º TRIMESTRE 2020

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

Pinche sobre el 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**  **4º Trimestre 2020**  
(Datos a 31 de diciembre de 2020)

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

 <b>+27,5%</b> Cobas Selección FI	 <b>+26,9%</b> Cobas Internacional FI	 <b>+26,5%</b> Cobas Iberia FI	 <b>+34,5%</b> Cobas Grandes Compañías FI	 <b>+4,5%</b> Cobas Renta FI
--	--	---	--	---

Este trimestre, nuestros fondos han tenido un comportamiento muy bueno. A pesar de ello, nuestros análisis y somos conscientes de que si esperamos un tiempo más los pacientes podremos obtener mayores beneficios.

Estoy fenomenal  Estoy bien  Estoy flojo 

**Diccionario value**  
**Interés**

Es la cantidad de dinero que pueden generar nuestros ahorros o que debemos pagar de más cuando pedimos un crédito. Por ejemplo, un banco te paga un 1% de interés por el depósito anual de tus ahorros.

**La viñeta de Value Kids**

Ahorrar no consiste sólo en acumular dinero en una hucha. Ahorrar también es evitar gastos innecesarios y consumir de forma responsable... como cuando cierras el grifo mientras te limpias los dientes y evitas desperdiciar agua.

Un mensaje de la edición de libros **valuekids**

**El dato** El **5,5%** de las empresas de nuestra cartera internacional **son compañías de alimentación y bebidas**

**SABÍAS QUÉ...**

Cobas AM está presente en muchos coches que circulan por las carreteras. Parte de nuestros fondos están invertidos en Gestamp, una compañía española que fabrica componentes para automóviles.

**Tus empresas**

**Dixons Carphone**

Multinacional británica dedicada a la venta de electrónica y electrónica de consumo. Sus marcas son más conocidas en países como Reino Unido, Irlanda, Galicia y Asturias.

Una Edición Visual de [www.cobasam.es](http://www.cobasam.es)



Value School  
Winter Summit  
2020

**CARMEN PÉREZ BAGUENA**

## ¿El fin de las tiendas?

El pasado mes de diciembre, **Value School** organizó **Winter Summit**, congreso con el que clausuró su programación de 2020. En esta edición, **Cobas AM** estuvo presente con la participación de **Carmen Pérez Baguena**, miembro del equipo de inversión de nuestra gestora, que compartió su visión sobre los efectos de la pandemia en el sector distribución.

A continuación, ponemos a su disposición un enlace al vídeo de su intervención en la que Carmen explica qué se puede esperar en el futuro próximo y por qué invertir en este sector.



Ver vídeo

**value school**  
inversión consciente



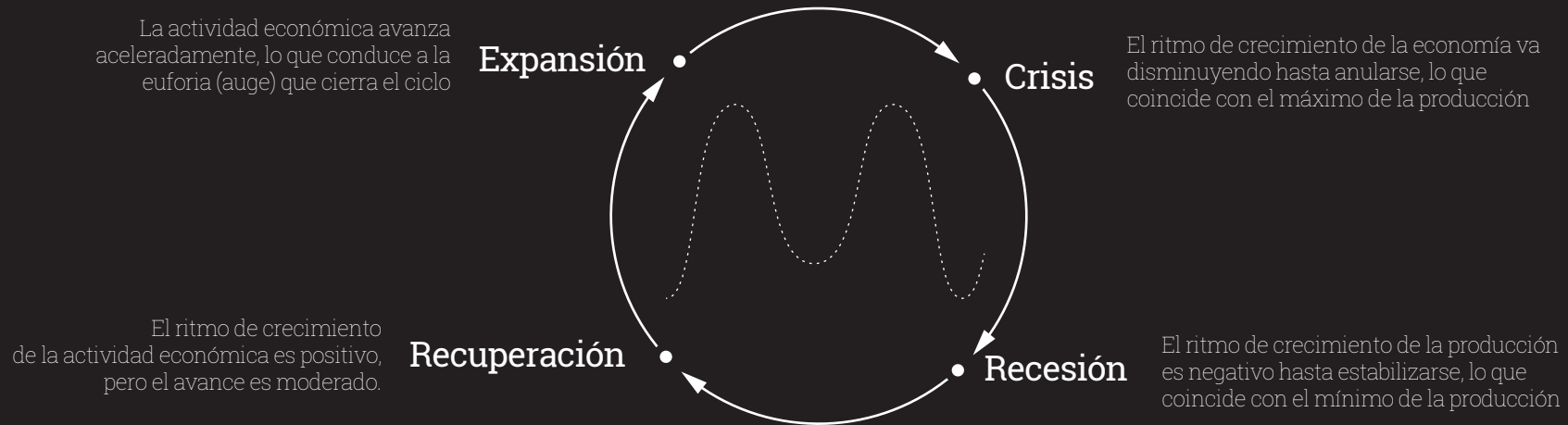
## EL TEMA DEL MES

# LOS CICLOS ECONÓMICOS Y LA INVERSIÓN

Conocer los movimientos ascendentes y descendentes de la actividad económica y entender cuáles son las causas que determinan estas fluctuaciones, nos ayuda a tomar decisiones más conscientes en nuestras inversiones. A continuación indagaremos en los ciclos económicos y en el comportamiento de la inversión.



# QUÉ ES UN CICLO ECONÓMICO



Entendemos por ciclos o fluctuaciones cíclicas a las oscilaciones o movimientos ondulatorios de la actividad económica con cierta regularidad y duración.

Se alternan períodos de expansión y de contracción.

Un ciclo económico cuenta con cuatro fases que se suceden en orden hasta llegar a su etapa final. En función del comportamiento de la economía de cada ciclo se denomina: crisis, recesión, recuperación y expansión.

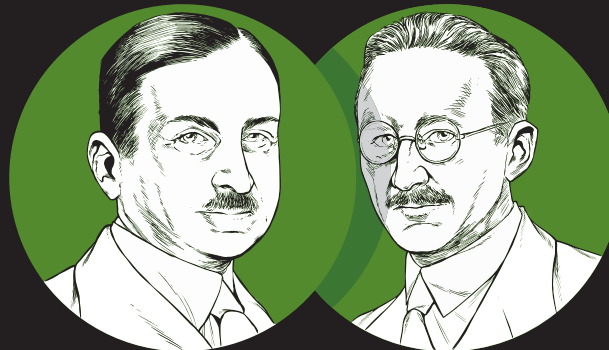


# EL CICLO Y LAS TEORÍAS ECONÓMICAS



## Escuela Keynesiana

La tesis sobre los ciclos económicos de **John M. Keynes** mantiene que son el resultado del cambio en la eficiencia marginal del capital (tasa de descuento que equipara el precio de un activo de capital fijo con su valor actual descontado de los ingresos previstos). Los efectos de estos fenómenos se pueden suavizar y aminorar mediante ciertas medidas, como el incremento del gasto público.



## Escuela Austriaca

El individualismo metodológico de esta escuela mantiene que todos los fenómenos sociales, incluidos los ciclos económicos tienen una explicación basada en la acción humana. **Mises y Hayek** advierten que en períodos de crisis o recesión, la expansión económica es artificial y se puede crear un falso auge económico al manipular los tipos de interés a la baja para aumentar la actividad y las inversiones.



## Escuela de Chicago

**Milton Friedman** formuló la teoría del rebote del ciclo económico, según la cual, las recuperaciones son consecuencia inevitable de las recesiones, y cuanto más profundas, más crecimiento de rebote se puede esperar. La escuela de Chicago se caracterizó por promover el libre mercado y las ideas del monetarismo, rechazando las ideas intervencionistas del Estado propias del keynesianismo.



# CÓMO DEBEMOS AFRONTAR LOS CICLOS

1

Debemos identificar si la empresa es o no es cíclica. Si el negocio de la compañía tiene mayor dependencia de la evolución de la economía decimos que es una empresa cíclica.

2

Cuando invertimos debemos saber y entender el ciclo de la industria o compañía analizada. Por tanto, si identificamos en qué fase se encuentra, invertir en empresas cíclicas es más sencillo.

3

Hay que afrontar los ciclos con una enorme paciencia.



# POR QUÉ DEBEMOS INVERTIR EN EMPRESAS CÍCLICAS



En las compañías cíclicas,  
tarde o temprano la situación cambia,  
por lo que insistir en las compras normalmente aporta  
rentabilidades positivas



En...

c o b a s

---

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

NUESTRO PROCESO INVERSOR  
PONE A **LAS COMPAÑÍAS EN EL CENTRO,**  
CON UNA **VISIÓN GLOBAL**  
**DE LA ECONOMÍA**  
DESDE LA **PERSPECTIVA**  
**DE LA ESCUELA AUSTRIACA**



## Fuentes de información

# Visita a compañías

Los analistas y gestores de fondos suelen estudiar sobre el terreno las compañías para conocer los negocios en detalle.

Visitar de forma presencial las empresas permite conocer al equipo directivo, sus trabajadores, su forma de funcionar... En definitiva, dota de una comprensión más completa de la compañía.

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

## DICCIONARIO DEL INVERSOR

# Posiciones cortas

Los vendedores en corto toman prestadas acciones con la esperanza de volver a comprarlas más tarde a un precio menor para devolver el préstamo y ganar la diferencia. Es decir, apostar a que la cotización va a caer.

### UN EJEMPLO

Una empresa cotiza a 24€, tomamos prestadas acciones de ella y automáticamente las vendemos a precio de mercado. Después de un período de tiempo la acción cae a 18€. En ese momento compramos de nuevo el mismo número de acciones a un precio más bajo. Por tanto, nuestro beneficio será la diferencia de precios.

# SESGOS\* DEL INVERSOR (X)

## Anclaje



Es la predisposición a dar más peso a la información obtenida en primer lugar que a una información nueva que la contradice. Su denominación se debe a que esas ideas previas, en ocasiones, suponen verdaderas anclas difíciles de soltar.

**Por ejemplo,** cuando se presenta en primer lugar la rentabilidad de un producto de inversión, y ya no se consideran otros datos no tan positivos como los riesgos asociados, o se toma como referencia de la evolución de una acción el precio que esta tuvo en el pasado.

(\*) 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.

# 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'.



## ¿Cómo distorsionan los Bancos Centrales los mercados financieros?

En este vídeo vamos a sumergirnos en una de las áreas más complejas, opacas y difíciles de asimilar del sistema financiero: el papel de los bancos centrales y su impacto en los mercados.

[Ver vídeo](#)


 11m 40s



## ¿En qué situación se encuentra el sector del petróleo?

Juan Huerta de Soto nos da algunas pinceladas sobre uno de los sectores más castigados en los mercados y que, frente a lo que el mainstream parece considerar, mejor comportamiento puede tener durante los próximos años: el sector del petróleo.

[Ver vídeo](#)

 10m 16s

# EL INVERSOR PREGUNTA

## ¿Es recomendable endeudarse con un crédito para invertir en bolsa?

**José Francisco.** 44 años. Farmacéutico. Gijón.

Cualquier inversión, y más aún la bursátil, debe realizarse con excedentes en forma de ahorro, con dinero no necesario para nuestra vida diaria.

Invertir con ahorro que no necesitamos se explica por sí mismo, sólo así soportaremos los vaivenes de los mercados.

Uno de los problemas con los que nos encontramos actualmente es la alteración de la oferta monetaria por parte de los bancos centrales que distorsiona los tipos de interés, facilitando el endeudamiento por parte de los gobiernos, las empresas y familias.

El dinero recién creado presiona los tipos de interés a la baja, favoreciendo que los inversores también disparen su consumo e inversión bursátil a expensas de un mayor endeudamiento de una forma irracional no basada en fundamentales.

Debemos invertir nuestros ahorros siempre con una visión o un horizonte a largo plazo, invirtiendo en activos reales, en particular en acciones, pues son las que mejor mantienen el poder adquisitivo de nuestros ahorros a largo plazo.



### PREGUNTAS CON VALOR

Si quiere realizar una consulta para esta sección, escribanos a [info@cobasam.com](mailto:info@cobasam.com).

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

# PODCAST



## Tu Dinero Nunca Duerme

### La máxima para lograr el éxito en Bolsa

Luis F. Quintero, Manuel Llamas y Domingo Soriano comentan con **Gonzalo Recarte, director comercial en Cobas AM**, en la sintonía de esRadio, los principales inconvenientes que aparecen en los primeros pasos de la inversión para particulares y cómo vencerlos.



[Escuchar programa](#)



57m 50s

## Las cuentas que da la vida

### Psicología para inversores. Rebajas en plena cuesta.

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 cuáles son los sesgos que afectan a un inversor.



[Escuchar programa](#)



4m 53s



# EN EL BLOG

## ENTRADAS CON VALOR

Si lo desea, puede participar en nuestro blog. Escríbanos a [info@cobasam.com](mailto: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.



## La incertidumbre y el método

"Lo más sabio es el tiempo porque todo lo descubre" Tales de Mileto (585 a.C.)

[Leer post](#)

🕒 2 minutos



## La mayor inyección monetaria de nuestra historia

Comprar un activo solo porque tiene el respaldo de compra por parte de un banco central no es en absoluto una búsqueda de valor, ni es un valor seguro

[Leer post](#)

🕒 4 minutos



## EN LAS REDES SOCIALES



**8.661**

seguidores



**12.132**

seguidores



**495.454**

reproducciones



**1.594**

seguidores



**858**

seguidores



**455**

seguidores

## Los últimos 'tuits'

Cobas AM  
@CobasFunds

#CobasResearch: La distorsión de los precios de mercado es bastante evidente.

#BancosCentrales #ExpansionMonetaria #Inflacion  
#CobasResearch

RESEARCH  
Chart 1

% of the different US price levels explained by QE since 2009

Year	SPY 500	SPY 400 MidCap	SPY 200 SmallCap	Nasdaq 100
2009	~10%	~10%	~10%	~10%
2010	~15%	~15%	~15%	~15%
2011	~20%	~20%	~20%	~20%
2012	~25%	~25%	~25%	~25%
2013	~30%	~30%	~30%	~30%
2014	~35%	~35%	~35%	~35%
2015	~40%	~40%	~40%	~40%
2016	~45%	~45%	~45%	~45%
2017	~50%	~50%	~50%	~50%
2018	~55%	~55%	~55%	~55%
2019	~60%	~60%	~60%	~60%
2020	~70%	~70%	~70%	~70%

% of the price levels explained by QE as of Oct-20

Category	Value
SPY 500	~70%
SPY 400 MidCap	~70%
SPY 200 SmallCap	~70%
Nasdaq 100	~70%

Fuente: Source: GlobalVista

Cobas AM  
@CobasFunds

📖👤 'La incertidumbre y el método' por Ángel Pardo.  
"Lo más sabio es el tiempo porque todo lo descubre".  
Tales de Mileto (585 a.C.)

¡No te pierdas nuestra última entrada publicada en el blog!

#blog #inversion #cobasam #valueinvesting

DE NUESTRO BLOG  
La incertidumbre y el método  
"Lo más sabio es el tiempo porque todo lo descubre"  
Tales de Mileto (585 a.C.)

Accede a la última entrada del blog aquí:  
cobasam.com

Cobas AM  
@CobasFunds

Ya puedes leer nuestro comentario del cuarto trimestre de 2020:

- Resumen del 4º trimestre del año.
- Comentarios de la Cartera Internacional, Ibérica y Grandes Compañías.
- Novedades en Cobas AM.
- Actualización sobre @Value\_school, @OpenValueFund y Global Social Impact.

COMENTARIO TRIMESTRAL  
Cuarto Trimestre 2020

Accede al contenido completo aquí:  
cobasam.com

la agenda de...

# value school

inversión consciente



Para más información visite [valueschool.es](https://valueschool.es)

## PRÓXIMOS EVENTOS

17

FEB.

19:00H

### La guía Boglehead de la inversión

De la mano del inversor y divulgador David Núñez repasaremos las ideas fundamentales de este clásico moderno de la inversión..

[Quiero saber más](#)

24

FEB.

19:00H

### Participar y proteger: diversificación estructural y diseño de carteras

A lo largo de esta sesión el inversor Rafael Ortega nos presentará los principios de diseño y construcción de carteras que rigen su gestión profesional.

[Quiero saber más](#)

## ESTE MES DESTACAMOS...

### La inversión inmobiliaria en la era post-Covid

En este vídeo, Ismael Clemente hablará sobre la situación y tendencias del sector inmobiliario

[Ver vídeo](#)





 **416 pag.**

El libro  
del mes

# Un paseo aleatorio por Wall Street

**Burton G. Malkiel**

Edición: Alianza. 2020.

Este libro es un paseo aleatorio por Wall Street, un viaje con guía por el complejo mundo de las finanzas, así como una recopilación de consejos prácticos sobre oportunidades y estrategias para invertir.

La inversión requiere esfuerzo, pero es divertido. Porque se trata de medir la propia inteligencia contra la del resto de la vasta comunidad inversora, y verse recompensado, en caso de acierto, por el incremento de nuestros activos. El inversor de éxito es generalmente una persona culta y paciente, que ha decidido beneficiarse de su curiosidad natural y de su interés intelectual.

Ahora, las recompensas elevadas de inversión sólo se pueden obtener asumiendo un riesgo y manteniendo el rumbo a largo plazo. Es preciso encontrar el punto de equilibrio para dormir bien, y para ello es ineludible conocerse a uno mismo. El riesgo inherente a toda inversión decrece en proporción al tiempo que seamos capaces de mantenerla.

**¿Quiere saber más?**



**Ficha libro**



**Ver vídeo**



**Leer resumen**  
Value School

# Fiscalidad en las inversiones de impacto social

¿Cómo está considerada y desarrollada la empresa social en Europa? ¿Cuál es su fiscalidad?

Descárgate este estudio elaborado por **Fundación Civismo** en colaboración con **Open Value Foundation** para encontrar la respuesta a estas cuestiones fundamentales para el fortalecimiento del ecosistema de impacto



# Nueva imagen, nueva web

GSI, iniciativa de **Santa Comba**, ha reforzado su identidad y ha apostado por una renovación de su imagen.

Con un nuevo logotipo, más moderno y fresco, y una nueva web, más dinámica y con más contenidos, la gestora de fondos de impacto social hace un cambio positivo acorde a la evolución de la compañía, su estrategia y su posicionamiento



# 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

# La paciencia es la clave del éxito.

El tiempo es  
nuestro aliado  
y trabaja a  
nuestro favor

Ilustración: **Augusto Costhanzo**



# ¿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](http://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**

