

c o b a s

---

asset management

**NEWSLETTER**  
OCT•21

# 12 IDEAS + 1 MÁXIMA

SOBRE VALUE INVESTING



10

Hay que tener convicciones firmes (y correctas) pero hay que estar siempre atentos a nuevas ideas y formas de hacer las cosas. Cuando dejemos de aprender estaremos muertos.

# RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas <b>Internacional</b> FI Clase C	↑ 5,9%	↑ 36,6%	↓ -13,1%
Cobas <b>Internacional</b> FI Clase D	↑ 5,9%	↑ 35,4%	↑ 35,4%
MSCI Europe Total Return	↓ -3,0%	↑ 16,2%	↑ 34,2% Clase C ↑ 16,2% Clase D
Cobas <b>Iberia</b> FI Clase C	↑ 0,4%	↑ 20,3%	↓ -4,9%
Cobas <b>Iberia</b> FI Clase D	↑ 0,3%	↑ 13,5%	↑ 13,5%
80% IGBM +20% PSI	↓ -0,4%	↑ 11,1% Clase C ↑ 6,4% Clase D	↑ 13,1% Clase C ↑ 6,4% Clase D

Datos a 30 de septiembre 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				
<b>Selección</b> FI Clase C	89,8 €	126%	5,0%	-3,0%	33,7%	16,2%	-10,2%	49,2%	8,1x	30%	17%	699,5
<b>Selección</b> FI Clase D	132,7 €	126%	5,0%	-3,0%	32,7%	16,2%	32,7%	16,2%	8,1x	30%	17%	7,2
<b>Internacional</b> FI Clase C	86,9 €	121%	5,9%	-3,0%	36,6%	16,2%	-13,1%	34,2%	8,0x	30%	18%	472,8
<b>Internacional</b> FI Clase D	135,4 €	121%	5,9%	-3,0%	35,4%	16,2%	35,4%	16,2%	8,0x	30%	18%	7,2
<b>Iberia</b> FI Clase C	95,1 €	121%	0,4%	-0,4%	20,3%	11,1%	-4,9%	13,1%	7,6x	30%	13%	37,8
<b>Iberia</b> FI Clase D	113,5 €	121%	0,3%	-0,4%	13,5%	6,4%	13,5%	6,4%	7,6x	30%	13%	0,7
<b>Grandes Compañías</b> FI Clase C	84,0 €	115%	2,1%	-2,4%	25,8%	19,3%	-16,0%	60,9%	7,1x	32%	17%	18,8
<b>Grandes Compañías</b> FI Clase D	117,2 €	115%	2,1%	-2,4%	17,2%	19,3%	17,2%	19,3%	7,1x	32%	17%	0,2
<b>Renta</b> FI	98,6 €		1,1%	0,0%	7,6%	-0,2%	-1,4%	-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				
<b>Global</b> PP	83,5 €	126%	5,1%	-3,0%	33,8%	16,2%	-16,5%	29,8%	8,1x	30%	17,5%	64,2
<b>Mixto Global</b> PP	88,5 €	95%	3,8%	-1,5%	25,4%	7,8%	-11,5%	14,5%	8,1x	23%	13,3%	4,7

### Datos a 30 de septiembre 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.

# SEPTIEMBRE EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2021



Buenos resultados de **Danieli** que evidencian la recuperación económica a nivel mundial, con crecimiento en márgenes y ganancia operativa en los dos negocios operados por la compañía, fabricación de acero y fabricación de plantas.

---

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

---



**Teekay** ha anunciado la firma de un contrato con el Departamento de Defensa australiano para la provisión de servicios marítimos para cinco de los barcos del Gobierno australiano por un período de 6 años con la posibilidad de extenderlo a 10 años.

---

**Peso en cartera**  **3,1%** Internacional **0,0%** Ibérica **2,4%** Grandes Compañías

---



**Babcock** firma un acuerdo con Equitix Investment Management Limited para la venta de un 15,4% de AirTanker Holdings Limited, por una cifra total de 126MM£. Tras el anuncio de esta operación, queda totalmente completado el programa de desinversiones de 400MM£.

---

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

---

Datos a 30 de junio 2021

## Petrofac

**Petrofac** ha llegado a un acuerdo relación a la investigación abierta por conducta indebida en la consecución de algunos de los proyectos obtenidos en Irak, Arabia Saudí y Emiratos Árabes Unidos, reabriendo la posibilidad de licitar nuevos proyectos en estas geografías.

---

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

---

## Cairn

**Cairn Energy** tiene intención de aprobar un dividendo especial de 700MM\$, así como poner en marcha un programa de recompra de acciones por valor de 200MM\$ adicionales y espera completar la reciente adquisición de activos realizada en Egipto.

---

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

---

## OVS

Recuperación del negocio de **OVS** con crecimientos de doble dígito en facturación y a nivel operativo, con mejora de márgenes sustancial e incremento de cuota de mercado. Esta buena evolución está permitiendo reducir la deuda neta.

---

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

---

# SEPTIEMBRE EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2021



Resolución favorable para **Ibersol** en el contrato con AENA en relación a la disminución del tráfico de pasajeros en los aeropuertos y la renta mínima anual garantizada en proporción directa con la reducción de pasajeros en los aeropuertos.

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



**miquel y costas & miquel, s. a.**

**Miguel y Costas** ha experimentado incremento generalizado de las ventas en todas sus líneas de negocio resultado de unos volúmenes de demanda crecientes y de la gradual aplicación de los aumentos de precios y el buen funcionamiento de las inversiones realizadas.

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



**Elecnor**, a través de su filial Elecnor do Brasil, está en fase de construcción de una línea de transmisión eléctrica de más 200 kilómetros en Brasil por 18,5 millones de euros, consolidándose como líder de mercado brasileño con la construcción y energización.

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



COMPAÑÍA DEL MES

## ENERGY TRANSFER

1,6% Cobas Internacional FI

1,5% Cobas Selección FI

4,6% Cobas Grandes Compañías FI

0,0% Cobas Renta FI





[www.energytransfer.com](http://www.energytransfer.com)

Sede operativa: **Dallas**

Bolsa: **NYSE**

Año fundación: **1996**

Áreas de Negocio



Transporte y almacenamiento  
de petróleo y gas

En la última década, **Energy Transfer** se ha consolidado como una de las compañías energéticas más grandes de midstream con una red amplia de infraestructura de gas natural, ofreciendo servicios al mercado doméstico y a los mercados internacionales.

**Energy Transfer** tiene una de las mejores franquicias integradas de infraestructura energética, posee y opera una cartera de oleoductos y gasoductos para el transporte de productos refinados, fraccionamiento de gas natural licuado y activos de almacenamiento de gas natural y petróleo.

Cuenta con más de 90.000 millas de oleoductos con activos en todas las principales cuencas de suministro de EE. UU. vinculadas a los principales mercados de demanda y transporta el 25% del gas natural y el 35% del petróleo producido en la región.

La compañía se fusionó con Sunoco Logistics Partners, lo que permitió aumentar su red de distribución de productos refinados. Este año ha comprado la empresa Enable Midstream Partners, lo cual proporcionará una mayor conectividad para los negocios de transporte de gas natural y GNL.

Está demostrando una gran capacidad de generación de caja, con modestas inversiones en CAPEX y concentrada en pagar dividendos y repagar deuda.

**¿Qué características de nuestro estilo de inversión cumple?**

ROCE alto

Caja neta

✓ Ratios atractivos

Accionista de control

## EL TEMA DEL MES

# INVERTIR EN EL SECTOR ENERGÉTICO

Engloba a aquellas empresas que cubren toda la cadena de valor de productos energéticos\*, desde su extracción hasta su refinado, procesamiento y distribución. Es un sector con altas barreras de entrada.

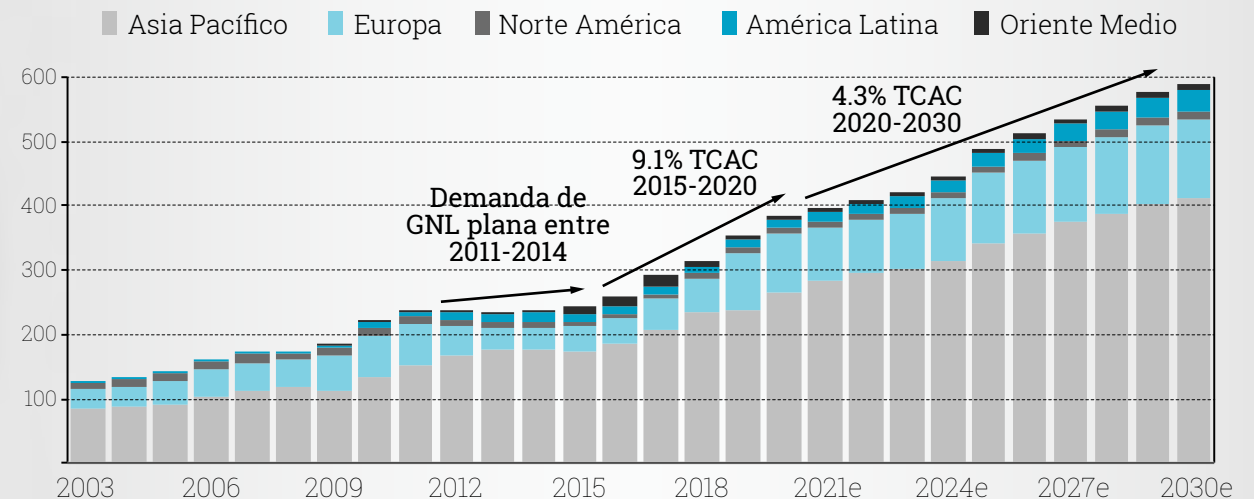
\*Petróleo, gas natural, carbón y otros combustibles.

# ¿QUÉ ES EL GAS NATURAL?

Es la tercera fuente energética mundial, y supone un 20% del consumo total.



## Demanda global de GNL mtpa



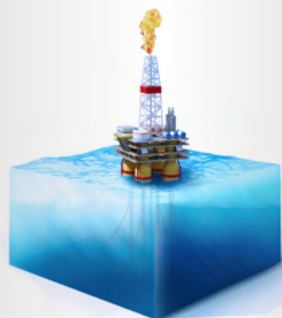
Fuente: Golar LNG, Limited.

Al ser más limpio y respetuoso con el medio ambiente, es el combustible fósil de más rápido crecimiento en todo el mundo.

# ¿CUÁL ES NUESTRA TESIS?

Gran oportunidad de inversión al estar considerado de alguna forma como la energía de transición hacia energías renovables. Estamos presentes en toda la cadena de valor.

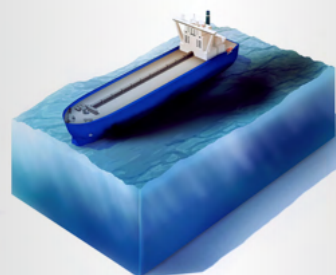
1



## EXPLORACIÓN Y PERFORACIÓN

- ◆ Kosmos
- ◆ IPCO

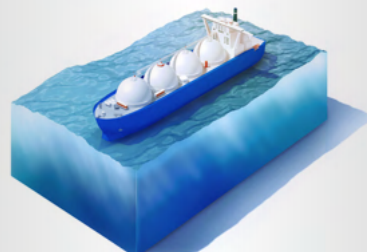
2



## PRODUCCIÓN Y LICUEFACCIÓN

- ◆ Golar LNG
- ◆ Exmar

3



## TRANSPORTE

- ◆ Golar LNG
- ◆ Teekay
- ◆ Dynagas
- ◆ Exmar

4



## REGASIFICACIÓN

- ◆ Golar LNG (NFE)
- ◆ Exmar

5



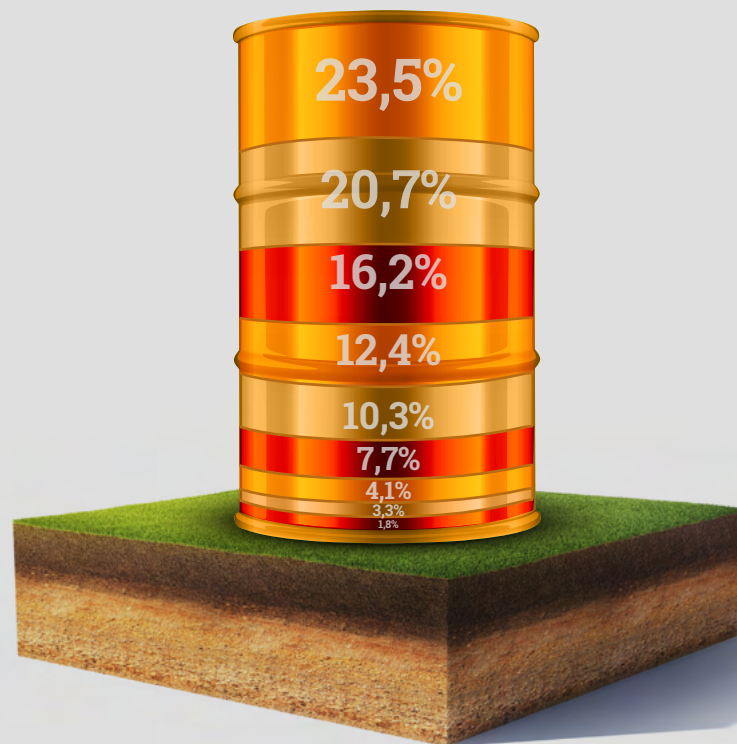
## GENERACIÓN DE ENERGÍA

- ◆ Golar LNG (NFE)

# ¿QUÉ ES EL PETRÓLEO?

La fuente de energía más utilizada y la materia prima más importante objeto de comercio entre países. Con una demanda en crecimiento donde más de la mitad de la energía que consumimos proviene del petróleo.

## Demanda global de petróleo por sectores



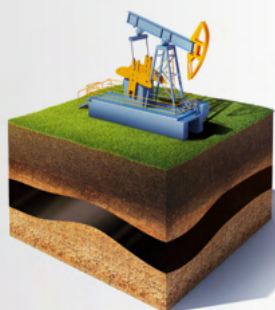
- 23,5%** Camiones
- 20,7%** Coches
- 16,2%** Petroquímicos, lubricantes y asfalto
- 12,4%** Industria
- 10,3%** Edificios
- 7,7%** Aviación
- 4,1%** Generación de electricidad
- 3,3%** Marítimo
- 1,8%** Ferrovionario y fluvial

Fuente: JP Morgan.

# ¿CUÁL ES NUESTRA TESIS?

Invertimos en compañías que se benefician de la escasez de inversión y de la recuperación de los precios del petróleo.

1



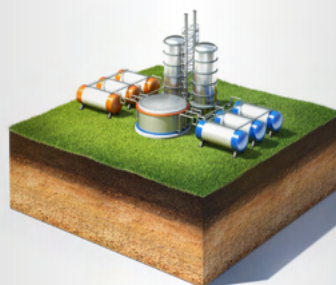
## EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

- ◆ Repsol
- ◆ Galp
- ◆ Inpex
- ◆ Cairn Energy
- ◆ IPCO
- ◆ Panoro
- ◆ Kosmos

2



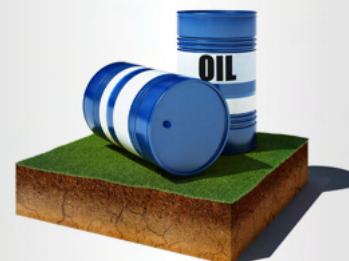
3



## REFINO

- ◆ Repsol

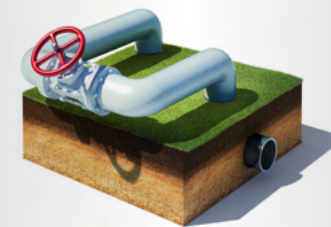
4



## COMERCIALIZACIÓN

- ◆ Repsol

5



## SERVICIOS

- ◆ Técnicas Reunidas
- ◆ Maire Tecnimont
- ◆ Subsea7
- ◆ CGG

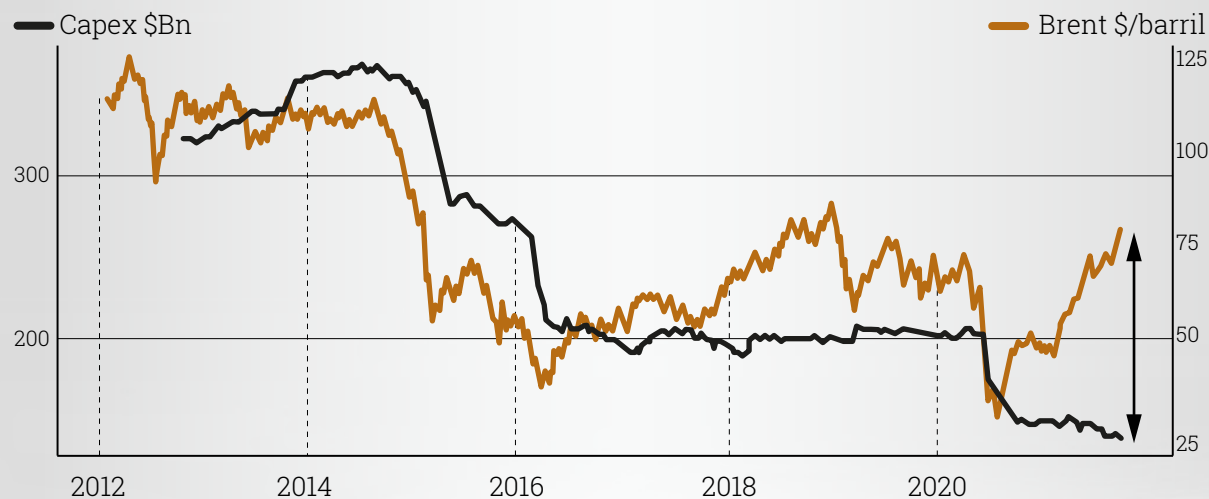
# ¿CUÁL ES NUESTRA TESIS?

## EQUIPOS Y SERVICIOS DE ENERGÍA

El ciclo de capital de la industria: con el déficit de oferta actual y gracias a la recuperación de la demanda, se reactivará la inversión en el sector.

### Precios del petróleo y estimación de Capex

112 compañías energéticas cotizadas



**Nota:** estimación de capex refleja el promedio estimado de los 12 próximos meses.

**Fuente:** Bloomberg, Morgan Stanley Research.



# ¿CUÁL ES NUESTRA TESIS?

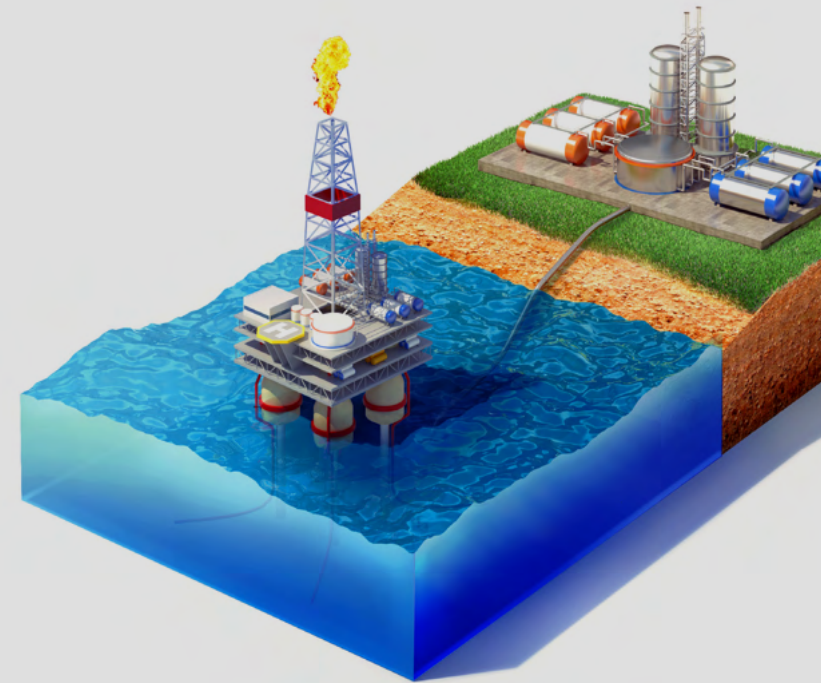
## EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Compañías con buenos activos, buena posición en curva de costes que se beneficiarían de las subidas de precios.

### Los precios del petróleo se han disparado este año



Fuente: Bloomberg, elaboración propia.





En...

c o b a s

---

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

**HAY OPORTUNIDADES** DE INVERSIÓN  
EN AMBOS SECTORES EN **COMPAÑÍAS**  
**CON POCO RIESGO**, GRACIAS A UN  
**BALANCE SANEADO**, PRODUCTORES  
CON **COSTES BAJOS** Y BUENOS  
**EQUIPOS GESTORES**, A UNOS **MÚLTIPLOS**  
TREMENDAMENTE **ATRATIVOS**

«» **Te llamamos**

c o b a s  
p e n s i o n e s

**CONTRATAR**

Productos

Por qué un plan

Formación empleados

ANÁLISIS

# EL FUTURO DE LAS PENSIONES Y LOS PLANES DE EMPLEO



Ver vídeo

ANÁLISIS

**El futuro de las pensiones  
y los planes de empleo**



FORMACIÓN GRATUITA

**Cultura financiera  
y formación**



RESUMEN

**¿Por qué un plan  
de empleo?**



**cobasempleo.com**





🕒 5m 55s

¿Por qué en ocasiones ganan más los bonistas que los accionistas?

[VER VIDEO](#) ▶



🕒 8m 49s

¿Qué está ocurriendo en China?

[VER VIDEO](#) ▶

🕒 4m 23s



¿Qué es y para qué sirve el valor en libros de una compañía?

[VER VIDEO](#) ▶

🕒 6m 04s



¿Cómo invertir a lo largo de la vida?

[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](#)



'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 7

## Relación con inversores

**Rocío Recio** y **Jose Belascoáin**, del departamento de Relación con Inversores de Cobas Asset Management, explican el funcionamiento y los objetivos de este importante departamento dentro de una empresa.



Escuchar episodio



14m 19s

### Invirtiendo a Largo Plazo - Episodio 8

## Small Caps

**José Belascoáin** y **Verónica Llera**, de nuestro departamento de Relación con Inversores, hablan sobre la inversión en Small Caps y las oportunidades de este universo de inversión.



Escuchar episodio



12m 05s

Suscríbese en las distintas plataformas:





# PODCAST VALUE

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

## Tu Dinero Nunca Duerme

### Claves de inversión en el mercado ibérico con Cobas AM

**Iván Chvedine**, del equipo de inversión de Cobas AM, participó en la tertulia de **Luis F. Quintero**, **Manuel Llamas** y **Domingo Soriano** sobre la características de la cartera Cobas Iberia y sus perspectivas.



[Escuchar programa](#)



58m 38s

## Las cuentas que da la vida

### Consejos de inversión

**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 consejos básicos de inversión



[Escuchar programa](#)



4m 31s



# 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.

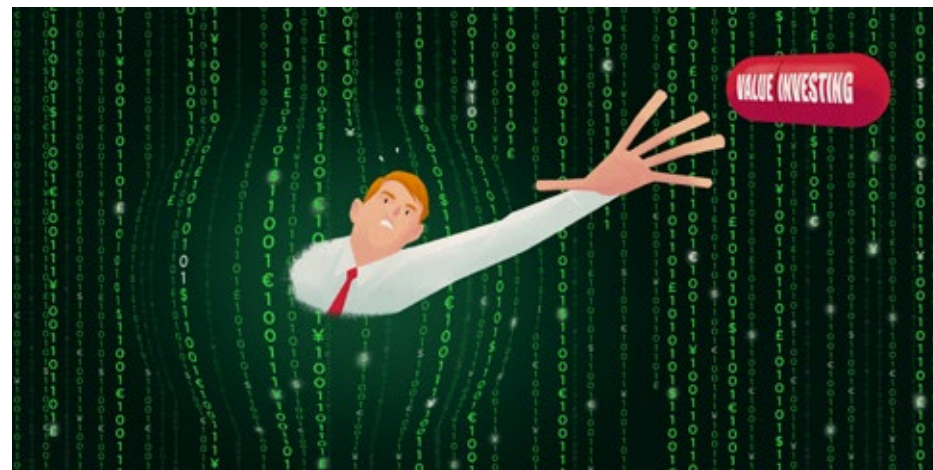


## Cada vez más cerca

Optimismo y convicción. Dos palabras que quizá supongan la mejor definición del sentir de nuestro equipo de inversión.

[Leer post](#)

63 5 minutos



## Saliendo de Matrix

En realidad, nuestra mente nos engaña, los stops loss acaban saltando tarde o temprano haciéndonos perder para siempre la oportunidad de comprar algo a un mejor precio. Y lo más importante, Matrix nos rodea.

[Leer post](#)

63 5 minutos

# EL INVERSOR PREGUNTA

## ¿Qué importancia tiene el conocimiento de la Teoría del Ciclo para un inversor en valor?

**Miguel.** 19 años. Estudiante. Sevilla.

El ciclo es un conjunto de fenómenos económicos que se suceden en un periodo determinado, y consta de cuatro fases según en qué momento se encuentre la economía: auge, recesión, depresión y recuperación.

Esto por supuesto tiene reflejo en el mercado de valores y en el optimismo o pesimismo inversor. Lo más importante será tratar de identificar la fase del ciclo en la que se encuentra una industria para aprovechar la situación pues podremos encontrar grandes oportunidades.

Hay que afrontar los ciclos económicos con una enorme paciencia, pero tranquiliza saber que una caída en la cotización se debe únicamente al ciclo, y no a algún posible factor competitivo desconocido. Será fundamental que la compañía sea un productor eficiente y con ventajas competitivas que le permitan soportar la parte baja del ciclo.

El principal error con el ciclo es tratar de predecir el momento.

Debemos centrar nuestro esfuerzo en soportar las caídas, pues generalmente entraremos antes del punto más bajo. La clave es continuar comprando toda la caída, con paciencia y convicción.



### 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.



## Fuentes de información

# Inverco

## Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones

Recopila datos de los productos de inversión facilitados por sus asociados, elaborando informes y estadísticas sobre ellos, así cómo divulgan la educación financiera.

[www.inverco.es](http://www.inverco.es) 



A collection of white Scrabble tiles with green letters and numbers scattered on a green felt 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', 'G', 'S', 'R', 'D', 'F', 'H', 'K', 'M', 'P', 'Q', 'V', 'W', 'X', 'Y', and 'B'.

## DICCIONARIO DEL INVERSOR

# ¿Qué es el riesgo país?

Riesgo de una inversión que no está directamente vinculado con el negocio o la solvencia de la empresa receptora de la inversión sino con las condiciones políticas, legales o económicas del país de origen de esa empresa.

### UN EJEMPLO

Cuando una compañía es penalizada en bolsa por cotizar en un país donde existe incertidumbre política como, por ejemplo, el Brexit.

Sucedió en...



**septiembre**

2021

**Jueves 2**

La OPEP+, acordó continuar con los aumentos de producción de crudo mensual de 400.000 barriles diarios hasta finales del año 2022.

**Jueves 9**

El BCE anunció que va a reducir de forma moderada el ritmo de compras mensuales de activos bajo el paraguas del fondo de compras de emergencia para la pandemia, situándose a partir de octubre entre los 60.000 millones € y los 70.000 millones €.

**Martes 14**

El Consejo de Ministros ha aprobado un Real Decreto-ley con medidas dirigidas a reducir en un 22% de media la factura final de la electricidad, recortando en 2.600 millones € la retribución de las eléctricas.

**Jueves 16**

El promotor inmobiliario chino Evergrande solicitó la suspensión de la negociación de sus bonos corporativos onshore, tras una rebaja de la calificación el día anterior por sus problemas de liquidez.

**Viernes 23**

La mayor parte de los miembros de la FED opinaron que sería apropiado que el proceso de reducción gradual de compra de activos concluya a mediados del próximo año.

vídeos recomendados de...



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

## PRÓXIMOS EVENTOS

13

OCT.

19:00H

### Las claves psicológicas del dinero, la riqueza y la felicidad

El nuevo libro de Morgan Housel nos explica cómo funciona la psicología del dinero y cuáles son los hábitos y conductas que nos ayudarán a generar riqueza y a conservarla.

[Quiero saber más](#)

20

OCT.

19:00H

### Inversión en valor en MidCaps europeas

A lo largo de esta sesión con el gestor Pedro Yagüez analizaremos cómo abordar la inversión en valor en empresas de mediana capitalización europeas.

[Quiero saber más](#)

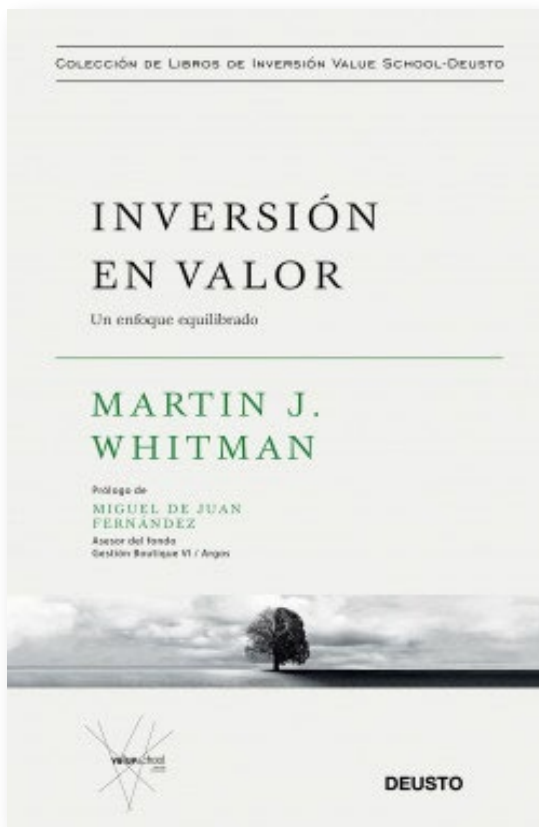
## EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

### Xi Jinping: ¿Jaque a las grandes tecnológicas chinas?

¿Por qué tanto revuelo en torno a China? ¿Por qué Xi Jinping parece haberle declarado la guerra a empresas tan populares como Alibaba o Tencent? En este vídeo contestamos a todas estas preguntas.

[Ver vídeo](#)





 **360 pag.**

# El libro del mes

## Inversión en valor

**Martin J. Whitman**

Edición: Deusto-Value School. 2021

Invertir en valor implica comprar lo que es seguro y barato. Seguro se refiere a la capacidad de supervivencia de una empresa sin ninguna referencia a la volatilidad de los precios de sus acciones. Barato significa un precio de adquisición con un descuento sustancial de lo que valdría la empresa si fuera no cotizada o candidata a ser adquirida.

Hay que saber evaluar las capacidades de gestión y el estado de las tres claves del enfoque equilibrado: calidad de recursos, cantidad de recursos y poder de creación de riqueza a largo plazo. Las empresas deben ser evaluadas como empresas en funcionamiento, como candidatas a ser adquiridas, u obligadas a participar en otras actividades de conversión de recursos.

Una suposición implícita de esta forma de inversión es que, para sus propios propósitos, el inversor en valor debe saber más que el mercado de la empresa en la que invierte.

**¿Quiere saber más?**



**Ficha libro**



**Ver vídeo**

# Tercer episodio de la serie de los “Impact Coffee”



**‘El rol del sector público en el desarrollo del ecosistema de la inversión de impacto en Europa’.**

**María Ángeles León** y su invitado **Roberto Estellés** (responsable de Programas para el Desarrollo del Sector Privado, Comisión Europea) hablan sobre el rol del sector público en el siglo XXI; qué es el blended finance (financiación combinada), cuáles son sus actores y qué busca obtener y finalmente los 5 instrumentos que utiliza la Comisión Europea para lograr objetivos sociales como los Bonos de Impacto Social.

[Escuchar el Podcast](#)

[Ver vídeo del Podcast](#)

Powered by



In collaboration with



# IDEAS CON VALOR

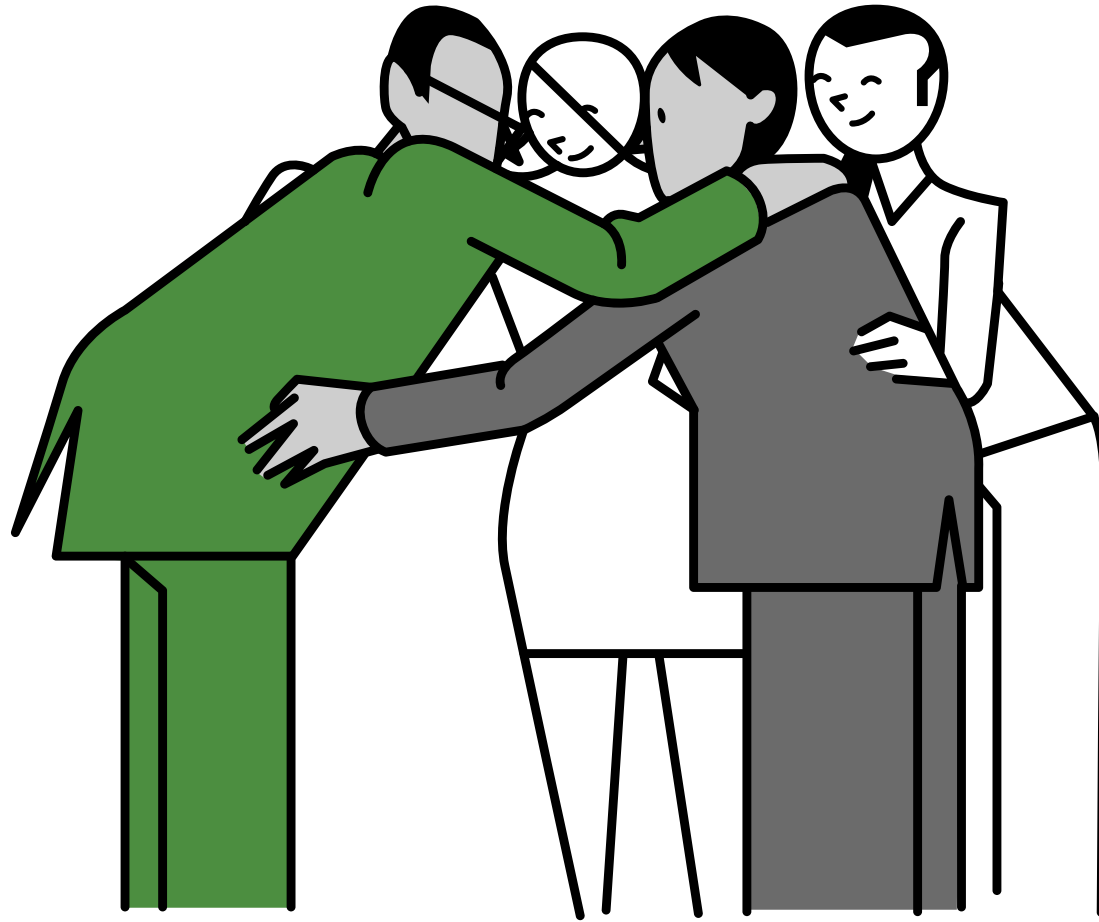
*“Cuando se trata de invertir, mi sugerencia es que primero comprenda sus fortalezas y debilidades, y luego idee una estrategia simple para que pueda dormir por la noche.”*

## Walter Schloss

Inversor en valor, considerado como gran discípulo de la escuela de Benjamin Graham, gestor de fondos y filántropo estadounidense. Se le considera un ejemplo de integridad en la gestión de inversiones.

Rentabilidad de **21,3%** durante **28 años**





**La alineación de gestores e inversores**  
con un objetivo común es fundamental para  
la consecución de rentabilidades satisfactorias

¿Quiere más  
información?



[Sí, quiero mas información](#)

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



**9.678**  
seguidores



**13.156**  
seguidores



**14.700**  
reproducciones



**2.604**  
seguidores



**889**  
seguidores

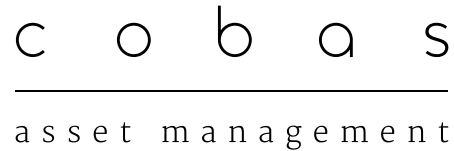


**501**  
seguidores



**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](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**



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**

