

c o b a s  
asset management

# NEWSLETTER AGO • 22





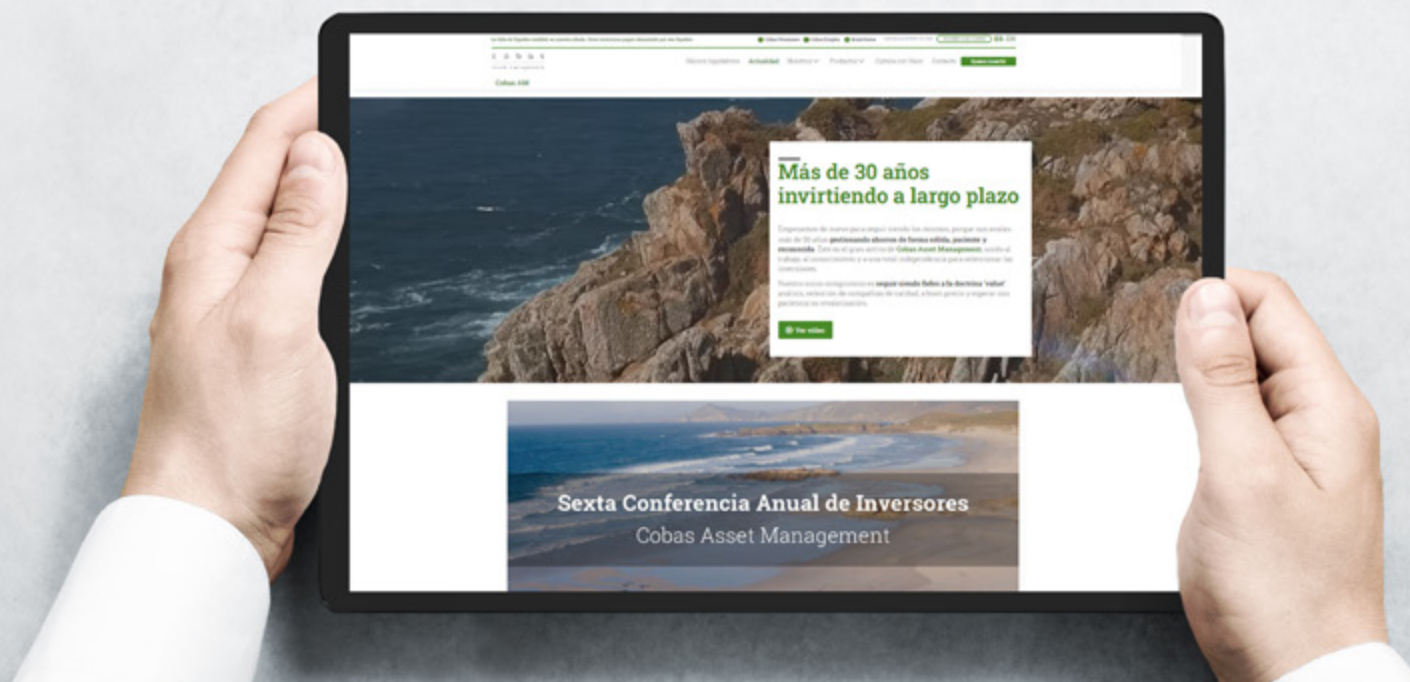
# Nueva web y área privada

## www.cobasam.com

Cobas AM pone a su disposición una **nueva página web** que incorpora varias novedades y un **área privada renovada** con nuevas funcionalidades.

En el siguiente vídeo puede ver como navegar por la página web y acceder a todas las herramientas.

[Ver vídeo](#)



# RENTABILIDADES

|                                       | En el mes | En el año       | Desde inicio*   |
|---------------------------------------|-----------|-----------------|-----------------|
| Cobas <b>Internacional</b> FI Clase B | ↑ 5,0%    | ↑ 8,8%          | ↑ 8,8%          |
| Cobas <b>Internacional</b> FI Clase C | ↑ 5,0%    | ↑ 11,3%         | ↓ -4,8%         |
| Cobas <b>Internacional</b> FI Clase D | ↑ 4,9%    | ↑ 11,1%         | ↑ 48,1%         |
| MSCI Europe Total Return              | ↑ 7,6%    | ↓ -4,2% Clase B | ↓ -4,2% Clase B |
|                                       |           | ↓ -7,3% Clase C | ↑ 33,9% Clase C |
|                                       |           | ↓ -7,3% Clase D | ↑ 16,0% Clase D |
| Cobas <b>Iberia</b> FI Clase B        | ↓ -1,3%   | ↑ 0,1%          | ↑ 0,1%          |
| Cobas <b>Iberia</b> FI Clase C        | ↓ -1,4%   | ↑ 2,4%          | ↓ -2,0%         |
| Cobas <b>Iberia</b> FI Clase D        | ↓ -1,4%   | ↑ 2,3%          | ↑ 16,6%         |
| 80% IGBM +20% PSI                     | ↑ 1,1%    | ↓ -0,8% Clase B | ↓ -0,8% Clase B |
|                                       |           | ↓ -0,1% Clase C | ↑ 13,9% Clase C |
|                                       |           | ↓ -0,1% Clase D | ↑ 7,1% Clase D  |

Datos a 31 de julio de 2022.

Les recordamos que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. (\*) Cobas Internacional FI Clase B 3/02/2022, Cobas Internacional FI Clase C 03/03/2017, Cobas Internacional FI Clase D 01/01/2021, Cobas Iberia FI Clase B 3/02/2022, 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 2022 |                      | Revalorización inicio |                      | PER  | ROCE | Var   | Patrimonio Mn€ | Fecha de inicio |
|-------------------------------------|-------------------|-----------|--------------------|----------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|------|------|-------|----------------|-----------------|
|                                     |                   |           | Fondo              | Índice de referencia | Fondo               | Índice de referencia | Fondo                 | Índice de referencia |      |      |       |                |                 |
| <b>Selección</b> FI Clase B         | 107,4 €           | 145%      | 4,4%               | 7,6%                 | 7,4%                | -4,2%                | 7,4%                  | -4,2%                | 6,3x | 30%  | 11,4% | 546,1          | 03/02/2022      |
| <b>Selección</b> FI Clase C         | 97,3 €            | 145%      | 4,3%               | 7,6%                 | 9,7%                | -7,3%                | -2,7%                 | 48,9%                | 6,3x | 30%  | 11,4% | 184,3          | 14/10/2016      |
| <b>Selección</b> FI Clase D         | 143,4 €           | 145%      | 4,3%               | 7,6%                 | 9,6%                | -7,3%                | 43,4%                 | 16,0%                | 6,3x | 30%  | 11,4% | 18,6           | 01/01/2021      |
| <b>Internacional</b> FI Clase B     | 108,8 €           | 142%      | 5,0%               | 7,6%                 | 8,8%                | -4,2%                | 8,8%                  | -4,2%                | 6,4x | 29%  | 12,1% | 348,1          | 03/02/2022      |
| <b>Internacional</b> FI Clase C     | 95,2 €            | 142%      | 5,0%               | 7,6%                 | 11,3%               | -7,3%                | -4,8%                 | 33,9%                | 6,4x | 29%  | 12,1% | 142,3          | 03/10/2017      |
| <b>Internacional</b> FI Clase D     | 148,1 €           | 142%      | 4,9%               | 7,6%                 | 11,1%               | -7,3%                | 48,1%                 | 16,0%                | 6,4x | 29%  | 12,1% | 34,4           | 01/01/2021      |
| <b>Iberia</b> FI Clase B            | 100,1 €           | 141%      | -1,3%              | 1,1%                 | 0,1%                | -0,8%                | 0,1%                  | -0,8%                | 6,7x | 26%  | 8,3%  | 25,3           | 03/02/2022      |
| <b>Iberia</b> FI Clase C            | 98,0 €            | 141%      | -1,3%              | 1,1%                 | 2,4%                | -0,1%                | -2,0%                 | 13,9%                | 6,7x | 26%  | 8,3%  | 10,4           | 03/10/2017      |
| <b>Iberia</b> FI Clase D            | 116,6 €           | 141%      | -1,4%              | 1,1%                 | 2,3%                | -0,1%                | 16,6%                 | 7,1%                 | 6,7x | 26%  | 8,3%  | 1,2            | 18/07/2017      |
| <b>Grandes Compañías</b> FI Clase B | 105,8 €           | 142%      | 3,8%               | 10,7%                | 5,8%                | 1,7%                 | 5,8%                  | 1,7%                 | 7,1x | 31%  | 10,9% | 15,7           | 03/02/2022      |
| <b>Grandes Compañías</b> FI Clase C | 91,5 €            | 142%      | 3,8%               | 10,7%                | 10,9%               | -4,3%                | -8,5%                 | 69,1%                | 7,1x | 31%  | 10,9% | 6,7            | 18/07/2017      |
| <b>Grandes Compañías</b> FI Clase D | 127,5 €           | 142%      | 3,7%               | 10,7%                | 10,8%               | -4,3%                | 27,5%                 | 25,4%                | 7,1x | 31%  | 10,9% | 1,00           | 01/01/2021      |
| <b>Cobas Renta</b> FI               | 101,4 €           |           | 0,5%               | 0,0%                 | 2,6%                | -0,3%                | 1,4%                  | -2,7%                |      |      | 1,8%  | 19,3           | 18/07/2017      |

## Planes de pensiones

| Denominación            | Valor liquidativo | Potencial | Revalorización mes |                      | Revalorización 2022 |                      | Revalorización inicio |                      | PER  | ROCE | Var   | Patrimonio Mn€ | Fecha de inicio |
|-------------------------|-------------------|-----------|--------------------|----------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|------|------|-------|----------------|-----------------|
|                         |                   |           | Fondo              | Índice de referencia | Fondo               | Índice de referencia | Fondo                 | Índice de referencia |      |      |       |                |                 |
| <b>Global</b> PP        | 90,4 €            | 145%      | 4,3%               | 7,6%                 | 9,7%                | -7,3%                | -9,6%                 | 29,6%                | 6,3x | 30%  | 11,4% | 78,4           | 18/07/2017      |
| <b>Mixto Global</b> PP  | 94,1 €            | 110%      | 3,2%               | 3,7%                 | 7,4%                | -3,6%                | -5,9%                 | 14,3%                | 6,3x | 22%  | 8,3%  | 6,9            | 18/07/2017      |
| <b>Cobas Empleo</b> 100 | 106,8 €           | 128%      | 2,9%               |                      | 7,8%                |                      | 6,8%                  |                      | 6,0x | 26%  | 9,5%  | 0,5            | 23/06/2021      |

### Datos a 30 de junio 2022

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. **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. hasta el 31/12/2021 EONIA y a partir del 01/01/2022 €str para Cobas Renta FI. MSCI Europe Total Return Net 50% y hasta el 31/12/2021 EONIA y a partir del 01/01/2022 €str 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 (datos a 30/06/2022).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

Pesos a 30 de junio 2022

Golar LNG



**Perenco y SNH**, clientes de la plataforma de licuefacción flotante Hilli, han acordado aumentar la producción de gas linkada a los precios de referencia en Europa, lo que podría suponer para el proyecto un aumento significativo de EBITDA hasta la fecha de finalización del contrato en 2026.

---

**Peso en cartera**  **7,3%** Selección **8,3%** Internacional **0,0%** Ibérica **7,9%** Grandes Compañías

---

## CIR

**CIR** ha lanzado en su presentación de resultados del primer semestre una serie de propuestas que doten de flexibilidad a la dirección de cara a posibles futuros programas de recompra de acciones o distribución de dividendos. A nivel operativo, las ventas del grupo crecen un 10% con respecto al 1S2021.

---

**Peso en cartera**  **4,3%** Selección **5,0%** Internacional **0,0%** Ibérica **1,6%** Grandes Compañías

---



Resultados positivos relativos al año fiscal 2021/2022, superando el objetivo marcado dentro de su programa de desinversiones, a la par que muestra un crecimiento orgánico positivo con respecto al año fiscal anterior, dejando poco a poco atrás los efectos de la pandemia.

---

**Peso en cartera**  **4,4%** Selección **5,0%** Internacional **0,0%** Ibérica **1,6%** Grandes Compañías

---

# JULIO

# EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Pesos a 30 de junio 2022



En su presentación de resultados del año fiscal 2021/2022, **Curry's** rebajó sus estimaciones de márgenes debido a la incertidumbre económica si bien han cerrado el año en términos operativos de forma positiva, batiendo expectativas en todas las líneas de la cuenta de resultados.

---

**Peso en cartera**  **4,1%** Selección **4,7%** Internacional **0,0%** Ibérica **2,5%** Grandes Compañías

---



**Elecnor** publica resultados positivos del primer semestre, con crecimiento de ventas en todas las líneas de negocio. Destaca la organización de su primera conferencia de resultados, con presencia de cerca de 50 analistas, lo que ayudará en su visibilidad de cara al mercado.

---

**Peso en cartera**  **2,1%** Selección **0,0%** Internacional **9,1%** Ibérica **1,5%** Grandes Compañías

---



Resultados positivos los de este primer semestre, con cifras de EBITDA récord para **Semapa**, beneficiada con respecto a su competencia del fuerte aumento de los precios de la pulpa de papel, al ser Semapa un productor 100% integrado y no tener que recurrir al mercado para abastecerse.

---

**Peso en cartera**  **2,1%** Selección **0,0%** Internacional **9,1%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías

---

# JULIO

# EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Pesos a 30 de junio 2022



**TECNICAS REUNIDAS**

Los resultados del primer semestre de **Técnicas Reunidas**, marcados por la reciente ejecución de los avales de fiel cumplimiento de uno de sus proyectos en Argelia, comienzan a mostrar cierta normalización en la ejecución de los proyectos, lo que ha tenido su reflejo en el crecimiento de las ventas y del resultado operativo.

---

**Peso en cartera**  **2,0%** Selección **0,0%** Internacional **7,0%** Ibérica **1,8%** Grandes Compañías

---



**RENAULT**

Los resultados del primer semestre de **Renault** muestran una mejora significativa en la rentabilidad del negocio, con crecimiento de margen operativo. Los ingresos se mantienen estables pese a la caída de ventas en un mercado todavía afectado por los problemas en las cadenas de suministro y la incertidumbre económica.

---

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

---



Paso significativo para **Teva** de cara a la resolución del litigio que enfrenta por su presunto papel en la crisis de opioides. **Teva** ha llegado a un acuerdo preliminar, según el cual pagaría hasta 4,2 Bn€ repartidos a lo largo de los próximos 13 años.

---

**Peso en cartera**  **1,8%** Selección **2,0%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,2%** Grandes Compañías

---



# PARTICIPACIÓN EN RANKIA

## TESIS DE INVERSIÓN

### EN ELECNOR

Iván Chvedine,  
miembro de nuestro Equipo  
de Inversión, desarrolló  
una tesis de inversión  
sobre **Elecnor**, una de las  
principales inversiones de  
nuestra **Cartera Ibérica**,  
en la revista **Buscando  
Valor de Rankia**.

[Leer tesis](#)





# Contribución a la Rentabilidad

## SEGUNDO TRIMESTRE 2022

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

2T22

Datos a 30 de Junio 2022

### Cobas Internacional FI

Clase B - ES0119199026

Clase C - ES0119199000

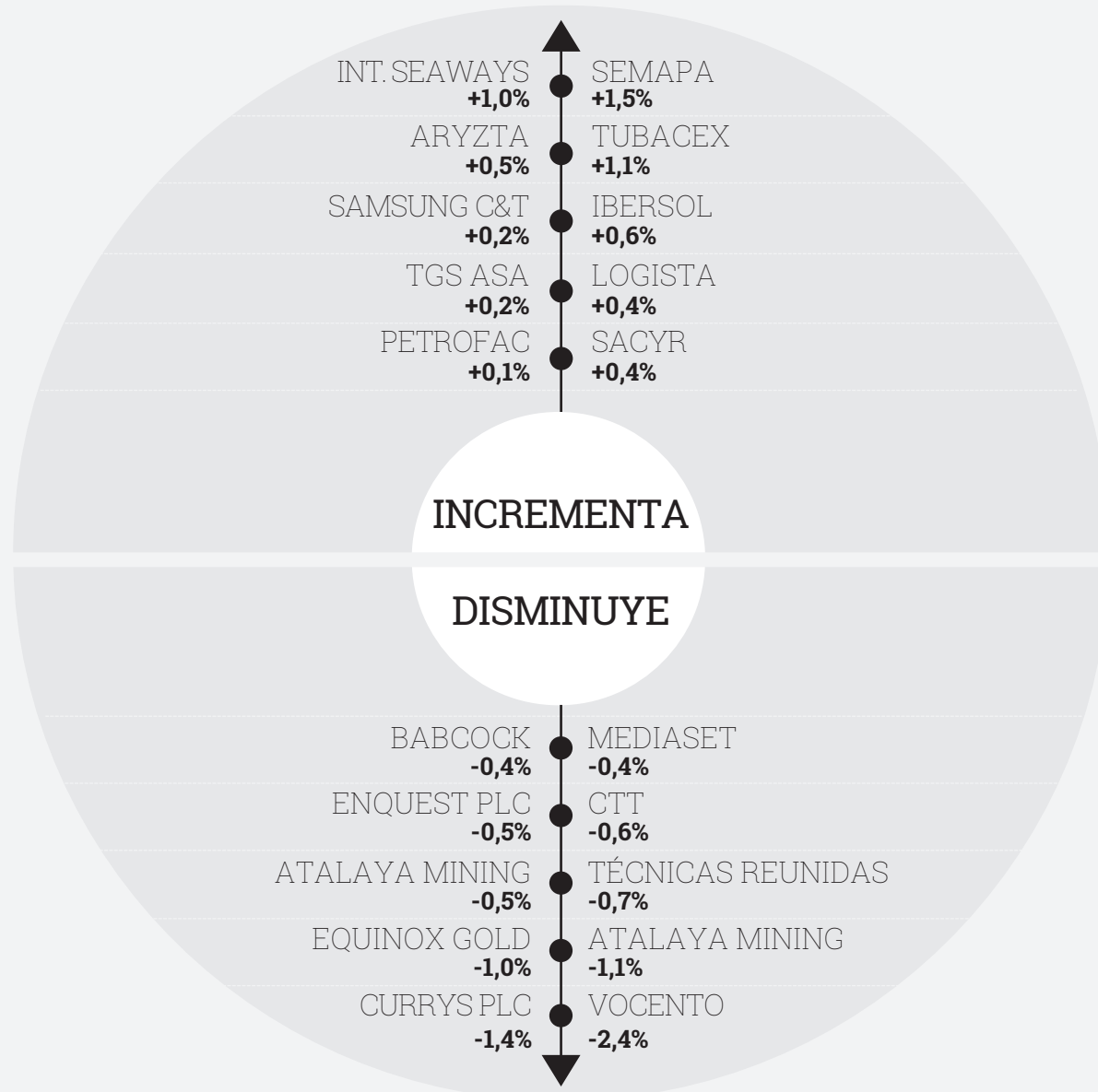
Clase D - ES0119199018

### Cobas Iberia FI

Clase B - ES0119184028

Clase C - ES0119184002

Clase D - ES0119184010



# CONSULTE EL COMENTARIO 2º TRIMESTRE 2022

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 la noticias y novedades de este trimestre.

## NUESTROS CANALES

Ponemos a su disposición el **Comentario del 2º Trimestre** en diferentes formatos



Leer



Escuchar



Ver

## PARA LOS MÁS JÓVENES

Ponemos a su disposición **la Carta de Paco del 2º Trimestre 2022**



Leer carta

c o b a s  
asset management



Comentario  
Segundo Trimestre 2022



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

**CS**

Selección  
FI

**CIN**

Internacional  
FI

**CIB**

Iberia  
FI

**CCG**

Grandes  
Compañías FI

**CR**

Renta  
FI

y de nuestros **planes**

**CG**

Global  
PP

**CMG**

Mixto Global  
PP

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



6m 34s

**COBAS AM**

El Value ante el peor arranque bursátil en 50 años

[VER VÍDEO](#)



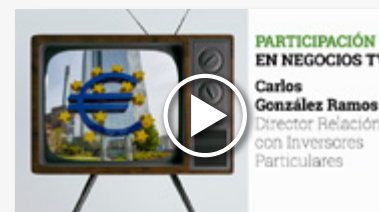
10m 44s

**COBAS AM**

¿Por qué invertimos en Elecnor?

[VER VÍDEO](#)

11m 00s

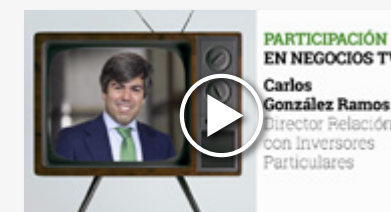


**NEGOCIOS TV**

¿Cuáles son las compañías que más van a sufrir con la subida de tipos del BCE?

[VER VÍDEO](#)

16m 00s



**NEGOCIOS TV**

¿Cuál es la receta value para batir la inflación, la energía y Ucrania?

[VER VÍDEO](#)



‘Invirtiendo a largo plazo’, el podcast de **Cobas AM** que acerca la filosofía del ‘value investing’ a todos sus oyentes.



Selección de podcasts recomendados por **Cobas AM** para estar informado sobre la actualidad y novedades del ‘value investing’.

#### INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 22

### Invertir en tiempos de incertidumbre

**Verónica Llera** y **Ana García Justes**, del Equipo de Relación con Inversores de **Cobas AM**, hablan de cómo invertir y gestionar nuestras emociones en momentos de incertidumbre.

[→ Escuchar episodio](#)

🕒 12m 58s

#### INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 20

### La importancia de invertir

**Francisco Burgos** y **Fernando Solís**, del departamento de Relación con Inversores Institucionales de **Cobas AM**, hablan acerca de por qué es importante invertir a la hora de hacer crecer nuestros ahorros.

[→ Escuchar episodio](#)

🕒 16m 04s

#### TU DINERO NUNCA DUERME

### ¿Conservadores o miedicas? Perfil de los inversores españoles

**Verónica Llera**, Relación con Inversores de **Cobas AM**, comenta junto a Manuel Llamas, Domingo Soriano y Luis Fernando Quintero la coyuntura del inversor conservador en la actualidad.

[→ Escuchar programa](#)

🕒 57m 50s

#### INTERECONOMIA

### Tertulia de Mercados: Escenario macro para el segundo tramo del año

**Francisco Burgos**, responsable del Negocio Institucional de **Cobas AM**, participó en la tertulia de mercados de Intereconomía sobre el escenario para la 2ª mitad de 2022.

[→ Escuchar programa](#)

🕒 25m 16s



# EN EL BLOG

## ENTRADAS CON VALOR

Si lo desea, puede participar en nuestro blog. Escribanos 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 Antifragilidad del "Value"

En circunstancias difíciles es esencial separar aquello que no podemos controlar de lo que sí, nos permitirá poder actuar y tratar no sólo de protegernos, sino en ocasiones incluso salir reforzados.

[Leer post](#)

6d 5 minutos



## Invertir en planes de pensiones no es sólo para mayores

Para que un árbol nos proporcione sombra hay que regarlo a lo largo de su vida para que crezca.

[Leer post](#)

6d 3 minutos



# Novedades



## SANTA COMBA



### EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

#### PROGRAMA ESPECIAL Value School y Tu Dinero Nunca Duerme

F.G. PARAMÉS: "Ha habido una falta de inversión enorme en el sector de la energía"



VER VÍDEO



### Curso de verano 'El camino hacia la economía de impacto'

Parte del equipo de **GSI** ha participado en el curso de verano organizado por **Centro Yunus Cantabria** para hablar sobre buenas prácticas en la oferta de capital de impacto desde el sector público/privado y medición del impacto y valor social junto a otros actores del ecosistema español.

MÁS INFORMACIÓN



### 2ª Edición: la Mirada Femenina como catalizadora del Triple Impacto

**OVF** organiza un encuentro el próximo 15 de septiembre para conocer si la **inversión con enfoque de género** tiene las claves de la inversión del futuro en la economía de impacto. Se visibilizarán **historias de inversoras, empresarias y emprendedoras de Latinoamérica y España** que contribuyen a fortalecer el ecosistema de la inversión de impacto y contribuyen a cumplir con la Agenda 2030.

MÁS INFORMACIÓN

# IDEAS CON **VALOR**

*“Nos preocupamos del top-down,  
pero invertimos de un modo  
bottom-up.”*

## **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**





## 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  
asset management

# ¿Quiere más información?



**Sí, quiero mas información**

Paseo de la Castellana, 53. Segunda planta 28046 Madrid (España)

T 900 15 15 30, [info@cobasam.com](mailto:info@cobasam.com). [www.cobasam.com](http://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](http://www.santacombagestion.com)

