

c o b a s

asset management

NEWSLETTER
JUL•24

Nuevos números de cuentas bancarias fondos **Cobas AM**

Cambio de depositario

Tras la inscripción oficial por parte de la **CNMV** del cambio de depositario de los fondos gestionados de **Cobas AM** SGIIC y **Cobas Pensiones** SGFP a **BNP Paribas** S.A. Sucursal en España, se han modificado los números de cuentas bancarias correspondientes a nuestros fondos de inversión y planes de pensiones.



[Leer comunicado](#)





TU DINERO NUNCA DUERME

Carmen Pérez

“La inversión de Cobas AM
en el sector retail”



[Escuchar programa](#)

INTERVENCIONES

c o b a s

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

Carmen Pérez, miembro del Equipo de Inversión de Cobas AM visitó el programa de Tu Dinero Nunca Duerme para explicar la inversión de la gestora en las empresas retail.

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase A	↓ -1,2%	↑ 19,1%	↑ 19,1%
Cobas Internacional FI Clase B	↓ -1,2%	↑ 17,6%	↑ 42,7%
Cobas Internacional FI Clase C	↓ -1,2%	↑ 17,4%	↑ 24,3%
Cobas Internacional FI Clase D	↓ -1,3%	↑ 17,3%	↑ 92,4%
BBG Europe Developed Markets	↓ -0,9%	↑ 7,9% Clase A	↑ 7,9% Clase A
		↑ 9,3% Clase B	↑ 18,2% Clase B
		↑ 9,3% Clase C	↑ 65,0% Clase C
		↑ 9,3% Clase D	↑ 43,1% Clase D
Cobas Iberia FI Clase A	↓ -2,4%	↑ 17,8%	↑ 17,8%
Cobas Iberia FI Clase B	↓ -2,4%	↑ 14,7%	↑ 43,4%
Cobas Iberia FI Clase C	↓ -2,5%	↑ 14,5%	↑ 39,7%
Cobas Iberia FI Clase D	↓ -2,5%	↑ 14,4%	↑ 65,5%
80% IGBM +20% PSI	↓ -3,8%	↑ 11,3% Clase A	↑ 11,3% Clase A
		↑ 9,8% Clase B	↑ 37,3% Clase B
		↑ 9,8% Clase C	↑ 58,2% Clase C
		↑ 9,8% Clase D	↑ 48,3% Clase D

Datos a 30 de junio de 2024. Les recordamos que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. (*) Cobas Internacional FI Clase A 05/02/2024, Cobas Internacional FI Clase B 03/02/2022, Cobas Internacional FI Clase C 03/03/2017, Cobas Internacional FI Clase D 01/01/2021, Cobas Iberia FI Clase A 03/02/2024, Cobas Iberia FI Clase B 03/02/2022, Cobas Iberia FI Clase C 03/03/2017 y Cobas Iberia FI Clase D 01/01/2021.

Fondos de inversión

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2024		Revalorización inicio		PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€	Fecha de inicio
			Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia					
Selección FI Clase A	119,5 €	131%	-1,4%	-0,9%	19,5%	7,9%	19,5%	7,9%	6,7x	35%	8,7%	517,6	05/02/2024
Selección FI Clase B	142,4 €	131%	-1,4%	-0,9%	17,6%	9,3%	42,4%	18,2%	6,7x	35%	8,7%	200,5	03/02/2022
Selección FI Clase C	128,3 €	131%	-1,5%	-0,9%	17,5%	9,3%	28,3%	83,5%	6,7x	35%	8,7%	52,8	14/10/2016
Selección FI Clase D	188,2 €	131%	-1,5%	-0,9%	17,3%	9,3%	88,2%	43,1%	6,7x	35%	8,7%	45,8	01/01/2021
Internacional FI Clase A	119,1 €	133%	-1,2%	-0,9%	19,1%	7,9%	19,1%	7,9%	6,6x	35%	8,9%	355,6	05/02/2024
Internacional FI Clase B	142,7 €	133%	-1,2%	-0,9%	17,6%	9,3%	42,7%	18,2%	6,6x	35%	8,9%	152,8	03/02/2022
Internacional FI Clase C	124,3 €	133%	-1,2%	-0,9%	17,4%	9,3%	24,3%	65,0%	6,6x	35%	8,9%	84,7	03/03/2017
Internacional FI Clase D	192,4 €	133%	-1,3%	-0,9%	17,3%	9,3%	92,4%	43,1%	6,6x	35%	8,9%	69,1	01/01/2021
Iberia FI Clase A	117,8 €	108%	-2,4%	-3,8%	17,8%	11,3%	17,8%	11,3%	7,6x	30%	8,5%	27,7	05/02/2024
Iberia FI Clase B	143,4 €	108%	-2,4%	-3,8%	14,7%	9,8%	43,4%	37,3%	7,6x	30%	8,5%	10,5	03/02/2022
Iberia FI Clase C	139,7 €	108%	-2,5%	-3,8%	14,5%	9,8%	39,7%	58,2%	7,6x	30%	8,5%	3,5	03/03/2017
Iberia FI Clase D	129,5 €	108%	-2,5%	-3,8%	14,4%	9,8%	65,5%	48,3%	7,6x	30%	8,5%	2,4	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase A	112,6 €	137%	-1,1%	3,4%	12,6%	9,8%	12,6%	9,6%	6,6x	34%	9,6%	11,0	05/02/2024
Grandes Compañías FI Clase B	129,5 €	137%	-1,1%	3,4%	13,3%	15,2%	29,5%	27,6%	6,6x	34%	9,6%	6,3	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	111,8 €	137%	-1,1%	3,4%	13,2%	15,2%	11,8%	110,9%	6,6x	34%	9,6%	2,2	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	155,6 €	137%	-1,1%	3,4%	13,2%	15,2%	55,6%	56,8%	6,6x	34%	9,6%	1,5	01/01/2021
Cobas Renta FI	116,4 €		0,3%	0,3%	6,7%	2,0%	16,8%	3,0%			1,7%	41,9	18/07/2017

Planes de pensiones

Denominación													
Global PP	119,9 €	131%	-1,4%	-0,9%	17,6%	9,3%	19,9%	59,7%	6,7x	35%	8,6%	107,7	18/07/2017
Mixto Global PP	118,7 €	98%	-0,9%	-0,3%	14,7%	5,6%	18,7%	30,7%	6,7x	26%	6,6%	11,4	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PPE	140,6 €	131%	-1,5%		18,0%		40,6%		6,7x	35%	8,7%	1,4	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	123,7 €	131%	-1,5%		17,9%		23,7%		6,7x	35%	8,7%	5,0	17/07/2023

Datos a 30 de junio 2024. 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.** BBG Europe Developed Markets (EDMNE) para Cobas Selección FI, Cobas Internacional FI y Cobas Global PP. BBG Developed Markets (DMNE) 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 31/01/2021 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 31/05/2024).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.

JUNIO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2023

currys

Currys presentó sus resultados del año fiscal 23/24, reportando un +10% interanual en beneficio ajustado. El flujo de caja libre fue positivo gracias a la venta de Grecia, con la que obtuvieron una importante prima de valoración.

Peso en cartera  **3,2%** Selección **3,7%** Internacional **0,0%** Ibérica **2,0%** Grandes Compañías



Energean comunicó la venta de su cartera en Egipto, Italia y Croacia a una entidad controlada por **Carlyle International Energy Partners**. Estos años han conseguido obtener un rendimiento significativo, obteniendo por la venta una rentabilidad de más de tres veces desde que se adquirió la cartera por 284 Mn\$ en 2020.

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



Atalaya anunció que el Proyecto Touro ha sido declarado proyecto industrial estratégico por el Consello de la Xunta de Galicia. Este estatus simplifica los procedimientos administrativos y reduce los tiempos para la obtención de permisos.

Peso en cartera  **4,0%** Selección **3,8%** Internacional **10,0%** Ibérica **4,0%** Grandes Compañías



CAF y **Metro Madrid** han firmado un contrato de casi 400 Mn€ para el suministro de 40 trenes, destinados a las líneas 6 y 8 de metro. El acuerdo incluye diseño y programa de optimización del ciclo de vida de la flota, con la posibilidad de aumentar el número de trenes en el futuro.

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

COMPAÑÍA DEL MES

OVS

1,2% Cobas Internacional FI

1,0% Cobas Selección FI

OVS

<https://www.ovscorporate.it/en>

Sede operativa: **Venecia, Italia**

Bolsa: **Bolsa de Milán**

Año fundación: **1972**

Áreas de Negocio



Retail

OVS es una compañía de moda italiana líder de distribución de ropa de mujer, hombre y niño en Italia donde tienen gran cuota de mercado en el que la distribución tradicional tiene todavía un peso importante.

Bajo las marcas **OVS** y **UPIM**, cuentan con más de 1.600 tiendas alrededor del mundo. Aunque **OVS** opera en el sector retail, negocio muy competitivo y sin barreras de entrada definidas, tienen una posición muy fuerte en el segmento de niños, más estable y menos sujeto a modas que los segmentos de hombre y, especialmente, el de mujer.

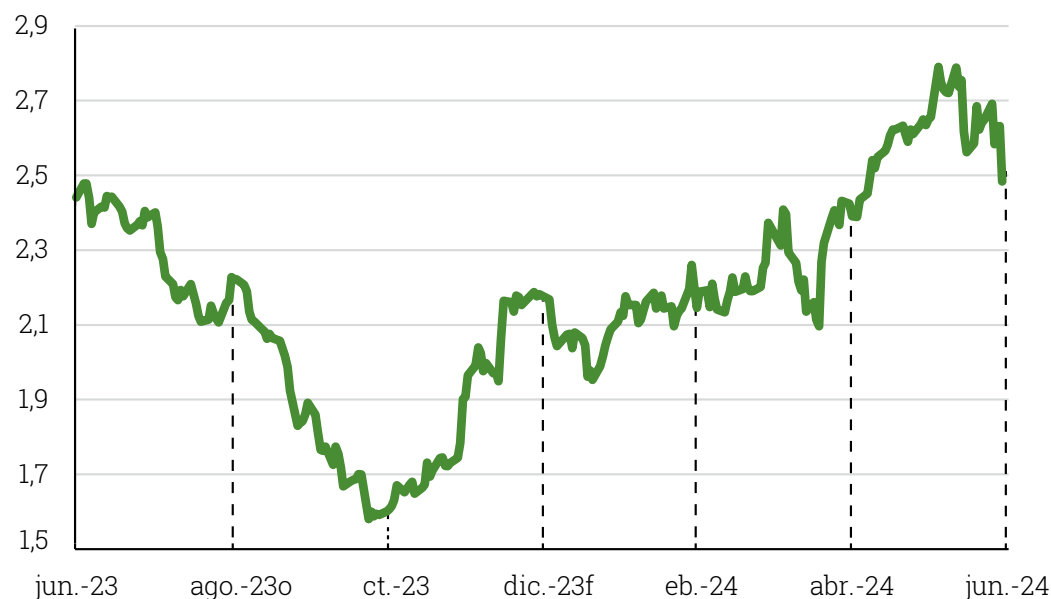
OVS está creciendo en el canal de venta online, poniendo el foco en reducir los tiempos de fabricación y llegada de productos a tienda para ser más flexibles, adaptarse mejor a los cambios del mercado y mejorar la generación de caja.

Destacamos el buen equipo directivo de **OVS**. Su CEO, con más de 30 años de experiencia en el sector, tiene una importante participación en la misma, con lo que sus

intereses y los nuestros están alineados. Además, crean valor a través de la recompra de acciones: un 10% en 2023 y otro 10% adicional este 2024.

A pesar del buen comportamiento de su cotización en lo que va de año, seguimos viendo un gran potencial en **OVS** de, al menos, el +100%.

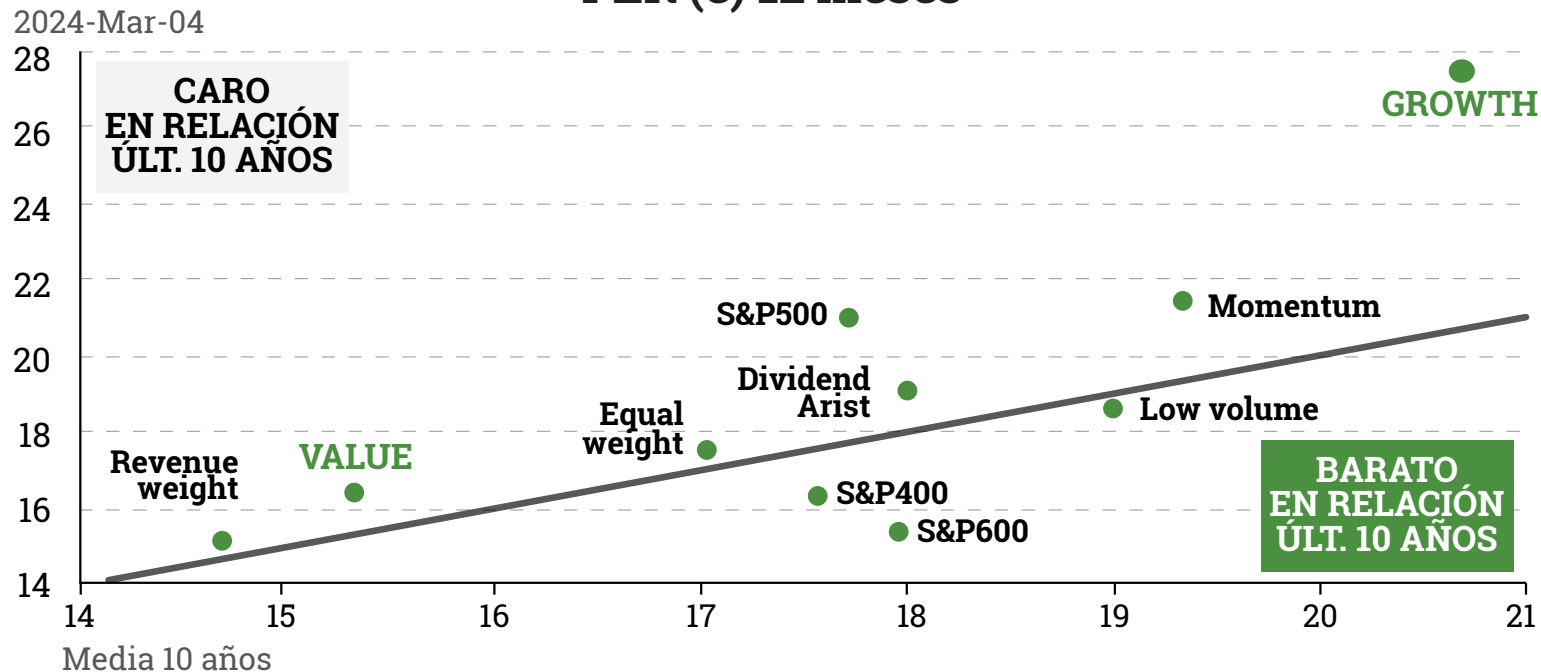
OVS. EVOLUCIÓN 1 AÑO.





'VALUE INVESTING', UNA VISIÓN A LARGO PLAZO

El 'growth' esta muy caro y el 'value' muy barato
PER (e) 12 meses



Fuente: The Daily Shot.

Una forma de identificar si una empresa está cara o barata es a través del PER, Price to Earnings. Actualmente, el 'value' tiene un gran potencial de revalorización. No sólo está más barato que el 'growth' en términos absolutos, sino también en relación con los 10 años previos.



TEMA DEL MES

NUESTRAS PENSIONES

Según el **Banco de España**¹ para poder
mantener el actual sistema de pensiones...
**la cifra de inmigrantes en España debería
aumentar en 37 millones hacia 2050**
...el triple de lo esperado.



La **actual tasa de dependencia**² es del **26,6%**, (doble de los años 70).
Según las proyecciones demográficas de **Eurostat**, **hacia 2053 se duplicará** de nuevo hasta el **54%**.

Notas: 1. Informe Anual 2023. 2. Proporción entre el número de personas mayores de 64 años y el número de personas en edad de trabajar.



¿EN 2050 QUÉ PENSIÓN HABRÁ EN ESPAÑA ?

Sin aumentar impuestos o financiación del sistema es probable que las pensiones pasen de un **80% de nuestro último salario** a un **50%**.

En 2050 habrá pensiones... pero es posible que **nuestros ingresos se vean reducidos a la mitad**.

TRABAJADORES AUTÓNOMOS: EL COLECTIVO MÁS AFECTADO...

Toman riesgos y son fundamentales para empujar la economía española hacia adelante, en unas condiciones nada fáciles y **con una gran carga burocrática y fiscal** (cuota de autónomos, IVA, IRPF...).

Gran parte cotizan por la cuota mínima posible o una cantidad ligeramente superior a la mínima. **Esto hace que devenguen una pensión baja de cara al futuro.**



...PERO CON ATRACTIVAS

VENTAJAS FISCALES EN EL IRPF

Las aportaciones a cualquier plan de pensiones **son 100% deducibles en el IRPF**. Mientras que **un ciudadano particular tiene un límite anual de 1.500€** para aportar a planes de pensiones, **el límite de un autónomo es mucho más alto: 5.750€**.

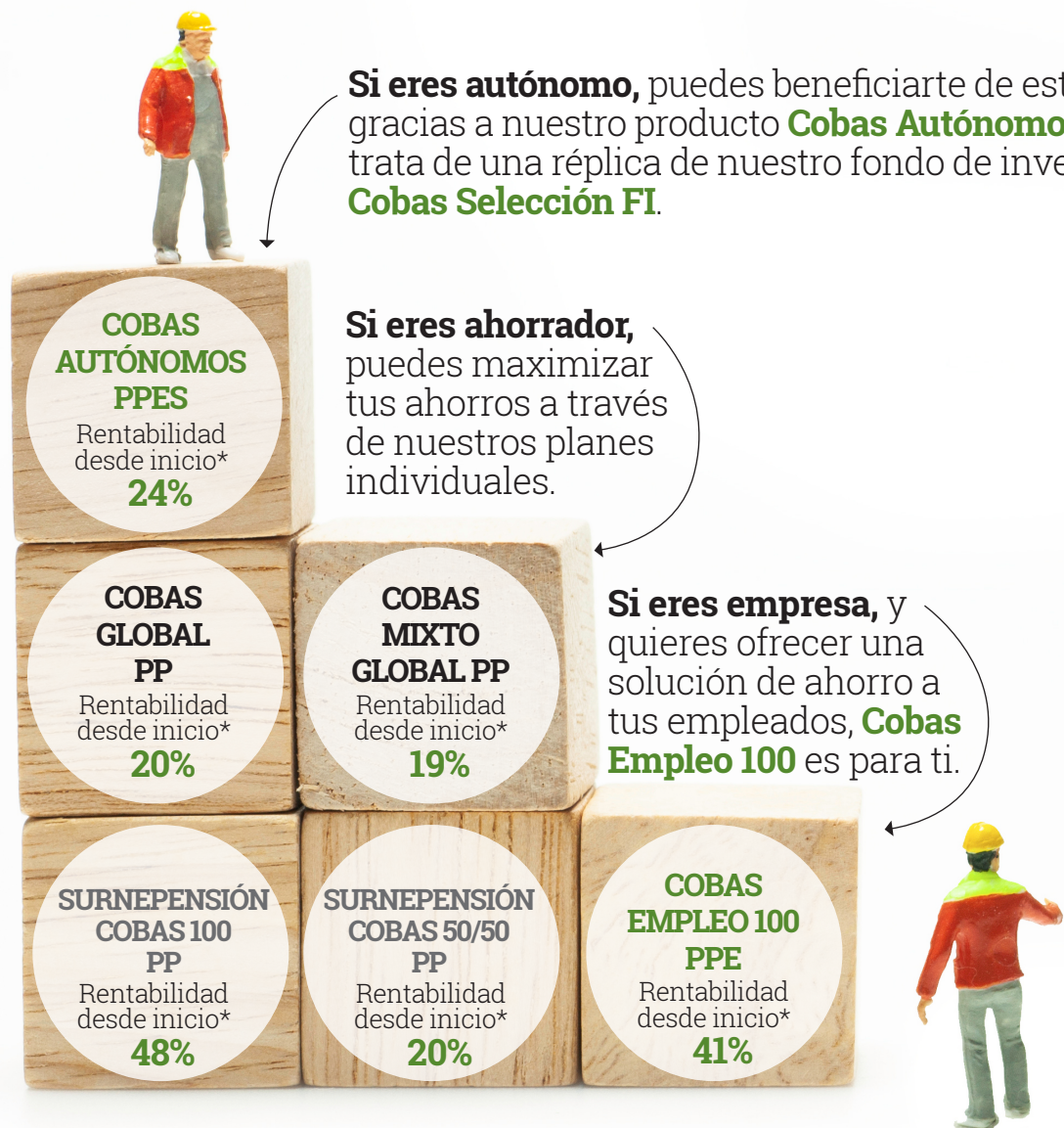
Ejemplo:

Si el tipo **efectivo de IRPF es 25%** y se **aporta 5.750€** a un plan de pensiones para autónomos, **el ahorro en impuestos es de 1.437,50€**.



ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN EN COBAS AM

Puedes invertir siguiendo la **filosofía value** a través de nuestros productos y aprovechar las atractivas ventajas fiscales de los planes de pensiones.



CÓMO TRASPASAR

Te recordamos que además, puedes **traspasar tu plan** de pensiones individual a cualquiera de nuestros planes.

Fácil, rápido y sin costes.



***Nota:** Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. La inversión en renta variable puede conllevar pérdidas del capital invertido, y es desaconsejable para horizontes temporales inferiores a 5 años. Datos a 30/06/2024.

En...

c o b a s

asset management

OFRECEMOS **COBAS AUTÓNOMOS PPES**,
UN PLAN DE PENSIONES **EXCLUSIVO PARA**
ESTE COLECTIVO CUYO PRINCIPAL OBJETIVO
ES SU JUBILACIÓN, EN BASE A UNA **NECESIDAD**
DE AHORRAR E INVERTIR PARA NO DEPENDER EN
SU TOTALIDAD DEL SISTEMA PÚBLICO DE PENSIONES.

cobasempleo.com





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



🕒 03m 19s

COBAS AM

Pasado, presente y futuro de Cobas AM

[VER VÍDEO ▶](#)



🕒 08m 23s

COBAS AM

España: suspenso en educación financiera

[VER VÍDEO ▶](#)

🕒 02m 06s



COBAS AM

¿Qué rentabilidades se pueden esperar de nuestros fondos?

[VER VÍDEO ▶](#)

🕒 07m 19s



COBAS AM

¿Qué podemos esperar del 'value investing' en 2024?

[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 46

Lecciones de grandes inversores

➔ Escuchar episodio

🕒 16m 52s

CAPITAL INTERECONOMÍA

Claves 8ª Conferencia Anual Cobas AM
GONZALO RECARTE, DIRECTOR GENERAL DE COBAS AM

➔ Escuchar programa

🕒 05m 53s

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 45

Audio Octava Conferencia
Anual de Inversores Cobas AM

➔ Escuchar episodio

🕒 2h 03m 12s

TU DINERO NUNCA DUERME

Las inversiones de Cobas en Asia
CARLOS GONZÁLEZ RAMOS, DIRECTOR DE RELACIÓN
CON INVERSORES DE COBAS AM

➔ Escuchar programa

🕒 58m 35s



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.



El Efecto Dunning-Kruger en la Inversión: La Trampa de la sabiduría

Si te preguntara qué nota te darías como inversor del 1 al 10, ¿qué dirías? Te adelanto que te pondrías una nota muy cercana al notable

[Leer post](#)

68 2 minutos



El optimismo y la búsqueda de oportunidades

El ruido mediático que nos rodea nos dificulta ver el vaso medio lleno y eso hace que la labor de la inversión sea más complicada.

[Leer post](#)

68 5 minutos

Novedades



SANTA COMBA



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

¿Viven mejor los hijos que los padres?



VER VÍDEO



GSI entra con una inversión de 6 millones de euros en Éxxita Be Circular para impulsar su impacto social y ambiental

Global Social Impact Investments entra a participar en **Éxxita Be Circular**, una compañía tecnológica especializada en la gestión circular y sostenible de los residuos de aparatos eléctricos y electrónicos que ahorra más de 110.000 toneladas de emisiones de CO2 al año. Lo hace a través de **GSIF España** con una inversión de 6 millones de euros.

LEER ARTÍCULO



El equipo de OVF viaja a Ghana para dar asistencia técnica a proyectos financiados

Viajar a terreno es una parte fundamental del trabajo que hacen desde **Open Value Foundation**. Es el momento de aprovechar para atender eventos del ecosistema de impacto en el país, reunirse con potenciales colaboradores, hacer seguimiento de las empresas invertidas y descubrir nuevos proyectos.

LEER INFORME

IDEAS CON **VALOR**

“Casi cada vez que me he desviado del rebaño, he ganado mucho dinero. Alejarse de la acción es la forma de encontrar la nueva acción”

Jim Rogers

Singular inversor estadounidense, además de comentarista financiero.





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
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. 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

