

INFORME DE GESTIÓN

Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El trimestre comenzó marcado por las dudas sobre la inflación y por el comportamiento de la bolsa China y el impacto negativo de las nuevas normas regulatorias en ciertos sectores como la tecnología, propiedad y educación, incrementando la incertidumbre. Los efectos de la variante Delta del coronavirus y el temor a que lastre la recuperación económica global han seguido latentes en los mercados, así como la posible desaceleración del crecimiento en China y la cada vez más cercana posibilidad de que los Bancos Centrales comiencen a retirar algunos de sus estímulos monetarios han condicionado el sentimiento inversor, lastrando las rentabilidades de las bolsas a cierre de trimestre.

La evolución de nuestros negocios sigue siendo en general positiva y mantienen la fuerte generación de flujos de caja. Nuestras carteras se han beneficiado del buen comportamiento del sector energía, y en el grueso de nuestras tesis se ha ido reflejando en las cotizaciones los buenos resultados y las noticias positivas que han seguido publicando las compañías.

Seguimos pensando que, ante este escenario de recuperación, los negocios que componen las carteras deberían verse beneficiados y seguir materializando su valor.

Decisiones generales de inversión adoptadas.

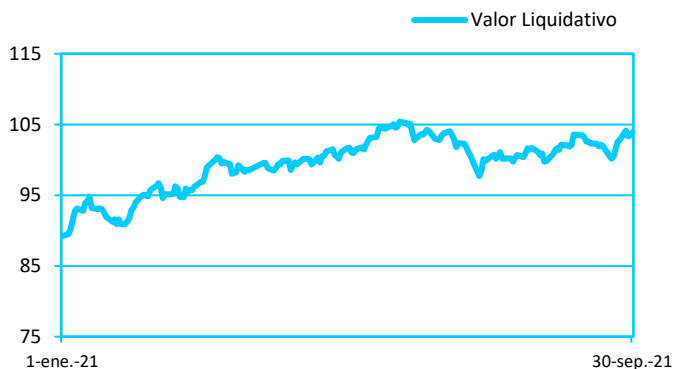
El tercer trimestre ha continuado la evolución positiva que ya comentamos en los dos trimestres anteriores y que venimos observando en nuestros fondos desde el descubrimiento de las vacunas contra el Covid hace casi un año. Especialmente bueno ha sido el mes de septiembre para nuestra cartera internacional con subidas en torno a un 6%. El sector “value” en Europa ha tenido un comportamiento muy similar al del conjunto del mercado europeo, especialmente durante el último trimestre, pero en nuestros fondos venimos observando una descorrelación cada vez mayor, que se ha traducido en un comportamiento significativamente superior al del mercado y el conjunto de compañías “value” europeas.

Aunque es imposible saber con certeza lo que sucederá en el futuro, nosotros esperamos que esta evolución positiva continúe, conforme se sigan realizando las tesis de inversión de las compañías en las que estamos invertidos. Independientemente de lo que haga el mercado en el corto plazo, seguimos insistiendo en que la generación de caja es el único factor que cuenta en la evolución del precio de las acciones a largo plazo. En este sentido, tenemos mucha confianza en la calidad de nuestras compañías, que se está viendo reflejada en la buena evolución de su actividad y su capacidad para seguir aumentando valor con el paso del tiempo. Esto nos ha permitido seguir aumentando el valor objetivo de los fondos, situándose la Cartera Ibérica, una vez más, en máximos históricos de valor objetivo, y la Cartera Internacional situándose cerca de esos máximos. Creemos que tarde o temprano, esto deberá reflejarse en el valor liquidativo de los fondos. En resumen, nuestras carteras siguen valiendo más del doble.

En nuestra carta trimestral, disponible en nuestra web para todos aquellos que deseen consultarla comentamos la evolución del sector del gas y aprovechamos para repasar brevemente lo que está ocurriendo en el sector petrolero y nuestra tesis al respecto.

Nuestra exposición directa al sector gasista supone alrededor del 9% de la Cartera Internacional, mientras que nuestra exposición indirecta a través de compañías de infraestructuras de transporte y tratamiento de gas representa cerca del 16% de la Cartera Internacional. También aprovechamos esta carta para comentar las compañías de servicios petrolíferos, que pensamos que se verán beneficiadas del ciclo de inversión expansivo que debería producirse en el sector, y que suponen alrededor del 10% de la Cartera Internacional y el 10% de la Cartera Ibérica.

PLAN COBAS 50/50



RENTABILIDAD DEL PLAN

Año	Año
2021	2020
16,58%	-10,89%

Fecha de creación del plan 01/01/2020

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

El valor liquidativo de los planes, sea cual sea su política de inversión, está sujeto a la fluctuación de los mercados, pudiendo obtenerse tanto rendimientos positivos como negativos.

Criterio de valoración de las inversiones: Conforme a lo dispuesto en la reglamentación aplicable, la valoración de los activos que componen la cartera se realiza al precio de mercado o valor de realización.

VOCACIÓN

"Cobas 50/50" es un Plan de carácter mixto, ya que su vocación es invertir alrededor de un 50% en renta variable global de cualquier capitalización (aplicando una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización) y el resto mayoritariamente en títulos de renta fija.

La Política de inversiones está recogida en una Declaración aprobada por la Junta de Gobierno, como compromiso de la Entidad con sus socios.

Como público objetivo, por tanto, tiene a aquellos partícipes que buscan aumentar algo su perfil de riesgo.

Nivel de Riesgo: Medio

MENOR RIESGO
Rendimiento potencialmente menor

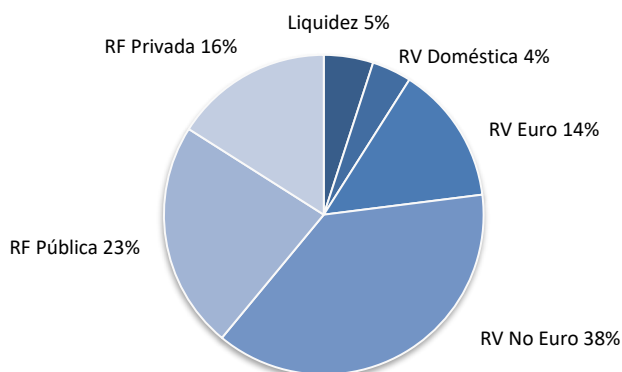
MAYOR RIESGO
Rendimiento potencialmente mayor



PRINCIPALES POSICIONES

EUSKOBONO 2030	12%
TESORO ITALIA 2025	11%
BONO DEUTSCHE TELEKOM	5%
BONO BBVA 2027	5%
BONO E.ON 2021	4%
GOLAR	4%
TEEKAY	4%
COFIDE	3%
MAIRE TECNIMONT	3%
DIXONS CARPHONE	3%

EXPOSICIÓN REAL DE LA CARTERA



DATOS DEL PLAN

	30/09/2021	31/12/2020
Patrimonio	0.9 mill euros	0.8 mill euros
Partícipes	11	11
Gastos totales del Plan	1,6%	1,6%
Valor de la Participación	103,884	89,11

CIF EPSV: V48549737 Auditora: PKF Attest Servicios Empresariales SL