

c o b a s

asset management

**NEWSLETTER**  
FEB • 22



c o b a s

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

## COMUNICADO DE COBAS ASSET MANAGEMENT

Incorporación de la nueva **Clase B en los fondos de inversión**  
y reducción de comisiones de gestión en **Cobas Pensiones**

Reafirmando nuestro compromiso con los copartícipes, incorporamos la nueva Clase B a los fondos de inversión de renta variable con una comisión de gestión reducida al 1,25% y bajamos las comisiones de gestión a todos los inversores de los planes de pensiones individuales de Cobas Pensiones.

[Ver carta](#)

# RENTABILIDADES

|                                       | En el mes | En el año                        | Desde inicio*                    |
|---------------------------------------|-----------|----------------------------------|----------------------------------|
| Cobas <b>Internacional</b> FI Clase C | ↑ 2,5%    | ↑ 2,5%                           | ↓ -12,3%                         |
| Cobas <b>Internacional</b> FI Clase D | ↑ 2,5%    | ↑ 2,4%                           | ↑ 36,5%                          |
| MSCI Europe Total Return              | ↓ -3,2%   | ↓ -3,2%                          | ↑ 39,8% Clase C<br>21,1% Clase D |
| Cobas <b>Iberia</b> FI Clase C        | ↑ 1,4%    | ↑ 1,4%                           | ↓ -3,0%                          |
| Cobas <b>Iberia</b> FI Clase D        | ↑ 1,4%    | ↑ 1,4%                           | ↑ 15,6%                          |
| 80% IGBM +20% PSI                     | ↓ -0,1%   | ↓ -0,1% Clase C<br>-0,1% Clase D | ↑ 13,8% Clase C<br>7,1% Clase D  |

Datos a 31 de enero de 2022.

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 2022 |                      | 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         | 90,6 €            | 134%      | 2,2%               | -3,2%                | 2,2%                | -3,2%                | -9,4%                 | 55,5%                | 6,2x | 31%  | 111,6% | 692,6          |
| <b>Selección</b> FI Clase D         | 133,7 €           | 134%      | 2,2%               | -3,2%                | 2,2%                | -3,2%                | 33,7%                 | 21,1%                | 6,2x | 31%  | 11,6%  | 10,5           |
| <b>Internacional</b> FI Clase C     | 87,7 €            | 130%      | 2,5%               | -3,2%                | 2,5%                | -3,2%                | -12,3%                | 39,8%                | 6,3x | 31%  | 12,3%  | 479,5          |
| <b>Internacional</b> FI Clase D     | 136,5 €           | 130%      | 2,4%               | -3,2%                | 2,4%                | -3,2%                | 36,5%                 | 21,1%                | 6,3x | 31%  | 12,3%  | 13,5           |
| <b>Iberia</b> FI Clase C            | 97,0 €            | 126%      | 1,4%               | -0,1%                | 1,4%                | -0,1%                | -3,0%                 | 13,8%                | 7,0x | 30%  | 7,9%   | 37,4           |
| <b>Iberia</b> FI Clase D            | 115,6 €           | 126%      | 1,4%               | -0,1%                | 1,4%                | -0,1%                | 15,6%                 | 7,1%                 | 7,0x | 30%  | 7,9%   | 0,7            |
| <b>Grandes Compañías</b> FI Clase C | 86,2 €            | 124%      | 4,5%               | -3,9%                | 4,5%                | -3,9%                | -13,8%                | 69,8%                | 6,7x | 31%  | 11,4%  | 21,9           |
| <b>Grandes Compañías</b> FI Clase D | 120,2 €           | 124%      | 4,5%               | -3,9%                | 4,5%                | -3,9%                | 20,2%                 | 25,9%                | 6,7x | 31%  | 11,4%  | 0,43           |
| <b>Renta</b> FI                     | 99,5 €            |           | 0,7%               | 0,0%                 | 0,7%                | -0,2%                | -0,5%                 | -1,8%                |      |      |        | 15,2           |

## Planes de pensiones

| Denominación           | Valor liquidativo | Potencial | Revalorización mes |                      | Revalorización 2022 |                      | Revalorización inicio |                      | PER  | ROCE | Var   | Patrimonio Mn€ |
|------------------------|-------------------|-----------|--------------------|----------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|------|------|-------|----------------|
|                        |                   |           | Fondo              | Índice de referencia | Fondo               | Índice de referencia | Fondo                 | Índice de referencia |      |      |       |                |
| <b>Global</b> PP       | 84,2€             | 132%      | 2,2%               | -3,2%                | 2,2%                | -3,2%                | -15,8%                | 35,3%                | 6,2x | 32%  | 11,5% | 66,3           |
| <b>Mixto Global</b> PP | 89,2 €            | 100%      | -1,0%              | 1,3%                 | -1,0%               | 6,5%                 | -10,8%                | 13,1%                | 6,2x | 24%  | 8,7%  | 4,8            |

### Datos a 31 de enero 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. 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 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 31/10/2021).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.

# ENERO

# EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2021



**BW Energy** obtuvo un precio medio de venta de 79\$/barril, que compara con un coste de producción medio de 27\$/barril. Consigue incrementar la producción en comparación con el tercer trimestre de 2021 debido principalmente al inicio de la producción de los dos nuevos pozos.

---

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

---



**Currys** publica caída en ventas del 5% por el impacto de Omicron, pero consigue aumentar cuota de mercado. Ya han puesto en marcha el programa de recompra de acciones (75MM£).

---

**Peso en cartera**  **4,9%** Selección **5,5%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,3%** Grandes Compañías

---

## EQUINOX

**Equinox** consigue un nivel récord de producción de onzas de oro. Ha fortalecido balance tras una serie de desinversiones.

---

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

---

# ENERO

# EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2021



**Atalaya Mining** ha aprobado la construcción de la primera fase de una planta a escala industrial ("Fase I") que utiliza el Sistema E-LIX. Así mismo publicó buenas cifras de producción durante el cuarto trimestre.

---

**Peso en cartera**  **2,6%** Selección **2,1%** Internacional **4,6%** Ibérica **1,1%** Grandes Compañías

---



Solaris, filial de fabricación de autobuses eléctricos de **CAF**, anunció que ha cerrado tres contratos de suministro para tres ciudades europeas, que suman 150MM€. Por su parte CAF suministrará cinco autobuses de hidrógeno en Austria y 50 trolebuses en Italia, ambos contratos por un total de 50MM€.

---

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

---



**Inmobiliaria del Sur** ha anunciado un programa de recompra de acciones para adquirir un total de 375.000 acciones, que representan un 2% del capital social.

---

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

---

# Contribución a la Rentabilidad

## 4º TRIMESTRE 2021

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

Datos a 31 de Diciembre 2021

4T21

### Cobas Internacional FI

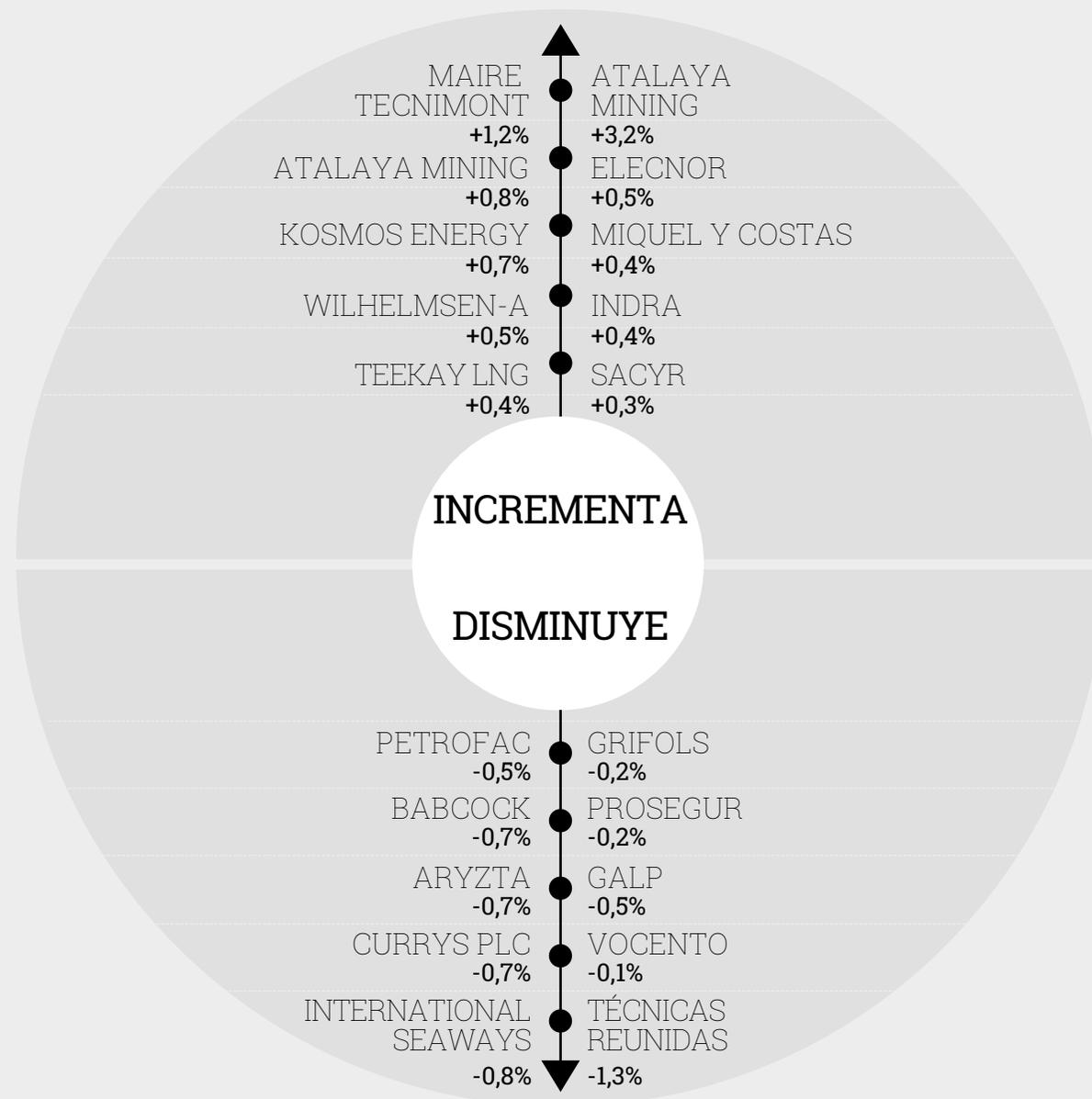
Clase C - ES0119199000

Clase D - ES0119199018

### Cobas Iberia FI

Clase C - ES0119184002

Clase D - ES0119184010





## CONSULTE EL COMENTARIO 4º TRIMESTRE 2021

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.

### NUESTROS CANALES

Ponemos a su disposición el **comentario del 4º trimestre** en diferentes formatos



Leer



Escuchar



Ver

### PARA LOS MÁS JÓVENES

Ponemos a su disposición **la Carta de Paco 4º trimestre 2021**



Leer carta

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



Selección  
FI



Internacional  
FI



Iberia  
FI



Grandes  
Compañías FI



Renta  
FI

y de nuestros **planes**



Global  
PP



Mixto Global  
PP

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

## EL TEMA DEL MES

# ¿Qué son los índices bursátiles?

Es un indicador financiero que se calcula teniendo en cuenta la evolución de un conjunto de activos cotizados que tienen similares características



¿PARA  
QUÉ  
SIRVEN?

**Medir el sentimiento del mercado:** reflejo de la economía o del sentimiento inversor hacia dicho mercado.

**Benchmark:** índice de referencia para inversiones financieras.

**Beta:** variación relativa de rentabilidad de un activo en relación con un índice.

**Activo subyacente:** valor de referencia de determinados instrumentos financieros como ETF y derivados.

# ¿Qué tipos de índices hay?

## 🔍 EQUIPONDERADOS

Todas las acciones que componen el índice tienen el mismo peso. Se basa en el movimiento del precio promedio de las acciones en el índice.

**VALUE LINE  
COMPOSITE INDEX**

## 🔍 PONDERADOS POR PRECIO

Las acciones que poseen el precio más alto tienen mayor importancia e influencia en el rendimiento del índice.

**DOW JONES**

## 🔍 TOTAL RETURN

Contemplan la reinversión de los dividendos que reparten periódicamente las empresas que forman parte del índice.

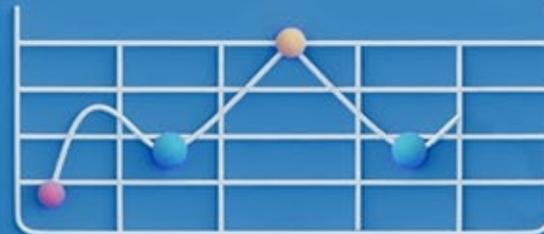
**IBEX CON DIVIDENDOS**

## 🔍 PONDERADOS POR CAPITALIZACIÓN

Tienen en cuenta el tamaño de las empresas, dando más importancia a las acciones con mayor capitalización.

**MAYORÍA  
DE LOS ÍNDICES**

## 🔍 Tipos de Índices



En...

c o b a s

asset management

UTILIZAMOS COMO **BENCHMARK** ÍNDICES  
DE RETORNO ABSOLUTO, ES DECIR,  
**INCLUYEN DIVIDENDOS:**

| Fondos de Inversión        | MSCI Europe<br>Total Return Net | I.T.G.B.M. en un<br>80% y PSI 20 Total<br>Return en un 20% | MSCI World Net<br>Total Return EUR | €STR | 50% MSCI Europe<br>Total Return<br>y 50% €STR |
|----------------------------|---------------------------------|--|------------------------------------|------|---|
| Cobas Internacional FI     | ●                               |  |                                    |      |   |
| Cobas Selección FI         | ●                               |  |                                    |      |   |
| Cobas Iberia FI            |                                 | ●  |                                    |      |   |
| Cobas Grandes Compañías FI |                                 |  | ●                                  |      |   |
| Cobas Renta FI             |                                 |  |                                    | ●    |   |
| <b>Fondos de Pensiones</b> |                                 |  |                                    |      |   |
| Cobas Global PP            | ●                               |  |                                    |      |   |
| Cobas Mixto Global PP      |                                 |  |                                    |      | ●   |



🕒 23m 10s

**Decisión Radio**

**Mundo Financiero,  
Decisión Radio**

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 1h 19m

**MyInvestor**

**Behavioural finance,  
cómo evitar que las  
emociones te jueguen  
una mala pasada**

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 7m 43s



**Cobas AM**

**¿Por qué invertimos  
en Currys?**

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 4m 25s



**Cobas AM**

**¿Qué son las SOCIMIS?**

[VER VÍDEO](#) ▶

# 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 AM** que acerca la filosofía del 'value investing' a todos sus oyentes.



#### Invirtiendo a Largo Plazo - Episodio 14

## La importancia de ahorrar con un plan de pensiones

**Ana García Justes** y **Luis Silva**, Relación con Inversores en Cobas AM.

[Escuchar episodio](#)

🕒 12m 29s

#### Invirtiendo a Largo Plazo - Episodio 18

## Energean & Kosmos Energy

**Jose Belascoaín**, Relación con Inversores de Cobas AM, y **Juan Huerta de Soto**, Equipo de Inversión en Cobas AM.

[Escuchar episodio](#)

🕒 37m 47s



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

#### Tu Dinero Nunca Duerme

## Iván Chvedine y el fundamento del estilo de inversión de Cobas AM

**Iván Chvedine**, Equipo de Inversión de Cobas AM

[Escuchar programa](#)

🕒 58m 21s

#### Aprende con las gestoras

## Behavioural finance, cómo evitar que las emociones te jueguen una mala pasada

**Juan Huerta de Soto**, Equipo de Inversión de Cobas AM.

[Escuchar programa](#)

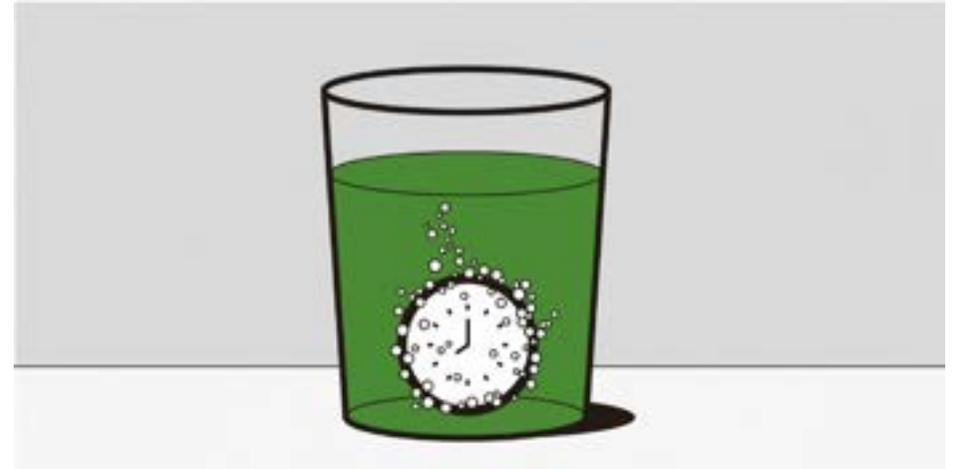
🕒 1h 29m



# 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.



## El tiempo es la mejor medicina

Dejamos atrás un año que refuerza nuestro proceso inversor, y lo hacemos con un profundo conocimiento de nuestras inversiones y la mayor de las convicciones.

[Leer post](#)

6d 5 minutos



## ¿La gran rotación?

Los tipos más altos descuentan más el valor de los beneficios futuros, lo que puede presionar especialmente a los valores de crecimiento poniendo en duda la justificación de sus valoraciones.

[Leer post](#)

6d 5 minutos

# Novedades



## EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

**Londres: el centro financiero que negocia más dólares que USA**



[VER VÍDEO](#)



**Global Social Impact lanza un nuevo fondo de inversión de impacto centrado en compañías españolas**

**Global Social Impact Investments SGIC** ha lanzado **GSIF España**, un fondo focalizado en la inversión directa en empresas españolas de alto impacto social que ya dispone de 8,75 millones de euros y prevé superar los 50 millones.

[ÚLTIMAS NOTICIAS](#)



**A través de Open Value Academy lanzan la 1ª edición del curso de Introducción a la Medición y Gestión del Impacto**

Un curso online de 4 módulos con una duración de 11 semanas, del 7 de marzo al 30 de mayo y con acceso al material durante 1 año.

**Inscripciones hasta el 7 de marzo**

[INSCRÍBETE](#)

# IDEAS CON VALOR

*“Compre una acción de la misma manera que compraría una casa. Entiéndalo de tal manera que se contente con poseerlo en ausencia de cualquier mercado.”*

## Warren Buffett

Inversor, hombre de negocios y filántropo.

Es presidente y CEO de Berkshire Hathaway y está considerado como uno de los mejores inversores del mundo.

Rentabilidad de **20,8%** desde 1965





## 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**

