

c o b a s
asset management

NEWSLETTER
MAY • 22





c o b a s
asset management

SEXTA CONFERENCIA ANUAL DE INVERSORES

El pasado 12 de mayo, se celebró en Madrid la **Sexta Conferencia Anual de Inversores**. Como cada año, el equipo de inversión expuso la situación de las carteras a lo largo del año 2021 y contestó a las preguntas enviadas por los partícipes.



c o b a s
asset management

Sexta Conferencia Anual de Inversores



c o b a s
asset management

Sexta Conferencia Anual de Inversores

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase B	↓ -1,7%	↑ 11,0%	↑ 11,0%
Cobas Internacional FI Clase C	↓ -1,7%	↑ 13,6%	↓ -2,8%
Cobas Internacional FI Clase D	↓ -1,7%	↑ 13,5%	↑ 51,2%
MSCI Europe Total Return	↓ -0,4%	↓ -5,9%	↑ -2,7% Clase B 36,0% Clase C 17,8% Clase D
Cobas Iberia FI Clase B	↑ 2,6%	↑ 5,5%	↓ 5,5%
Cobas Iberia FI Clase C	↑ 2,6%	↑ 7,9%	↑ 3,3%
Cobas Iberia FI Clase D	↑ 2,6%	↑ 7,9%	↑ 23,1%
80% IGBM +20% PSI	↑ 1,8%	↑ 2,1% Clase C 2,1% Clase D	↑ 1,3% Clase B 16,3% Clase C 9,4% Clase D

Datos a 30 de abril 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					
Selección FI Clase B	110,2 €	136%	-1,0%	-0,4%	10,2%	-2,7%	10,2%	-2,7%	5,8x	30%	11,5%	460,3	03/02/2022
Selección FI Clase C	99,9 €	136%	-1,1%	-0,4%	12,7%	-5,9%	-0,1%	51,2%	5,8x	30%	11,5%	290,8	14/10/2016
Selección FI Clase D	147,4 €	136%	-1,1%	-0,4%	12,6%	-5,9%	47,4%	17,8%	5,8x	30%	11,5%	14,2	01/01/2021
Internacional FI Clase B	111,0 €	132%	-1,7%	-0,4%	11,0%	-2,7%	11,0%	-2,7%	5,8x	30%	12,1%	299,4	03/02/2022
Internacional FI Clase C	97,2 €	132%	-1,7%	-0,4%	13,6%	-5,9%	-2,8%	36,0%	5,8x	30%	12,1%	213,0	03/10/2017
Internacional FI Clase D	151,2 €	132%	-1,7%	-0,4%	13,5%	-5,9%	51,2%	17,8%	5,8x	30%	12,1%	23,7	01/01/2021
Iberia FI Clase B	105,5 €	127%	2,6%	1,8%	5,5%	1,3%	5,5%	1,3%	6,8x	29%	8,3%	20,8	03/02/2022
Iberia FI Clase C	103,3 €	127%	2,6%	1,8%	8,0%	2,1%	3,3%	16,3%	6,8x	29%	8,3%	17,9	03/10/2017
Iberia FI Clase D	123,1 €	127%	2,6%	1,8%	7,9%	2,1%	23,1%	9,4%	6,8x	29%	8,3%	1,0	18/07/2017
Grandes Compañías FI Clase B	106,5 €	144%	-1,1%	-3,3%	6,5%	-0,4%	6,5%	-0,4%	6,8X	31%	10,4%	12,3	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	92,1 €	144%	-1,1%	-3,3%	11,6%	-6,3%	-7,9%	65,6%	6,8X	31%	10,4%	10,5	18/07/2017
Grandes Compañías FI Clase D	128,4 €	144%	-1,1%	-3,3%	11,6%	-6,3%	28,4%	22,9%	6,8X	31%	10,4%	0,84	01/01/2021
Cobas Renta FI	102,0 €		0,1%	-0,1%	3,2%	-0,1%	2,0%	-2,6%			2,0%	19,4	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					
Global PP	92,8 €	135%	-1,1%	-0,4%	12,7%	-5,9%	-7,2%	31,6%	5,8x	30%	11,4%	76,9	18/07/2017
Mixto Global PP	96,0 €	102%	-0,7%	0,5%	9,5%	-2,6%	-4,0%	15,5%	5,8x	23%	8,2%	6,5	18/07/2017
Cobas Empleo 100	109,25 €	122%	-0,6%		10,3%		9,3%		6,28x	28%	9,6%	0,04	23/06/2021

Datos a 30 de abril 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 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.

ABRIL

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de marzo 2022

Golar LNG



Golar anunció la venta de aproximadamente un tercio de su posición como accionista en New Fortress Energy. Espera obtener una cifra de en torno a 250MM\$, cifra que tratará de destinar a proyectos de crecimiento de FLNG.

Peso en cartera  **7,5%** Selección **8,7%** Internacional **0,0%** Ibérica **7,9%** Grandes Compañías

CIR

Sogefi, el proveedor de la industria de automoción controlado por **CIR**, ha mostrado unos sólidos resultados, gracias principalmente a la capacidad de repercutir las alzas de costes, puesto que los volúmenes se han mantenido estables.

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



RENAULT

Renault sufre caída de volúmenes vendidos pero incrementa la penetración en los canales más rentables. En el segmento de vehículo eléctrico, la evolución es positiva gracias a la línea E-TECH, que representa ya el 36% de las ventas de vehículos de pasajeros.

Peso en cartera  **1,8%** Selección **2,1%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,7%** Grandes Compañías

ABRIL

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de marzo 2022



SAMSUNG C&T

Samsung C&T obtiene una mejora de ingresos en todas sus divisiones, especialmente en la de comercio e inversión. Los nuevos pedidos en el 1T2022 corresponden al 42% de las previsiones anuales, lo cual aumenta las posibilidades de que la empresa supere su objetivo anual.

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



Energy Transfer ha incrementado el dividendo un 30% con respecto a la política de retribución al accionista del año anterior. Representa otro paso en el plan de la compañía como creación de valor, mientras mantiene su índice de apalancamiento objetivo de 4.0x-4.5x DN/EBITDA.

Peso en cartera  **1,8%** Selección **2,0%** Internacional **0,0%** Ibérica **4,8%** Grandes Compañías

indra

Indra ha obtenido tasas de crecimiento interanual de doble dígito en todas las partidas de su cuenta de resultados, con una fuerte generación de flujo de caja que le ha permitido reducir su nivel de apalancamiento.

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

ABRIL

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de marzo 2022



Atalaya Mining mantiene las guías de producción, mientras que aumenta los costes esperados. Ha firmado un acuerdo de compra de energía a largo plazo con su proveedor de electricidad para aproximadamente el 31% de sus necesidades.

Peso en cartera  **2,0%** Selección **1,6%** Internacional **4,2%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías



TECNICAS REUNIDAS

Técnicas Reunidas ha confirmado la consecución de un contrato con Qatar Energy. El contrato ha sido adjudicado al consorcio en el cual participa con un 70%, por un montante total de 570MM€. Se estima una duración del proyecto de unos 4 años.

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



TUBÁCEX
GROUP

Tubacex confirma su recuperación con una mejora generalizada en sectores y geografías, destacando el sector del gas y el nuclear. Además, los altos precios del petróleo están suponiendo la reactivación de numerosos proyectos.

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

Contribución a la Rentabilidad

PRIMER TRIMESTRE 2022

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

1T22

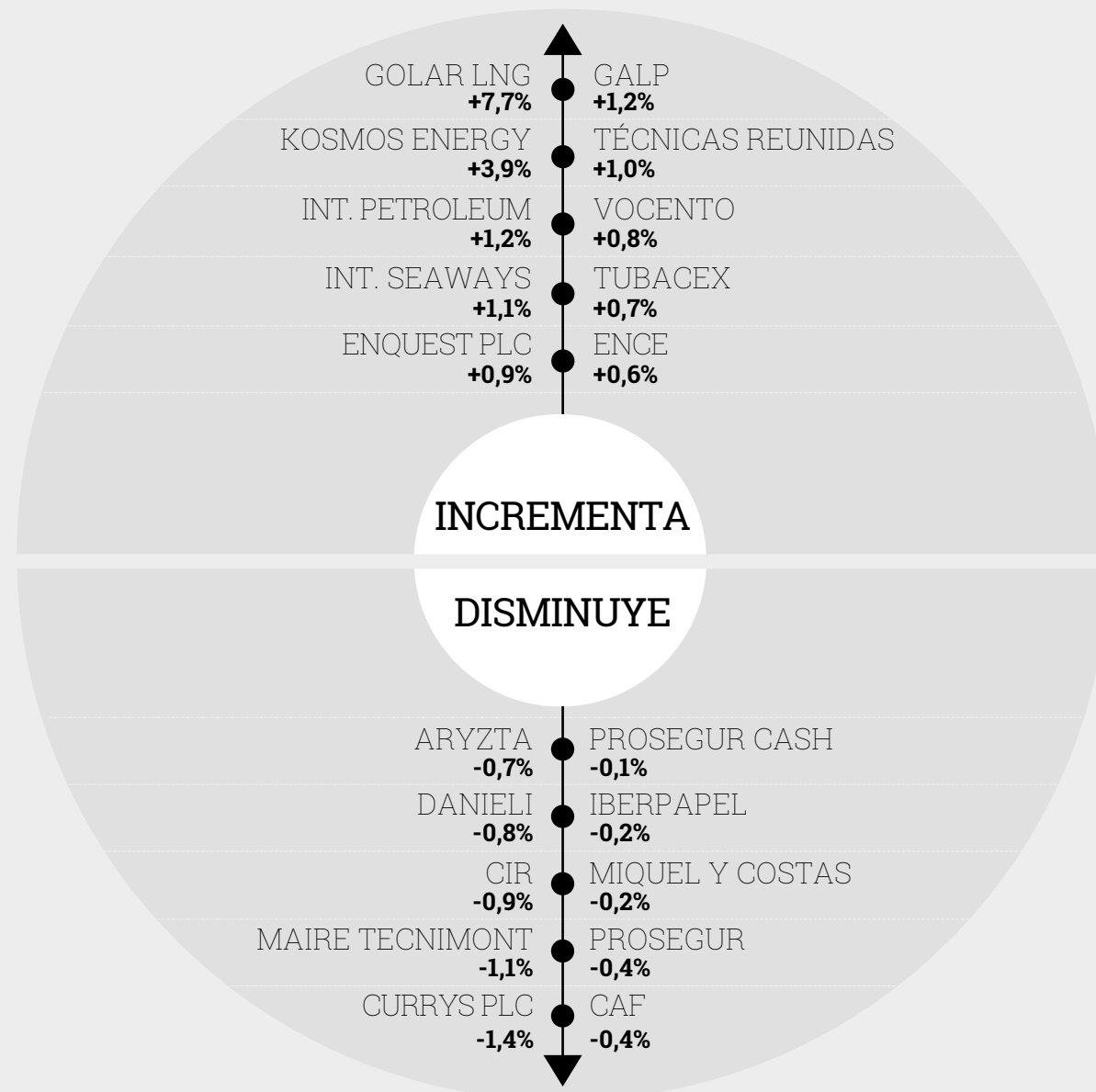
Datos a 31 de Marzo 2022

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 1^{er} 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 las noticias y novedades de este trimestre.

NUESTROS CANALES

Ponemos a su disposición el **comentario del 1^{er} trimestre** en diferentes formatos



Leer



Escuchar



Ver

PARA LOS MÁS JÓVENES

Ponemos a su disposición **la Carta de Paco 1^{er} trimestre 2022**



Leer carta

Comentario
Primer Trimestre 2022

c o b a s
asset management

Ya están disponibles los
INFORMES TRIMESTRALES
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



YA PUEDE
CONSULTAR

CUENTAS ANUALES

En Cobas Asset Management ponemos a su disposición en nuestra web las **Cuentas Anuales y el Informe de Gestión** del ejercicio 2021 junto al **Informe de Auditoría Independiente** elaborado por Deloitte SL.

Pinche sobre el fondo del que desee información y descárguese el PDF

CS

Selección FI

CIN

Internacional FI

CIB

Iberia FI

CCG

Grandes Compañías FI

CR

Renta FI

EL TEMA DEL MES

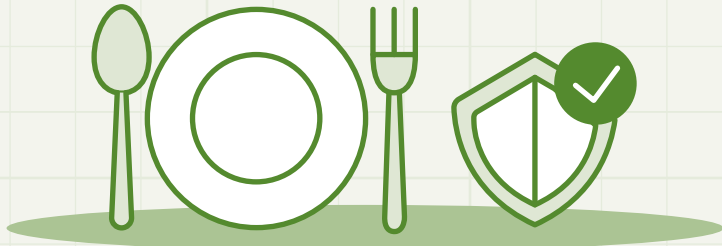
¿QUÉ SON LAS MATERIAS PRIMAS?

Son materiales o bienes naturales que se recolectan y procesan para su uso en la actividad humana, como el petróleo, el azúcar y los metales preciosos.



Forman la base de nuestra economía,
pues son necesarias para la producción de infinidad de bienes.

¿Qué características tienen?



**DEMANDA
INELÁSTICA**

Dada la naturaleza del bien para cubrir necesidades primarias.



OFERTA

Compuesta por la producción y el nivel de inventarios.



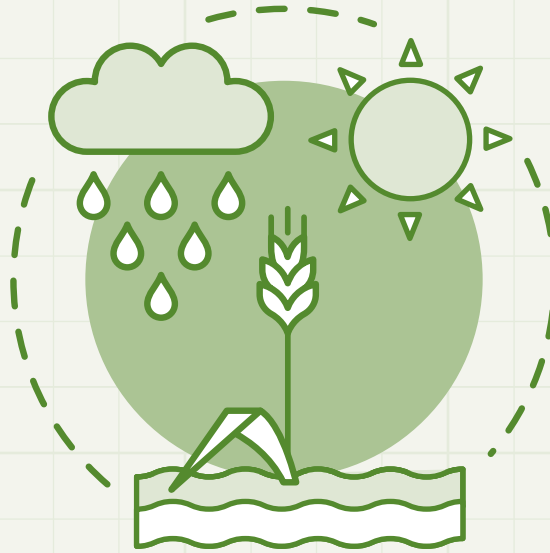
**COTIZACIÓN
DE SUS
PRECIOS**

Determinada por el equilibrio entre oferta y demanda, y no por el descuento de sus flujos económicos.

¿Qué factores influyen?



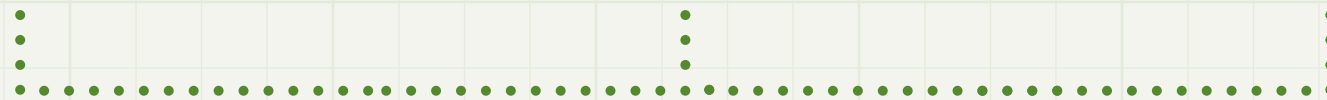
OFERTA Y DEMANDA



CLIMÁTICOS



GEOPOLÍTICOS



Esto hace que sus **precios sean mucho más volátiles y que respondan al ciclo económico de manera diferente** a como lo hacen otros instrumentos financieros.

¿Cómo se han comportado?

Tras años en el olvido, las materias primas **en su conjunto están en auge** gracias a la reapertura de las economías y mejora de las perspectivas de crecimiento.



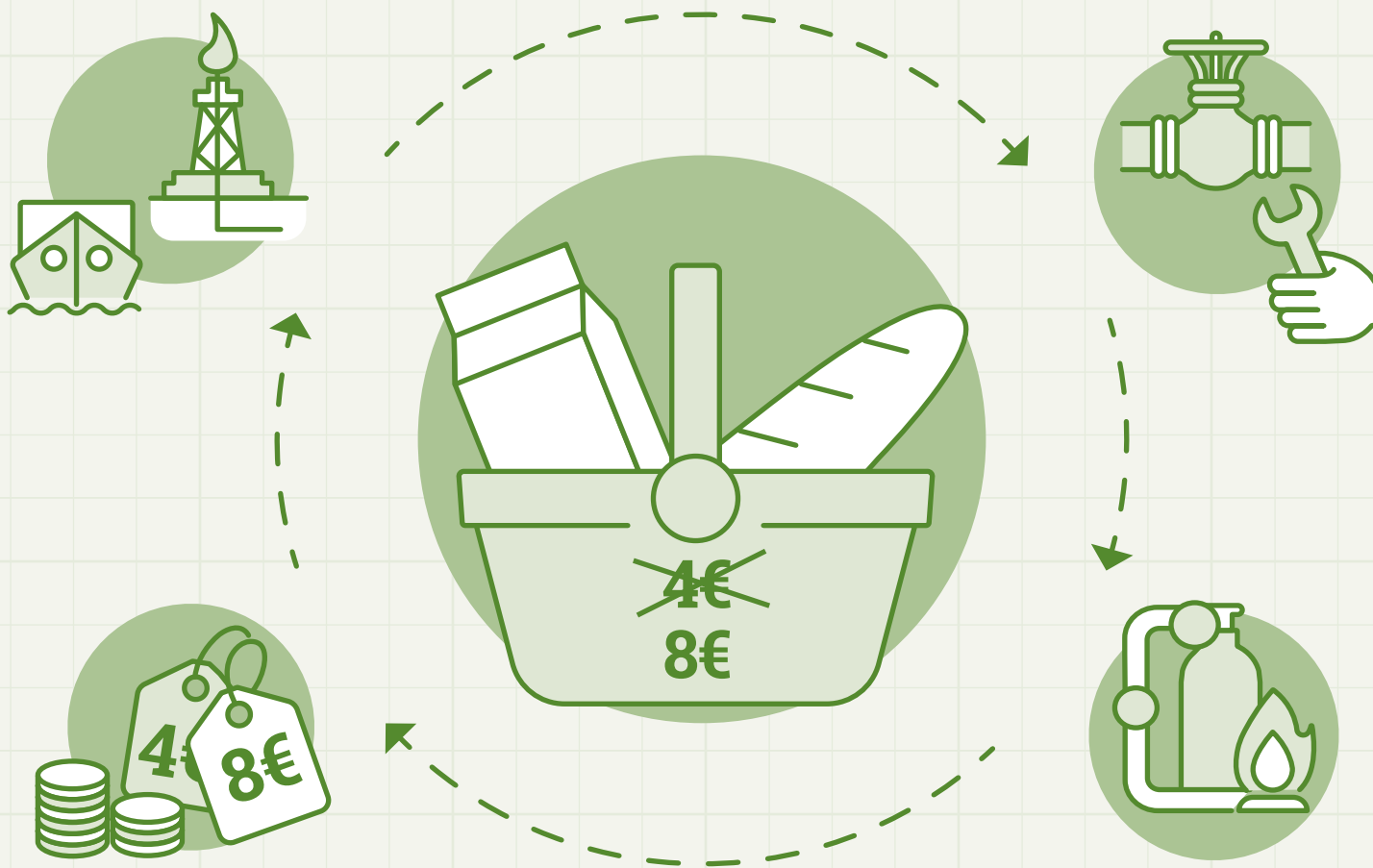
Fuente: Bloomberg- SGCI S&P
Commodity Index vs S&P 500.

Esta tendencia alcista se ha magnificado tras la invasión rusa de Ucrania, dada la importancia de ambos países en la producción de materias primas.



¿Qué consecuencias tiene?

El **aumento de los precios** de las materias primas **significa más inflación** pues **elevan los costes de producción** de las empresas...



...y termina **repercutiendo en los precios de los bienes y servicios.**

En...

c o b a s
a s s e t m a n a g e m e n t

INVERTIMOS EN
ALGUNAS **MATERIAS PRIMAS**
COMO **PETRÓLEO Y GAS** A TRAVÉS
DE COMPAÑÍAS. PENSAMOS QUE SON
LA PROTECCIÓN A DESÓRDENES
MONETARIOS Y SE ENTIENDEN
COMO UNA **PROTECCIÓN NATURAL**
CONTRA LA INFLACIÓN.



[VER INFORME](#)



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



🕒 8m 48s

COBAS AM

El riesgo de la estanflación para los inversores

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 5m 55s

COBAS AM

El precedente de la estanflación en España: la crisis del 73

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 8m 07s



COBAS AM

¿Está cerca una crisis de deuda en las economías emergentes?

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 9m 02s



DECISIÓN RADIO

¿Cómo gestionar la volatilidad y aprovecharnos de ella?

[VER VÍDEO](#) ▶



'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 23

La previsión social en el ámbito de la empresa

Jose Belascoaín y **Rocío Recio**, Relación con Inversores en Cobas AM.

[→ Escuchar episodio](#)

16m 18s

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 25

El efecto emocional de la inflación

Carlos González Ramos, Director Relación con Inversores Particulares en Cobas AM y **Paz Gómez Ferrer**, Coach experta en psicología del comportamiento financiero.

[→ Escuchar episodio](#)

32m 46s



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

TU DINERO NUNCA DUERME

Todavía hay oportunidades en los mercados y fondos de inversión

Francisco Burgos, Director Relación con Inversores Institucionales en Cobas AM.

[→ Escuchar programa](#)

58m 50s

TU DINERO NUNCA DUERME

Así escogen los mejores gestores las compañías en las que invierten

Rocío Recio, Relación con Inversores en Cobas AM.

[→ Escuchar programa](#)

57m 50s



EN EL BLOG

ENTRADAS CON VALOR

Si lo desea, puede participar en nuestro blog. Escríbanos 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 momento de la inversión en valor

La normalización de políticas monetarias provocará que el mercado vuelva a dar importancia a los fundamentales y a las valoraciones.

[Leer post](#)

68 5 minutos



¿Inflación o estanflación?

2022 podría marcar el posible final del régimen de inversión que ha prevalecido la última década: tipos de interés en mínimos, baja inflación y moderado crecimiento económico.

[Leer post](#)

68 5 minutos

Novedades



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

**El desplome de General Electric,
el icono industrial de Estados Unidos**



[VER VÍDEO](#)



Open Value Foundation concede un nuevo préstamo a HUSK Ventures

Una empresa social que mejora el sustento de pequeños productores de arroz, **transformando la cáscara de arroz en biocarbón**, a partir del que se producen bios pesticidas que mejoran la fertilidad de la tierra y la producción, evitando que se degrade y libere el carbono a la atmósfera.

En 2020, HUSK fue certificada por European Biochar Certificate como sumidero de carbono y presenta una vía de ingresos adicional a la venta de sus productos, comercializando **bonos de carbono**. El nuevo préstamo servirá para financiar la compra de una máquina que permitirá aumentar la producción de biocarbón.

[VER NOTICIA](#)

IDEAS CON VALOR

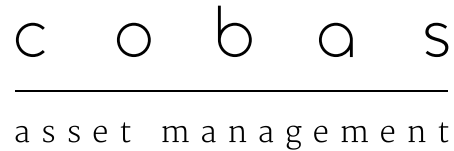
“Vende una acción porque los fundamentales se hayan deteriorado, no porque el cielo se esté cayendo.”

Peter Lynch

Empresario e inversor estadounidense. Como gestor del fondo Magellan en Fidelity Investments consiguió una rentabilidad anual medial del 29,2% entre 1977 y 1990, más que duplicando al S&P 500 y convirtiéndolo en el fondo más rentable del mundo

Rentabilidad de **29,2%** durante **13 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. 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



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

