

c o b a s

asset management

NEWSLETTER
NOV • 22



 **PLUS VALUE**

c o b a s

asset management

**FRANCISCO
GARCÍA
PARAMÉS**

Momento de incertidumbre para la inversión
¿Cómo proteger nuestros ahorros?

VER VÍDEO



WEBINAR

3T2022

SHANGHÁI, CHINA

MINGKUN
CHAN

Equipo de Inversión
Cobas AM

[VER VÍDEO](#)

RENTABILIDADES

| | En el mes | En el año | Desde inicio* |
|---------------------------------------|-----------|------------------|-----------------|
| Cobas Internacional FI Clase B | ↑ 12,8% | ↑ 11,0% | ↑ 11,0% |
| Cobas Internacional FI Clase C | ↑ 12,8% | ↑ 13,4% | ↓ -3,0% |
| Cobas Internacional FI Clase D | ↑ 12,8% | ↑ 13,2% | ↑ 50,8% |
| MSCI Europe Total Return | ↑ 6,2% | ↓ -9,3% Clase B | ↓ -9,3% Clase B |
| | | ↓ -12,2% Clase C | ↑ 26,8% Clase C |
| | | ↓ -12,2% Clase D | ↑ 9,8% Clase D |
| Cobas Iberia FI Clase B | ↑ 8,0% | ↓ -4,2% | ↓ -4,2% |
| Cobas Iberia FI Clase C | ↑ 8,0% | ↓ -2,0% | ↓ -6,3% |
| Cobas Iberia FI Clase D | ↑ 8,0% | ↓ -2,2% | ↑ 11,5% |
| 80% IGBM +20% PSI | ↑ 8,7% | ↓ -3,2% Clase B | ↓ -3,2% Clase B |
| | | ↓ -2,4% Clase C | ↑ 11,2% Clase C |
| | | ↓ -2,4% Clase D | ↑ 4,6% Clase D |

Datos a 31 de octubre 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 | 108,8 € | 151% | 12,3% | 6,2% | 8,8% | -9,3% | 8,8% | -9,3% | 5,8x | 30% | 14,3% | 577,0 | 03/02/2022 |
| Selección FI Clase C | 98,4 € | 151% | 12,2% | 6,2% | 11,0% | -12,2% | -1,6% | 41,0% | 5,8x | 30% | 14,3% | 146,8 | 14/10/2016 |
| Selección FI Clase D | 145,0 € | 151% | 12,2% | 6,2% | 10,8% | -12,2% | 45,0% | 9,8% | 5,8x | 30% | 14,3% | 21,3 | 01/01/2021 |
| Internacional FI Clase B | 111,0 € | 149% | 12,8% | 6,2% | 11,0% | -9,3% | 11,0% | -9,3% | 5,9x | 30% | 14,8% | 369,4 | 03/02/2022 |
| Internacional FI Clase C | 97,0 € | 149% | 12,8% | 6,2% | 13,4% | -12,2% | -3,0% | 26,8% | 5,9x | 30% | 14,8% | 116,4 | 03/03/2017 |
| Internacional FI Clase D | 150,8 € | 149% | 12,8% | 6,2% | 13,2% | -12,2% | 50,8% | 9,8% | 5,9x | 30% | 14,8% | 39,2 | 01/01/2021 |
| Iberia FI Clase B | 95,8 € | 140% | 8,0% | 8,7% | -4,2% | -3,2% | -4,2% | -3,2% | 6,3x | 25% | 10,9% | 25,4 | 03/02/2022 |
| Iberia FI Clase C | 93,7 € | 140% | 8,0% | 8,7% | -2,0% | -2,4% | -6,3% | 11,2% | 6,3x | 25% | 10,9% | 8,3 | 03/03/2017 |
| Iberia FI Clase D | 111,5 € | 140% | 8,0% | 8,7% | -2,2% | -2,4% | 11,5% | 4,6% | 6,3x | 25% | 10,9% | 1,2 | 03/03/2017 |
| Grandes Compañías FI Clase B | 104,0 € | 144% | 9,4% | 6,2% | 4,0% | -2,3% | 4,0% | -2,3% | 6,4x | 32% | 12,9% | 16,5 | 03/02/2022 |
| Grandes Compañías FI Clase C | 89,9 € | 144% | 9,4% | 6,2% | 9,0% | -8,0% | -10,1% | 62,5% | 6,4x | 32% | 12,9% | 5,2 | 03/03/2017 |
| Grandes Compañías FI Clase D | 125,3 € | 144% | 9,4% | 6,2% | 8,9% | -8,0% | 25,3% | 20,5% | 6,4x | 32% | 12,9% | 1,6 | 01/01/2021 |
| Cobas Renta FI | 102,2 € | | 2,6% | 0,1% | 3,5% | -0,3% | 2,2% | -2,6% | | | 2,5% | 22,9 | 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 | 91,6 € | 150% | 12,3% | 3,1% | 11,1% | -4,6% | -8,4% | 11,3% | 5,8x | 30% | 14,1% | 80,0 | 18/07/2017 |
| Mixto Global PP | 94,7 € | 113% | 9,1% | 0,0% | 8,1% | 0,0% | -5,3% | 14,6% | 5,8x | 23% | 10,7% | 7,3 | 18/07/2017 |
| Cobas Empleo 100 | 106,4 € | 132% | 2,9% | | 7,8% | | 6,8% | | 5,5x | 27% | 12,0% | 0,5 | 23/06/2021 |

Datos a 31 de octubre 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 31/10/2022). 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.

OCTUBRE

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Pesos a 30 de septiembre 2022

CIR

Sogefi, participada de **CIR**, tuvo un sólido desempeño con crecimientos de doble dígito en ventas gracias tanto a la mejora de los volúmenes vendidos como al ajuste de precios de venta a la evolución del coste de las materias primas y a la evolución del tipo de cambio.

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



Babcock ha recibido un importante programa de varios años de duración para actualizar el sistema de comunicaciones de alta frecuencia de defensa de las Fuerzas de Defensa de Australia.

Peso en cartera  **4,3%** Selección **4,7%** Internacional **0,0%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías



Maire Tecnimont han mostrado un desempeño financiero sólido y creciente, ya que los ingresos y el EBITDA han crecido a tasas de dos dígitos. La división de renovables ha conseguido multiplicar por cuatro la cartera de pedidos.

Peso en cartera  **3,6%** Selección **4,1%** Internacional **0,0%** Ibérica **1,7%** Grandes Compañías

OCTUBRE

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Pesos a 30 de septiembre 2022



Renault ha incrementado sus ventas un 20,5% gracias al incremento de los precios de venta que han más que compensado la caída de volúmenes. Sigue enfocándose en la venta de vehículos de mayor valor añadido, alcanzando ya los coches eléctricos un 38% del mix de facturación.

Peso en cartera  **2,4%** Selección **2,7%** Internacional **0,0%** Ibérica **5,3%** Grandes Compañías



Los ingresos de **Semapa** han tenido una evolución positiva, impulsados por la favorable evolución de los precios. Tanto Navigator como Secil han presentado buenos resultados tanto en ventas como a nivel operativo.

Peso en cartera  **2,1%** Selección **0,0%** Internacional **9,3%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías



TUBÁCEX
GROUP

Tubacex ha conseguido salir de las pérdidas del año anterior reflejo de una evidente recuperación del mercado. Gracias a ello sitúa las cifras operativas en su nivel máximo en 15 años.

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

Contribución a la Rentabilidad

TERCER TRIMESTRE 2022

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

3T22

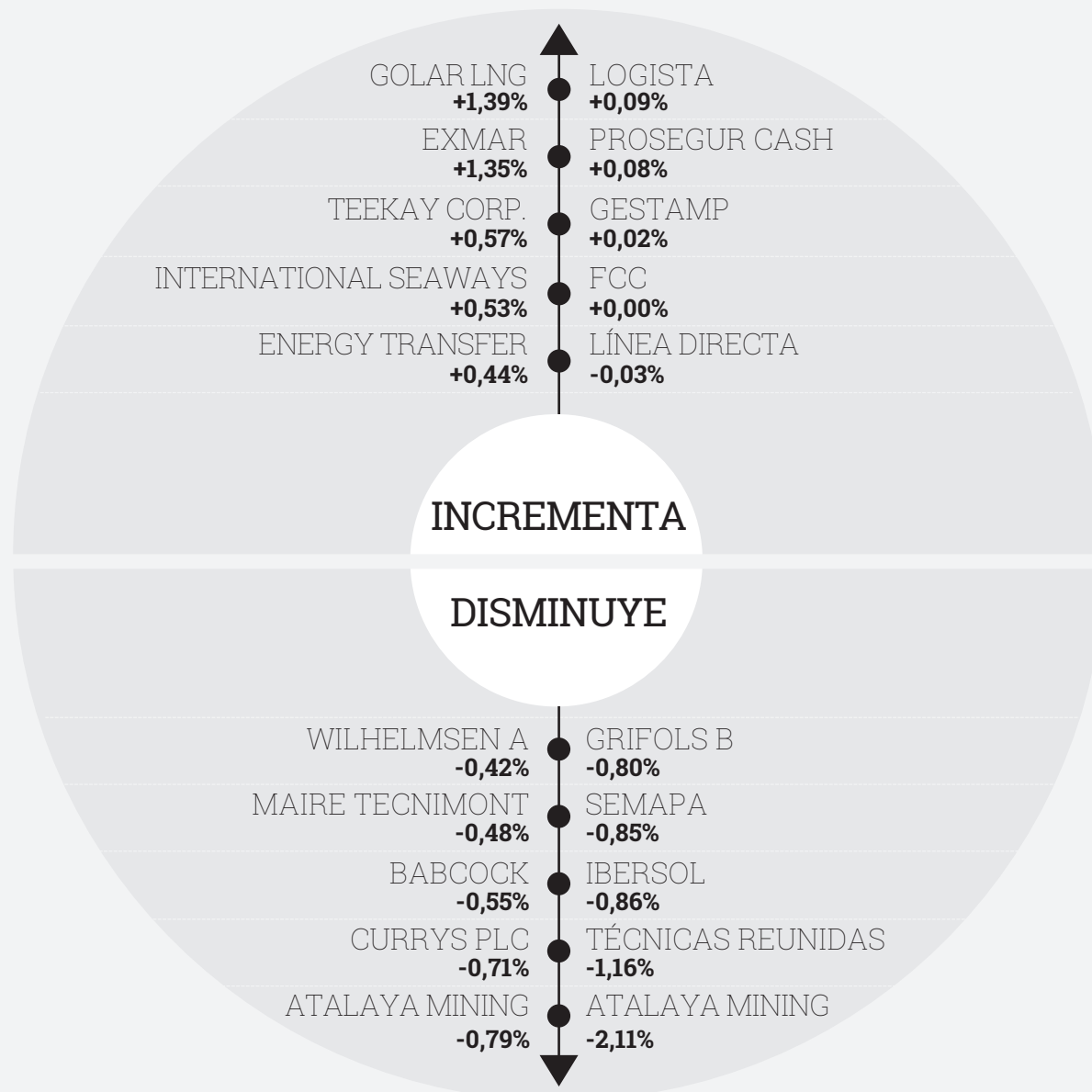
Datos a 30 de Septiembre 2022

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 3^{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 3^{er} Trimestre** en diferentes formatos



Leer



Escuchar



Ver

PARA LOS MÁS JÓVENES

Ponemos a su disposición **la Carta de Paco del 3^{er} Trimestre 2022**



Leer carta

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**



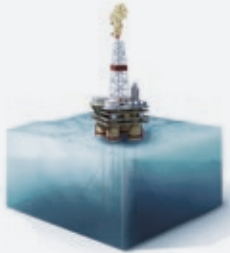
**Mixto Global
PP**

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

EL TEMA DEL MES

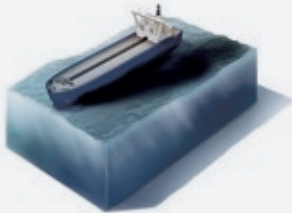
TRANSPORTE DE GAS NATURAL LICUADO

1



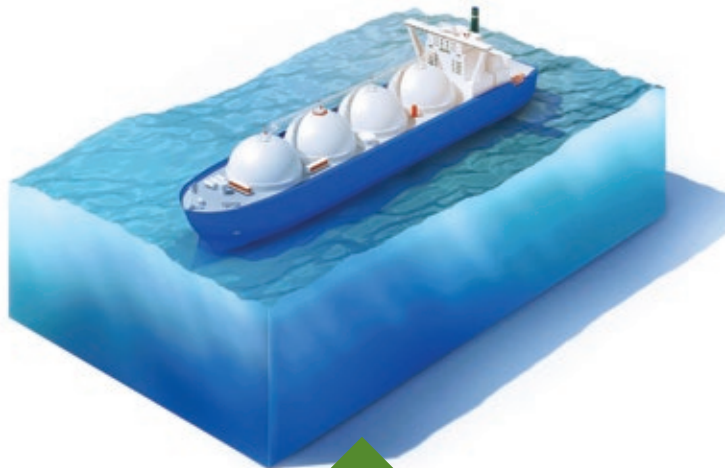
EXPLORACIÓN
Y PERFORACIÓN

2



PRODUCCIÓN
Y LICUEFACCIÓN

3

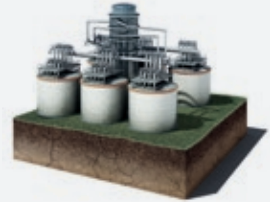


4



REGASIFICACIÓN

5



GENERACIÓN
DE ENERGÍA

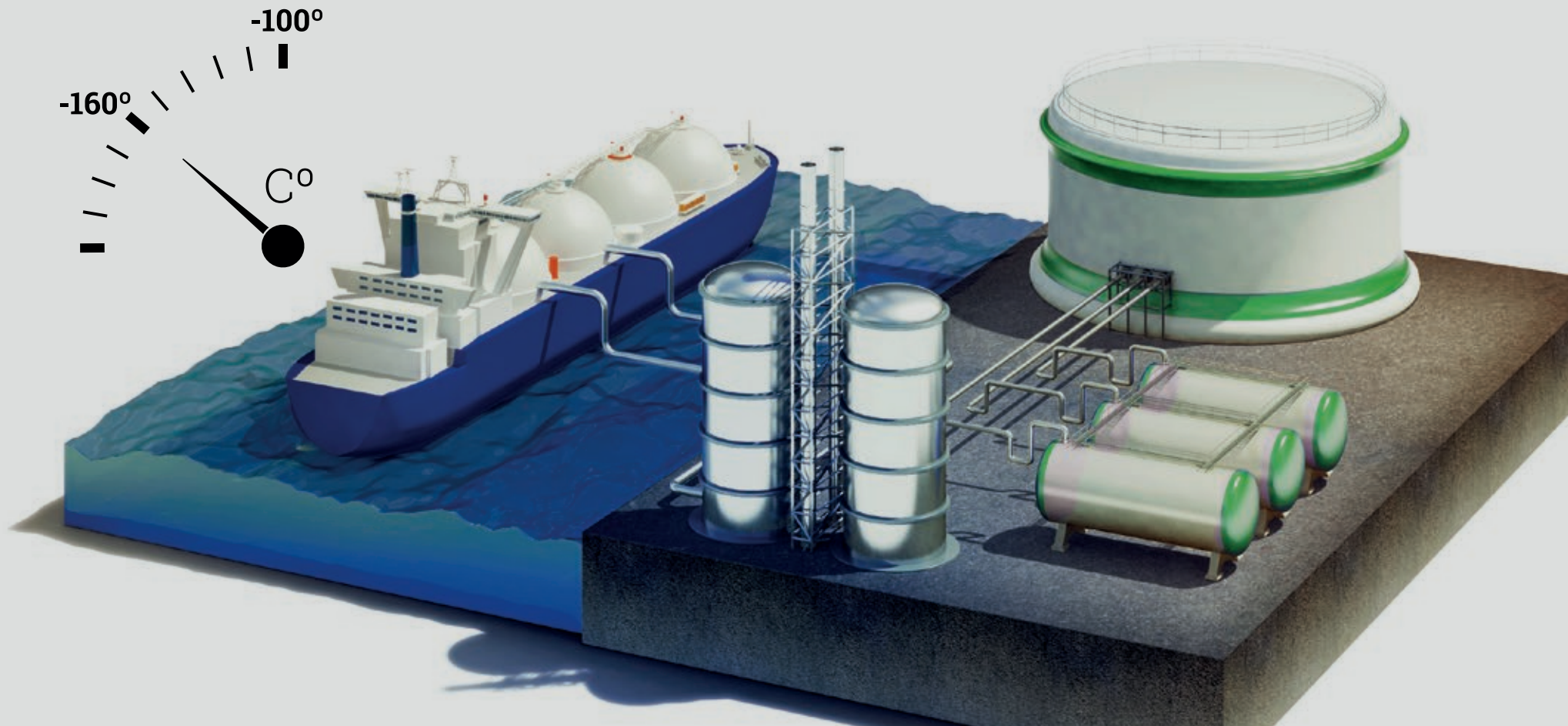
TRANSPORTE

Cuando no hay una tubería de conexión entre el campo de gas desde donde se extrae y el lugar donde se requiere el gas, se licúa pudiendo recorrer largas distancias y no estar limitado a gaseoductos.

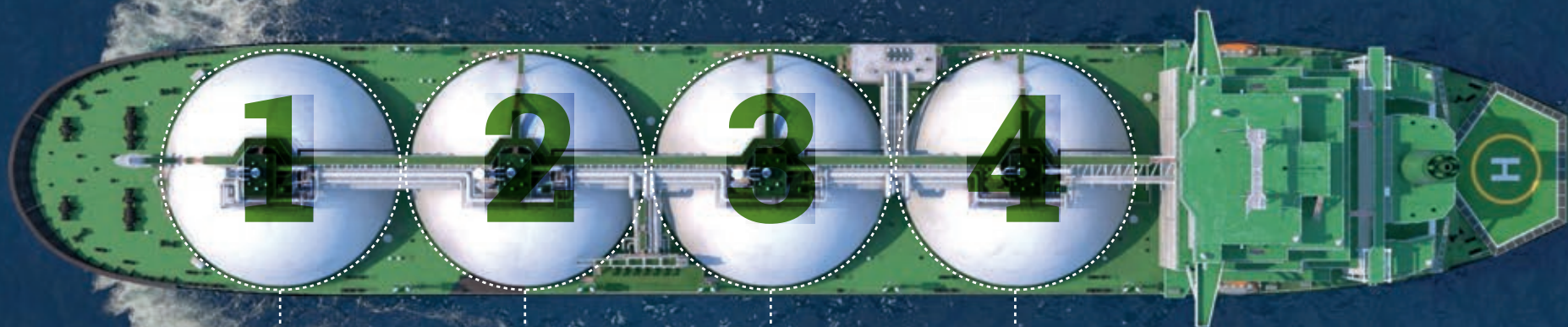
¿CÓMO SE HACE EL GNL?

Es resultado de **enfriar a -161°C el gas natural** para posteriormente convertirse en líquido.

Gracias a ello el volumen que ocupa el gas puede llegar a ser hasta **600 veces menor que en estado gaseoso**, facilitando y abaratando el proceso de almacenamiento y transporte.



PUNTOS CLAVE



- **BAJO PERFIL CONTAMINANTE:** el gas es la energía fósil menos contaminante.
- **FLETES:** precio que tiene el transporte de una mercancía desde un punto de origen a un punto de destino.
- **INTENSIVO EN CAPITAL:** sector con mucho uso de deuda respaldada por los activos (barcos).
- **CONTRATOS DE LARGO PLAZO:** visibilidad de flujos de caja futuros muy alta y durante muchos años.

¿QUÉ DINÁMICAS TIENE?



DEMANDA

Es dependiente de la cantidad de **carga que se transporte** y de la **distancia recorrida**.



OFERTA

Lo importante es la capacidad disponible, que depende tanto del **número de barcos** como del **tamaño** de éstos.



El **equilibrio entre la oferta y la demanda** se encuentra en el **precio del flete**, más dependiente del lado de la oferta.

¿CUÁL ES LA SITUACIÓN ACTUAL?



4% ↑

DEMANDA

Se espera **crezca un 4% anual** en los próximos años pues es una de las **principales energías de transición** y por las necesidades de **limitar la dependencia energética**.



OFERTA

Dada la **escasez actual** y la **fuerte demanda** están llevando a los operadores a mantener un fuerte libro de **órdenes de construcción de nuevos buques**.



Estas expectativas parecen indicar que el **nivel de utilización de la flota** se mantendrá en unos niveles **razonablemente sanos**.

POSICIONAMIENTO COBAS



Golar LNG



8,3%

Cobas Internacional FI

7,2%

Cobas Selección FI

8,0%

Cobas Grandes Compañías FI

1,2%

Cobas Renta FI



**GASLOG
PARTNERS**

1,9%

Cobas Internacional FI

1,6%

Cobas Selección FI

0,9%

Cobas Renta FI



DYNAGAS LNG Partners LP

0,9%

Cobas Internacional FI

0,8%

Cobas Selección FI

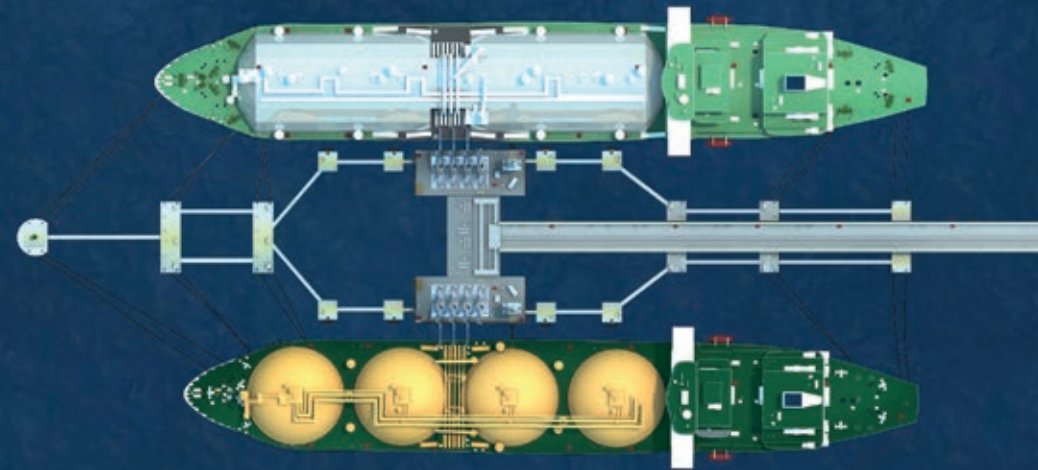
En...

c o b a s

asset management

PENSAMOS QUE ES
**UN SECTOR CON POTENCIAL
DE CRECIMIENTO Y
VISIBILIDAD DE GENERACIÓN
DE FLUJOS DE CAJA,
SENTANDO LAS BASES PARA
OBTENER RENTABILIDADES
EXTRAORDINARIAS.**

[Ver informe del sector](#)



Tema del mes: **Transporte de GNL**

8 págs
20 min.

Transporte de gas GNL Suministro energético

Tras la invasión de Rusia a Ucrania los gobiernos de diferentes países del mundo, con especial énfasis los pertenecientes a la Unión Europea, han tomado una serie de medidas contra el país ruso. Entre ellas, está la decisión, aparentemente firme, de no continuar las compras de gas, lo que implica, dada la necesidad de esta materia prima para el desarrollo normal de nuestras vidas, que los europeos debamos buscar el gas en otro lugar. Esto, a su vez, implica que lo más probable es que el gas recorra distancias más largas en barco y en estado licuado, principalmente desde USA.

En este documento pretendemos hacer una introducción al sector del transporte de GNL (Gas Natural Licuado).

Nuestro objetivo es comentar las características del sector, en qué situación se encuentra actualmente y qué perspectivas existen, para cerrar repasando nuestra exposición al mismo.

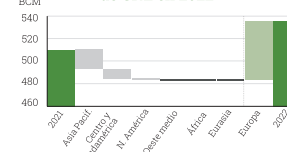
1.1 Descripción del sector

El gas para ser transportado en barco ha de ser antes licuado. El **gas natural es licuado** a una temperatura aproximada de -161°C . Al licuar el gas, su volumen es reducido por un factor de 600, lo que quiere decir que el GNL a la temperatura de -161°C , utiliza 1/600 del espacio requerido por una cantidad comparable de gas a temperatura ambiente y presión atmosférica, haciendo así más eficiente su transporte en barco.

"Se trata de un sector sin barreras de entrada (...) pero sin embargo sí tiene barreras de salida, pues es intensivo en capital, hay mucho uso de deuda y deshacerse de un barco metanero no es tarea sencilla."

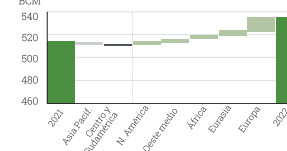
El **transporte de gas** es un sector complejo, dependiente de una infinidad de variables que lo convierten en volátil y difícil de analizar, pues se puede profundizar todo lo que uno considere (distancias, velocidades, tipos de barco y por tanto de fletes, regulación, oferta, demanda, mercados de segunda mano...).

Crecimiento de las importaciones de GNL en 2022



Fuente: IEA.

Crecimiento de las exportaciones de GNL en 2022



Fuente: IEA.



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



🕒 9m 11s

COBAS AM

¿Estamos ante la misma situación que en la crisis de 1970?

[VER VÍDEO](#) ▶

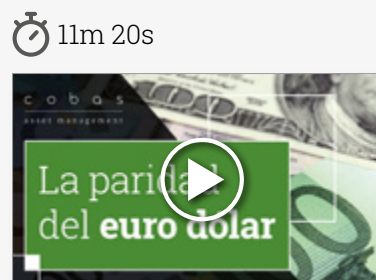


🕒 8m 05s

COBAS AM

¿Son rentables las inversiones en empresas familiares?

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 11m 20s

COBAS AM

La paridad del euro dólar

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 8m 52s

COBAS AM

¿Por qué el precio de la gasolina no ha bajado tanto como el del petróleo?

[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 32

Una visión sobre el sector del automóvil

Verónica Llera y **Jose Belascoain**, miembros del departamento de Relación con Inversores de Cobas AM, hablan acerca del sector del automóvil.

[Escuchar episodio](#)

🕒 28m 11s

TU DINERO NUNCA DUERME

Cómo enfrentarse a la inflación

José Belascoain, miembro del equipo de relación con inversores de Cobas AM, visita Tu Dinero Nunca Duerme para comentar la situación de los mercados.

[Escuchar programa](#)

🕒 57m 50s

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 25

El efecto emocional de la inflación

Paz Gómez Ferrer, Coach y Psicóloga y Coach experta en psicología del comportamiento financiero, y **Carlos González**, Director de Relación con Inversores Particulares de Cobas AM, hablan acerca de cómo las emociones nos afectan a la hora de invertir.

[Escuchar episodio](#)

🕒 32m 46s

TU DINERO NUNCA DUERME

Los peligros de intentar anticipar las tendencias

Carlos González Ramos, director de Relación con Inversores de Cobas AM, nos alerta sobre los peligros de intentar anticipar las tendencias.

[Escuchar programa](#)

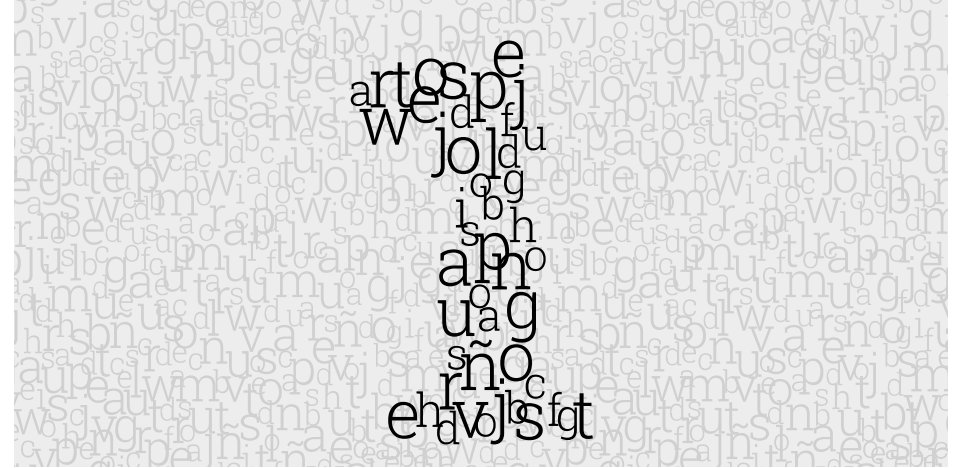
🕒 57m 05s



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.



La narrativa o los números ¿Quién ganará?

Para tratar de analizar una inversión debemos tratar de abstraernos y observar la realidad tal cual es.

[Leer post](#)

5 minutos



Market Timing: ¿mito o realidad?

El año 2022 está siendo especialmente negativo para las bolsas mundiales, encadenando más de 10 meses a la baja, lo que ha llevado a que la mayoría de los índices muestren uno de los peores comportamientos de los mercados en los últimos 20 años y posiblemente de la historia.

[Leer post](#)

68 5 minutos

Novedades



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

¿Cómo Arabia Saudi busca atraer a los inversores extranjeros?



VER VÍDEO



Claridad entre la diferenciación de lo que es Inversión Sostenible e Inversión de Impacto

En la 2ª sesión del Taskforce de Fondos de **SpainNAB** que impulsan Amundi, Arcano Partners, CaixaBank y Global Social Impact Investments, se han analizado los Marcos de referencia internacional y ejercicio práctico para la diferenciación y segmentación de la inversión de impacto.

SABER MÁS



El talento emprendedor no tiene código postal

Nos hemos unido a la aceleradora **Kosmos Innovation Center** y a **Glovo** en la puesta en marcha de una iniciativa pensada para apoyar y celebrar a los emprendedores de impacto que están sacando adelante empresas con impacto social y medioambiental, además de contribuir a fortalecer el ecosistema de impacto en Ghana.

REVIVIR EL EVENTO

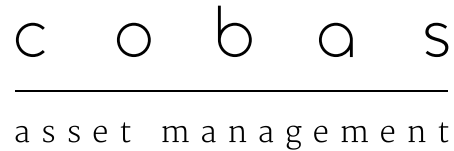
IDEAS CON VALOR

“Las finanzas son difíciles. Tras 14 años, muchos la están descubriendo. Bienvenidos a las finanzas y a los mercados financieros.”

Nassim Taleb

Ensayista, investigador y 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

