




c o b a s

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

NEWSLETTER
AGO • 23



c o b a s
p e n s i o n e s

¿Cómo gestiono mi jubilación siendo autónomo?

COBAS AUTÓNOMOS PPES

En **Cobas Pensiones** hemos lanzado **Cobas Autónomos PPES**, un plan de empleo como solución única y simplificada que se adapta perfectamente a sus necesidades.

[Más información](#)

Invierte en tu futuro, invierte en ti.

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase B	↑ 7,8%	↑ 10,2%	↑ 19,5%
Cobas Internacional FI Clase C	↑ 7,8%	↑ 10,0%	↑ 4,3%
Cobas Internacional FI Clase D	↑ 7,8%	↑ 9,8%	↑ 61,8%
MSCI Europe Total Return	↑ 2,0%	↑ 13,3% Clase B	↑ 6,0% Clase B
		↑ 13,3% Clase C	↑ 48,2% Clase C
		↑ 13,3% Clase D	↑ 28,3% Clase D
Cobas Iberia FI Clase B	↑ 4,6%	↑ 17,5%	↑ 19,5%
Cobas Iberia FI Clase C	↑ 4,5%	↑ 17,3%	↑ 16,6%
Cobas Iberia FI Clase D	↑ 4,5%	↑ 17,2%	↑ 38,5%
80% IGBM +20% PSI	↑ 2,1%	↑ 18,5% Clase B	↑ 18,7% Clase B
		↑ 18,5% Clase C	↑ 36,3% Clase C
		↑ 18,5% Clase D	↑ 28,2% Clase D

Datos a 31 de julio de 2023.

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

c o b a s
asset management

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2023		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	119,0 €	144%	7,3%	2,0%	10,76%	13,32%	19,0%	6,0%	5,9x	33%	13,2%	668,2	03/02/2022
Selección FI Clase C	107,5 €	144%	7,3%	2,0%	10,59%	13,32%	7,5%	64,8%	5,9x	33%	13,2%	62,5	14/10/2016
Selección FI Clase D	158,1 €	144%	7,3%	2,0%	10,43%	13,32%	58,1%	28,3%	5,9x	33%	13,2%	32,1	01/01/2021
Internacional FI Clase B	119,5 €	146%	7,8%	2,0%	10,15%	13,32%	19,5%	6,0%	5,7x	34%	13,9%	450,9	03/02/2022
Internacional FI Clase C	104,3 €	146%	7,8%	2,0%	9,99%	13,32%	4,3%	48,2%	5,7x	34%	13,9%	70,8	03/03/2017
Internacional FI Clase D	161,8 €	146%	7,8%	2,0%	9,83%	13,32%	61,8%	28,3%	5,7x	34%	13,9%	74,4	01/01/2021
Iberia FI Clase B	119,5 €	112%	4,6%	2,1%	17,51%	18,55%	19,5%	18,7%	7,8x	21%	10,6%	34,5	03/02/2022
Iberia FI Clase C	116,6 €	112%	4,6%	2,1%	17,34%	18,55%	16,6%	36,3%	7,8x	21%	10,6%	3,5	03/03/2017
Iberia FI Clase D	138,5 €	112%	4,5%	2,1%	17,16%	18,55%	38,5%	28,2%	7,8x	21%	10,6%	2,1	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase B	113,7 €	134%	6,8%	2,3%	7,09%	15,15%	13,7%	6,7%	6,3x	30%	12,2%	19,9	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	98,2 €	134%	6,8%	2,3%	7,03%	15,15%	-1,8%	77,5%	6,3x	30%	12,2%	2,5	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	136,8 €	134%	6,8%	2,3%	7,00%	15,15%	36,8%	31,6%	6,3x	30%	12,2%	2,0	01/01/2021
Cobas Renta FI	106,3 €	-	1,8%	0,3%	3,58%	1,64%	6,3%	-0,8%	-	-	2,3%	28,3	18/07/2017

Planes de pensiones

Global PP	100,2 €	144%	7,4%	2,0%	10,8%	13,3%	0,2%	43,4%	5,9x	32%	13,3%	91,0	18/07/2017
Mixto Global PP	101,6 €	108%	5,5%	1,1%	8,5%	7,4%	1,6%	21,6%	5,9x	24%	10,1%	9,5	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PP	117,9 €	144%	6,2%	-	10,1%	-	17,8%	-	1,0x	33%	11,2%	2,0	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	103,8 €	144%	3,7%	-	3,7%	-	3,7%	-	5,5x	33%	-	1,1	11/07/2023

Datos: a 31 de julio 2023. Notas: 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:** Durante el transcurso de este semestre, hemos conseguido incrementar el potencial de revalorización de los fondos. Este potencial estimado no es una garantía de que el fondo vaya a tener un buen comportamiento en los próximos años, pero sí es nuestra estimación de lo que valen nuestros fondos y da una idea de lo atractivo que es el momento actual para invertir en los fondos. Para el cálculo de este potencial, efectuamos un análisis individualizado de cada compañía que integra la cartera. En concreto, estimamos la capacidad de generación de beneficios futura y aplicamos el método de valoración que mejor se adecúa a cada modelo de negocio, siendo los métodos de valoración por múltiplos o de descuento de flujos de caja los más utilizados. La capacidad de generación de beneficios futuros la calculamos teniendo en cuenta el comportamiento histórico de la empresa, la ejecución del equipo gestor, el análisis del sector (oferta y demanda), y sus perspectivas futuras. El objetivo es determinar el beneficio normalizado sostenible a lo largo de un ciclo económico completo. Éste análisis se desarrolla y actualiza continuamente, teniendo en cuenta información cuantitativa, principalmente la contenida en las cuentas anuales de la compañía, y cualitativa, como por ejemplo la adquirida mediante asistencia a conferencias, informes de empresas proveedoras de información o mediante entrevistas con clientes, competidores, reguladores, antiguos empleados, etc. Los múltiplos o las tasas de descuento que aplicamos a los beneficios futuros estimados se derivan de nuestro análisis, siendo las principales variables la calidad del negocio, su previsibilidad, el crecimiento esperado y los riesgos. Salvo raras excepciones, la tasa de descuento aplicada (ya sea explícita o implícitamente) oscila entre el 6% y el 12%. Así, del cociente entre nuestra valoración interna y el precio de cotización, resulta nuestro potencial de revalorización para cada compañía. Al ponderar este potencial por los pesos que tiene cada compañía en la cartera, obtenemos el potencial del fondo. **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 30/06/2023). **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.

JULIO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2023

CIR

Las líneas de negocio de **CIR**, tanto **KOS** como **Sogefi**, han tenido un sólido desempeño durante la primera mitad de 2023. Gracias a esta evolución positiva el Grupo consigue incrementos de doble dígito tanto en ingresos como a nivel operativo.

Peso en cartera **3,5%** Selección **4,0%** Internacional **0,0%** Ibérica **1,2%** Grandes Compañías



Babcock consigue incrementar los ingresos con crecimientos en todas las áreas de negocio. Mejora el margen operativo en 50pb hasta el 6,3% gracias a la normalización de todas las líneas de negocio. La mejora del flujo de caja permite reducir la DN/EBITDA.

Peso en cartera  **3,8%** Selección **4,0%** Internacional **0,0%** Ibérica **2,8%** Grandes Compañías



Maire Tecnimont cierra el semestre con un incremento del 21,7% en ventas gracias al avance de los proyectos que generaron mayores volúmenes. Los resultados confirman la solidez de su modelo de negocio enfocado en tecnologías sostenibles.

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

JULIO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2023



Currys presenta resiliencia en el negocio de Reino Unido consiguiendo proteger los márgenes y mitigando el impacto negativo que sigue suponiendo el mercado internacional, consiguiendo trasladar la inflación en costes.

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



Affiliated Managers anunció la firma de un acuerdo con Pathstone Family Office y Veritable mediante el cual Pathstone adquirirá el 100% de las acciones en circulación de Veritable. Recibirá los ingresos de la transacción en efectivo, lo que reforzará la posición de capital de la empresa.

Peso en cartera  **1,3%** Selección **1,5%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,8%** Grandes Compañías



RENAULT

Renault bate récords tanto en rentabilidad como en generación de caja. Resultados impulsados por los esfuerzos de ahorro en costes así como el enfoque estratégico hacia un mix de mayor valor añadido.

Peso en cartera  **1,8%** Selección **2,0%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,5%** Grandes Compañías

JULIO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2023



Semapa publica resultados mostrando un sólido negocio de la parte de **Secil Navigator** por su parte muestra su fuerte cuota de mercado manteniendo los precios y enfocándose en segmentos premium.

Peso en cartera  **1,9%** Selección **0,0%** Internacional **7,9%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías



Positivas cifras de producción de **Atalaya Mining**, así como buena evolución de sus proyectos de energías renovables con la construcción de una planta solar de 50 MW en Riotinto avanzando a buen ritmo, y la puesta en marcha prevista para finales de 2023 o principios de 2024.

Peso en cartera  **3,6%** Selección **3,5%** Internacional **9,3%** Ibérica **3,5%** Grandes Compañías



TECNICAS REUNIDAS

Técnicas Reunidas sale de los números rojos gracias a la recuperación de las operaciones consiguiendo mantener la recuperación constante de los márgenes situándose en el 3,6%. Confirman fuerte posición de caja así como nivel de cartera de pedidos.

Peso en cartera  **2,5%** Selección **0,0%** Internacional **8,9%** Ibérica **2,2%** Grandes Compañías

Contribución a la Rentabilidad

PRIMER SEMESTRE 2023

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

Les recordamos que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.
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 B 03/02/2022, Cobas Iberia FI Clase C 03/03/2017 y Cobas Iberia FI Clase D 01/01/2021.

1S23

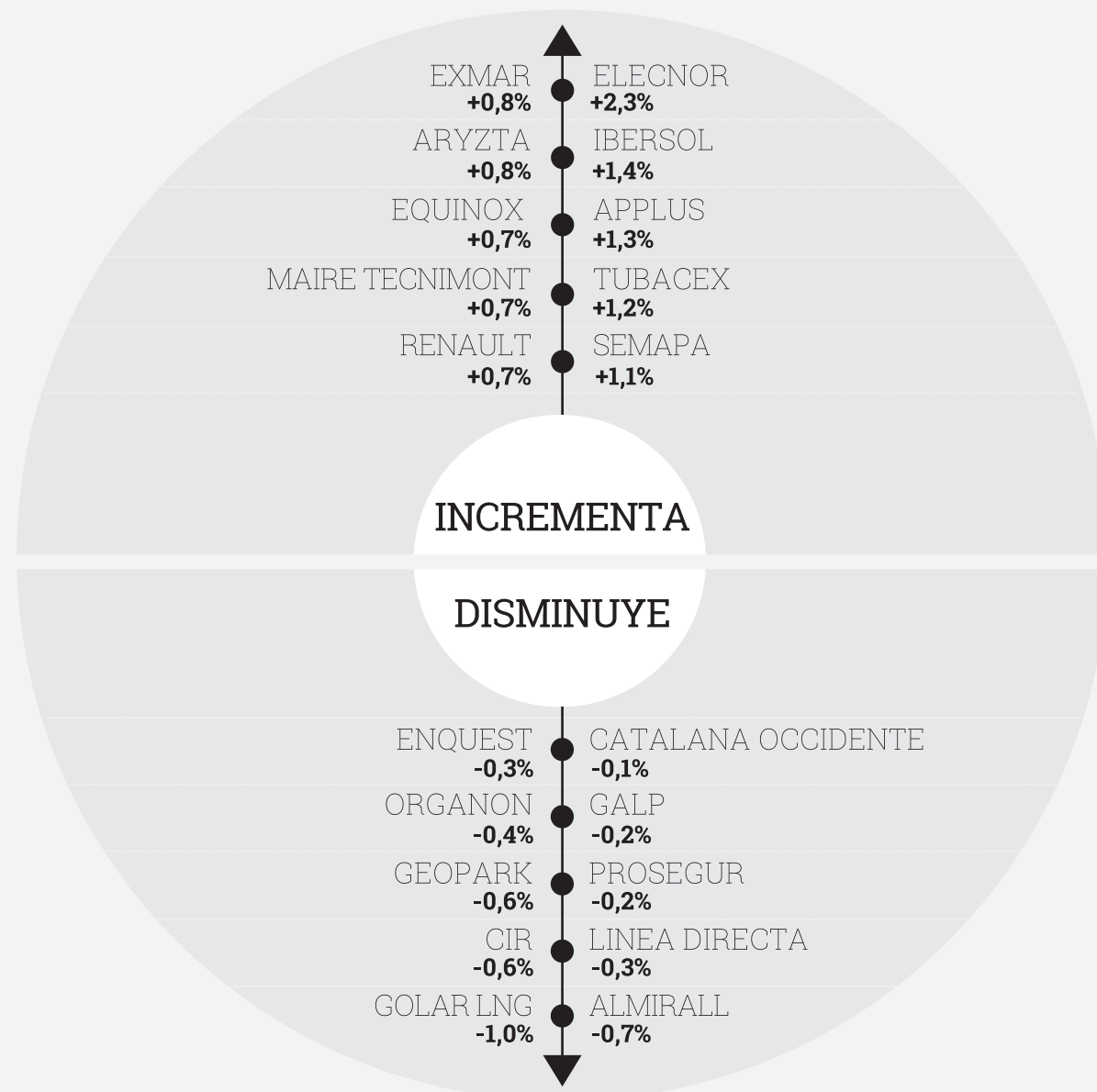
Datos a 30 de Junio 2023

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} SEMESTRE 2023

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} Semestre** en diferentes formatos



Leer



Escuchar



Ver

PARA LOS MÁS JÓVENES

Ponemos a su disposición **la Carta de Paco del 2^o Trimestre 2023**



Leer carta

Les recordamos que
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**



**Empleo 100
PP**

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



🕒 9m 51s

COBAS AM

¿Por qué invertimos en Wilhelmsen?

[VER VÍDEO ▶](#)



🕒 11m 49s

COBAS AM

¿Se están haciendo de oro los supermercados en España?

[VER VÍDEO ▶](#)

🕒 1h 51m 56s



COBAS AM

Tercer taller gratuito de Brainvestor sobre sesgos del inversor

[VER VÍDEO ▶](#)

🕒 2m 30s



COBAS AM

Crecimiento mundial

[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.



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

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 34

Value y tecnología

Verónica Llera y **Rocío Recio**, miembros del departamento de Relación con Inversores de **Cobas AM**, hablan acerca de la inversión en tecnología en el value investing.

[→ Escuchar programa](#)

🕒 14m 31s

TU DINERO NUNCA DUERME

Las grandes preguntas sobre el value investing

Rocío Recio, del departamento de Relación con Inversores de **Cobas AM**, comenta sobre la inversión value en España.

[→ Escuchar programa](#)

🕒 60m 25s

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 27

La operativa de Cobas AM

Marta Polanco y **Ricardo Bernardo**, miembros del departamento de Relación con Inversores de **Cobas AM**, hablan acerca de la operativa a la hora de invertir en la gestora.

[→ Escuchar episodio](#)

🕒 14m 01s

CAPITAL RADIO

¿Nos hemos pasado de conservadores? La renta fija no da lo prometido

Entrevista con **Gonzalo Recarte**, Director Comercial de **Cobas AM**, donde analiza esta cuestión en el programa de Capital Radio Investment Club.

[→ Escuchar programa](#)

🕒 22m 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.

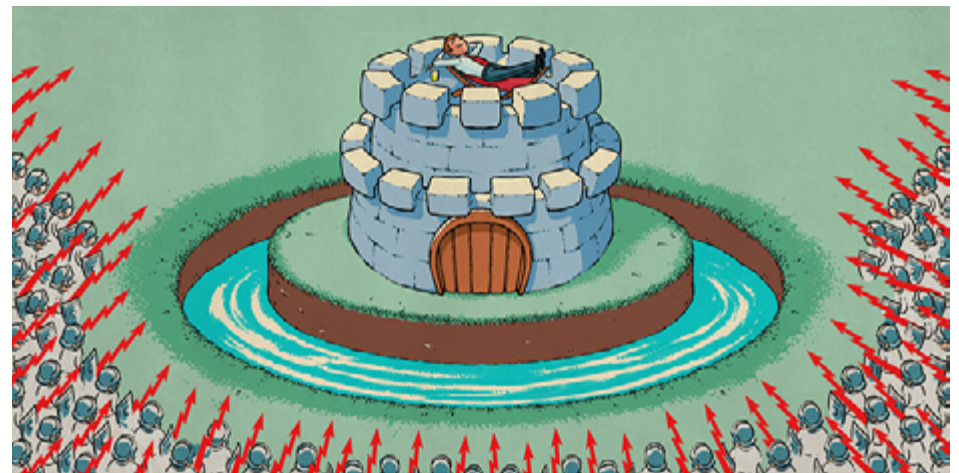


Invertir a lo largo de los años con pensamiento adecuado

Lo que hace falta es una infraestructura intelectual que permita adoptar decisiones y la capacidad de evitar que las emociones deterioren esa infraestructura.

[Leer post](#)

6d 3 minutos



Ventajas competitivas

Los máximos exponentes de la inversión en compañías de estas características son Warren Buffett y Charlie Munger, considerados dos de los mejores gestores de la historia.

[Leer post](#)

6d 3 minutos

Novedades



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

El verdadero negocio de McDonald's



VER VÍDEO



GSIF España invierte 2,3 millones en Jetnet para luchar contra la brecha digital en el mundo rural

GSIF España ha realizado una nueva inversión en Granada. Se trata de 2,3 millones de euros a **Jetnet** para financiar una primera fase de despliegue de red de fibra en pequeños municipios andaluces, tomando una participación minoritaria.

SABER MÁS



Open Value Foundation participa en dos nuevos proyectos

Entran dos nuevos proyectos al área de Oportunidades de la fundación: **Primero H**, iniciativa con el objetivo de generar mayores posibilidades de acceso a la vivienda de alquiler a personas en situación de vulnerabilidad residencial; y **Jump Math**, un programa de matemáticas diseñado para mejorar la enseñanza y el aprendizaje de las matemáticas en las escuelas primarias y secundarias.

SABER MÁS

IDEAS CON VALOR

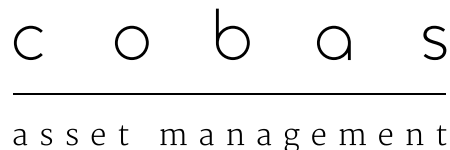
“El inversor inteligente es un realista que vende a los optimistas y compra a los pesimistas.”

Benjamin Graham

Escritor, inversor y profesor. Está considerado como el padre del value investing, estrategia de inversión que empezó a enseñar en la Columbia Business School. Entre sus discípulos se encuentran, entre otros, Warren Buffett y Walter J. Schloss



Rentabilidad de 17,0% durante 30 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

