



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

NEWSLETTER
ENE•24

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase B	↑ 4,8%	↑ 11,9%	↑ 21,4%
Cobas Internacional FI Clase C	↑ 4,8%	↑ 11,6%	↑ 5,9%
Cobas Internacional FI Clase D	↑ 4,8%	↑ 11,4%	↑ 64,1%
BBG Europe Developed Markets	↑ 3,7%	↑ 15,8% Clase B	↑ 8,2% Clase B
		↑ 15,8% Clase C	↑ 51,0% Clase C
		↑ 15,8% Clase D	↑ 31,0% Clase D
Cobas Iberia FI Clase B	↑ 1,6%	↑ 23,0%	↑ 25,1%
Cobas Iberia FI Clase C	↑ 1,6%	↑ 22,7%	↑ 22,0%
Cobas Iberia FI Clase D	↑ 1,6%	↑ 22,4%	↑ 44,7%
80% IGBM +20% PSI	↑ 0,3%	↑ 24,9% Clase B	↑ 25,1% Clase B
		↑ 24,9% Clase C	↑ 43,5% Clase C
		↑ 24,9% Clase D	↑ 41,0% Clase D

Datos a 31 de diciembre de 2023.

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.

Fondos de inversión

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	121,0 €	147%	4,1%	3,7%	12,6%	15,8%	21,0%	8,2%	5,7x	32%	10,0%	628,0	03/02/2022
Selección FI Clase C	109,2 €	147%	4,1%	3,7%	12,4%	15,8%	9,2%	68,0%	5,7x	32%	10,0%	52,5	14/10/2016
Selección FI Clase D	160,4 €	147%	4,1%	3,7%	12,1%	15,8%	60,4%	31,0%	5,7x	32%	10,0%	34,0	01/01/2021
Internacional FI Clase B	121,4 €	149%	4,8%	3,7%	11,9%	15,8%	21,4%	8,2%	5,5x	32%	10,6%	422,2	03/02/2022
Internacional FI Clase C	105,9 €	149%	4,8%	3,7%	11,6%	15,8%	5,9%	51,0%	5,5x	32%	10,6%	60,2	03/03/2017
Internacional FI Clase D	164,1 €	149%	4,8%	3,7%	11,4%	15,8%	64,1%	31,0%	5,5x	32%	10,6%	77,5	01/01/2021
Iberia FI Clase B	125,1 €	110%	1,6%	0,3%	23,0%	24,9%	25,1%	25,1%	7,7x	25%	8,5%	35,8	03/02/2022
Iberia FI Clase C	122,0 €	110%	1,6%	0,3%	22,7%	24,9%	22,0%	43,5%	7,7x	25%	8,5%	2,8	03/03/2017
Iberia FI Clase D	114,4 €	110%	1,6%	0,3%	22,4%	24,9%	44,7%	41,0%	7,7x	25%	8,5%	2,5	01/01/2021
Grandes Compañías FI Clase B	114,4 €	137%	6,5%	3,6%	7,7%	19,5%	14,4%	10,7%	6,1x	31%	10,5%	19,5	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	98,8 €	137%	6,5%	3,6%	7,6%	19,5%	-1,2%	82,4%	6,1x	31%	10,5%	2,0	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	137,5 €	137%	6,5%	3,6%	7,6%	19,5%	37,5%	36,1%	6,1x	31%	10,5%	2,0	01/01/2021
Cobas Renta FI	109,1 €		1,2%	0,3%	6,3%	3,0%	9,1%	0,7%			1,7%	31,1	18/07/2017

Planes de pensiones

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					
Global PP	101,9 €	146%	4,1%	3,7%	12,7%	15,8%	1,9%	46,1%	5,7x	32%	10,0%	90,8	18/07/2017
Mixto Global PP	103,5 €	112%	3,1%	2,0%	10,5%	9,4%	3,5%	23,8%	5,7x	24%	7,5%	9,2	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PPE	119,1 €	147%	3,7%		11,4%		19,1%		5,7x	32%	9,4%	1,1	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	104,9 €	147%	3,7%		4,9%		4,9%		5,7x	32%		3,6	17/07/2023

Datos a 31 de diciembre 2023

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.** BBG Europe Developed Markets (EDMNE) para Cobas Selección FI, Cobas Internacional FI y Cobas Global PP. BBG Developed Markets (DMNE) 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 31/01/2021 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 30/11/2023).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.

ENERO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2023



En su última publicación de resultados, el CEO de **Currys** comentó que sus prioridades en el año se centran en restablecer el rendimiento en los países nórdicos, mantener el impulso positivo en el Reino Unido e Irlanda y garantizar un balance sólido en medio de un entorno económico difícil.

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



A pesar del conflicto en Israel, la producción del yacimiento de gas de Karish de **Energean** ha incluso aumentado. Financieramente, demuestran tener un modelo de negocio de bajo coste y alto margen logrando unos ingresos superiores a 1.000 Mn\$ y un EBITDA ajustado de 623 Mn\$ en nueve meses del año 2023.

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



Harbour Energy, compañía escocesa del sector de petróleo y gas, está aprovechando el control operativo y su escala para lograr ahorro en costes, respondiendo al impuesto sobre los beneficios de la energía en Reino Unido mediante la reducción de actividades y la gestión de la estructura de costes.

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

COMPAÑÍA DEL MES

DANIELI

3,5% Cobas Internacional FI
3,0% Cobas Selección FI



www.danieli.com

Sede operativa: **Buttrio, Italia**

Bolsa: **Borsa Italiana (Milán, Italia)**

Año fundación: **1914**

Áreas de Negocio



Industrial

DANIELI

3,5% Cobas Internacional FI 3,0% Cobas Selección FI

Danieli es una compañía industrial italiana con más de 100 años de historia controlada por las familias Danieli-Benedeti, quien tiene más del 65% de los derechos de voto.

Tiene dos negocios relacionados con la industria del acero: proyectos llave en mano de plantas de acero y producción de aceros especiales.

Del primero, su principal fuente de ingresos, es un oligopolio donde **Danieli** es quien tiene mejor posicionamiento de producto, siendo líder mundial en diseño y construcción de plantas de arco eléctrico, esto es, producción de acero con chatarra. Además, existe un gran potencial de estas plantas en China.

La producción de aceros especiales, aprox. un 35% de los ingresos de **Danieli**, cuenta con mejores márgenes que el acero "común".

En definitiva: construye todo tipo de plantas de acero, pero se ha centrado en resolver el problema de la falta de chatarra y también en que todo el proceso productivo esté libre de CO2, utilizando hidrógeno y energía eléctrica verde en el proceso.

Danieli destaca por tres aspectos fundamentalmente: su sólida posición de balance, en el cual la caja que tiene es un 75% de su valor en bolsa; su presencia en un negocio en continua expansión como es la reducción de emisiones de CO2 ; y, además, tiene una fuerte visibilidad en el largo plazo gracias a la cartera de pedidos en continuo crecimiento y en máximos.

El mercado, por su parte, consideramos que nos está "regalando" esta

compañía, pues cotiza a 2-3x beneficios frente a la media del mercado que está en 14-16x. Una diferencia cuanto menos considerable.

Consideramos a **Danieli** un ejemplo claro de si se evita huir de la especulación a corto plazo y se pone el foco en lo importante, esto es, la calidad, los fundamentales de la compañía y su precio, se encuentran ideas de inversión con la capacidad de proporcionar retornos extraordinarios gracias a la tranquilidad que podemos esperar de sus negocios, lo cual, tarde o temprano acaba recompensando el mercado.

DANIELI. EVOLUCIÓN 1 AÑO.



LA IMPORTANCIA DEL MENTORING EN TUS FINANZAS

¿Cómo puedo tomar
decisiones de inversión más
informadas y conscientes?

¿Cómo puedo establecer
metas financieras realistas
que se adapten a los cambios
económicos y del mercado?

¿Cómo puedo manejar mis
emociones al invertir,
especialmente frente a la
volatilidad del mercado?

¿Cómo puedo evaluar
mi progreso y realizar
ajustes cuando sea
necesario?



¿EN QUÉ CONSISTE EL PROGRAMA GRATUITO DE MENTORING PERSONALIZADO DE COBAS AM?

Desde **Cobas AM** ponemos a disposición de los inversores de manera gratuita un programa de mentoring personalizado que supone un valioso apoyo en su viaje financiero.

Pero, ¿qué es realmente un programa de mentoring y qué beneficios ofrece? Descúbralo en el siguiente video:



¿CÓMO ACCEDO A MI MENTORING PERSONALIZADO?

Contacta mediante los canales habituales con nuestro equipo de Relación con Inversores para conocer los pasos a seguir.

¿A QUE RETOS SE ENFRENTAN LOS INVERSORES SOBRE TODO LOS MÁS JOVENES?

La falta de experiencia financiera, la tentación de decisiones impulsivas, la gestión emocional en un mercado volátil y la dificultad para establecer estrategias a largo plazo en una era digital de cambios rápidos y constantes, requiriendo orientación para tomar decisiones informadas y estratégicas en un entorno financiero en continua evolución.

En el siguiente video hablamos de los retos a los que se enfrentan los inversores sobre todo los más jóvenes:



¿CUÁNTO SABES SOBRE PSICOLOGÍA FINANCIERA?

Conozca lo que opinan los expertos a través de los talleres de **BrainVestor** sobre psicología financiera:



1er TALLER AUTOCONOCIMIENTO DEL INVERSOR

VER VÍDEO



2º TALLER INTELIGENCIA EMOCIONAL

VER VÍDEO



3er TALLER SESGOS DEL INVERSOR

VER VÍDEO



4º TALLER FINANZAS A PRUEBA DE SUSTOS

VER VÍDEO

Brainvestor

Invierte en tu psicología financiera



DESCÁRGUESE LA APP GRATUITA DE BRAINVESTOR

Encontrará estudios, material audiovisual, referencias literarias, talleres, juegos interactivos y más recursos relacionados con la psicología financiera. Forme parte de la comunidad **BrainVestor**.

DESCARGAR

En...

c o b a s

asset management

TRATAMOS DE OFRECER A
NUESTROS PARTICIPES
**TODAS LAS HERRAMIENTAS
EXISTENTES Y NECESARIAS**
PARA RECORRER
SU CAMINO FINANCIERO
DE LA MANERA
**MÁS ENRIQUECEDORA
Y EXITOSA POSIBLE.**

 [Descargar BrainVestor](#)

[Conocer a mi mentor](#) 





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



🕒 02m 51s

COBAS AM

El origen del conflicto de las pensiones

[VER VÍDEO ▶](#)



🕒 07m 28s

COBAS AM

El VALUE INVESTING, ¿es CÍCLICO o DEFENSIVO?

[VER VÍDEO ▶](#)

🕒 56m 20s



COBAS AM

Cómo superar los 2 principales obstáculos psicológicos de los inversores

[VER VÍDEO ▶](#)

🕒 32m 37s



COBAS AM

Autónomos y el elefante en la habitación - Con Juan Ramón Rallo

[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 36

La importancia de conocernos como inversores

Paz Gómez Ferrer, experta en psicología del comportamiento financiero, y **Carlos González**, Director de Relación con Inversores, hablan de la importancia del autoconocimiento inversor y de cómo esto puede ayudar a maximizar el éxito de nuestras inversiones

[→ Escuchar programa](#)  30m 42s

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 25

El efecto emocional de la inflación

En este episodio, **Paz Gómez** y **Carlos González** hablan acerca de cómo las emociones nos afectan a la hora de invertir.

[→ Escuchar episodio](#)  32m 46s

TU DINERO NUNCA DUERME

Las claves de las principales posiciones del fondo Cobas Selección

Juan Cantus, miembro del Equipo de Inversión de **Cobas AM** visita Tu Dinero Nunca Duerme para hablarnos de algunas de las principales posiciones en el fondo **Cobas Selección**.

[→ Escuchar programa](#)  57m 50s

TU DINERO NUNCA DUERME

El año en las bolsas: de la crisis del sector financiero en EEUU al boom de la IA

Carlos González visitó el programa de Tu Dinero Nunca Duerme para analizar cómo han evolucionado los mercados en 2023 y preguntarnos qué podemos esperar del futuro.

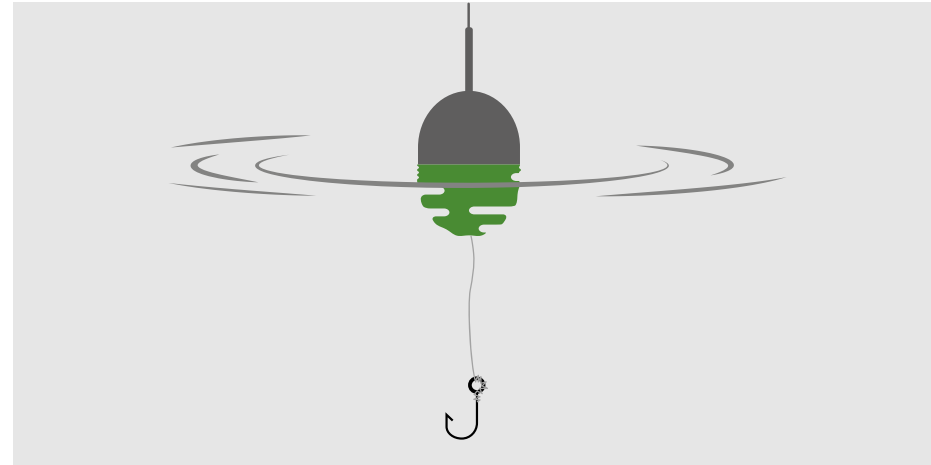
[→ Escuchar programa](#)  57m 50s



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.



¿Cuál es el mejor activo para invertir a largo plazo?

¿Dónde invertir nuestros ahorros? ¿Qué activo nos brinda la mayor rentabilidad y, al mismo tiempo, seguridad?

[Leer post](#)

🕒 5 minutos



¿Qué es la psicología financiera?

¿Quieres conocerte mejor y poder lograr tu mejor versión como inversor?

[Leer post](#)

🕒 4 minutos

Novedades



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

El pequeño SECRETO de la RIQUEZA de LUXEMBURGO



VER VÍDEO



Global Social Impact Investments cierra el año con tres nuevas inversiones fortaleciendo sus dos fondos de África y España

Con estas nuevas operaciones, consolida sus carteras demostrando que es posible generar un retorno financiero atractivo y a la vez contribuir de forma directa y medible a la inclusión económica y social de los colectivos más desfavorecidos.

SABER MÁS



Fondo de Fundaciones de Impacto amplía su plazo de inscripción.

Se amplia el plazo de inscripción para la **III Convocatoria de Fondo de Fundaciones de Impacto** con el fin de financiar y acompañar a emprendedores en etapas tempranas en España. Se seleccionarán hasta tres proyectos que recibirán una financiación de 40.000€ además de asesoramiento técnico y una amplia red de contactos.

SABER MÁS

IDEAS CON VALOR

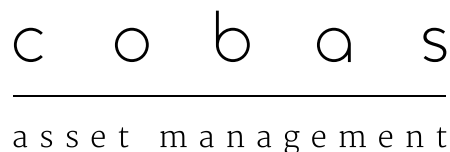
“A veces, comprar temprano en la caída parece estar mal, pero realmente no lo es”.

Seth Klarman

Inversor estadounidense, defensor del 'value investing' y fundador, director ejecutivo y gerente del Grupo Baupost, asociación de inversión privada con sede en Boston.

Rentabilidad de **16,0%** 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



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

