

c o b a s

asset management

NEWSLETTER
DIC•23

FECHAS LÍMITE

Aportaciones a planes de pensiones

Aportar 



MEDIANTE TALÓN

Debe llegar a nuestras oficinas antes del
martes, 26 de diciembre



TRANSFERENCIA ORDINARIA

Debe realizarse antes de las
14:00 horas del jueves, 28 de diciembre

Y RECUERDA... puedes traspasar
tus planes de pensiones
**desde otras entidades
en cualquier momento**



¿Cómo podemos protegernos de los riesgos y aun así aprovechar las oportunidades?

¿Cómo va a afectar a mi economía y mis inversiones?

Así fue el **4º taller gratuito** dirigido por **Natalia de Santiago**, experta en finanzas, junto con **Paz Gómez Ferrer**, experta en autoconocimiento del inversor, donde se habló del impacto que los distintos escenarios económicos pueden tener sobre nuestras finanzas e inversiones y cómo abordar las distintas tendencias que pueden afectar a nuestras decisiones financieras.

[Ver vídeo](#)



RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase B	↑ 2,7%	↑ 6,8%	↑ 15,8%
Cobas Internacional FI Clase C	↑ 2,7%	↑ 6,5%	↑ 1,0%
Cobas Internacional FI Clase D	↑ 2,7%	↑ 6,3%	↑ 56,6%
BBG Europe Developed Markets	↑ 6,4%	↑ 11,7% Clase B	↑ 4,5% Clase B
		↑ 11,7% Clase C	↑ 46,0% Clase C
		↑ 11,6% Clase D	↑ 26,5% Clase D
Cobas Iberia FI Clase B	↑ 7,1%	↑ 21,0%	↑ 23,1%
Cobas Iberia FI Clase C	↑ 7,1%	↑ 20,8%	↑ 20,0%
Cobas Iberia FI Clase D	↑ 7,1%	↑ 20,5%	↑ 42,4%
80% IGBM +20% PSI	↑ 9,4%	↑ 24,5% Clase B	↑ 24,7% Clase B
		↑ 24,5% Clase C	↑ 43,2% Clase C
		↑ 24,5% Clase D	↑ 34,7% Clase D

Datos a 30 de noviembre 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 inversión

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	116,3 €	153%	3,3%	6,3%	8,2%	11,6%	16,3%	4,4%	5,7x	32%	10,4%	609,3	03/02/2022
Selección FI Clase C	104,9 €	153%	3,3%	6,3%	7,9%	11,6%	4,9%	62,0%	5,7x	32%	10,4%	51,8	14/10/2016
Selección FI Clase D	154,2 €	153%	3,2%	6,3%	7,7%	11,6%	54,2%	26,3%	5,7x	32%	10,4%	32,6	01/01/2021
Internacional FI Clase B	115,8 €	156%	2,7%	6,4%	6,8%	11,7%	15,8%	4,5%	5,4x	32%	10,9%	407,4	03/02/2022
Internacional FI Clase C	101,0 €	156%	2,7%	6,4%	6,5%	11,7%	1,0%	46,0%	5,4x	32%	10,9%	60,6	03/03/2017
Internacional FI Clase D	156,6 €	156%	2,7%	6,4%	6,3%	11,7%	56,6%	26,5%	5,4x	32%	10,9%	73,5	01/01/2021
Iberia FI Clase B	123,1 €	112%	7,1%	9,4%	21,0%	24,5%	23,1%	24,7%	7,6x	26%	8,6%	35,7	03/02/2022
Iberia FI Clase C	120,0 €	112%	7,1%	9,4%	20,8%	24,5%	20,0%	43,2%	7,6x	26%	8,6%	3,0	03/03/2017
Iberia FI Clase D	107,4 €	112%	7,1%	9,4%	20,5%	24,5%	42,4%	34,7%	7,6x	26%	8,6%	2,3	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase B	107,4 €	153%	2,8%	6,0%	1,1%	15,4%	7,4%	6,9%	5,8x	30%	10,7%	18,5	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	92,7 €	153%	2,8%	6,0%	1,0%	15,4%	-7,3%	77,9%	5,8x	30%	10,7%	2,0	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	129,1 €	153%	2,8%	6,0%	1,0%	15,4%	29,1%	31,9%	5,8x	30%	10,7%	1,9	01/01/2021
Cobas Renta FI	107,8 €		0,7%	0,3%	5,0%	3,0%	7,8%	0,5%			1,9%	30,6	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	97,9 €	152%	3,3%	6,4%	8,2%	11,7%	-2,1%	41,3%	5,7x	32%	10,3%	87,5	18/07/2017
Mixto Global PP	100,4 €	114%	2,3%	3,3%	7,2%	7,2%	0,4%	21,3%	5,7x	24%	7,7%	8,9	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PPE	114,9 €	153%	2,7%		7,4%		14,9%		5,7x	32%	9,8%	1,0	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	101,2 €	153%	2,7%		1,2%		1,2%		5,7x	32%		2,1	17/07/2023

Datos a 30 de noviembre 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 30/09/2023). 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.

NOVIEMBRE

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2023

Golar LNG



El FLNG Gimi de **Golar** navega bajo su propia propulsión hacia el centro construido de Greater Tortue Ahmeyim (GTA) frente a las costas de Mauritania y Senegal. Tras su llegada, una travesía que se espera dure 60 días, hará aumentar la capacidad total de licuefacción instalada de **Golar** hasta las 5,1 Mn t/año.

Peso en cartera  **6,6%** Selección **7,6%** Internacional **0,0%** Ibérica **7,2%** Grandes Compañías



En el primer semestre del año fiscal 2024, **Babcock** experimentó notables avances operativos y financieros con un crecimiento orgánico de los ingresos del 18%, afrontando el segundo semestre con una sólida cartera de pedidos y una gran confianza en sus perspectivas de futuro.

Peso en cartera  **3,8%** Selección **4,4%** Internacional **0,0%** Ibérica **2,9%** Grandes Compañías



Positivos resultados los de **Viatris**, encadenando su undécimo trimestre consecutivo de buenos resultados operativos. Avanzan en la Fase I de su plan estratégico (desinversiones) encarando la Fase II (expansión del negocio en áreas con alto potencial de crecimiento).

Peso en cartera  **1,7%** Selección **1,9%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,7%** Grandes Compañías

NOVIEMBRE

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2023

PROSEGUR

Helena Revoredo, presidenta de **Prosegur**, a través de la sociedad Gubel, lanza una OPA por 1,83€/acc. sobre otro 15% del capital por importe de 150 Mn€. Con esta operación, con una prima del 27,4%, Revoredo pretende alcanzar el 74,9% del capital.

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

elecnor

Elecnor confirma el acuerdo para la venta por 1.800 Mn€ de su filial **Enerfin**, centrada en el negocio de energías renovables, a la hidroeléctrica estatal noruega Statkraft, que se convertirá en su socio único.

Peso en cartera  **2,3%** Selección **0,0%** Internacional **9,8%** Ibérica **1,2%** Grandes Compañías



TECNICAS REUNIDAS

Técnicas Reunidas gana 41,2 Mn€ hasta el mes de septiembre frente a los números 'rojos' de un año antes. La compañía ha actualizado sus objetivos para 2023 esperando adjudicaciones por un valor superior a 6.000 Mn€, así como una cifra de ventas por encima de los 4.000 Mn€.

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

COMPAÑÍA DEL MES

ELECNOR

1,2% Cobas Grandes Compañías FI

2,3% Cobas Selección FI

9,8% Cobas Iberia FI



www.elecnor.com

Sede operativa: **Bilbao, España.**

Bolsa: **Mercado Continuo.**

Año fundación: **1958.**

Áreas de Negocio



Ingeniería y construcción

ELECNOR

9,8% Cobas Iberia FI

2,3% Cobas Selección FI

1,2% Cobas Grandes Compañías FI

Elecnor, es una compañía de ingeniería con más de 60 años de historia controlada por las familias fundadoras agrupadas en el vehículo Cantiles XXI. Es nuestra principal posición en la **Cartera Ibérica** con casi el 10% ya que es una compañía que conocemos desde hace más de 20 años, tiempo que han demostrado, con hechos, su perfil conservador, su saber hacer y visión de largo plazo.

Elecnor nos da exposición a segmentos atractivos y de crecimiento como pueden ser las energías renovables o las infraestructuras sin prácticamente pagar por ellos, ya que con la valoración de su división de ingeniería ya tenemos su capitalización bursátil. Todo lo demás, sería "gratis".

Tiene dos áreas de negocio: Ingeniería, donde provee de una amplia gama de productos y servicios en muchos países, pero principalmente en España y Latam; y Concesional, incluyendo **Enerfin**, su división eólica recientemente vendida a Statkraft por 1.800 Mn€, y **Celeo**, una Joint Venture que controla Elecnor al 51% y comparte con el fondo holandés APG al 49% y que desarrolla el negocio de concesiones de líneas de alta tensión principalmente en Brasil y Chile, países con altas necesidades de inversión en este tipo de infraestructuras.

En diciembre de 2021, ACS cerró la venta de Cobra, su división de ingeniería, a Vinci por 4,2Bn€, implicando un múltiplo EV/EBITDA de aprox 9x, el cual se podría tomar como referencia. A esto habría que sumar el valor de **Celeo**, valorada por parte de una empresa externa en 561 Mn€ aprox.

Sin embargo, el mercado no presta atención a **Elecnor**, en parte, porque ninguna casa de análisis cubre la compañía y hasta hace poco la política de comunicación de **Elecnor** era cumplir con lo mínimo necesario.

Pero esto está cambiando. Han mejorado considerablemente la transparencia con el mercado en los últimos años, reforzando para ello su equipo de relación con inversores. Además, la reciente venta de **Enerfin** pone en manifiesto la cristalización del valor de la compañía.

En definitiva, invertir en **Elecnor** es sinónimo de invertir en buenos negocios que nos dan una exposición a la transición energética, bien gestionados y que cotizan con descuento frente al valor de sus activos, con una mínima deuda con recurso.

ELECNOR. EVOLUCIÓN 1 AÑO.



TU FUTURO FINANCIERO

Explorando los Beneficios de los Planes de Pensiones

Informarse, formarse y cultivar un criterio sólido es la brújula que guía hacia un futuro financiero estable.

▶ **OBSERVA**

👂 **ESCUCHA**

📖 **LEE**

En un mundo de constantes cambios económicos, la información es el activo más valioso. Al educarnos sobre los planes de pensiones y desarrollar un criterio informado, no solo maximizamos nuestros ahorros, sino que también nos empoderamos para tomar decisiones financieras fundamentadas que impactarán positivamente en nuestra jubilación.



▶ PARA OBSERVAR

Autónomos y el elefante en la habitación

VER VÍDEO



¿Llegarán los autónomos a cobrar una pensión pública o su jubilación corre peligro? ¿Qué alternativas existen a la dependencia del Estado? Gonzalo Recarte (CCO) y Rocío Recio (Relación con Inversores) hablan con Juan Ramón Rallo sobre este polémico tema.

¿Son sostenibles las pensiones?

VER VÍDEO



Carlos González Ramos, Director de Relación con Inversores Particulares de **Cobas AM** y Javier Díaz-Giménez, profesor de Economía y titular de la Cátedra **Cobas AM** sobre ahorro y pensiones en el IESE, analizan la situación actual de las pensiones.

🔊 PARA ESCUCHAR

Nuevas vías de ahorro para autónomos y empleados

ESCUCHAR AUDIO



Carlos González y Rocío Recio, del Equipo de Relación con Inversores Particulares, hablan acerca de las nuevas vías de ahorro existentes para autónomos y trabajadores por cuenta ajena y exponen las soluciones que ofrece **Cobas AM**.

Ahorro y pensiones

ESCUCHAR AUDIO



Javier Díaz-Giménez, profesor de Economía y titular de la Cátedra **Cobas AM** sobre ahorro y pensiones en el IESE, visita Tu Dinero Nunca Duerme.



PARA LEER

Las pensiones y la previsión social complementaria

LEER ESTUDIO



En esta ocasión, ponemos a su disposición un estudio completo sobre las pensiones y la previsión social complementaria.

¿Tenemos aseguradas nuestras pensiones?

LEER ESTUDIO



Las pensiones, entendidas como garantía de mantener un nivel de vida desahogado después de la jubilación, son una de las principales preocupaciones de los españoles.



En...

c o b a s

asset management

ofrecemos planes de pensiones individuales y planes de empleo para empresas y autónomos.

Más info



PLANES INDIVIDUALES

CG

Cobas
Global PP

CMG

Cobas
Mixto Global PP

PLANES DE EMPLEO

PE100

Cobas
Empleo 100 PPE

CA

Cobas
Autónomos PPES

PLANES EPSVs

C100

SURNEPENSIÓN
Cobas 100

C50/50

SURNEPENSIÓN
Cobas 50/50



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



🕒 06m 58s

COBAS AM

Estrategia Dollar Cost Averaging (DCA) ¿Qué es y cuándo utilizarla?

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 13m 10s

COBAS AM

El value investing lo hace bien en recesiones

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 03m 46s



COBAS AM

Ventajas de un Plan de Pensiones de Empleo

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 09m 16s



COBAS AM

Las 5 mayores quiebras de la historia

[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 30

Inversión y actualidad con Francisco García Paramés

Francisco García Paramés, Presidente y CEO, y **Carlos González Ramos**, Director Relación con Inversores Particulares, repasan conceptos clave.

[→ Escuchar programa](#)

🕒 28m 34s

TU DINERO NUNCA DUERME

Vuelve el value

Fernando Solís, miembro del equipo de Relación con Inversores de **Cobas AM**, visitó el programa de Tu Dinero Nunca Duerme para hablar sobre el retorno del value investing.

[→ Escuchar programa](#)

🕒 57m 50s

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 36

La importancia de conocernos como inversores

Paz Gómez Ferrer, experta en psicología del comportamiento financiero, y **Carlos González Ramos**, Director de Relación con Inversores Particulares de **Cobas AM**, hablan acerca de la importancia del autoconocimiento inversor.

[→ Escuchar episodio](#)

🕒 30m 42s

INTERECONOMÍA RADIO

¿Hemos llegado al final de las subidas de tipos?

Francisco Burgos, Director de Negocio Institucional, participó en la Tertulia de Mercados de Capital Intereconomía donde hablaron sobre las oportunidades que se pueden encontrar en el mercado de aquí a fin de año.

[→ Escuchar programa](#)

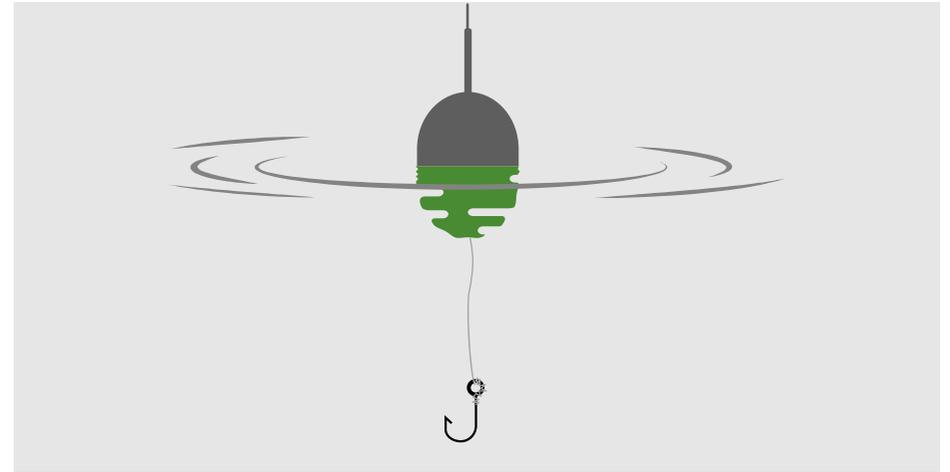
🕒 26m 22s



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.

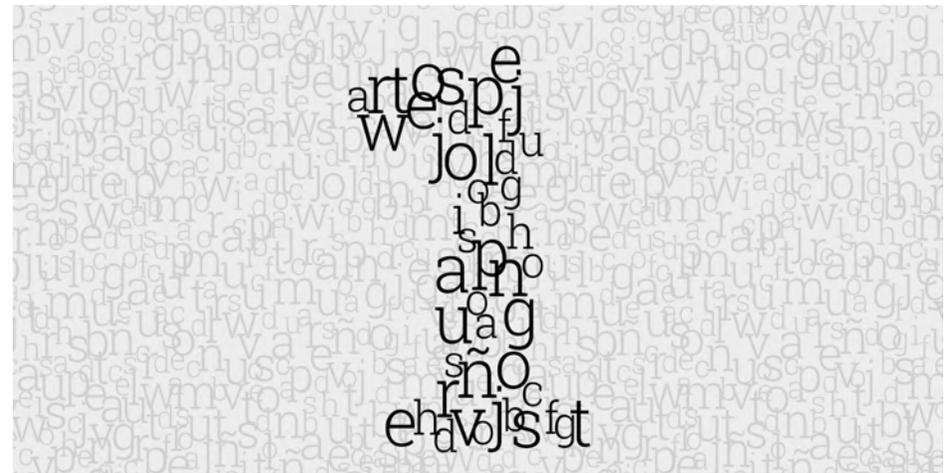


¿Cuál es el mejor activo para invertir a largo plazo?

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

[Leer post](#)

🕒 5 minutos



La narrativa o los números ¿Quién ganará?

Para tratar de analizar una inversión debemos tratar de abstraernos y observar la realidad tal cual es, no como nos gustaría que fuera, ni dejándonos llevar por nuestros sesgos, ni por la narrativa imperante.

[Leer post](#)

🕒 4 minutos

Novedades



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

La increíble burbuja de los peluches Beanie Babies



VER VÍDEO



Disponible la 3ª edición del Cuaderno de Finanzas Sostenibles de la Fundación ICO

El pasado jueves se presentaba el tercer “**Cuaderno de Finanzas Sostenibles**” de la fundación ICO, donde la fundadora de **Global Social Impact Investments**, María Ángeles León, habla sobre las Inversiones Sostenibles frente a las Inversiones de impacto.

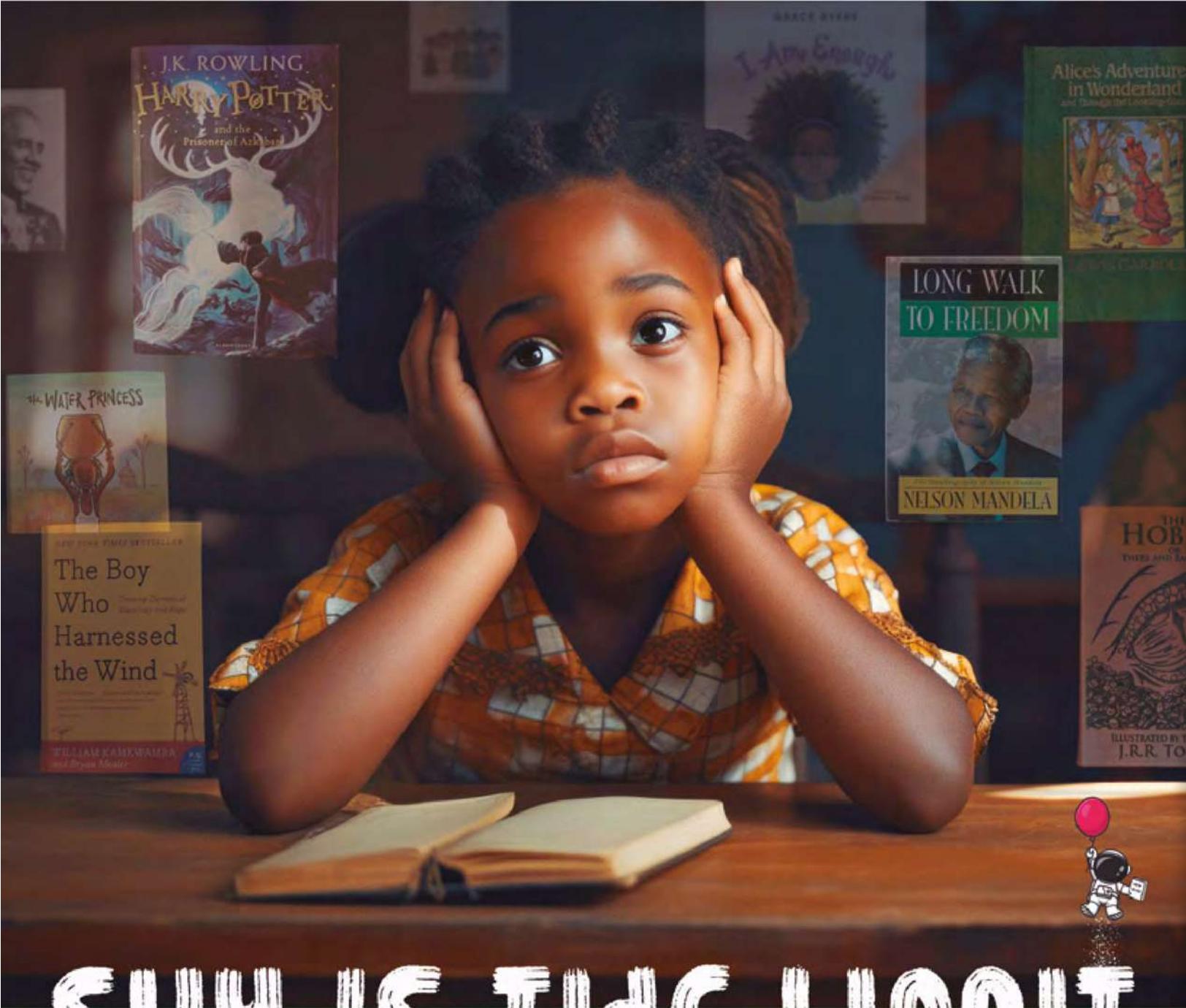
ME INTERESA



Se lanza la III Convocatoria de Fondo de Fundaciones de Impacto

Desde el 11 de diciembre hasta el 15 de enero de 2024, estará abierto el plazo de inscripción a esta convocatoria 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



SKY IS THE LIMIT



Ayuda a crear una biblioteca de grandes libros clásicos con los que inspirar a los cientos de niños y niñas que, durante las próximas décadas, pasarán por la escuela **Brilliant Brains Nursery & Primary School** en Uganda.

Realiza una donación y participa en el sorteo* de una membresía anual en:



Accede a la campaña aquí:



Acceder

¡Todas las aportaciones suman!



@BBNPS_library

*Aplica a las donaciones realizadas antes del 6 de enero de 2024. Más información en la respuesta que recibirás al realizar la donación. Email de contacto: brilliant.brains.library@gmail.com

IDEAS CON **VALOR**

“Una inversión de éxito requiere una combinación de paciencia y coraje, y hay que estar preparado para abalanzarse sobre la oportunidad cuando se presenta, porque en este mundo las oportunidades no duran”.

Charlie Munger (1924-2023)

Fue un gran inversor, hombre de negocios y filántropo.

Ha sido vicepresidente de Berkshire Hathaway, conglomerado controlado por Warren Buffett considerado como su socio.

Rentabilidad de **24,3%** 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

