

c o b a s  

---

asset management

**NEWSLETTER**  
FEB•24

# Nueva Clase A en los fondos de inversión

## Reducción de comisión de gestión

El pasado **5 de febrero** comenzamos el traspaso automático de **partícipes con 7 años de antigüedad** a la nueva Clase A con una **comisión de gestión del 1%**.

De esta forma, **Cobas AM** cumple con la bajada de comisiones autorizada por CNMV en el año 2020, premiando la **fidelidad y el compromiso demostrados por nuestros partícipes**.

[Ver vídeo explicativo](#)



c o b a s

p e n s i o n e s

## BAJADA DE COMISIONES EN PLANES DE PENSIONES



Hemos reducido  
la comisión de gestión de:

Todos los partícipes del plan de pensiones  
**Cobas Global PP** al **1%** y a todos los inversores  
del **Cobas Mixto Global PP** al **0,75%**.

Se trata de unas **comisiones muy por debajo de la media** de los planes de pensiones individuales nacionales.



Estas comisiones **se aplicarán también a todos los nuevos inversores** que contraten los planes de pensiones vía **aportación o traspaso externo**.

TRASPASAR

CONTRATAR

# CONSULTE EL COMENTARIO 2º 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 2º Semestre** en diferentes formatos



Leer  
Carta



Escuchar  
entrevista



Ver  
Entrevista

## PARA LOS MÁS JÓVENES

Ponemos a su disposición **la Carta de Paco del 4º Trimestre 2023**



Leer carta jóvenes

Comentario  
**Segundo Semestre 2023**  
Entrevista **Francisco García Paramés**



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  
PPE**



**Autónomos  
PPES**

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

# RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas <b>Internacional</b> FI Clase B	↑ 0,1%	↑ 0,1%	↑ 21,6%
Cobas <b>Internacional</b> FI Clase C	↑ 0,1%	↑ 0,1%	↑ 6,0%
Cobas <b>Internacional</b> FI Clase D	↑ 0,1%	↑ 0,1%	↑ 64,3%
BBG Europe Developed Markets	↑ 1,6%	↑ 1,6% Clase B	↑ 9,9% Clase B
		↑ 1,6% Clase C	↑ 53,4% Clase C
		↑ 1,6% Clase D	↑ 33,1% Clase D
Cobas <b>Iberia</b> FI Clase B	↓ -0,8%	↓ -0,8%	↑ 24,1%
Cobas <b>Iberia</b> FI Clase C	↓ -0,8%	↓ -0,8%	↑ 21,0%
Cobas <b>Iberia</b> FI Clase D	↓ -0,8%	↓ -0,8%	↑ 43,5%
80% IGBM +20% PSI	↓ -0,1%	↓ -0,1% Clase B	↑ 24,9% Clase B
		↓ -0,1% Clase C	↑ 43,4% Clase C
		↓ -0,1% Clase D	↑ 34,9% Clase D

Datos a 31 de enero de 2024.

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 2024		Revalorización inicio		PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€	Fecha de inicio
			Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia					
<b>Selección</b> FI Clase B	121,1 €	147%	0,0%	1,6%	0,0%	1,6%	21,1%	9,9%	6,0x	32%	9,5%	623,8	03/02/2022
<b>Selección</b> FI Clase C	109,2 €	147%	0,0%	1,6%	0,0%	1,6%	9,4%	59,5%	6,0x	32%	9,5%	49,6	14/10/2016
<b>Selección</b> FI Clase D	160,4 €	147%	0,0%	1,6%	0,0%	1,6%	60,4%	33,1%	6,0x	32%	9,5%	34,1	01/01/2021
<b>Internacional</b> FI Clase B	121,6 €	149%	0,1%	1,6%	0,1%	1,6%	21,6%	9,9%	5,8x	32%	10,1%	428,3	03/02/2022
<b>Internacional</b> FI Clase C	106,0 €	149%	0,1%	1,6%	0,1%	1,6%	6,0%	53,4%	5,8x	32%	10,1%	57,0	03/03/2017
<b>Internacional</b> FI Clase D	164,3 €	149%	0,1%	1,6%	0,1%	1,6%	64,3%	33,1%	5,8x	32%	10,1%	77,4	01/01/2021
<b>Iberia</b> FI Clase B	124,1 €	115%	-0,8%	-0,1%	-0,8%	-0,1%	24,1%	24,9%	7,6x	25%	8,3%	35,3	03/02/2022
<b>Iberia</b> FI Clase C	121,0 €	115%	-0,8%	-0,1%	-0,8%	-0,1%	21,0%	43,4%	7,6x	25%	8,3%	2,8	03/03/2017
<b>Iberia</b> FI Clase D	114,2 €	115%	-0,8%	-0,1%	-0,8%	-0,1%	43,5%	34,9%	7,6x	25%	8,3%	2,4	01/01/2021
<b>Grandes Compañías</b> FI Clase B	114,2 €	144%	-0,1%	2,9%	-0,1%	2,9%	14,2%	14,0%	6,5x	31%	10,2%	15,5	03/02/2022
<b>Grandes Compañías</b> FI Clase C	98,6 €	144%	-0,1%	2,9%	-0,1%	2,9%	-1,4%	88,4%	6,5x	31%	10,2%	1,5	03/03/2017
<b>Grandes Compañías</b> FI Clase D	137,3 €	144%	-0,2%	2,9%	-0,2%	2,9%	37,3%	40,1%	6,5x	31%	10,2%	2,0	01/01/2021
<b>Cobas Renta</b> FI	109,9 €		0,7%	0,4%	0,7%	0,4%	9,9%	1,2%			1,8%	32,5	18/07/2017

# Planes de pensiones

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2024		Revalorización inicio		PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€	Fecha de inicio
			Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia					
<b>Global</b> PP	101,9 €	147%	0,0%	1,6%	0,0%	1,6%	1,9%	48,5%	6,0x	32%	9,5%	89,6	18/07/2017
<b>Mixto Global</b> PP	104,0 €	110%	0,4%	1,0%	0,4%	1,0%	4,0%	21,7%	6,0x	24%	7,1%	9,1	18/07/2017
<b>Cobas Empleo</b> 100 PPE	119,2 €	147%	0,1%		0,1%		19,2%		6,0x	32%	9,3%	1,2	23/06/2021
<b>Cobas Autónomos</b> PPES	105,0 €	147%	0,1%		0,1%		5,0%		6,0x	32%		3,9	17/07/2023

## Datos a 31 de enero 2024

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 31/01/2024). 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 31 de diciembre 2023

## teva

**Teva** experimentó un aumento en ingresos en 2023 impulsados por sus productos clave. Su estrategia, centrada en la innovación y la desinversión de Teva API van a desempeñar un papel clave para seguir impulsando el crecimiento a corto y largo plazo.

---

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

---

## LG Electronics

**LG Electronics** presentó sus resultados financieros para 2023, alcanzando unos ingresos récord por tercer año consecutivo. Las expansiones estratégicas de **LG** y su apuesta por la innovación la han posicionado para un crecimiento continuado a pesar de las incertidumbres económicas. Con un compromiso de adaptabilidad y visión de futuro, **LG** aspira a mantener su trayectoria en los próximos años.

---

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

---

## GRIFOLS

**Grifols** anunció cambios en la gobernanza de la empresa tras ser víctima de un informe bajista, con el objetivo de separar la gestión, de la propiedad de la compañía. También ha designado a un nuevo CEO externo e independiente. Estos cambios representan un paso hacia la mejora del gobierno corporativo.

---

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

---



# ENERO

# EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2023



**Currys** realizó un trading update tras el período de festividades navideñas, que fueron muy positivas en términos de ventas. La estrategia de la empresa y las previsiones a largo plazo hacen hincapié en la generación sostenible de flujo de caja libre, la reducción de los costes excepcionales de tesorería y las aportaciones programadas a las pensiones.

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



**Hyundai** presentó sus resultados del último trimestre de 2023, mostrando debilitamiento debido a los tipos de cambio y a los costes relacionados con la venta de su planta rusa. A pesar de los retos, las acciones de Hyundai subieron tras el anuncio, dando lugar a un muy buen comportamiento en lo que va de año.

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



**Maire Tecnimont** ha anunciado durante el mes de enero varios contratos a través de sus filiales, demostrando una vez más la solidez de su modelo de negocio centrado en tecnologías sostenibles.

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

# Contribución a la Rentabilidad

## SEGUNDO SEMESTRE 2023

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

2S23

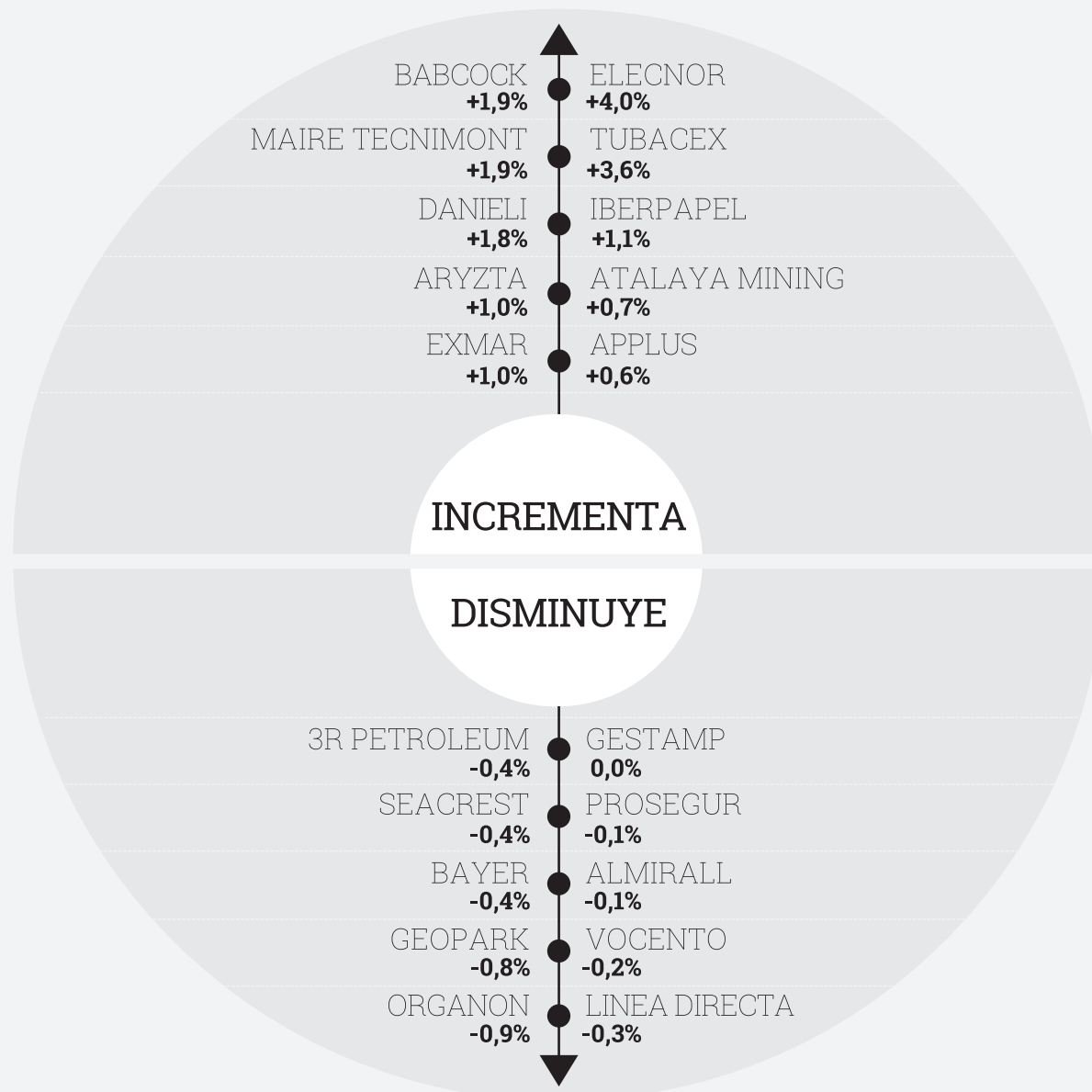
Datos a 31 de Diciembre 2023

### Cobas Internacional FI

Clase B - ES0119199026  
Clase C - ES0119199000  
Clase D - ES0119199018

### Cobas Iberia FI

Clase B - ES0119184028  
Clase C - ES0119184002  
Clase D - ES0119184010



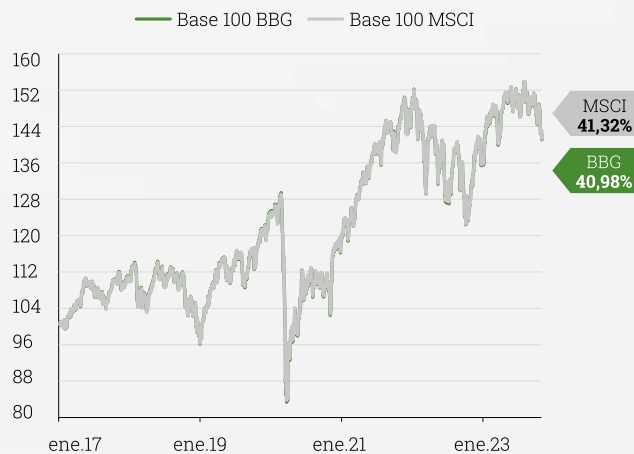
# Cambio de índices de referencia

Con el fin de ser más eficientes en la estructura de gastos y costes, **hemos decidido cambiar el proveedor del índice de referencia de algunos de nuestros fondos de MSCI a Bloomberg**. Los **fondos de inversión** que se ven modificados son los siguientes:

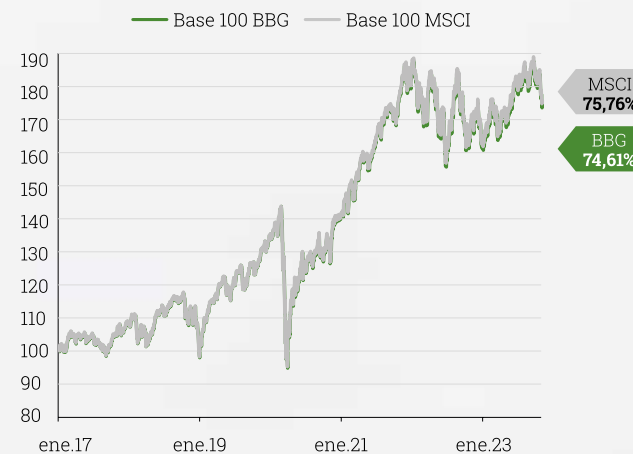
	ÍNDICE ANTIGUO MSCI	ÍNDICE NUEVO BLOOMBERG
<b>Cobas Selección FI</b> <b>Cobas Internacional FI</b>	MSCI Europe Total Return (Net)	Bloomberg Europe Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR
<b>Cobas Grandes Compañías FI</b>	MSCI World Total Return (Net)	Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR

**En los siguientes gráficos se puede ver que las evoluciones son prácticamente idénticas.**

**Europe-BBG Vs MSCI (Base 100)**



**World-BBG Vs MSCI (Base 100)**





## PARTICIPACIONES

c o b a s

asset management

**TU DINERO NUNCA DUERME**

JUAN CANTUS

### **Las claves de las principales posiciones de Cobas Selección FI**

**Juan Cantus**, miembro del Equipo de Inversión, repasa las principales posiciones en el fondo **Cobas Selección FI**.



**Ver programa**

### **CARLOS GONZÁLEZ RAMOS** **Las inversiones de Cobas en Asia**

**Carlos González Ramos**, Director de Relación con Inversores, comenta la inversión en Asia de la gestora.



**Ver programa**



## Carlos González Ramos

**Cobas Renta FI**, una opción más que convincente a la creciente demanda de renta fija por parte de los inversores.

 [Ver vídeo](#)

WEBINAR ONLINE

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

**Rankia**

### UNA ALTERNATIVA A LOS DEPÓSITOS

**Carlos González Ramos**, Director de Relación con Inversores de **Cobas AM**, explica las ventajas que tiene nuestro producto más conservador **Cobas Renta FI**, una opción de inversión diferente.





# 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**



🕒 08m 33s

**COBAS AM**

Los planes de pensiones privados: una alternativa al sistema público

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 07m 45s

**COBAS AM**

La recesión que nunca llega

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 07m 58s



**COBAS AM**

La crisis demográfica en Europa y las residencias de mayores

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 10m 15s



**COBAS AM**

La historia de BMW, un gigante del automóvil

[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 43

### Gestionando la Paciencia en la Inversión: Consejos para Jóvenes Inversores

¿Por qué la impaciencia pasa factura a los inversores más jóvenes? **Paz Gómez Ferrer**, experta en psicología del comportamiento financiero, y **Carlos González**, Director de Relación con Inversores, nos lo cuentan en este episodio.

[→ Escuchar programa](#)

30m 31s

#### INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 42

### ¿Son sostenibles las pensiones? Con Javier Díaz Giménez

**Javier Díaz-Giménez**, profesor de Economía y titular de la Cátedra Cobas AM sobre ahorro y pensiones en el IESE, nos habla acerca de sostenibilidad y soluciones para la futura jubilación.

[→ Escuchar episodio](#)

58m 51s



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

#### TU DINERO NUNCA DUERME

### Planes de pensiones para autónomos

**Rocío Recio**, miembro del Equipo de Relación con Inversores de **Cobas AM**, visitó el programa de **Tu Dinero Nunca Duerme** para comentar los nuevos productos de ahorro para la jubilación.

[→ Escuchar programa](#)

57m 49s

#### TU DINERO NUNCA DUERME

### La convicción de Cobas AM por el petróleo

**Juan Huerta de Soto**, miembro del Equipo de Inversión de **Cobas AM** visitó el programa de **Tu Dinero Nunca Duerme**, para hablar sobre nuestra tesis de inversión en el sector del petróleo y la confianza que tienen en la cartera: «Se están reafirmando las tesis que mantenemos desde hace años»

[→ Escuchar programa](#)

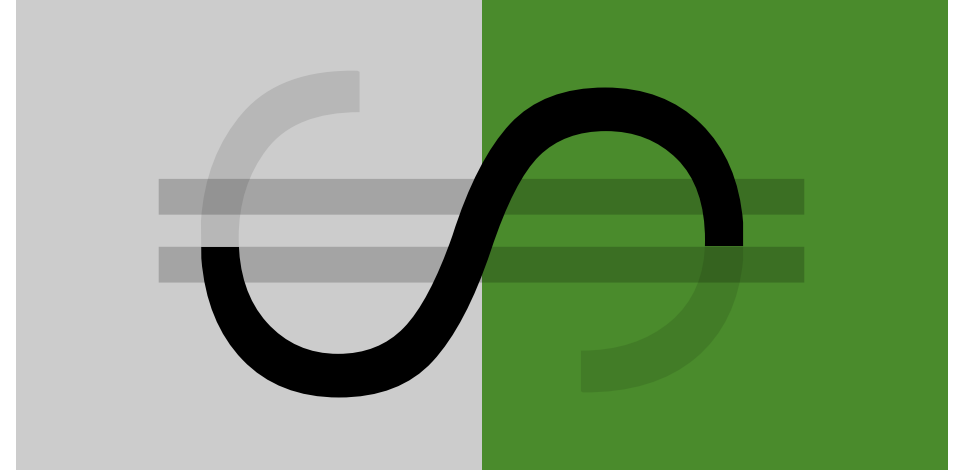
57m 50s



# EN EL BLOG

## ENTRADAS CON VALOR

Si lo desea, puede participar en nuestro blog. Escríbanos a [info@cobasam.com](mailto: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.



## ¿Cómo me afectan las subidas de tipos por la inflación?

Es importante que protejamos nuestro patrimonio y ahorros con una inversión estable y de largo plazo.

[Leer post](#)

63 5 minutos



## Market Timing: ¿mito o realidad?

"Timing the market" hace referencia a intentar predecir el movimiento futuro del mercado para comprar o vender al mejor precio.

[Leer post](#)

63 4 minutos

# Novedades



## EL VÍDEO DESTACADO DEL MES La CRISIS de los TULIPANES



VER VÍDEO



## La importancia de la adicionalidad en la inversión de impacto: el caso de África

La inversión de **GSI** en la empresa ugandesa **JKCC** muestra cómo la inversión de impacto, al abordar mercados desabastecidos y brindar apoyo activo para mejorar los resultados de las empresas invertidas, es una estrategia atractiva para invertir en aquellas regiones en las que existe una percepción de riesgo mayor.

SABER MÁS



## Curso ejecutivo de Inversión de Impacto

La **Cátedra en Inversión de Impacto** de la **Universidad Autónoma de Madrid** y **Open Value Foundation** lanzan este curso acreditado como **Microcredencial** dirigido a profesionales del sector bancario que quieran entender la inversión de impacto como oportunidad de negocio. El curso será online y tendrá lugar durante el mes de abril.

SABER MÁS

# IDEAS CON VALOR

*“El conocimiento funciona así, se va acumulando, como el interés compuesto del dinero invertido.”*

## Warren Buffett

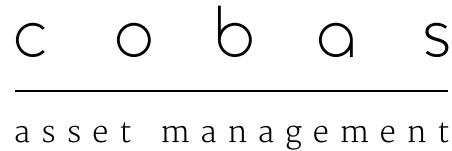
Inversor, hombre de negocios y filántropo.

Es presidente y CEO de Berkshire Hathaway y está considerado como uno de los mejores inversores del mundo.



Rentabilidad de **19,8%** desde 1965





## 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](http://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](http://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](http://www.santacombagestion.com)

