

c o b a s

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

NEWSLETTER
JUN • 24

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



OCTAVA CONFERENCIA ANUAL DE INVERSORES

El pasado 3 de junio, se celebró en Madrid la **Octava Conferencia Anual de Inversores**. Como cada año, el Equipo de Inversión expuso la situación de las carteras y contestó a las preguntas realizadas por los partícipes.

 [Ver vídeo](#)

 [Escuchar podcast](#)



La importancia de las emociones a la hora de invertir.

8ª Conferencia Anual Cobas AM

Ponemos a su disposición la presentación de **BrainVestor** que se llevó a cabo al inicio de la **Octava Conferencia Anual de Inversores**.

[Ver vídeo](#)





TU DINERO NUNCA DUERME

CARLOS GONZÁLEZ RAMOS

¿Qué pasará si explota la 'burbuja' de la IA?

Carlos González Ramos, Director de Relación con Inversores habló sobre el optimismo de las subidas de las grandes empresas de la Inteligencia Artificial.



[Ver programa](#)

DIRIGENTES DIGITAL

CARLOS GONZÁLEZ RAMOS

El value presenta una oportunidad histórica

Carlos González Ramos, Director de Relación con Inversores, comentó sobre cómo la inversión con criterios value ha comenzado a cobrar atractivo en los últimos meses.



[Ver programa](#)

CAPITAL INTERECONOMÍA

GONZALO RECARTE

Claves de la 8ª Conferencia Anual de Cobas AM

Gonzalo Recarte, Director General, expuso algunos de los mensajes claves de la 8ª Conferencia Anual de Cobas AM celebrada el pasado 3 de junio.



[Ver programa](#)

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase A	↑ 6,7%	↑ 20,6%	↑ 20,6%
Cobas Internacional FI Clase B	↑ 6,6%	↑ 19,0%	↑ 44,5%
Cobas Internacional FI Clase C	↑ 6,6%	↑ 18,9%	↑ 25,8%
Cobas Internacional FI Clase D	↑ 6,6%	↑ 18,8%	↑ 94,9%
BBG Europe Developed Markets	↑ 3,2%	↑ 8,9% Clase A	↑ 8,9% Clase A
		↑ 10,3% Clase B	↑ 19,3% Clase B
		↑ 10,3% Clase C	↑ 73,1% Clase C
		↑ 10,3% Clase D	↑ 44,4% Clase D
Cobas Iberia FI Clase A	↑ 7,6%	↑ 20,7%	↑ 20,7%
Cobas Iberia FI Clase B	↑ 7,6%	↑ 17,5%	↑ 47,0%
Cobas Iberia FI Clase C	↑ 7,5%	↑ 17,4%	↑ 43,2%
Cobas Iberia FI Clase D	↑ 7,5%	↑ 17,3%	↑ 69,7%
80% IGBM +20% PSI	↑ 4,8%	↑ 15,7% Clase A	↑ 15,7% Clase A
		↑ 14,1% Clase B	↑ 42,7% Clase B
		↑ 14,1% Clase C	↑ 64,5% Clase C
		↑ 14,1% Clase D	↑ 54,1% Clase D

Datos a 31 de mayo de 2024. Les recordamos que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. (*) Cobas Internacional FI Clase A 05/02/2024, 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 A 03/02/2024, 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

c o b a s
asset management

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					
Selección FI Clase A	121,2 €	120%	7,1%	3,2%	21,2%	8,9%	21,2%	8,9%	6,9x	35%	8,6%	492,3	05/02/2024
Selección FI Clase B	144,5 €	120%	7,0%	3,2%	19,4%	10,3%	44,5%	19,3%	6,9x	35%	8,6%	234,1	03/02/2022
Selección FI Clase C	130,2 €	120%	7,0%	3,2%	19,2%	10,3%	30,2%	73,1%	6,9x	35%	8,6%	53,6	14/10/2016
Selección FI Clase D	191,1 €	120%	7,0%	3,2%	19,1%	10,3%	91,1%	44,4%	6,9x	35%	8,6%	43,9	01/01/2021
Internacional FI Clase A	120,6 €	122%	6,7%	3,2%	20,6%	8,9%	20,6%	8,9%	6,7x	36%	9,0%	347,7	05/02/2024
Internacional FI Clase B	144,5 €	122%	6,6%	3,2%	19,0%	10,3%	44,5%	19,3%	6,7x	36%	9,0%	162,9	03/02/2022
Internacional FI Clase C	125,8 €	122%	6,6%	3,2%	18,9%	10,3%	25,8%	73,1%	6,7x	36%	9,0%	85,0	03/03/2017
Internacional FI Clase D	194,9 €	122%	6,6%	3,2%	18,8%	10,3%	94,9%	44,4%	6,7x	36%	9,0%	69,0	01/01/2021
Iberia FI Clase A	120,7 €	102%	7,6%	4,8%	20,7%	15,7%	20,7%	15,7%	8,3x	27%	8,2%	28,3	05/02/2024
Iberia FI Clase B	147,0 €	102%	7,6%	4,8%	17,5%	14,1%	47,0%	42,7%	8,3x	27%	8,2%	11,9	03/02/2022
Iberia FI Clase C	143,2 €	102%	7,5%	4,8%	17,4%	14,1%	43,2%	64,5%	8,3x	27%	8,2%	3,5	03/03/2017
Iberia FI Clase D	131,0 €	102%	7,5%	4,8%	17,3%	14,1%	69,7%	54,1%	8,3x	27%	8,2%	2,5	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase A	113,9 €	128%	6,0%	2,9%	13,9%	6,2%	13,9%	6,2%	6,9x	35%	9,5%	10,5	05/02/2024
Grandes Compañías FI Clase B	131,0 €	128%	6,0%	2,9%	14,6%	11,5%	31,0%	23,4%	6,9x	35%	9,5%	7,0	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	113,1 €	128%	6,0%	2,9%	14,5%	11,5%	13,1%	115,7%	6,9x	35%	9,5%	2,2	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	157,4 €	128%	6,0%	2,9%	14,5%	11,5%	57,4%	51,7%	6,9x	35%	9,5%	1,5	01/01/2021
Cobas Renta FI	116,0 €		1,8%	0,3%	6,3%	1,7%	16,0%	2,2%			1,7%	40,1	18/07/2017

Planes de pensiones

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes Fondo	Revalorización mes Índice de referencia	Revalorización 2024 Fondo	Revalorización 2024 Índice de referencia	Revalorización inicio Fondo	Revalorización inicio Índice de referencia	PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€	Fecha de inicio
Global PP	121,6 €	120%	7,0%	3,2%	19,3%	10,3%	21,6%	60,5%	6,9x	35%	8,6%	109,1	18/07/2017
Mixto Global PP	119,8 €	90%	5,3%	1,8%	15,7%	5,9%	19,8%	31,1%	7,0x	26%	6,5%	11,4	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PPE	142,6 €	120%	7,1%		19,7%		42,6%		6,9x	35%	8,6%	1,4	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	125,6 €	120%	7,1%		19,7%		25,6%		6,9x	35%	8,6%	5,0	17/07/2023

Datos a 31 de mayo 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 30/04/2024).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.

MAYO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2023

Golar LNG



En su presentación de resultados, **Golar** afirmó estar centrada en la redistribución de Hilli tras el fin de su contrato en julio de 2026 y en asegurar los términos comerciales para el proyecto MKII. Se están negociando contratos detallados para un despliegue FLNG de hasta 20 años, con un inicio planificado en 2027.

Peso en cartera  **7,1%** Selección **8,2%** Internacional **0,0%** Ibérica **7,6%** Grandes Compañías

 **DANIELI**

Danieli ha presentado resultados del 1S del año financiero 2023/2024, confirmando la previsión de menor rentabilidad en la producción de acero (Steel Making) pero mayor en el diseño y suministro de plantas de producción de acero (Plant Making). A nivel internacional, las plantas de **Danieli** son consideradas líderes en tecnología y competitivas en la producción de acero verde.

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

 **FRESENIUS**

Fresenius ha elevado sus perspectivas para 2024 tras un positivo primer trimestre y mejores expectativas operativas para el resto del año. La empresa ahora anticipa un crecimiento orgánico de los ingresos del grupo entre 4% y 7% y un crecimiento del EBIT en moneda constante del 6% al 10%.

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

MAYO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2023



TECNICAS REUNIDAS

Técnicas Reunidas celebró en Abu Dhabi un Capital Markets Day en el que comunicó que ha reformulado su estrategia para los próximos cinco años bajo el nombre de "Salta", con la que espera duplicar su resultado operativo en 5 años "poniendo el foco en un crecimiento más rentable, con mayores márgenes y menor riesgo".

Peso en cartera  **2,4%** Selección **0,0%** Internacional **8,6%** Ibérica **4,6%** Grandes Compañías



Atalaya Mining presentó sus resultados del primer trimestre del año. Esperan que el buen control de los costes favorezca los resultados a medida que se fortalezca el mercado del cobre. En palabras de su CEO, **Atalaya** está bien posicionada gracias a su cartera de proyectos, situados en regiones con infraestructuras de alta calidad y un largo historial minero.

Peso en cartera  **4,0%** Selección **3,8%** Internacional **10,00%** Ibérica **4,0%** Grandes Compañías

GRIFOLS

Grifols presentó sus resultados del primer trimestre, cuyos ingresos aumentaron un 5,5% impulsado principalmente por los buenos resultados de Biopharma. Avanzan hacia sus objetivos para 2024, incluyendo ingresos superiores a 7.000 Mn€ y un EBITDA ajustado superior a 1.800 Mn€.

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



COMPAÑÍA DEL MES
CK HUTCHISON
4,4% Cobas Grandes Compañías
2,1% Cobas Internacional FI
1,8% Cobas Selección FI



www.ckh.com.hk

Sede operativa: **Hong Kong**

Bolsa: **Bolsa de Hong Kong**

Año fundación: **2015**

Áreas de Negocio



Holding

CK HUTCHISON

4,4% Cobas Grandes Compañías, 2,1% Cobas Internacional FI, 1,8% Cobas Selección FI

CK Hutchison es una compañía holding que cotiza en el directorio principal de la Bolsa de Valores de Hong Kong.

Cuenta con cuatro negocios principales:

- Es el principal operador de redes de energía/gas y servicios de agua en Reino Unido y Australia (28% de los beneficios).
- Es el principal operador de servicios móviles en Europa (25%).
- El minorista internacional de salud y belleza más grande del mundo (15%).
- Líder en red portuaria mundial (13%).

CK Hutchison es un holding que cotiza con un gran descuento. Al tratarse de una cartera de negocios compleja a nivel mundial, la tensión entre EEUU y China hace que los inversores globales abandonen Hong Kong, convirtiéndose en un mercado huérfano.

Además, su exposición al mercado británico (Brexit) y al de

telecomunicaciones, hacen de **CK Hutchison** un valor barato y con atractivo para invertir, en base a unos catalizadores que observamos en ella.

A continuación, compartimos el vídeo donde Mingkun Chan, miembro del Equipo de Inversión de Cobas, presentó la tesis de inversión de **CK Hutchison** en la VIII Conferencia Anual de Inversores.





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



🕒 07m 54s

COBAS AM

Hipotecas en España: ¿por qué han subido tanto?

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 07m 23s

COBAS AM

La economía española... ¿Va como una moto?

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 07m 28s



COBAS AM

La pérdida de poder adquisitivo en España por la inflación.

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 19m 12s



COBAS AM

Braininvestor: La importancia de las emociones a la hora de invertir.

[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 5

Fondos Luxemburgueses

→ Escuchar episodio

🕒 10m 14s

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 18

Lecciones de grandes inversores

→ Escuchar episodio

🕒 16m 51s

TU DINERO NUNCA DUERME

FRANCISCO BURGOS, DIRECTOR NEGOCIO INSTITUCIONAL DE COBAS AM

Siempre es buen momento para invertir

→ Escuchar programa

🕒 57m 50s

TU DINERO NUNCA DUERME

CARMEN PÉREZ EQUIPO DE INVERSIÓN COBAS AM

El proceso de inversión en empresas retail

→ 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.



¿Cómo conseguir una buena pensión?

¿Están nuestras pensiones aseguradas como venimos creyendo? Creo que no existe una pregunta que genere tanta controversia.

[Leer post](#)

68 5 minutos



Viaje de un inversor value

En los últimos 20 años, la inversión en acciones de bolsa se ha multiplicado por cuatro. Esa evolución se ha producido también en el inversor ante el abanico de posibilidades.

[Leer post](#)

68 5 minutos

Novedades



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

Los BRICS, ¿una AMENAZA para OCCIDENTE?



VER VÍDEO



La inversión de impacto: el momento es ahora

En esta tribuna de opinión, **Daniel Sandoval** responsable de inversiones de **GSIF España**, nos explica la creciente inquietud por parte de muchos inversores por alinear sus carteras con sus valores y principios, movilizando su capital hacia proyectos y empresas que generen un cambio real y positivo, sin por ello sacrificar rentabilidad.

LEER ARTÍCULO



VII Informe “La empresa y los derechos humanos”

Este **VII informe del Observatorio Empresarial para el Crecimiento Inclusivo de Codespa** proporciona una herramienta práctica para aquellos que tienen la responsabilidad de velar por los Derechos Humanos dentro de sus empresas. La publicación ofrece guías detalladas, ejemplos concretos y recomendaciones que ayudarán a las corporaciones a implementar una debida diligencia efectiva en Derechos Humanos.

LEER INFORME

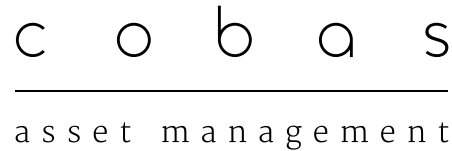
IDEAS CON VALOR

“Las finanzas son difíciles. Tras 14 años, muchos las 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



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

