

1. ¿Qué porcentaje de acierto tienen con la estimación de ingresos y beneficios de las compañías? ¿Lo han medido alguna vez? ¿Pecan de optimistas o de pesimistas?
2. ¿A cuántos años modelizan las cuentas de las compañías a futuro?
3. ¿En base a qué año de beneficios estiman el potencial de revalorización que muestran? ¿Aplican un múltiplo al beneficio actual para valorar o al beneficio del año x?
4. Una vez calculado el descuento de una acción, ¿cómo evalúan los catalizadores que pueden hacer que la acción deje de estar infravalorada?
5. El VL de inicio de los fondos era 100, más de 5 años después, aunque parezca increíble sigue por debajo de 100 aún con decenas de proyecciones en sus cartas a los partícipes acerca de un hipotético valor de la cartera de más del doble, ¿de 1 a 10, cómo califican la andadura de los fondos?
6. ¿Seguirán con las coberturas de divisas? Por el momento y desde inicio, el dólar ha seguido creciendo a pesar de las estimaciones que tenían.
7. Hay acciones que están en los fondos desde el principio y que no han tenido nunca un recorrido positivo. ¿No creen que hay que reevaluar la hipótesis inicial, considerarlas unas trampas de valor y proceder a deshacerse de ellas?
8. ¿No creen que una empresa con tanto riesgo de licitación y de márgenes tan bajos como Técnicas Reunidas, debería de pesar menos en el fondo ibérico?
9. ¿Podría decirnos qué cree que van a hacer las compañías en cartera, estando a PER 6, con los beneficios que van a generar los próximos años? ¿Cuántas están comprando acciones propias y las otras por qué no lo hacen si tan baratas están?
10. ¿Podría indicarnos el ROCE de la cartera incluyendo el goodwill? ¿De qué me sirve quitarlo para ver cómo es de rentable, si para crecer, necesita hacer adquisiciones?
11. ¿Cuántas empresas en cartera tienen posibilidades de invertir sus beneficios en su propio negocio?
12. ¿Alguna vez han pagado un múltiplo superior a 15 veces por una empresa que tiene una previsión de crecimiento muy elevada?
13. Argumentan no pagar un PER alto al comprar una empresa, pero cuando compran cíclicas, las compran a un PER alto porque el beneficio va a crecer y el PER va a bajar. ¿Qué diferencia hay entre este estilo y el de comprar empresas de crecimiento a PER alto, esperando que los beneficios aumenten?
14. ¿Qué porcentaje de la cartera está viendo sus márgenes deprimidos temporalmente por las presiones inflacionarias?

15. Con la reciente subida de tipos, ¿cuántas empresas tenemos en cartera que tienen préstamos a tipo variable o necesitarán este año financiarse a mayor interés? ¿Puede afectar esto a la rentabilidad de la empresa?
16. En conjunto agregado, ¿qué incremento de ventas total y beneficios por acción estiman nuestras compañías para el año 2022? ¿Qué porcentaje de la cartera empeora las previsiones por la crisis?
17. ¿Qué opina de las stock options que últimamente están apareciendo en las empresas como gastos de personal encubiertos?
18. Como inversores en renta variable en Cobas, la inflación nos está machacando. ¿No decía usted que era el lugar para estar protegido? ¿Qué plazo es necesario si más de 5 años invertidos no lo han sido?
19. ¿A qué PER comenzó la cartera cuando estaba el VL a 100 y a cuál está ahora que ha vuelto a ese VL? ¿Hemos abaratado al menos la cartera durante este tiempo?
20. ¿Cree que los americanos tomarán medidas para depreciar el dólar y dejar de importar tanto o serán los propios europeos los que subirán los tipos para frenar la inflación y así compensar las divisas?
21. Opinión acerca del falso flujo de caja por la nueva clasificación de los pagos de arrendamientos como amortización y gasto financiero. ¿Están teniendo en cuenta esto en retailers y otras empresas que tienen mucha propiedad como arrendatario?
22. ¿No le parece que Inditex, a pesar de estar por encima de per 15 actualmente, empieza a estar barata con esos ROCEs y crecimientos a futuros? ¿De verdad que no la van a comprar jamás aunque ahora ya tenga una valoración razonable?
23. ¿Por qué han comprado British American Tobacco y no Altria, cuando la segunda es bastante mejor y tiene mejor opcionalidad?
24. Dado que tienen Ibersol, ¿han pensado comprar AmRest que también cotiza en España y está más diversificada?
25. Yo le preguntaría por arytza la cual llevan hace tiempo y como ven el crecimiento de esta ya que han ido reduciendo posiciones.
26. A mi me gustaría entender mejor la inversión en CIR porque parece que el mercado no está valorando todos los activos del holding. Algunas preguntas concretas:
  - ¿De qué sirve que recompen acciones con la caja si luego no las cancelan?
  - ¿A qué factores atribuyen que su cotización este tan deprimida? ¿Hay algún indicio de que esto vaya a cambiar porque la recompra parece que no esta funcionando?
  - ¿Habéis ampliado con las caídas?
  - Opinión sobre el managment.Gracias!

27. ¿Qué ha pasado con Cobas Concentrados para aún no haber recuperado el VL de inicio?
28. ¿Cómo ven de probable tener una rentabilidad anualizada del + 10% a los 10 años?  
Esto es, en aprox 5 años más.