

c o b a s

asset management

NEWSLETTER  
NOV • 19

Foto portada: **Lukasz Lada, Unsplash**

# ALGUNAS CIFRAS...

Datos a 30 de septiembre de 2019

# 1.880

## millones de euros bajo gestión

En el tercer trimestre

### **ENTRAN**

Cartera Ibérica

**Repsol**

**Logista**

**Aedas**

**Viscofán**

### **SALEN**

Cartera Ibérica

**Neinor Homes**

**Duro Felguera**

Cartera Internacional

**DHT Holdings**

**Bonheur**

**Mitchells & Butlers**

**Euronav**



# RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
<b>Cobas Internacional</b>	↑ 4,8%	↑ 2,8%	↓ -25,4%
MSCI Europe Total Return	↑ 0,9%	↑ 20,3%	↑ 14,5%
<b>Cobas Iberia FI</b>	↑ 3,8%	↓ -0,4%	↓ -5,7%
80% IGBM +20% PSI	↑ 1,3%	↑ 11,8%	↑ 1,7%

(\* Cobas Internacional FI, 15/03/2017 y Cobas Iberia FI, 03/04/2017  
Datos a 31 de octubre de 2019

## Fondos de derecho español

Denominación	Valor liquidativo	PER	Potencial	Revaloración mes		Revaloración 2019		Revaloración inicio		Patrimonio Mn€
				Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	
<b>Selección FI</b>	79,2 €	6,4x	145%	4,7%	0,9%	2,2%	20,3%	-20,8%	18,6%	708,8
<b>Internacional FI</b>	74,6 €	6,4x	149%	4,8%	0,9%	2,8%	20,3%	-25,4%	14,5%	407,8
<b>Iberia FI</b>	94,3 €	7,7x	93%	3,8%	1,3%	-0,4%	11,8%	-5,7%	1,7%	51,9
<b>Grandes Compañías FI</b>	75,4 €	6,8x	110%	2,9%	0,2%	3,1%	23,6%	-24,6%	21,4%	19,8
<b>Renta FI</b>	94,8 €			1,1%		3,2%		-5,2%		14,0
<b>Concentrados FIL</b>	62,6 €			8,4%	0,9%	10,6%	20,3%	-37,4%	7,5%	29,5

## Planes de pensiones

Denominación	Valor liquidativo	PER	Potencial	Revaloración mes		Revaloración 2019		Revaloración inicio		Patrimonio Mn€
				Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	
<b>Global PP</b>	73,4 €	6,5x	143%	4,5%	0,9%	2,5%	20,3%	-26,6%	11,6%	44,0
<b>Mixto Global PP</b>	79,1 €	6,4x	109%	3,3%		2,0%		-20,9%		3,5

## Fondos de derecho luxemburgués

Denominación	Valor liquidativo	PER	Potencial	Revaloración mes		Revaloración 2019		Revaloración inicio		Patrimonio Mn€
				Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	
<b>International EUR</b>	73,4 €	6,4x	147%	3,8%	0,9%	1,2%	20,3%	-26,7%	7,9%	23,3
<b>International USD</b>	87,9 \$	6,4x	147%	4,0%	0,9%	3,7%	20,3%	-22,1%	8,4%	0,8
<b>Selection EUR</b>	15.315,1 €	6,4x	145%	4,5%	0,9%	2,2%	20,3%	-25,4%	13,3%	68,6
<b>Selection USD</b>	26.298,4 \$	6,4x	145%	4,7%	0,9%	4,8%	20,3%	-20,3%	13,3%	17,4
<b>Concentrated EUR</b>	63,0 €			8,2%	0,9%	9,8%	20,3%	-37,0%	7,5%	9,0
<b>Concentrated USD</b>	66,4 \$			8,6%	0,9%	13,0%	20,3%	-33,6%	7,5%	1,0

- El **potencial de revalorización** de nuestros fondos está basado en cálculos y estimaciones internas y Cobas Asset Management no garantiza que su cálculo sea correcto ni que se vaya a alcanzar.
- **Fecha inicio** de los fondos. 31 de diciembre de 2016 para Cobas Selección FI. 15 de marzo de 2017 para Cobas Internacional FI. 3 de abril de 2017 para Cobas Iberia FI, Cobas Grandes Compañías FI y Cobas Renta FI. 17 de abril de 2017 para Cobas Selection Fund EUR y USD. 1 de junio de 2017 para Cobas International Fund EUR. 6 de junio de 2017 para Cobas International Fund USD. 18 de julio de 2017 para Cobas Global PP y Cobas Mixto Global PP. 31 de diciembre de 2017 para Cobas Concentrados FIL y Cobas Concentrated Fund EUR y USD.
- **Índices de referencia.** MSCI Europe Total Return Net para Cobas Selección FI, Cobas Internacional, Cobas Concentrados FIL, Cobas Selection EUR y USD, Cobas International EUR y USD, Cobas Concentrated EUR y USD y Cobas Global PP FI. MSCI World Net EUR para Cobas Grandes Compañías FI. 80% IGBM Total y 20% PSI20 Total Return para Cobas Iberia FI

Sucedió en...



**octubre**  
2019

**Jueves 3**

Encuentro con nuestros inversores en la ciudad de Palma.

**Miércoles 23**

Cuatro Ángulos Value de la mano de Value School y Cobas AM en la Universidad Rey Juan Carlos.

**Martes 29**

Participación de Cobas AM en el IV Foro de Educación Financiera y Finanzas Personales en la ciudad de Vigo.

**Martes 29**

Encuentro con nuestros inversores en la ciudad de Vigo.

**Miércoles 30**

La Reserva Federal norteamericana recorta tipos de interés desde una horquilla de referencia entre 1,75% - 2% hasta la nueva, entre 1,5% - 1,75%. Se trata de la tercera bajada consecutiva de tipos que acomete la institución, después de subirlos nueve veces desde 2015.



## CONSULTE EL COMENTARIO **3º TRIMESTRE** 2019

Conozca de primera mano, por nuestro gestor y su equipo de analistas, 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.



[Descargar PDF](#)

Ya están disponibles los  
**INFORMES TRIMESTRALES**  
de nuestros **fondos**



**Selección  
FI**



**Internacional  
FI**



**Iberia  
FI**



**Grandes  
Compañías FI**



**Renta  
FI**

y de nuestros **planes**



**Global  
PP**



**Mixto Global  
PP**

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

# FECHAS LÍMITE

## Aportaciones a planes de pensiones



### MEDIANTE TALÓN

Debe llegar a nuestras oficinas antes del  
**del viernes, 20 de diciembre**



### TRANSFERENCIA ORDINARIA

Debe realizarse antes de las  
**14:00 horas del lunes, 30 de diciembre**





**COMPAÑÍA  
DEL MES**

**SEMAPA**

8,2% Cobas IBERIA FI  
1,0% Cobas SELECCIÓN FI  
0,6% Cobas RENTA FI



[www.semapa.pt](http://www.semapa.pt)

Sede: **Lisboa (Portugal)**

Bolsa: **Euronext (Lisboa, Portugal)**

Año fundación: **1991**

#### Áreas de Negocio



Papel  
y celulosa



Cementos  
y derivados



Servicios  
medioambientales

**Semapa** es un holding controlado por la familia Queiroz Pereira. Es uno de los grupos industriales más grandes de Portugal y sus principales inversiones son Navigator (papel y celulosa), Secil (cementos y derivados) y ETSA (medioambiente).

**Semapa** es la forma más barata de invertir en Navigator, compañía integrada de papel y celulosa, de las más grandes y eficientes de Europa. Está centrada principalmente en papel de oficina, con una posición líder en Europa y cuya ventaja competitiva es sostenible en el tiempo por la productividad de la madera en la península ibérica, la más alta de todo el continente. Además, tiene las plantas más modernas y grandes de Europa.

Esto ha propiciado que, mientras otros operadores han ido progresivamente cerrando capacidad y perdiendo cuota de mercado, Navigator ha conseguido ganarla.

A pesar del ligero descenso de la demanda de papel en Europa (-1,2% de media en los últimos 10 años), el balance entre oferta y demanda se ha mantenido estable ya que la oferta se ha ido ajustando (-1,5%), ya que es relativamente fácil transformar una planta de papel de oficina en una de papel para cartón, cuya demanda está en constante aumento por el crecimiento del comercio electrónico.

Simplemente, asumiendo el valor de mercado de la participación del holding en Navigator, consideramos que **Semapa** vale más de un 60% frente a lo que cotiza en bolsa.

#### Qué características de nuestro estilo de inversión cumple

ROCE alto  
✓ Ratios atractivos

Caja neta  
✓ Accionista de control

# PÍLDORAS VALUE

El conocimiento es valor y por ello desde Cobas AM le proponemos estos breves vídeos donde divulgamos nuestra filosofía de inversión, 'Value Investing'



## ¿Qué es y qué no es un índice bursátil?

Dow Jones, S&P 500, Eurostoxx 50, Ibex 35, Nikkei, Nasdaq... son índices bursátiles. Pero ¿Qué son exactamente? ¿Cuándo surgieron? ¿Para qué sirven realmente? Estas son las preguntas a las que vamos a responder en este vídeo.

[Ver vídeo](#)

🕒 4m 09'



## 5 reglas básicas para gestionar un patrimonio

El equipo de Relación con Inversores nos muestra en este vídeo algunas recomendaciones fundamentales que cualquier inversor debe seguir cuando gestiona una cartera profesional y que además son aplicables a la gestión de un patrimonio personal.

[Ver vídeo](#)

🕒 3m 33'

# EL INVERSOR PREGUNTA

## ¿Cómo puedo realizar aportaciones adicionales a mi fondo de inversión?

**Manuel.** 38 años. Informático. Oviedo.

Todo partícipe de Cobas AM puede acceder a la zona privada del inversor a través de nuestra página web donde visualizará su posición actualizada diariamente y además realizar nuevas operaciones. [www.cobasam.com/portal/#/login](http://www.cobasam.com/portal/#/login)

Entre las alternativas que ofrece la operativa se diferencia la realización de órdenes de suscripción, esto es, nuevas aportaciones a un fondo de inversión. Dado que por el momento no es posible automatizar dicho proceso, el procedimiento a seguir es el que se detalla a continuación:

Una vez conectado al portal introduciendo usuario (DNI con la letra mayúscula) y contraseña, hay que acceder al apartado "OPERAR" y, una vez aquí, "NUEVA OPERACIÓN". A continuación, es necesario aportar los detalles de la operación: orden de suscripción por el importe y fondo deseados.

Posteriormente, recibirá un SMS en su móvil con la clave operacional, la cual sirve como validación de la operación. Se completará la suscripción, realizando una transferencia desde su entidad bancaria a la cuenta del fondo facilitada. La operación tomará valor cuando se case la orden de suscripción con los fondos recibidos.



### PREGUNTAS CON VALOR

Si quiere realizar una consulta para esta sección escribanos a [info@cobasam.com](mailto:info@cobasam.com).

Si su consulta resulta publicada en esta sección recibirá un ejemplar de **Invirtiendo a Largo Plazo** firmado por el autor **Francisco García Paramés**. Por favor es necesario que nos facilite su profesión y edad en su correo.



# EN EL BLOG



## La renta variable es el activo más seguro y rentable a largo plazo

Para Buffett: "la bolsa es un instrumento para transferir dinero de los impacientes a los pacientes"

[Leer post](#)

68 3 minutos



## La 'revolución' de la inversión de impacto

Generar una nueva categoría de empresas autosuficientes, prósperas y beneficiosas para sí mismas y para toda la sociedad.

[Leer post](#)

68 3 minutos

## EN LAS REDES SOCIALES



6.667  
seguidores



9.824  
seguidores



266.036  
reproducciones



965  
seguidores



728  
seguidores



4.581  
seguidores

### Los últimos 'tuits'



### Nuestros vídeos





**13**

**NOV.**

19:00H

### **Compañías infravaloradas en la renta variable española**

Lola Jaquotot y Alfonso de Gregorio, gestores de TREA mostrarán valores castigados en el mercado que son oportunidades que tienen un gran potencial de revalorización.

**Quiero saber más**

**20**

**NOV.**

19:00H

### **La psicología del inversor: por qué dudar de tus emociones mejora tu rentabilidad**

Luis García Álvarez, gestor del fondo MAPFRE AM Behavioral ayudará a identificar y prevenir aquellas conductas que perjudican como inversores.

**Quiero saber más**

## **ESTE MES DESTACAMOS...**

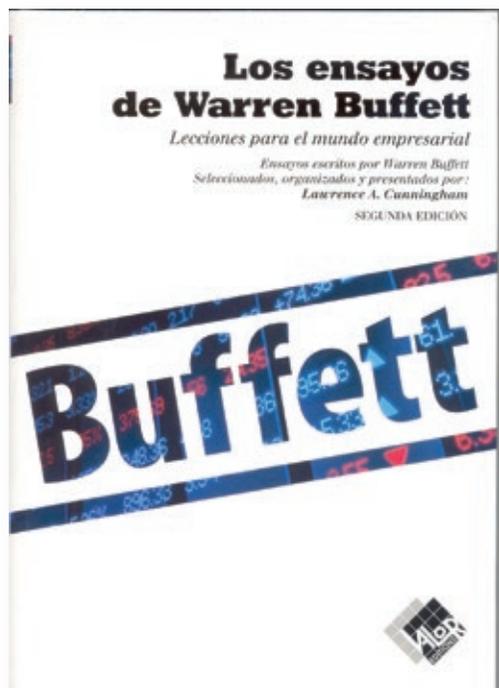
### **La nueva inversión en Meliá**

Conozca los motivos que hay detrás de la confianza que tantos gestores 'value' han depositado en la mayor compañía de hoteles españoles.

**Ver vídeo**



Para más información visite [valueschool.es](http://valueschool.es)



 **352 pag.**

El libro  
del mes

# Los ensayos de Warren Buffett

**L. A. Cunningham**

Edición: Valor Editions, 2015

En este valioso libro se recogen, a partir de sus palabras a los accionistas de Berkshire, los principios y valores de Warren Buffett que, sistematizados y ordenados, dan cuenta de su proceso inversor.

El resultado es este libro, que integra toda esta problemática en un modelo de gestión centrado en la propia familia y de éxito probado.

Leyendo este libro somos privilegiados receptores directos de las sabias palabras de Buffett, que configuran un manual completo y vivo de gestión empresarial y de inversión value que vale la pena atesorar.

**¿Quiere saber más?**



**Ficha libro**

# IDEAS CON **VALOR**

*“Comprar gangas ofrece al inversor un margen de seguridad que sirve como protección ante imprecisión, errores, mala suerte o las vicisitudes de las fuerzas económicas y empresariales”*

## **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%** durante **30 años**

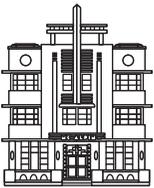


# ¿Le ha gustado esta newsletter?



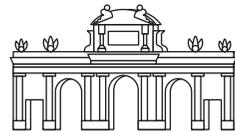
**Sí, quiero compartirla**

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

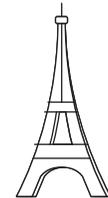


848, Brickell Avenue, Suite 617  
**Miami**, FL 33131 (EEUU)  
T +1 786 301 4400

Solicitations made through  
Eurocapital Advisors LLC, SEC  
registered – CRD# 126163



José Abascal, 45. Tercera planta  
28003 **Madrid** (España)  
T 900 15 15 30



92 av. des Champs Elysées  
75008 **París** (Francia)  
T +33 6 62 60 84 81