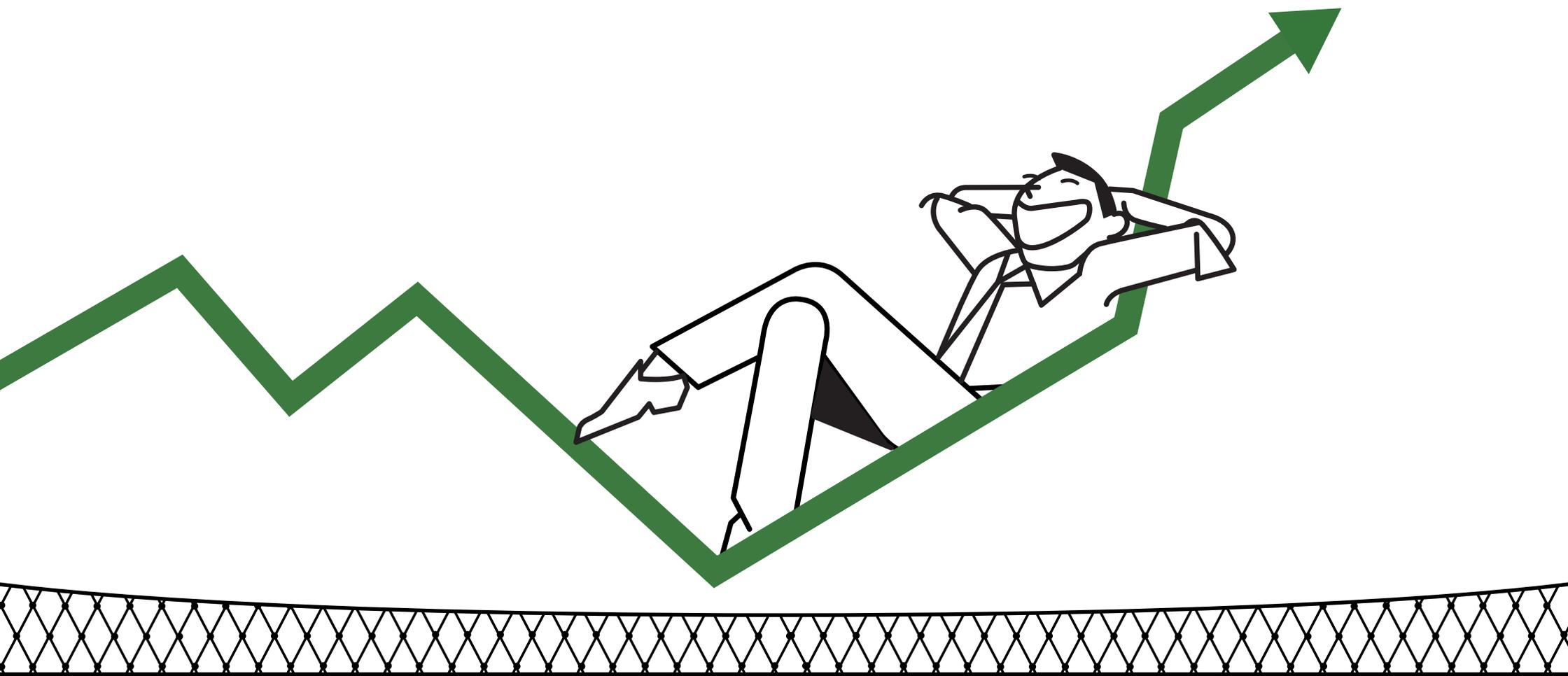


c o b a s

---

asset management

**NEWSLETTER**  
**AGO•20**



**La renta variable** es el activo **más rentable**  
y con **menos riesgo a largo plazo**

# SESGOS\* DEL INVERSOR (IV)

## Confirmación



Interpretamos la información recibida o buscamos otras nuevas para corroborar nuestras convicciones o ideas previas.

**Por ejemplo,** el inversor busca información de forma selectiva que respalde su opinión a la hora de invertir en lugar de buscar opiniones o informes críticos. Este sesgo conlleva el riesgo de no realizar una inversión adecuada.

(\*) Las personas no siempre realizan elecciones de una manera racional y crítica. De hecho, la mayoría de las decisiones se toma siguiendo procesos intuitivos y automáticos en vez de procesos analíticos y controlados. Este modo de pensar rápido e intuitivo está sometido a la influencia de los sesgos que llevan a las personas a adoptar decisiones que son previsiblemente equivocadas.

A large, abstract graphic composed of overlapping teal and light blue shapes, resembling a cloud or a splash of water. The text 'Value School Summer Summit 2020' is centered within the largest teal shape.

# Value School Summer Summit 2020

The logo for Value School, featuring the text 'value school' in a lowercase, sans-serif font. The word 'value' is in a dark teal color, and 'school' is in a lighter teal. Below the text, the phrase 'inversión consciente' is written in a smaller, lighter teal font. A thin teal line is drawn across the text, passing through the 'v' and 's'.

## Intervención Francisco García Paramés

Durante la semana del 29 de junio al 3 de julio, **Value School** celebró el mayor congreso internacional dedicado al ahorro, la inversión, la economía y la mejora personal.

Cinco días de formación con especialistas de Europa y EEUU con cerca de 40 horas de webinarios, paneles y entrevistas, sin límite de aforo ni de edad. En esta edición, **Francisco García Paramés**, participó en un coloquio con amigos de la comunidad de VS de todo el mundo en el que respondió a preguntas, recomendó libros y compartió algunas de sus tesis de inversión.



Ver vídeo

Ilustración: **Beatriz Naranjo**



## CONSULTE EL COMENTARIO **2º TRIMESTRE** 2020

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 SEMESTRALES**

de nuestros **fondos**



**Selección  
FI**



**Internacional  
FI**



**Iberia  
FI**



**Grandes  
Compañías FI**



**Renta  
FI**

y de nuestros **planes**



**Global  
PP**



**Mixto Global  
PP**

Pinche sobre  
el producto  
del que desee  
información  
y descárguese el PDF



# LA CARTA DE PACO



## PARA LOS INVERSORES MÁS JÓVENES

En **Cobas AM** pensamos que la economía, las finanzas, el ahorro y la inversión no son sólo para mayores. Si eres un joven inversor visita la **Carta de Paco** de este trimestre. Conoce cómo está la salud de tu dinero, en qué empresas inviertes, conceptos sobre el ahorro y la inversión de forma sencilla y algún dato curioso sobre nuestra gestora y sus carteras



[Descargar PDF](#)



# RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
<b>Cobas Internacional</b>	↓ -2,7%	↓ -40,0%	↓ -50,6%
MSCI Europe Total Return	↓ -1,4%	↓ -14,0%	↑ 2,7%
<b>Cobas Iberia FI</b>	↓ -4,3%	↓ -36,4%	↓ -35,9%
80% IGBM +20% PSI	↓ -3,6%	↓ -24,2%	↓ -14,9%

(\* Cobas Internacional FI, 15/03/2017 y Cobas Iberia FI, 03/04/2017)

Datos a 31 de julio de 2020

Les recordamos que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

## Fondos de derecho español

Denominación	Valor liquidativo	PER	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2020		Revalorización inicio		Patrimonio Mn€
				Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	
<b>Selección FI</b>	52,4 €	5,3x	224%	-2,5%	-1,4%	-39,7%	-14,0%	-47,6%	14,2%	444,5
<b>Internacional FI</b>	49,4 €	5,3x	231%	-2,7%	-1,4%	-40,0%	-14,0%	-50,6%	2,7%	273,1
<b>Iberia FI</b>	64,1 €	6,6x	150%	-4,3%	-3,6%	-36,4%	-24,2%	-35,9%	-14,9%	28,5
<b>Grandes Compañías FI</b>	50,4 €	5,9x	173%	-2,2%	-0,5%	-37,9%	-6,3%	-49,6%	18,8%	12,0
<b>Renta FI</b>	88,4 €			-0,3%	0,0%	-8,5%	-0,3%	-11,6%	-1,3%	14,3

## Planes de pensiones

Denominación	Valor liquidativo	PER	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2020		Revalorización inicio		Patrimonio Mn€
				Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	
<b>Global PP</b>	48,8 €	5,3x	223%	-2,4%	-1,4%	-39,5%	-14,0%	-51,2%	-0,6%	33,7
<b>Mixto Global PP</b>	58,2 €	5,3x	168%	-1,7%	-0,7%	-31,9%	-6,6%	-41,8%	0,3%	3,0

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, pero no hay garantía de que realmente lo estén o que, siendo así, su cotización vaya a evolucionar en la forma esperada por éstos. Les recordamos que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

• **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. 18 de julio de 2017 para Cobas Global PP y Cobas Mixto Global PP.

• **Índices de referencia.** MSCI Europe Total Return Net para Cobas Selección FI, Cobas Internacional FI, Cobas Concentrados FI y Cobas Global PP. MSCI World Net EUR para Cobas Grandes Compañías FI. IGBM Total 80% y PSI 20 Total Return 20% para Cobas Iberia FI.

Sucedió en...



**julio**  
2020

**Viernes 3**

EEUU crea casi 5 millones de empleos en el mes de junio. Señalar que de los algo más de 20 millones de empleos perdidos en EEUU consecuencia de la crisis sanitaria y sus “derivadas”, en apenas dos meses ya se han recuperado casi 8 millones.

**Miércoles 15**

La vacuna experimental de Moderna Inc. para COVID-19 ha demostrado ser segura y provocar respuestas inmunológicas en los 45 voluntarios sanos de un estudio en curso de fase inicial.

**Miércoles 15**

La OPEP y sus aliados liderados por Rusia acuerdan moderar sus recortes de suministros de petróleo a partir de agosto, de 9,7 millones de barriles por día a 7,7 millones.

**Jueves 16**

La economía de China volvió a crecer en el segundo trimestre, con un aumento del PIB del 3,2% y superando previsiones, en uno de los primeros signos de recuperación del mundo tras las consecuencias de la pandemia de coronavirus.

**Jueves 16**

El Banco Central Europeo mantiene los principales parámetros de su política monetaria sin cambios: su tipo de interés de referencia en el 0%, el tipo de interés de depósito en el -0,5% y el importe de sus compras de activos en un total de 1,35 billones de euros.

# 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 el CAPEX?

Descubra en esta píldora qué es y qué implicaciones tiene una de las partidas contables más destacadas a la hora de valorar una empresa: el CAPEX.

[Ver vídeo](#)

 5m 30'



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

En este vídeo resolvemos algunas preguntas acerca de los índices bursátiles. ¿Qué son exactamente?, ¿Cuándo surgieron?, ¿Para qué sirven realmente?...

[Ver vídeo](#)

 4m 09'

# EL PODCAST

## Tu Dinero Nunca Duerme

Qué son y cómo operan los clones en Luxemburgo

Luis F. Quintero y Manuel Llamas hablan con **Carlos González Ramos, director de Relación con Inversores Particulares de Cobas AM, Luis Alberto Iglesias de Value School y con Domingo Soriano** acerca de qué son y cómo operan estos vehículos de inversión en el Gran Ducado

[Escuchar programa](#)



# EL INVERSOR PREGUNTA

## ¿Qué criterio de inversión y ratios de calidad se usan en la gestora?

**Juan.** 37 años. Manager de estrategia. Almería.

Bajo una filosofía de inversión en valor con experiencia de más de veinticinco años, en Cobas invertimos siempre cumpliendo unas premisas básicas allá donde consideramos que hay valor y el mercado está siendo ineficiente.

Nuestro pensamiento flexible nos permite invertir en distintos mercados, como por ejemplo el asiático, en vista de los elevados múltiplos a los que actualmente cotiza la bolsa americana y parte de la europea. Otro buen ejemplo serían los sectores cíclicos y, en concreto, los relacionados con las materias primas, los cuales se encuentran cercanos a mínimos de los últimos diez años.

Continuamos invertidos en negocios con ventajas competitivas claras, con retornos sobre el capital elevados y con cierto poder de fijación de precios. Precisamente es este ratio, el ROCE, el que constituye una de las herramientas de mayor uso en Cobas para evaluar la calidad de los negocios, indicando cuánto beneficio

genera un negocio por cada euro que se ha tenido que invertir para obtenerlo.

Un buen inversor tiene que ser capaz de generar valor en cualquier contexto económico, enfocándose donde haya una fuerte discrepancia entre valor y precio.



### 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

## ENTRADAS CON VALOR

Si lo desea puede participar en nuestro blog. Escríbanos a [info@cobasam.com](mailto:info@cobasam.com) y envíenos su entrada y 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.



## Honestidad y transparencia con los inversores

El inversor debería poder elegir siempre el producto que más se adapte a su perfil de riesgo, sin tener que cumplir un mínimo de inversión.

[Leer post](#)

63 4 minutos



## Navegando en la incertidumbre

En Cobas AM trabajamos con amplios márgenes de seguridad y eso nos ofrece un grado de tranquilidad muy importante.

[Leer post](#)

63 3 minutos

## EN LAS REDES SOCIALES

  
**8.077**  
seguidores

  
**11.454**  
seguidores

  
**416.142**  
reproducciones

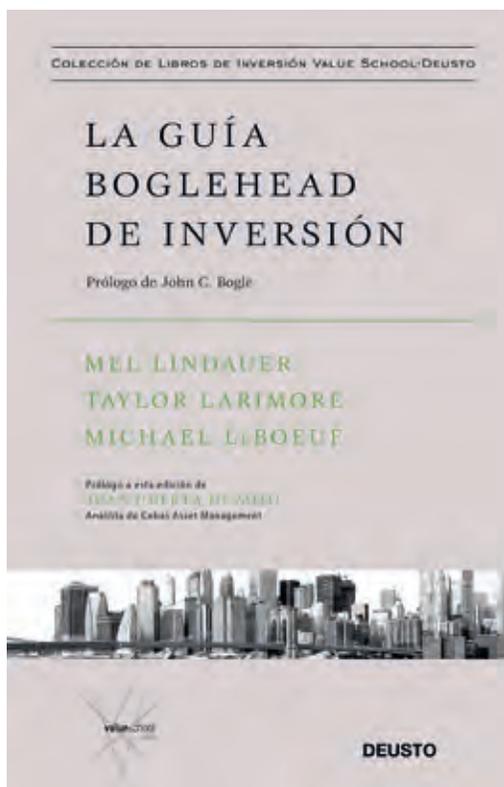
  
**1.389**  
seguidores

  
**818**  
seguidores

  
**4.585**  
seguidores

## Los últimos 'tuits'





 **376 pag.**

# El libro del mes

## La guía Boglehead de inversión

**Mel Lindauer, Taylor Larimore y Michael LeBoeuf**

Edición: Deusto-Value School, 2020

Los mercados financieros son, en esencia, sistemas cerrados en los que lo que un inversor gana lo pierde otro. Navegar en estas aguas turbulentas siguiendo los consejos de Wall Street es la receta perfecta para naufragar y acabar más pobre que al principio. Pero si quieres una guía experta, consejos sólidos y un poco de humor descarado, éste es tu libro.

En sus páginas recomienda y explica cómo trazar un plan financiero personal y seguirlo al pie de la letra. ¿La clave? Elegir fondos de inversión de bajo coste, perfectamente indexados, como centro de tu cartera de inversión. Es un método simple, y en esa sencillez reside precisamente su belleza. En el camino encontrarás distracciones que te incitarán a desviarte de la ruta prevista. Pero este libro te advierte contra ellas y te prepara para evitarlas.

**Quiere saber más**



**Ficha libro**



Aprende a **transformar el mundo**  
a través de la **Inversión de Impacto**

La **Universidad Autónoma de Madrid**, en colaboración con **Open Value Foundation**,  
ofrece este programa con docentes líderes de la inversión de impacto,  
como respuesta a la demanda de profesionales para atender un sector en constante crecimiento

**Quiero más información**

# IDEAS CON VALOR

*“Incluso el inversor inteligente es probable que necesite de considerable fuerza de voluntad para no seguir a la multitud”*

## **Benjamin Graham**

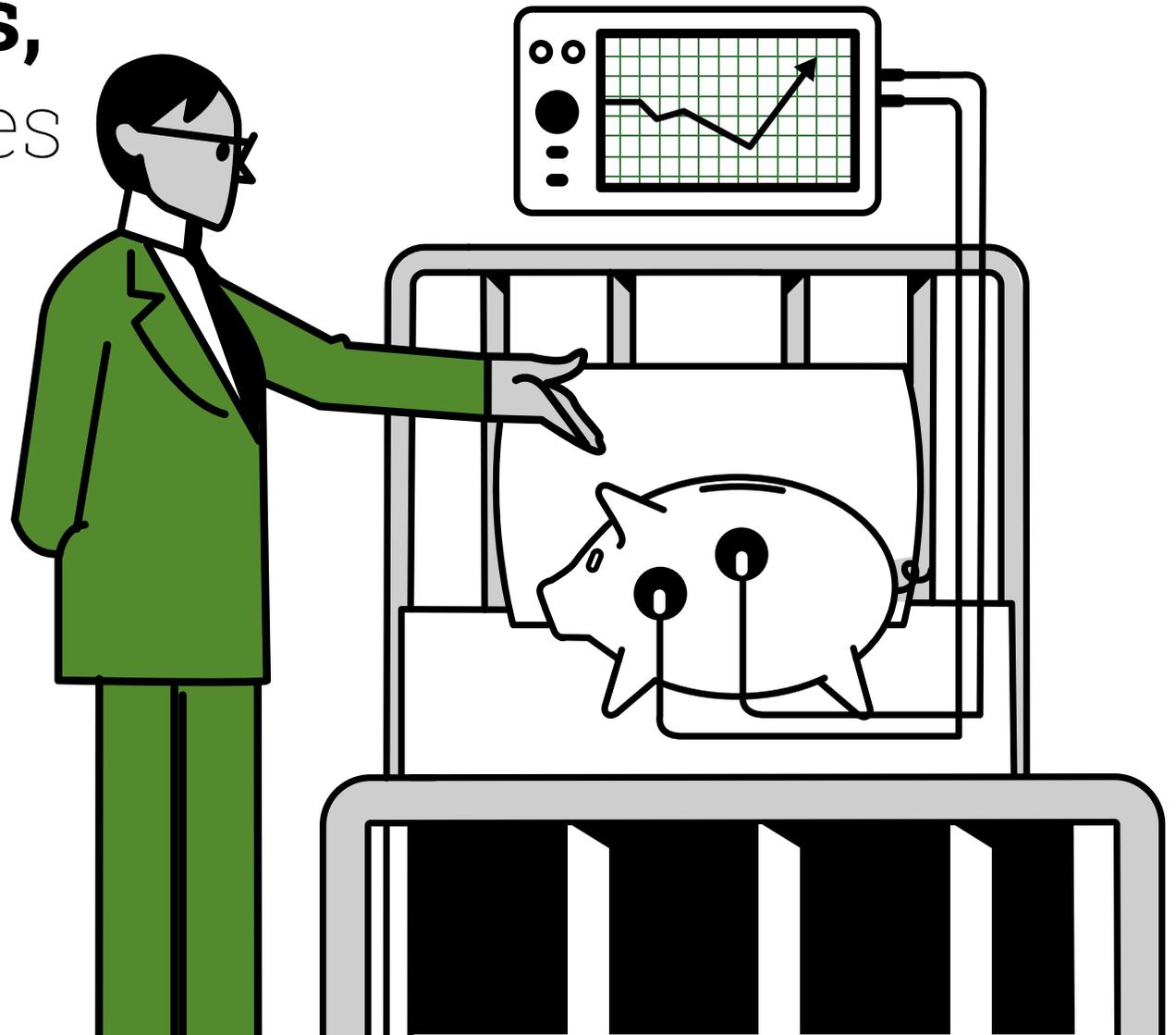
Escritor, inversor y profesor. Está considerado como el padre del value investing, estrategia de inversión que empezó a enseñar en la Columbia Business School. Entre sus discípulos se encuentran, entre otros, Warren Buffett y Walter J. Schloss



Rentabilidad de **17,0%** durante 30 años

# Busca un especialista para tus ahorros,

igual que lo haces  
para tu salud.  
Minimizarás  
los errores  
de inversión



# ¿Le ha gustado esta newsletter?



**Sí, quiero compartirla**



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

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

info@cobasam.com  
**www.cobasam.com**

