

c o b a s

asset management

# NEWSLETTER AGO•19



# ALGUNAS **CIFRAS...**

Gestionamos

(Datos a 31 de julio de 2019)

**28.694**

**cuentas partícipe**

**1.816**

**millones de euros**



# RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
<b>Cobas Internacional</b>	↓ -3,3%	↑ 0,2%	↓ -27,3%
MSCI Europe Total Return	↑ 0,3%	↑ 16,6%	↑ 11,0%
<b>Cobas Iberia FI</b>	↓ -3,5%	↑ 0,0%	↓ -5,3%
80% IGBM +20% PSI	↓ -2,1%	↑ 8,4%	↓ -1,4%

(\* Cobas Internacional FI, 15/03/2017 y Cobas Iberia FI, 03/04/2017  
Datos a 31 de julio 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>	77,6 €	6,9x	138%	-3,3%	0,3%	0,1%	16,6%	-22,4%	14,9%	708,7
<b>Internacional FI</b>	72,7 €	6,8x	142%	-3,3%	0,3%	0,2%	16,6%	-27,3%	11,0%	386,9
<b>Iberia FI</b>	94,7 €	7,9x	92%	-3,5%	-2,1%	0,0%	8,4%	-5,3%	-1,4%	51,1
<b>Grandes Compañías FI</b>	74,4 €	6,9x	115%	-1,6%	2,8%	1,7%	20,7%	-25,6%	18,6%	19,2
<b>Renta FI</b>	94,2 €			0,5%		2,6%		-5,8%		16,8
<b>Concentrados FIL</b>	58,4 €			-1,6%	0,3%	3,2%	16,6%	-41,6%	4,3%	26,8

## 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>	72,0 €	6,9x	136%	-3,2%	0,3%	0,5%	16,6%	-28,0%	8,2%	40,5
<b>Mixto Global PP</b>	78,1 €	6,8x	103%	-2,5%		0,6%		-21,9%		3,6

## 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>	72,0 €	6,8x	144%	-3,6%	0,3%	-0,6%	16,6%	-28,0%	4,6%	14,8
<b>International USD</b>	\$85,8	6,8x	144%	-3,3%	0,3%	1,2%	16,6%	-24,0%	5,1%	0,7
<b>Selection EUR</b>	14.976,0 €	6,9x	136%	-3,4%	0,3%	0,0%	16,6%	-27,0%	9,8%	68,7
<b>Selection USD</b>	\$25.554,8	6,9x	136%	-3,1%	0,3%	1,8%	16,6%	-22,6%	9,8%	10,4
<b>Concentrated EUR</b>	58,8 €			-1,7%	0,3%	2,5%	16,6%	-41,2%	4,3%	8,3
<b>Concentrated USD</b>	\$61,4			-1,4%	0,3%	4,5%	16,6%	-38,7%	4,3%	0,9

- 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...



**julio**  
2019

#### **Viernes 5**

La rentabilidad del bono a diez años alemán, el conocido como Bund, tocó un nuevo mínimo histórico: -0,41%, por debajo del tipo de depósito del BCE.

#### **Lunes 8**

Publicación de folletos actualizados de nuestros fondos de inversión en los que se indica que desde el 8 de julio, el importe mínimo de inversión es de 100 €. Hasta ahora la inversión mínima correspondía a una participación.

#### **Lunes 8**

Se modifica el índice de referencia del fondo Cobas Grandes Compañías FI que pasa a ser el MSCI World Net Total Return EUR Index y así se publica en su folleto de inversión.

#### **Jueves 11**

La ciudad de Santander acoge el encuentro local con nuestros inversores en el que participaron Juan Cantus, analista de Cobas AM y Carlos González Ramos.

#### **Lunes 15**

Publicación del Comentario Trimestral de la gestora correspondiente a los meses de abril, mayo y junio de 2019.



## CONSULTE EL COMENTARIO **2º 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 SEMESTRALES

de nuestros fondos

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

**CS**

Selección  
FI

**CIN**

Internacional  
FI

**CIB**

Iberia  
FI

**CGC**

Grandes  
Compañías FI

**CR**

Renta  
FI



# 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 ROCE?

El ROCE o rentabilidad sobre el capital empleado es un término muy habitual a la hora de analizar inversiones. En este vídeo contamos qué significa exactamente y cómo se calcula.

[Ver vídeo](#)

 4m 03'



## El caso BMW: Mr Market en acción

En este vídeo dejamos a un lado la teoría con el fin de ver un ejemplo real de cómo las cosas pueden cambiar muy rápido, viendo a Mr Market en plena acción.

[Ver vídeo](#)

 5m 16'

# EL INVERSOR PREGUNTA

## ¿Cómo se calcula el valor objetivo de una compañía?

**Rodrigo.** 26 años. Graduado en Filosofía. Granada

Consideramos clave en la creación de valor de una empresa el crecimiento, los márgenes o la rentabilidad sobre el capital invertido y el riesgo y su sostenibilidad en el tiempo. Para el cálculo del valor objetivo utilizamos el método del "Earnings Power Value" que aplica un múltiplo sensato y razonable que dependerá del sector, empresa, ventajas competitivas y otras variables, sobre unos beneficios normalizados. Más tarde, se realizan ajustes en función de la caja, activos no estratégicos, etc.

Predecir cuándo el mercado reconocerá el valor de las inversiones es una pérdida de tiempo. Nosotros tratamos de invertir en compañías donde el margen de seguridad (diferencia entre el precio de cotización y nuestro valor estimado) sea lo más alto posible para que si la tesis de inversión tarda más tiempo de lo esperado, el coste de oportunidad no sea muy alto.

Aunque son varios los ratios que prestamos atención destacamos

el PER y el ROCE. El PER, 'Price to Earnings Ratio', divide el precio de la acción entre el beneficio por acción de la compañía, es decir, refleja cuántos años tienen que pasar para que recuperemos la inversión. El ROCE, 'Return On Capital Employed', evalúa la calidad del negocio indicando cuánto beneficio genera un negocio por cada euro que se ha tenido que invertir para obtenerlo.



### 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 puerta de entrada a Cobas AM

Calidad, empatía y transparencia son los objetivos claros del Departamento de Atención al Inversor

[Leer post](#)

🕒 2 minutos



## Paciencia

La paciencia es la cualidad diferencial entre invertir en valor y ser un inversor value. Es la clave del éxito que se adquiere con la experiencia.

[Leer post](#)

🕒 3 minutos

## EN LAS REDES SOCIALES



6.163  
seguidores



9.360  
seguidores



235.321  
reproducciones



946  
seguidores



696  
seguidores

### Nuestros 'tuits'



### Nuestros vídeos





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

## PRÓXIMOS EVENTOS

**12**  
**SEP.**

18:30H

### **Conferencia Anual Equam Capital**

Primera conferencia anual de inversores de Equam Capital. Durante el evento se dará repaso a la cartera actual del fondo, inversiones y desinversiones recientes.

**Quiero saber más**

**18**  
**SEP.**

19:00H

### **Presentación de Palm Harbour Capital**

Peter Smith, socio fundador y director de Palm Harbour Capital presentará este fondo que sigue una filosofía de inversión basada en el estilo value y que está gestionado desde Londres.

**Quiero saber más**

## ESTE MES DESTACAMOS...

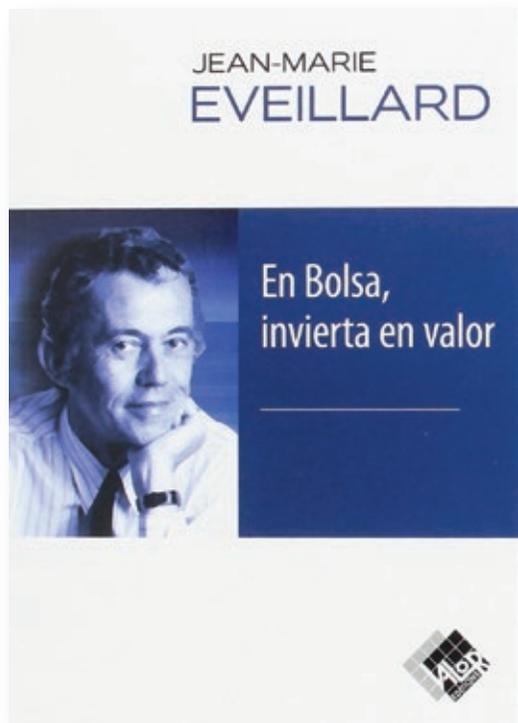
### **Jim Rogers**

#### **¿El Indiana Jones de las finanzas?**

Inversor, escritor y comentarista económico, fundó en 1973, junto a George Soros, Quatum Fund

**Ver vídeo**





 **143 pag.**

# El libro del mes

## En Bolsa, invierta en valor

**Jean-Marie Eveillard**

Edición: Valor Editions, 2017

En este libro aprendemos de la rica experiencia de Jean-Marie Eveillard, la inversión en valor es un método que tiene sentido y que funciona a largo plazo.

El autor explica que siempre habrá momentos difíciles, y que uno sólo puede considerarse un inversor en valor cuando asume y comprende esos momentos, cuando los aguanta y los aprovecha, para acabar ganando a largo plazo. “La mayoría de la gente no está hecha para la inversión en valor, porque la naturaleza humana se encoge ante el dolor”.

**¿Quiere saber más?**



**Ficha libro**



**Ver vídeo**



**También lo ha leído...**

Ana García Justes

Relación con Inversores

**Lea su resumen**

# IDEAS CON VALOR

*“Incluso el inversor inteligente necesitará una considerable fuerza de voluntad para dejar de 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



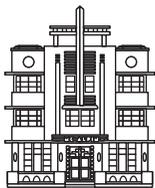
Rentabilidad de **17,0%** durante 30 años

# ¿Le ha gustado esta newsletter?



**Sí, quiero compartirla**

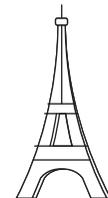
c o b a s  
—  
a s s e t m a n a g e m e n t



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



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