

c o b a s

asset management

NEWSLETTER
DIC • 19

¿SABÍA QUÉ?

Que solo **6 de 385 planes de pensiones** con **15 años de historia** han obtenido una **rentabilidad superior a la del IBEX 35**

Y que únicamente **12 planes** han obtenido **más rentabilidad** que los **bonos del Estado a 15 años**

7,6 millones de **españoles** tienen un **plan de pensiones**, algo más del **16% de la población**

Solo el **12,6% del patrimonio está** invertido en planes de pensiones de **renta variable**

El **patrimonio total** de los planes **supera los 75.000 Mn€**, siendo el **patrimonio medio** invertido por cada **individuo de 9.543 €**



(Datos a cierre de 2018)

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional	↑ 4,6%	↑ 7,5%	↓ -22,0%
MSCI Europe Total Return	↑ 2,7%	↑ 23,5%	↑ 17,6%
Cobas Iberia FI	↑ 4,4%	↑ 3,9%	↓ -1,6%
80% IGBM +20% PSI	↑ 1,0%	↑ 13,0%	↑ 2,7%

(* Cobas Internacional FI, 15/03/2017 y Cobas Iberia FI, 03/04/2017
Datos a 30 de noviembre 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	
Selección FI	82,7 €	6,6x	137%	4,5%	2,7%	6,8%	23,5%	-17,3%	21,8%	734,6
Internacional FI	78,0 €	6,4x	140%	4,6%	2,7%	7,5%	23,5%	-22,0%	17,6%	429,8
Iberia FI	98,4 €	8,2x	87%	4,4%	1,0%	3,9%	13,0%	-1,6%	2,7%	51,7
Grandes Compañías FI	77,4 €	7,3x	111%	2,6%	4,0%	5,8%	28,5%	-22,6%	26,3%	20,0
Renta FI	95,6 €			0,8%		4,0%		-4,4%		15,4
Concentrados FIL	64,4 €			2,9%	2,7%	13,8%	23,5%	-35,6%	10,4%	30,6

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	
Global PP	76,7 €	6,6x	136%	4,5%	2,7%	7,1%	23,5%	-23,3%	14,6%	46,8
Mixto Global PP	82,2 €	6,5x	103%	3,8%		5,9%		-17,8%		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	
International EUR	76,8 €	6,4x	143%	4,7%	2,7%	5,9%	23,5%	-23,2%	10,8%	25,9
International USD	\$92,1	6,4x	143%	4,8%	2,7%	8,7%	23,5%	-18,4%	11,4%	1,1
Selection EUR	15.990,9 €	6,6x	136%	4,4%	2,7%	6,8%	23,5%	-22,1%	16,3%	75,9
Selection USD	\$27.484,9	6,6x	136%	4,5%	2,7%	9,5%	23,5%	-16,8%	16,3%	20,5
Concentrated EUR	64,4 €			2,3%	2,7%	12,4%	23,5%	-35,6%	10,4%	9,0
Concentrated USD	\$67,9			2,4%	2,7%	15,7%	23,5%	-32,1%	10,4%	1,1

- 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...



noviembre
2019

Martes 19

Cobas AM lanza dos EPSVs: Surnepensión Cobas 100 y Surnepensión Cobas 50/50. Son entidades privadas sin ánimo de lucro, de carácter voluntario y social, que en el País Vasco tienen como finalidad la previsión social complementaria de la Seguridad Social obligatoria.

Miércoles 20

Carlos González, director de Relación con Inversores Particulares, fue ponente en el evento Soluciones de Inversión de Rankia en Valencia, compartiendo nuestra filosofía de inversión.

Martes 26

Francisco Burgos y Verónica Vieira, Relación con Inversores Institucional de Cobas AM, participaron en el encuentro Rankia Funds Experience celebrado en Lisboa.

Jueves 28

Juan Huerta de Soto, uno de nuestros analistas, participó en el evento Buscando Valor de Rankia en Barcelona.

Viernes 29

Según datos de Inverco, a cierre de noviembre en lo que llevamos de 2019, se han producido salidas de renta variable a renta fija por importe de 5.243 Mn€ (incluye renta variable mixta, renta variable nacional, renta variable internacional, globales y retorno absoluto).

Ya puede visitar
cobaspensiones.com

y conocer en detalle
nuestras **SOLUCIONES
DE AHORRO**
para **JUBILACIÓN**

Cobas Pensiones SGFP es una gestora de planes de pensiones que cuenta con un equipo de gestión con más de 25 años de experiencia.

Cobas Pensiones SGFP tiene delegada la gestión de los activos de todos sus fondos en **Cobas Asset Management**.



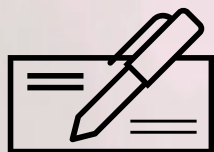
Acceder web



**DESCARGUE LAS FICHAS DE NUESTROS PLANES
PLANIFIQUE SU FUTURO CON NUESTRAS CALCULADORAS
CONOZCA LA FISCALIDAD DE NUESTRO PLANES**

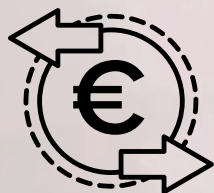
FECHAS LÍMITE

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



NUEVOS VEHÍCULOS DE INVERSIÓN EPSVs

Desde el pasado 19 de noviembre es posible contratar **EPSVs** gestionadas por **Cobas Asset Management**, vehículo que consiste en una entidad privada sin ánimo de lucro, de carácter voluntario y social, que en el ámbito del País Vasco tiene como finalidad la previsión social complementaria de la Seguridad Social obligatoria. Las contingencias que cubre son variadas siendo las más comunes: jubilación, invalidez, desempleo, salud, decesos, incendios, etc.

SURNEPENSIÓN COBAS 100

Este plan tiene definido un perfil de renta variable e invierte un mínimo del 80% de la cartera en acciones.

SURNEPENSIÓN COBAS 50-50

Este plan tiene definido un perfil de renta mixta e invierte un 50% de la cartera en acciones y el otro 50% en renta fija.

Contrate estos productos en **nuestra oficina** o en el teléfono **900 15 15 30**



COMPAÑÍA
DEL MES
**PARQUES
REUNIDOS**



www.parquesreunidos.com

Sede: **Madrid (España)**

Bolsa: **Mercado Continuo (Madrid, España)**

Año fundación: **1967**

Áreas de Negocio



Entretenimiento

Parques Reunidos es uno de los principales operadores globales de parques de ocio regionales y uno de los tres operadores internacionales más importantes bajo un modelo de gestión con éxito: parques en propiedad, de terceros y consultoría para el desarrollo de parques.

Con una experiencia de 50 años, **Parques Reunidos** cuenta una cartera diversificada de más de 60 parques entre otros temáticos, zoológicos, acuáticos, marinos y centros de ocio interior.

Cerca de 20 millones de personas visitan sus centros, constituyendo así el segundo operador en Europa y el octavo en el mundo.

Parques Reunidos formaba parte de nuestra cartera ibérica a cierre del primer trimestre de 2019 con un peso del 4%. En mayo de este año, el fondo nórdico EQT junto a Corporación Financiera Alba y el Grupo Bruxelles Lambert lanzaban una OPA a Parques Reunidos con un precio fijado de 14€/acción, precio ligeramente inferior al que Cobas estimaba para la compañía.

Este caso de inversión, junto a otros recientes como Nevsun y Greene King, son un ejemplo real de cómo se cierra el 'gap' de valoración en las compañías que tenemos en cartera. No solo la recompra de acciones y la reestructuración societaria entre otras acciones ayudan a estrechar la diferencia existente entre el precio de cotización y el precio objetivo, sino también el hecho de que las OPAs recibidas por compañías en cartera difieran muy poco de nuestros precios objetivo estimados para cada una de ellas.

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'



El riesgo de las OPVs

¿Es conveniente invertir en una empresa cuando ésta sale a bolsa? Esta es una de las operaciones que más quebraderos de cabeza puede causar a los inversores.

[Ver vídeo](#)

 4m 19'



La inversión en Small Caps: ¿Merece la pena?

¿Por qué los fondos de inversión suelen tener en cartera empresas relativamente pequeñas? ¿Por qué no se limitan simplemente a invertir en las empresas más grandes, más conocidas y tal vez con negocios más consolidados?

[Ver vídeo](#)

 3m 34'

EL INVERSOR PREGUNTA

¿Qué ocurre si una empresa del fondo reparte dividendo?

Alberto. 29 años. Ingeniero industrial. Las Palmas de Gran Canaria

En Cobas AM gestionamos dos carteras: una internacional y otra ibérica. La primera compuesta por valores exclusivamente internacionales y la segunda por españoles y portugueses.

Es lógico y una práctica muy común que las compañías cotizadas remuneren al accionista vía entrega de dividendo.

Pues bien: ¿qué sucede en los fondos de inversión cuando dichas compañías reparten dividendos? Existen dos tipologías de fondos de inversión: de reparto y acumulativos.

Los fondos de reparto se basan en distribuir los dividendos a los partícipes en forma de rentas periódicas. Si bien esto favorece a la liquidez de los inversores, éstos deberán tributar por los dividendos recibidos.

Los fondos acumulativos, como los de Cobas AM, reinvierten los dividendos en el propio fondo comprando más acciones, aumentando así el valor de la participación para los partícipes en el largo plazo. Además, éstos no tienen que pagar impuestos por los dividendos que va reinvertiendo la gestora en el propio fondo.



PREGUNTAS CON VALOR

Si quiere realizar una consulta para esta sección escribanos a 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

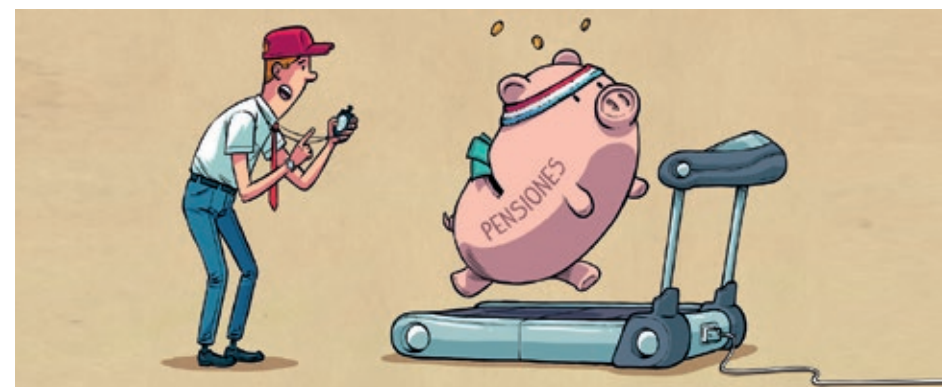


Energía de vida

La industria del petróleo y el gas rara vez ha estado tan olvidada, y por eso es un gran punto de partida para invertir.

[Leer post](#)

63 3 minutos



La enorme ventaja fiscal de los fondos de pensiones

Comparativa de la inversión en un fondo de inversión y en uno de pensiones, asumiendo que la cartera, la gestión y las comisiones son idénticas.

[Leer post](#)

63 3 minutos

EN LAS REDES SOCIALES



6.792 seguidores



9.948 seguidores



277.096
reproducciones



986
seguidores



738
seguidores



4.581
seguidores

Los últimos 'tuits'



Nuestros vídeos





11

DIC.

19:00H

Tressis Cartera Eco30. El fondo asesorado por un medio de comunicación

Joaquín Gómez, director de mercados y productos de inversión de elEconomista, nos hablará del fondo Tressis Cartera Eco30, el primero asesorado por un medio de comunicación.

Quiero saber más

16

DIC.

19:00H

Presentación de Alquimia. Cómo los datos se están transformando en oro

Alquimia profundiza en los aspectos empresariales, éticos y políticos de los datos estadísticos y abre la puerta al Homo Algorithmus.

Quiero saber más

ESTE MES DESTACAMOS...

La gran crisis de Japón

Del llamado "milagro japonés" a una de las burbujas inmobiliarias y financieras más grandes de todos los tiempos.

Ver vídeo



Para más información visite valueschool.es



 **672 pag.**

El libro
del mes

El lecho de Procusto

Nassim Nicholas Taleb

Edición: Paidós 2018

La mente puede ser una herramienta maravillosa para el autoengaño: no está diseñada para abordar la complejidad y las incertidumbres no lineales. El tema general de toda la obra de Taleb es el de las limitaciones del conocimiento humano. Puesto que nuestra mente necesita reducir la información, es más probable que intentemos encajar un fenómeno en el lecho de Procusto de una categoría clara y conocida, en lugar de suspender la categorización y hacerlo tangible.

Los valores clásicos mediterráneos de Taleb le hacen abogar de continuo por el trío de: erudición, elegancia y coraje. Los que asumen riesgos nunca se quejan: actúan. La naturaleza y el arte son robustos; la ciencia no siempre.

¿Quiere saber más?



Ficha libro



Ver vídeo



Leer resumen

Value School

IDEAS CON **VALOR**

“El destino de un inversor lo marca su estómago, no su cerebro”

Peter Lynch

Empresario e inversor estadounidense. Como gestor del fondo Magellan en Fidelity Investments consiguió una rentabilidad anual media del 29,2 % entre 1977 y 1990, más que duplicando al S&P 500 y convirtiéndolo en el fondo más rentable del mundo.

Rentabilidad de **29,2%** durante **13 años**

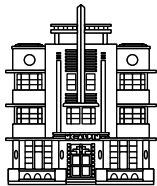


¿Le ha gustado esta newsletter?



Sí, quiero compartirla

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

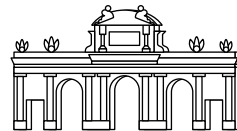


848, Brickell Avenue, Suite 617

Miami, FL 33131 (EEUU)

T +1 786 301 4400

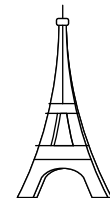
Solicitations made through
Eurocapital Advisors LLC, SEC
registered – CRD# 126163



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