

c o b a s

asset management

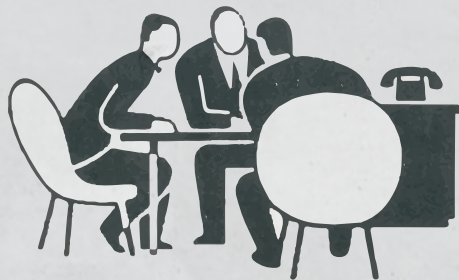
NEWSLETTER
JUL • 19



ALGUNAS CIFRAS...

Datos a 30 de junio de 2019

Hemos tenido



793
REUNIONES

&



24.310
LLAMADAS
durante este año con

**NUESTROS
INVERSORES**

NUESTRAS CARTERAS



tienen un
POTENCIAL

de un

+138%

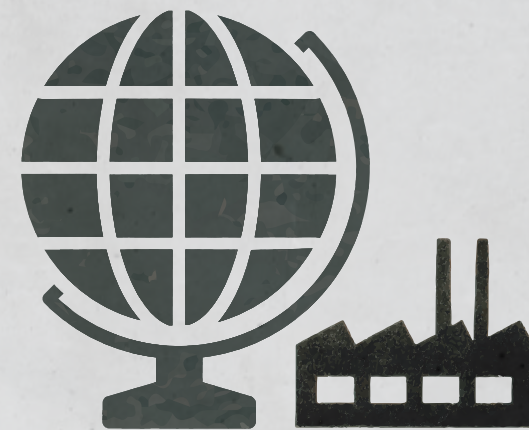
la Internacional

y de un

+89%

la Ibérica

Nota. El potencial de revalorización de nuestros fondos está basado en cálculos internos y no garantiza que se vaya a alcanzar.



Número de
Compañías

Zona Euro 22

Resto Europa 18

Asia 15

EEUU 17

Latam 1

España 26

Portugal 7

Así es la
**DISTRIBUCIÓN
GEOGRÁFICA DE**

**NUESTRAS
COMPAÑÍAS**

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional	↑ 1,8%	↑ 3,7%	↓ -24,8%
MSCI Europe Total Return	↑ 4,4%	↑ 16,2%	↑ 10,7%
Cobas Iberia FI	↓ -1,9%	↑ 3,6%	↓ -1,9%
80% IGBM +20% PSI	↑ 2,6%	↑ 10,7%	↑ 0,7%

(* Cobas Internacional FI, 15/03/2017 y Cobas Iberia FI, 03/04/2017
Datos a 30 de junio 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	80,2 €	6,9x	134%	1,4%	4,4%	3,5%	16,2%	-19,8%	14,6%	739,8
Internacional FI	75,2 €	6,8x	138%	1,8%	4,4%	3,7%	16,2%	-24,8%	10,7%	398,2
Iberia FI	98,1 €	7,9x	90%	-1,9%	2,6%	3,6%	10,7%	-1,9%	0,7%	54,7
Grandes Compañías FI	75,6 €	6,8x	117%	5,0%	4,3%	3,3%	17,4%	-24,4%	15,4%	19,5
Renta FI	93,7 €			0,5%		2,0%		-6,3%		16,7
Concentrados FIL	59,4 €			1,3%	4,4%	4,9%	16,2%	-40,6%	4,0%	27,3

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	74,4 €	6,6x	129%	1,4%	4,4%	3,8%	16,2%	-25,6%	7,8%	41,2
Mixto Global PP	80,0 €	6,5x	96%	0,7%		3,2%		-20,0%		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	74,7 €	6,8x	138%	1,6%	4,4%	3,1%	16,2%	-25,3%	4,3%	17,3
International USD	88,8 \$	6,8x	138%	1,8%	4,4%	4,7%	16,2%	-21,4%	4,8%	1,0
Selection EUR	15.496,1 €	6,6x	130%	1,3%	4,4%	3,4%	16,2%	-24,5%	9,5%	75,1
Selection USD	26.381,8 \$	6,6x	130%	1,6%	4,4%	5,1%	16,2%	-20,1%	9,5%	10,6
Concentrated EUR	59,8 €			1,1%	4,4%	4,2%	16,2%	-40,3%	4,0%	8,3
Concentrated USD	62,2 \$			1,3%	4,4%	5,9%	16,2%	-37,8%	4,0%	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...



junio
2019

Lunes 3

Cobas Pensiones S.G.F.P. recibe la autorización de la Dirección General de Seguros con el fin de que pueda administrar directamente los fondos de pensiones

Jueves 13

Nuestro director de Relación con Inversores Particulares, Carlos González Ramos participó en el evento "Soluciones de Inversión: ¿Cómo obtener Rentabilidad en el Mercado Actual?" celebrado por Rankia en la ciudad de Palma de Mallorca

Jueves 20

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

Jueves 27

Andrés Allende miembro de nuestro equipo de Gestión de Cobas AM presentó el caso de inversión de Técnicas Reunidas en "Buscado Valor", encuentro que organizó Rankia en Madrid

Domingo 30

Según datos facilitados por Inverco, a cierre de mes, el total de salidas en fondos de inversión de renta variable ascendía a 3.054 Mn€ en el año. Los reembolsos en todas las categorías, renta fija, variable, retorno absoluto... alcanzan 360 Mn€



EVENTOS COBAS SANTANDER

11 JULIO

Desde el departamento de Relación con Inversores seguimos organizando eventos en diferentes ciudades de la geografía española ya que consideramos que es clave transmitir nuestra filosofía y estrategia de inversión a todos nuestros co-inversores.

En esta ocasión nuestro analista Juan Cantus y Carlos González, director de Relación con Inversores Particulares, explicarán a los co-inversores asistentes a la jornada nuestras carteras ibérica e internacional.



YA PUEDE CONSULTAR COSTES Y GASTOS de nuestros fondos

Tiene a su disposición los costes y gastos asociados a nuestros fondos en el anexo al documento de **Datos Fundamentales para el Inversor (DFI)**.

Los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones **son asumidos en su totalidad por Cobas Asset Management**, por lo que no están incluidos en el servicio de intermediación.

Pinche sobre el fondo del que desee más información y descárguese el anexo del DFI en formato PDF



Selección



Internacional



Iberia



Grandes Compañías



Renta

COMPAÑÍA
DEL MES

**MELIA
INTERNATIONAL
HOTELS**

4,0% Cobas IBERIA FI





www.meliahotelsinternational.com

Sede: **Palma de Mallorca (España)**

Bolsa: **Bolsa de Madrid (Madrid, España)**

Año fundación: **1956**

Áreas de Negocio



Hotelero

Meliá Hotels es la principal cadena hotelera en el segmento vacacional a nivel mundial con más de 60 años de historia controlada por la familia Escarrer en más de un 50%. Está presente en más de 40 países, aunque principalmente está presente en la costa mediterránea española, Canarias, Caribe, EMEA (Europa, Oriente Medio y África) y, más recientemente, en Asia.

El precio de la acción de **Meliá** ha estado penalizado en los últimos meses debido al temor a una mayor competencia de destinos turísticos como el Norte de África y Turquía. Sin embargo, consideramos que el mercado ha sobre-reaccionado de manera negativa ya que el equipo gestor de la compañía se ha preparado ante esta situación haciendo una reposición de buena parte de sus hoteles hacia un segmento de cliente más alto y menos sensible al precio.

Además, **Meliá** destaca por desarrollar su propio canal de venta de forma que dependa menos de intermediadores, lo que le permite por un lado fidelizar al cliente y por otro obtener un mejor precio. Además, está creciendo en el modelo de gestión hotelera del que se aprovecha del poder de su marca sin necesidad de realizar la inversión del inmueble.

Finalmente, el mercado olvida que hay una valoración independiente de sus hoteles en propiedad equivalente a 15€/acc aproximadamente, por lo que habría que sumarle el valor de los hoteles que tiene en alquiler o bajo gestión.

Qué características de nuestro estilo de inversión cumple

- ✓ ROCE alto
- ✓ Caja neta
- ✓ Ratios atractivos
- ✓ 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'



¿Cómo invertir a lo largo de la vida?

Nuestras necesidades financieras y capacidad de ahorro no son siempre iguales. En este vídeo explicamos qué pautas de inversión debemos seguir a lo largo de nuestra vida y en que tipo de activos debemos invertir según nuestras circunstancias.

[Ver vídeo](#)


 6m 04'



Análisis del sector tankers y Samsung

Andrés Allende, analista de Cobas AM, presentó durante la Conferencia Anual de 2019 de Cobas un análisis del sector tankers y de Samsung, posiciones importantes en la cartera internacional.

[Ver vídeo](#)

 6m 47'

EL INVERSOR PREGUNTA

¿Por qué se dice que la gestión pasiva es mejor que la activa ?

Carles. 46 años. Ingeniero. Barcelona

Durante casi la última década se ha producido un cambio trascendental hacia el desarrollo de la gestión pasiva, la cual supone hoy en día más del 35% de los activos globales. Es cada vez más fácil encontrar una amplia diversidad de productos de gestión pasiva a cambio de bajas comisiones.

Sin embargo, cuanto más dinero se canaliza hacia la gestión pasiva, menos eficientes son los mercados ya que el capital se asigna por automatismos y no por análisis, sin tener en cuenta la búsqueda de buenos negocios, al contrario de la gestión activa.

En este proceso se generan divergencias entre precio y valor, brindando una oportunidad a la gestión activa.

Son varios los estudios que demuestran cómo la gestión activa ha batido ampliamente al mercado, algo que precisamente hacen los inversores value. Pero cuidado, no todos los fondos lo logran ya

que una parte importante de la gestión activa se basa en productos generalistas o que en la práctica no se distancian mucho de los índices de referencia a la hora de componer sus carteras. En definitiva, el mercado es una montaña rusa que a largo plazo logra que precio y valor converjan y benefician a la gestión activa.



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



Conocerse a sí mismo antes de invertir

Cuando se vaya a invertir en renta variable hay que meditarlo bien, porque no hay espacio para promesas o garantías.

[Leer post](#)

68 2 minutos



Invertir en empresas cotizadas, lo mejor para mis ahorros

Pese a su breve experiencia inversora, este joven inversor nos cuenta sus inicios en la inversión value y aconseja a aquellos que están empezando a hacerlo.

[Leer post](#)

68 3 minutos

EN LAS REDES SOCIALES



6.057
seguidores



9.232
seguidores



226.011
reproducciones



942
seguidores



687
seguidores

Los últimos 'tuits'



Nuestros vídeos





Para más información visite valueschool.es

PRÓXIMOS EVENTOS

08
JUL.

19:00H

Lo más importante para invertir con sentido común

El inversor Howard Marks explica las claves del éxito en las inversiones y los peligros que pueden destruir el capital o una carrera profesional.

Quiero saber más

04
OCT.

Programa Ejecutivo en Inversión en Valor y Finanzas del Comportamiento

Nace el programa pionero en España que aúna la inversión en valor y las finanzas del comportamiento de la mano de Value School, ICADE e INIV.

Quiero saber más

ESTE MES DESTACAMOS...

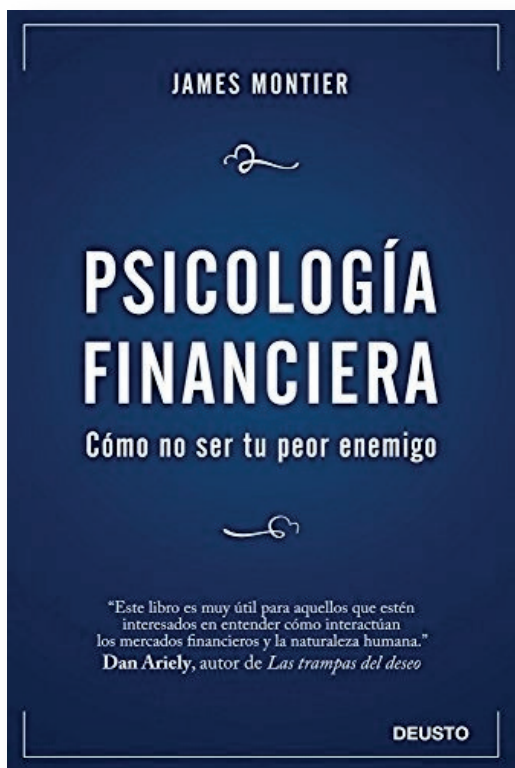
Benjamin Graham

Uno de los inversores más importantes y más influyentes de todos los tiempos.

Está considerado como el padre del Value Investing, entre sus discípulos, Schloss, Kahn o Buffett.

Ver vídeo





 **248 pag.**

El libro del mes

Psicología financiera. Cómo no ser tu peor enemigo

James Montier

Edición: Deusto 2011

“Invertir es sencillo, pero no fácil”, dijo Warren Buffett. Esto significa que debería ser sencillo comprender cómo las inversiones son eficaces: compras activos por menos de su valor intrínseco y los vendes cuando cotizan por su valor o por encima de su valor. Sin embargo, la gama de tendencias conductuales que presentamos los seres humanos tienden a impedirnos hacer lo que sabemos que deberíamos hacer.

Apartarse del rebaño provoca miedo y dolor. Pero ir contra corriente es esencial para realizar inversiones de éxito a largo plazo. No es fácil ir contra corriente.

¿Quiere saber más?



Ficha libro



Ver vídeo



También lo ha leído...

Carmen Fernández
Relación con Inversores

Lea su resumen

IDEAS CON VALOR

“Si solo pudiese fijarse en una métrica fundamental, fíjese en los beneficios. Tarde o temprano, la evolución de los beneficios marcará el éxito de su inversión y no lo que haga el precio hoy, mañana o la próxima semana. Eso es solo una distracción”

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**

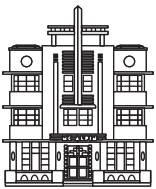


¿Le ha gustado esta newsletter?

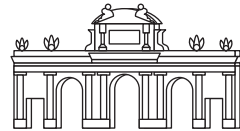


Sí, quiero compartirla

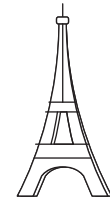
c o b a s
—
a s s e t m a n a g e m e n t



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



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