

c o b a s

asset management

NEWSLETTER
MAY • 19

Gestionamos

2.114

MILLONES DE €



Somos



23.080

CO-INVERSORES

A través de

10+2

IIC y Planes de Pensiones

Datos a 30 de abril de 2019

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional	↑ 3,7%	↑ 14,8%	↓ -16,7%
MSCI Europe Total Return	↑ 3,8%	↑ 17,1%	↑ 11,5%
Cobas Iberia FI	↑ 4,8%	↑ 13,5%	↑ 7,4%
80% IGBM +20% PSI	↑ 4,4%	↑ 13,9%	↑ 5,3%

(* Cobas Internacional FI, 15/03/2017 y Cobas Iberia FI, 03/04/2017
Datos a 30 de abril 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	88,8 €	8,8x	106%	3,7%	3,8%	14,6%	17,1%	-11,2%	15,5%	836,7
Internacional FI	83,3 €	8,8x	110%	3,7%	3,8%	14,8%	17,1%	-16,7%	11,5%	438,8
Iberia FI	107,4 €	9,3x	67%	4,8%	4,4%	13,5%	13,9%	7,4%	4,2%	62,0
Grandes Compañías FI	82,0 €	7,5x	98%	2,8%	3,7%	12,1%	18,8%	-18,0%	16,8%	21,9
Renta FI	94,9 €			0,5%		3,3%		-5,1%		16,4
Concentrados FIL	66,4 €			3,3%		17,3%	17,1%	-33,6%	4,7%	28,7

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	82,2 €	8,4x	102%	3,7%	3,8%	14,7%	17,1%	-17,9%	8,6%	45,1
Mixto Global PP	86,4 €	8,3x	78%	3,1%		11,4%		-13,6%		4,0

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	83,0 €	8,8x	110%	3,5%	3,8%	14,5%	17,1%	-17,0%	5,1%	19,9
International USD	94,5 \$	8,8x	110%	3,7%	3,8%	15,7%	17,1%	-13,1%	5,6%	1,0
Selection EUR	17.180,6 €	8,3x	104%	3,7%	3,8%	14,7%	17,1%	-16,3%	10,3%	86,4
Selection USD	29.099,5 \$	8,3x	104%	4,0%	3,8%	15,9%	17,1%	-11,9%	10,3%	10,3
Concentrated EUR	67,0 €			3,3%	3,8%	16,9%	17,1%	-33,0%	4,7%	9,2
Concentrated USD	69,4 \$			3,6%	3,8%	18,1%	17,1%	-30,6%	4,7%	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...



abril
2019

Viernes 5

Participación de Andrés Allende en Value Spain en Madrid, donde presentó la idea de inversión Samsung Electronics

Martes 9

Francisco García Paramés interviene en la conferencia coloquio ofrecida por Envalor, Agencia de Valores, en León

Miércoles 10

Participación de Francisco García Paramés en IberianValue de Madrid, encuentro anual de referencia de gestores e inversores organizado por El Confidencial y Finect

Miércoles 24

Encuentro con nuestros inversores en la ciudad de Las Palmas de Gran Canaria con más de 50 asistentes

Martes 30

Cobas Asset Management cierra el mes con un incremento de 190 suscriptores



EVENTOS COBAS SAN SEBASTIAN

29 MAYO

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 COMENTARIO **1er 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 ponemos al día de todas las noticias y novedades de este trimestre.



Descargar 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



LA CARTA DE PACO 1º Trimestre 2019
(Datos a 29 de marzo de 2019)

Cómo está tu dinero ¿Cuánto ha ganado tu fondo en este trimestre?

+10,4%	+10,8%	+8,3%	+9,1%	+2,9%
Cobas Selección FI	Cobas Internacional FI	Cobas Beta FI	Cobas Grandes Compañías FI	Cobas Renta FI

El inicio de 2019 ha sido muy positivo para nuestros fondos después de un año complicado. Seguimos mejorando el conocimiento las compañías en las que invertimos y confiamos en su potencial.

Diccionario value
Analisis

El mapa de nuestras inversiones
Otros países de Europa 28,7%
UEEU 23,1%
Unión Europea 32,5%
Asia 13,7%

Tus empresas
Siempre
A menudo utilizas folios para hacer tus dibujos, escribir o tomar apuntes. Siempre, es la empresa fabricante y distribuidora de Navigator, marca líder de este tipo de papel. Cada vez que usas una hoja recuerda que eres propietario de una parte pequeña de ella.

SABÍAS QUÉ...
Cobas AM está presente en Petra Diamonds propietaria de minas de diamantes en África. En su mina de Cullinan se encontró el diamante más grande del mundo.

COMPAÑÍA
DEL MES

SAIPEM

1,0 Cobas Internacional FI
0,9% Cobas Selección FI





www.saipem.com

Sede: **San Donato Milanese, Milán (Italia)**

Bolsa: **Bolsa de Milán (Milán, Italia)**

Año fundación: **1957**

Áreas de Negocio



Petróleo y gas

Saipem es una de las principales compañías de ingeniería y construcción en el sector de petróleo y gas a nivel mundial.

Tiene presencia, entre otros, en los sectores de refino, petroquímica, licuefacción de gas, desarrollo de yacimientos marinos y perforación.

Saipem ha sabido aprovechar la crisis del sector para llevar a cabo una reestructuración y simplificación de su estructura interna, reduciendo costes, mejorando márgenes y situándola en una buena posición para la recuperación que se está produciendo en la industria de petróleo y gas.

Su equipo directivo está enfocado en la generación de valor y como muestra de ello han decidido centrarse en los negocios en los que es más fuerte, pensando en poner en valor aquellos que no son estratégicos, como el de perforación.

Además, la ampliación de capital que realizó en el año 2016 le ha permitido reducir sustancialmente su deuda, dando lugar a una estructura de balance sana con la que afrontar el creciente número de proyectos que sus clientes quieren desarrollar en los próximos años.

La cotización de la acción se ha revalorizado cerca de un 50% en los últimos doce meses.

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'



Los mejores activos para invertir

¿En qué activo es mejor invertir? ¿Qué activo nos puede dar más rentabilidad y al mismo tiempo más seguridad? En este vídeo damos respuesta a una de la preguntas más comunes que se hace cualquier ahorrador e inversor.

[Ver vídeo](#)

🕒 4m 14'



Gestión pasiva vs gestión activa

Una de las preguntas que más se repiten últimamente en los mercados financieros es, ¿Por qué recurrir a la gestión activa? ¿Es posible que el crecimiento de la gestión pasiva sea una buena noticia para la inversión en valor?

[Ver vídeo](#)

🕒 3m 55'

EL INVERSOR PREGUNTA

¿Fondo de inversión o inversión directa en acciones?

Arturo. 41 años. Responsable de Customer Experience sector tecnológico. Madrid

Elegir una u otra opción dependerá del perfil y necesidades de cada inversor. Sin embargo, invertir a través de fondos de inversión ofrece una forma mucho más sencilla y diversificada a la vez que se aprovechan las ventajas de la renta variable en el largo plazo. De esta forma se reduce el riesgo de sufrir pérdidas permanentes de capital con los errores que se pueden cometer al invertir de forma solitaria.

En muchas ocasiones, el inversor particular tiende a concentrar la cartera en un grupo reducido de posiciones, quedando expuesto a problemas en compañías o sectores concretos. Sin embargo, con un fondo de inversión existe una diversificación mínima por ley, pudiendo concentrar hasta un máximo del 10% en un solo emisor.

Además, se requiere un gran conocimiento del mercado, de la competencia y de las compañías, lo que exige mucha dedicación y una exhaustiva labor de análisis.

Lo verdaderamente relevante es la relación entre estos costes y la rentabilidad obtenida, además de la ventaja fiscal, mucho más favorable para los fondos, especialmente gracias a la posibilidad de hacer traspasos de un fondo a otro sin tributar por las ganancias.



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



Ventajas competitivas

Hay varias formas generar rentabilidad en el mercado. Juan Huerta explica en este post en qué consiste este estilo de inversión que tanto éxito ha generado a Buffett y a Munger.

[Leer post](#)

63 3 minutos



De la crisis a la oportunidad

Cuando somos novatos en el mundo de la inversión es posible no saber qué es el interés compuesto hasta que descubrimos cómo nuestro dinero invertido periodicamente va creciendo.

[Leer post](#)

63 2 minutos

EN LAS REDES SOCIALES



5.737
seguidores



8.907
seguidores



4.089
reproducciones



903
seguidores



666
seguidores

Los últimos 'tuits'



Cobas AM
@CobasFunds

Hoy nuestros compañeros Carlos González Ramos (Director de Relación con Inversores Particulares) y Carmen Pérez Bagueña, CFA (Analista) han estado en el encuentro con partícipes de Las Palmas de Gran Canaria.

Gracias por haber asistido, ¡nos vemos pronto! #ValueInvesting

LAS PALMAS DE GRAN CANARIA



Cobas AM
@CobasFunds

Hoy compartimos una conferencia de Arnold Van Den Berg, inversor que lleva aplicando la filosofía #ValueInvesting desde 1974.

Pese a que la charla no sea actual, comparte una historia vital muy interesante y cómo ha influenciado sus inversiones.

Arnold Van Den Berg on Investment Strategies
Arnold Van Den Berg founded Century Management in 1974. He is a principal of the firm, the chief executive officer, co-chief investment officer, and a portfo...
youtube.com



Cobas AM
@CobasFunds

Pueden ver el extracto de la #ConferenciaCobas de 2019 en el que nuestro compañero Juan Huerta de Soto analiza el sector automovilístico.

#ValueInvesting #LargoPlazo #Disciplina

Análisis del sector automovilístico, con Juan Huerta de Soto...
Juan Huerta de Soto, analista de Cobas AM, presentó durante la Conferencia Anual de 2019 de Cobas AM un análisis del sector automovilístico, en las que diver...
youtube.com

11:01 · 15 abr. 2019

Los últimos vídeos



la agenda de...

value school

inversión consciente



Para más información visite valueschool.es

PRÓXIMOS EVENTOS

23

MAY.

19:00H

Warren Buffett invierte como una mujer (y tú también deberías)

Invertir ya no es un mundo de hombres. Warren Buffet parece haber comprendido que las mujeres tienen una cosa en común: invierten mejor que el hombre promedio porque su temperamento las ayuda a tener éxito en el mercado a largo plazo.

Quiero saber más

24

JUN.

18:00H

Escuela de Verano Value School

Value School te invita a participar en la segunda edición de su curso estival de inversión en valor para jóvenes. Un proyecto pionero en su género por el que Value School convoca un máximo de 80 becas para jóvenes de todas España interesados en conocer el fascinante mundo de la inversión en valor (value investing).

Quiero saber más

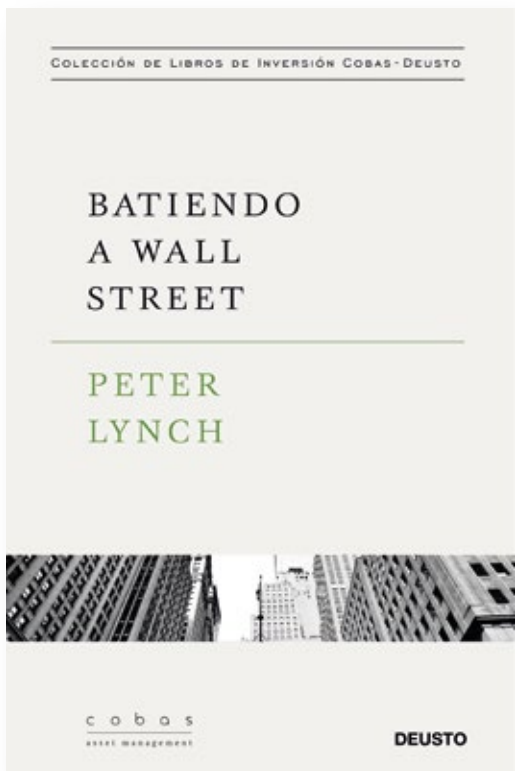
ESTE MES DESTACAMOS...

Grandes Inversores de la Historia: John Templeton

Uno de los mejores inversores de todos los tiempos y el primer gran gestor en explorar los mercados emergentes del mundo.

Ver vídeo





 **414 pag.**

El libro del mes

Batiendo a Wall Street

Peter Lynch. Edición: Deusto-Value School 2017

Cuando el autor, a los 50 años, descubre que el trabajo no le deja tiempo para ver crecer a sus hijas, se retira de la gestión activa y escribe este libro. Lo hace porque “seguimos siendo un país de bonistas”, y quiere volver a intentar convencer al lector de que es mejor comprar acciones, es decir, invertir en negocios.

Para hacerlo, cuenta su experiencia con naturalidad, enriqueciéndola con reflexiones y principios cargados de humor, profundidad y sutileza. Una lectura recomendable para adentrarse en el mundo de la inversión a largo plazo.

¿Quiere saber más?



Ficha libro



Ver vídeo



También lo ha leído...

José Belascoain
Relación con Inversores

Lea su resumen

IDEAS CON VALOR

*“Para conseguir lo que quieres, tienes que merecerlo.
El mundo aún no se ha vuelto tan loco
para recompensar a personas que no se lo merecen”*

Charlie Munger

Inversor, hombre de negocios y filántropo.

Vicepresidente de Berkshire Hathaway, conglomerado controlado por Warren Buffett considerado como su socio

Rentabilidad de **24,3%** durante 13 años

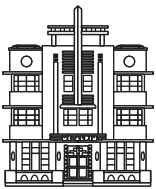


¿Le ha gustado esta newsletter?

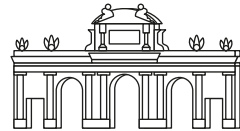


Sí, quiero compartirla

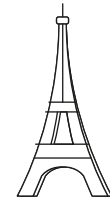
c o b a s
a s s e t m a n a g e m e n t



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