

c o b a s

asset management

NEWSLETTER
FEB • 20



Cuarta Conferencia Anual de Inversores



Madrid

Lunes, 17 de febrero • 18:00 horas

Teatros del Canal
Calle de Cea Bermúdez, 1

CONFIRMAR ASISTENCIA



CONSULTE EL COMENTARIO **4º 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

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 nuestras gestora y sus carteras



[Descargar PDF](#)



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

NUESTRAS CIFRAS DEL 2019

A lo largo del último año hemos
tenido con nuestros inversores

1.361 reuniones

77.852 interacciones

Y nos han seguido
en redes sociales

28.515 usuarios



6.792



9.948



5.470



986



738



4.581

Datos a 31 de diciembre de 2019

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional	↓ -12,4%	↓ -12,4%	↓ -28,0%
MSCI Europe Total Return	↓ -1,3%	↓ -1,3%	↑ 18,5%
Cobas Iberia FI	↓ -4,7%	↓ -4,7%	↓ -3,9%
80% IGBM +20% PSI	↓ -1,1%	↓ -1,1%	↑ 3,9%

(* Cobas Internacional FI, 15/03/2017 y Cobas Iberia FI, 03/04/2017
Datos a 31 de enero de 2020

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	
Selección FI	76,9 €	6,1x	153%	-11,6%	-1,3%	-11,6%	-1,3%	-23,1%	22,7%	657,8
Internacional FI	72,0 €	6,0x	158%	-12,4%	-1,3%	-12,4%	-1,3%	-28,0%	18,5%	393,5
Iberia FI	96,1 €	7,8x	93%	-4,7%	-1,1%	-4,7%	-1,1%	-3,9%	3,9%	49,2
Grandes Compañías FI	72,3 €	6,6x	129%	-10,9%	0,7%	-10,9%	0,7%	-27,7%	28,6%	17,7
Renta FI	93,8 €			-2,9%	0,0%	-2,9%	0,0%	-6,2%	-1,1%	15,4

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	
Global PP	71,3 €	6,1x	154%	-11,6%	-1,3%	-11,6%	-1,3%	-28,7%	15,5%	45,4
Mixto Global PP	77,8 €	6,1x	116%	-9,0%	-0,6%	-9,0%	-0,6%	-22,2%	6,8%	3,5

Fondos de derecho luxemburgués

Denominación	Valor liquidativo	PER	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2019		Revalorización inicio		Patrimonio Mn€
				Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	
International EUR	70,8 €	6,0x	158%	-12,4%	-1,3%	-12,4%	-1,3%	-29,2%	11,7%	23,2
International USD	85,4 \$	6,0x	158%	-12,2%	-1,3%	-12,2%	-1,3%	-24,4%	12,2%	0,9
Selection EUR	14.875,2 €	6,1x	154%	-11,6%	-1,3%	-11,6%	-1,3%	-27,5%	17,2%	70,2
Selection USD	25.695,0 \$	6,1x	154%	-11,4%	-1,3%	-11,4%	-1,3%	-22,2%	17,2%	17,7
Iberian EUR	103,7 €	7,8x	92%	-4,6%	-1,1%	-4,6%	-1,1%	3,7%	3,1%	4,8
Large Cap EUR	95,3 €	6,6x	129%	-10,6%	0,7%	-10,6%	0,7%	-4,7%	7,4%	4,4

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. No hay garantía de que dichos valores estén realmente infravalorados o que, siendo así, su cotización vaya a evolucionar en la forma esperada por los gestores. 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. 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. 11 de octubre de 2019 para Cobas Iberian Fund EUR y Cobas Large Cap Fund EUR. 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, Cobas Selection EUR y USD, Cobas International EUR y USD y Cobas Global PP FI. MSCI World Net EUR para Cobas Grandes Compañías FI y Cobas Large Cap Fund EUR. 80% IGBM Total y 20% PSI20 Total Return para Cobas Iberia FI y Cobas Iberian Fund EUR

Sucedió en...



enero

2020

Miércoles 1

Los planes de pensiones Cobas Global PP y Cobas Mixto Global PP comercializados por Cobas Asset Management, hasta entonces administrados por Dunas Capital Pensiones SGFP, S.A.U. pasan a ser administrados por Cobas Pensiones SGFP, S.A.U.

Martes 21

Cobas AM obtiene el certificado ISO 27001 con la implantación de un sistema de gestión de la seguridad con el objetivo de proteger la confidencialidad e integridad de la información crítica de nuestros partícipes y del negocio

Viernes 31

Publicación del comentario trimestral correspondiente al cuarto trimestre de 2019. Una vez más nuestro equipo de análisis hace un repaso de nuestras carteras y el equipo de Relación con Inversores nos pone al corriente de las novedades de la gestora y de las iniciativas que se han realizado durante estos tres meses

Viernes 31

En el Palau de la Música Catalana tiene lugar nuestra IV Conferencia Anual de Inversores en Barcelona con un gran éxito de asistencia

Carrera de fondo contra la opacidad

26 DE MAYO DE 2019
ABC solicita a Transparencia los medios de transporte oficiales usados por Sánchez en campaña, ajena a su cargo como presidente

3 DE JUNIO DE 2019
El CTBG abre el expediente. Lo notifica a Presidencia del Gobierno y se fija un mes de plazo para resolver la solicitud

24 DE JULIO DE 2019
La Moncloa desoye la petición, ante lo que ABC reclama los documentos por la vía del silencio administrativo

30 DE AGOSTO DE 2019
El Consejo de Transparencia, ante la falta de respuesta, requiere la información a Presidencia en dos ocasiones más

28 DE NOVIEMBRE DE 2019
Sánchez sigue sin contestar. Transparencia dicta una resolución en la que ordena la publicación por ABC y le requiere a Moncloa

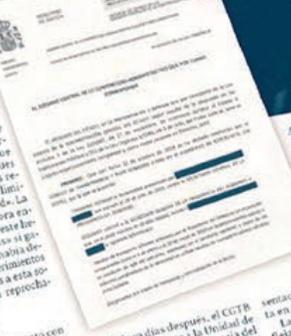
20 DE DICIEMBRE DE 2019
La Abogacía de la Presidencia tras demandar al Consejo de Transparencia y pide la suspensión de la resolución del CTBG

Demanda a Transparencia en la Audiencia Nacional
Sánchez usa a la Abogacía para ocultar sus viajes en campaña con medios públicos

El Consejo de Transparencia, a petición de ABC, le requirió la información: La Moncloa reconoce el uso de recursos públicos pero se niega a revelar cuáles

JAVIER CUCOTE

L a Audiencia Nacional para ocultar los viajes que el presidente del Gobierno realizó durante la campaña electoral del pasado 26 de abril usando medios públicos, ya sea el Falcon 700 o helicópteros o coches oficiales...



Pedro Sánchez en Gálica, en un viaje

Audiencia Nacional
La Abogacía del Estado presiona y sus demandas y recursos (impugnación) contra el CTBG para no revelar al uso partidista que Sánchez hizo de los medios públicos

Plazo de un mes
La solicitud de ABC se presentó con fecha 30 de mayo de 2019. El 1 de junio el CTBG abrió el expediente y se inició el plazo de acceso a la información...

Solo cinco días después, el CTBG remitió el expediente a la Unidad de Transparencia de la Presidencia del Gobierno...

Interés general
También se trata de que prime el interés general sobre el particular. La Abogacía solicita la suspensión de la resolución...

La ley prohíbe usar fondos del Gobierno para la propaganda

El Supremo y la Junta Electoral defienden la neutralidad de los poderes públicos

AAA AGENCIA
No hay margen para ambigüedades. La ley prohíbe el uso de fondos del Gobierno para la propaganda...

El Gobierno remite el expediente a la Audiencia Nacional para que se dicte una resolución...

Compañía FI
Toda la información que se genera en la campaña electoral debe ser de carácter público...

El Consejo de Transparencia reprocha a Sánchez que no cumpla la Constitución...

El Consejo de Transparencia reprocha a Sánchez que no cumpla la Constitución...

El Consejo de Transparencia reprocha a Sánchez que no cumpla la Constitución...

El Consejo de Transparencia reprocha a Sánchez que no cumpla la Constitución...

El Consejo de Transparencia reprocha a Sánchez que no cumpla la Constitución...

El Consejo de Transparencia reprocha a Sánchez que no cumpla la Constitución...



La reportera

COMPAÑÍA DEL MES
VOCENTO
8% Cobas Iberia FI
1% Cobas Selección FI

Vocento

www.vocento.com

Sede: **Bilbao (España)**

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

Año fundación: **2001***

(*) Vocento es el resultado de la fusión de dos históricos y grandes grupos de comunicación, Prensa Española fundado en 1909 y Grupo Correo en 1910.

Áreas de Negocio



Medios de comunicación

Con más de cien años de historia, **Vocento** es una compañía de comunicación resultado de la fusión en 2001 entre **Grupo Correo** y **Prensa Española**, controlada por las familias fundadoras.

Sin embargo, podemos afirmar que **Vocento** es una compañía más que de sólo periódicos.

A través de sus marcas regionales, **Vocento** es prácticamente la única alternativa para que pequeñas y medianas empresas locales anuncien sus campañas publicitarias.

En prensa nacional, está presente a través del diario **ABC** que es el segundo periódico más leído en España.

En el sector audiovisual, **Vocento** tiene antenas de radio y espectro de televisión que alquila a Disney, Paramount y Radio La Cope, negocios muy estables, a través de contratos a largo plazo.

La fortaleza de sus marcas regionales le permite resistir mejor el cambio estructural que existe de la prensa escrita hacia plataformas digitales o redes sociales, siendo **Vocento** de los más avanzados del sector en dicha transición digital.

Además, el grupo tiene muy poca deuda, permitiendo que esta transición se lleve a cabo sin urgencia, y cuenta con activos inmobiliarios que está monetizando.

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'



La reforma de las pensiones en Francia

Profundizamos en los cambios que se han producido en Francia, nuestro país vecino al que miran muchos expertos, políticos y académicos españoles como referencia en la búsqueda de soluciones.

[Ver vídeo](#)

 7m 56'



¿Qué son las finanzas del comportamiento

¿Ha escuchado alguna vez hablar de las finanzas del comportamiento? ¿Sabe cómo le afecta a un inversor? ¿Quiere aprender más sobre los errores más habituales a la hora de invertir? ¿Cómo pueden las emociones determinar nuestra rentabilidad?

[Ver vídeo](#)

 8m 20'

EL INVERSOR PREGUNTA

¿Para qué sirve y cómo se elige un índice de referencia?

Manuel. 69 años. Jubilado. A Coruña

Un índice de referencia o benchmark replica la rentabilidad de una amplia clase de activos, como las acciones, o segmentos más específicos, como el tecnológico o materias primas. Al reflejar rentabilidad a largo plazo, representan un enfoque de inversión "pasivo" de forma que proporcionan una buena referencia con la que comparar la rentabilidad de una cartera gestionada de forma activa.

Cuando un inversor elige un fondo de inversión en el que invertir, es importante que tenga en cuenta su consistencia en el tiempo frente a su benchmark. Es decir, observar que el fondo haya batido de forma consistente, no esporádicamente, la evolución del índice, pues esta comparación da una idea precisa de la calidad del gestor y de su habilidad a la hora de obtener rentabilidades por encima de la media.

El índice de referencia se elige acorde a las características de cada fondo de inversión. Por ejemplo, un fondo de renta variable españo-

la se compara generalmente contra un índice de referencia español, como Ibex 35 o IGBM (Índice General de la Bolsa de Madrid) si son empresas de pequeña y mediana capitalización. De ser un fondo europeo, el benchmark será europeo (DJ Stoxx 600 o Eurostoxx 50 de ser compañías de gran capitalización).



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

ENTRADAS CON VALOR

Si lo desea puede participar en nuestro blog. Escríbanos a 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.



ESG, encantado de conocerle...

Parece que hoy no se puede leer un periódico financiero sin un artículo que mencione ESG. Pero ¿qué es y qué significa para un inversor de valor?

[Leer post](#)

🕒 3 minutos



Reto 2020: pon tus ahorros a trabajar por ti

Evitemos que el valor de nuestros ahorros se debilite y perdamos capacidad adquisitiva por culpa de la inflación.

[Leer post](#)

🕒 5 minutos

EN LAS REDES SOCIALES



7.076
seguidores



10.193
seguidores



301.063
reproducciones



1.037
seguidores



761
seguidores



4.576
seguidores

Los últimos 'tuits'



la agenda de...

valueschool
inversión consciente

26

FEB.

19:00H

Datos y tendencias del ahorro y la inversión en España

Javier Santracruz, especializado en macroeconomía y finanzas, presenta nuestros informes en colaboración con Think Tank sobre la situación patrimonial de las familias españolas y sus patrones de ahorro, endeudamiento e inversión.

Quiero saber más

27

FEB.

19:00H

Presentación de Invertir con Propósito

Open Value Foundation y Social Gob presentan su guía para aquellos inversores que quieren contribuir con sus ahorros a la transformación positiva de la sociedad.

Quiero saber más

ESTE MES DESTACAMOS...

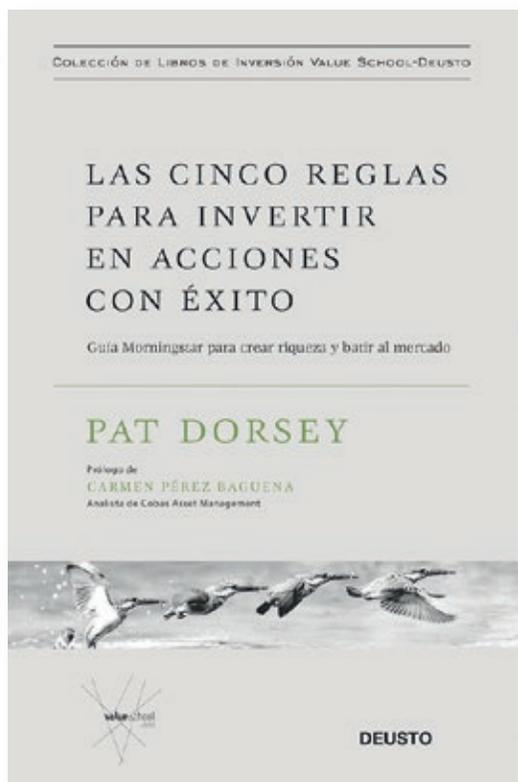
¿Logrará Carrefour sobrevivir a gigantes como Amazon?

Carrefour está atravesando la peor crisis de su historia. ¿Conseguirá sobrevivir a los nuevos gigantes del comercio electrónico?

Ver vídeo



Para más información visite valueschool.es



 **480 pag.**

El libro del mes

Las cinco reglas para invertir en acciones con éxito

Pat Dorsey

Edición: Deusto-Value School 2019

El objetivo de todo inversor es encontrar empresas solventes y poder comprar sus acciones a un precio razonable. Por supuesto, esto resulta más difícil de lo que cabría pensar. Este libro, basado en una amplia experiencia inversora y en una filosofía clara y metódica, es la mejor introducción al conocimiento necesario para crear valor.

Pat Dorsey aboga un trabajo que resume en cinco reglas: como inversor tienes que hacer los deberes; debes encontrar empresas con una sólida ventaja competitiva; necesitas, por tu propio bien, crearte un margen de seguridad; y debes apostar por el largo plazo y aprender a detectar cuándo vender.

Este libro te enseñará lo que necesitas saber para llevar a cabo un análisis profundo y útil del mercado y de las empresas que debes comprar o vender.



Ficha libro

IDEAS CON **VALOR**

“Solo compra cosas con las que estarías feliz si el mercado cerrase durante 10 años”

Warren Buffett

Inversor, hombre de negocios y filántropo.

Es presidente y CEO de Berkshire Hathaway y está considerado como uno de los mejores inversores del mundo

Rentabilidad de **20,8%** desde 1965



¿Le ha gustado esta newsletter?



Sí, quiero compartirla



Información y condiciones legales

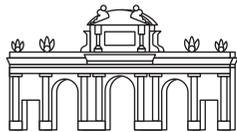
Este documento tiene carácter comercial y se suministra con fines exclusivamente informativos, no pudiendo ser considerado en ningún caso como un elemento contractual, una recomendación, un asesoramiento personalizado o una oferta. Tampoco puede considerarse como sustitutivo de los Datos Fundamentales 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. 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

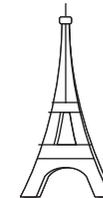
expuestas a factores, riesgos y circunstancias que podrían afectar a los resultados financieros de forma que pueden no coincidir con las estimaciones y proyecciones. **Cobas Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.** no se compromete a actualizar públicamente ni a comunicar la actualización del contenido de 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



92 av. des Champs Elysées
75008 **París** (Francia)
T +33 6 62 60 84 81



info@cobasam.com
www.cobasam.com