



c o b a s

asset management

NEWSLETTER
OCT•19

ALGUNAS CIFRAS...

Datos a 30 de septiembre de 2019

1.774 mn€ patrimonio bajo gestión

1.912 nuevas cuentas partícipes

Un 7% más en el año

5,9x PER cartera internacional

7,3x PER cartera ibérica

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI	 5,0%	 -1,9%	 -28,8%
MSCI Europe Total Return	 3,8%	 19,2%	 13,5%
Cobas Iberia FI	 -0,4%	 -4,1%	 -9,2%
80% IGBM +20% PSI	 4,2%	 10,4%	 0,4%

(* Cobas Internacional FI, 15/03/2017 y Cobas Iberia FI, 03/04/2017
Datos a 30 de septiembre 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	75,7 €	5,9x	153%	4,3%	3,8%	-2,3%	19,2%	-24,3%	17,6%	685,3
Internacional FI	71,2 €	5,9x	156%	5,0%	3,8%	-1,9%	19,2%	-28,8%	13,5%	379,7
Iberia FI	90,8 €	7,3x	105%	-0,4%	4,2%	-4,1%	10,4%	-9,2%	0,4%	47,8
Grandes Compañías FI	73,3 €	6,4x	121%	4,9%	3,2%	0,2%	23,3%	-26,7%	21,2%	19,0
Renta FI	93,7 €			0,9%		2,0%		-6,3%		14,4
Concentrados FIL	57,8 €			5,1%	3,8%	2,1%	19,2%	-42,2%	6,6%	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	70,2 €	6,0x	151%	4,3%	3,8%	-1,9%	19,2%	-29,8%	10,6%	41,8
Mixto Global PP	76,6 €	5,9x	115%	3,4%		-1,2%		-23,4%		3,4

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	70,7 €	5,9x	147%	5,4%	3,8%	-2,5%	19,2%	-29,3%	7,0%	14,7
International USD	84,6 \$	5,9x	147%	5,6%	3,8%	-0,2%	19,2%	-25,1%	7,5%	0,7
Selection EUR	14.660,3 €	5,9x	153%	4,4%	3,8%	-2,1%	19,2%	-28,6%	12,3%	66,3
Selection USD	25.115,9 \$	5,9x	153%	4,6%	3,8%	0,1%	19,2%	-23,9%	12,3%	17,1
Concentrated EUR	58,2 €			5,2%	3,8%	1,5%	19,2%	-41,8%	6,6%	7,9
Concentrated USD	61,1 \$			5,4%	3,8%	4,0%	19,2%	-38,9%	6,6%	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...



septiembre

2019

Lunes 2

Según datos de Inverco, hubo salidas de más de 4.600 Mn€ de fondos de renta variable hacia otros productos más conservadores

Martes 3

Según datos de Inverco, a cierre de agosto en lo que llevamos de 2019, el volumen de activos en conjunto de la inversión colectiva (Fondos y Sociedades) ha aumentado en 28.438 Mn€, lo que supone un crecimiento del 6,3% en el año

Jueves 19

Conferencia Plusvalue en Pamplona con la participación de Francisco García Paramés

Jueves 19

Evento Buscando Valor de Rankia en Valencia

Jueves 26

Encuentro con nuestros inversores en la ciudad de Oviedo



EVENTOS COBAS

VIGO

29 OCTUBRE

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 Andrés Allende y Carlos González, director de Relación con Inversores Particulares, explicarán a los co-inversores asistentes a la jornada nuestras carteras ibérica e internacional.

FRANCISCO GARCÍA PARAMÉS

PLUSVALUE 2019

El día 19 del pasado mes, el Colegio de Médicos de Pamplona acogió la conferencia, organizada por PlusValue Agencia de Valores, de Francisco García Paramés. Bajo el título "Tiempo de muy buenas oportunidades" nuestro CEO y presidente explicó cómo las empresas cotizadas se revalorizan en bolsa alcanzando su precio objetivo cuando están infravaloradas.



[Ver vídeo](#)



The image shows the interior of an OVS clothing store. In the foreground, there are several clothing racks. The most prominent one on the left features a long, red, button-down dress with a matching belt. Other racks in the background display various items like blouses, trousers, and jackets in neutral and earthy tones. A large white sign with the 'OVS' logo is visible in the background. To the right, there's a circular graphic overlay containing text. The store has a modern, clean aesthetic with light-colored walls and a carpeted floor. A staircase is visible on the left side, and a small grey armchair is placed on the right. In the far background, other store sections are visible, including one for 'REPUBLIC OF DENIM' and another with 'DE' branding.

OVS

COMPañÍA
DEL MES

OVS

1,3% Cobas SELECCIÓN FI

OVS

www.ovscorporate.it

Sede: **Venecia (Italia)**

Bolsa: **Borsa Italiana (Milán, Italia)**

Año fundación: **1972**

Áreas de Negocio



Retail

OVS es una compañía de moda italiana líder de distribución de ropa de mujer, hombre y niño en Italia donde tienen un 8% de cuota en un mercado en el que la distribución tradicional tiene todavía un peso importante. Bajo las marcas OVS y UPIM, cuentan con más de 1.600 tiendas alrededor del mundo.

Aunque **OVS** opera en el sector retail, negocio muy competitivo y sin barreras de entrada definidas, tienen una posición muy fuerte en el segmento de niños, más estable y menos sujeto a modas que los segmentos de hombre y, especialmente, el de mujer.

OVS está creciendo en el canal de venta online, poniendo el foco en reducir los tiempos de fabricación y llegada de productos a tienda para ser más flexibles, adaptarse mejor a los cambios del mercado y mejorar la generación de caja.

A pesar de una revalorización de la acción de casi un 60% en lo que va de año, pensamos que la caída que arrastra desde principio de 2018 es excesiva y el potencial de revalorización sigue siendo muy atractivo.

El CEO de la compañía tiene una importante participación en la misma, con lo que sus intereses y los nuestros están alineados. Además, hace unos meses el renombrado grupo inversor italiano Tamburi Investment Partners, con excelente historial en inversiones en Italia, ha comprado una participación superior al 20% de la compañía.

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'



¿Cómo utilizar el PER?: Implicaciones e inconvenientes

En este vídeo vamos a repasar uno de los conceptos más populares y más utilizados en el mundo financiero, el PER. Vamos a ver en qué consiste exactamente, qué implicaciones tiene y cómo se debe trabajar con él.

[Ver vídeo](#)

🕒 4m 49'



Fusiones y adquisiciones: ¿un riesgo para el inversor?

Aunque se anuncian siempre como grandes operaciones de creación de valor la evidencia nos dice que habitualmente los casos de adquisiciones y fusiones corporativas se convierten en procesos muy lesivos para los intereses del inversor.

[Ver vídeo](#)

🕒 4m 40'

EL INVERSOR PREGUNTA

¿Inversión en fondos de renta variable o en capital riesgo?

Javier. 29 años. Intermediario financiero. Madrid

Los fondos de capital riesgo o private equity están gestionados por sociedades anónimas especializadas que invierten sus propios recursos en la financiación temporal de empresas, generalmente no cotizadas, con el fin de vender su participación al cabo de unos años obteniendo un considerable beneficio.

Los riesgos asociados a este tipo de inversión son varios, entre ellos, la pérdida potencial asociada si, por ejemplo, alguna empresa sufriera una evolución negativa. También el riesgo de liquidez, ya que suelen ser fondos muy ilíquidos por su escasa negociabilidad. Además, el inversor está menos protegido que el de fondos de inversión tradicionales al no aplicarse las mismas leyes.

Los fondos de renta variable bajo la filosofía de inversión en valor como Cobas, invierten en compañías cotizadas aplicando estrategias de inversión distintas con el objetivo de batir al mercado de

forma holgada. Si bien no tenemos el control sobre las decisiones de gestión de las compañías como los fondos de capital riesgo, a cambio podemos aprovecharnos de la irracionalidad de los mercados y comprar esas compañías sólidas y bien gestionadas a unas valoraciones enormemente atractivas.



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.



Maestros de la valoración

Saber el valor de las empresas en las que invertimos nos permite ser disciplinados y no dejarnos llevar por las emociones.

[Leer post](#)

68 2 minutos



Un logro personal

El mercado es impredecible a corto plazo, pero a largo plazo siempre refleja la capacidad de las empresas para crear beneficios.

[Leer post](#)

68 3 minutos

EN LAS REDES SOCIALES



6.557 seguidores



9.692 seguidores



253.491
reproducciones



954
seguidores



716
seguidores



4.586
seguidores

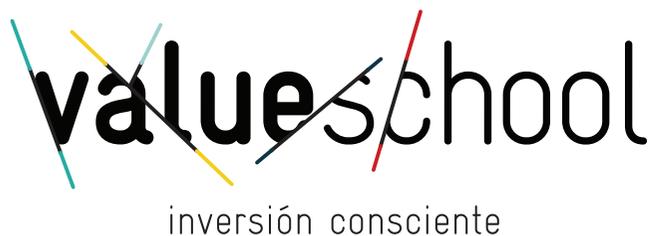
Los últimos 'tuits'



Nuestros vídeos



la agenda de...



Para más información visite valueschool.es

PRÓXIMOS EVENTOS

9

OCT.

19:00H

El orbe a sus pies: Magallanes y Elcano: cuando la cosmografía española midió el mundo

Pedro Insua describe en este libro las circunstancias geoestratégicas, tecnológicas, doctrinales e institucionales que permitieron «que un hombre con un compás y unas rayas señaladas en una carta sepa rodear el mundo».

Quiero saber más

16

OCT.

19:00H

Valoración de empresas.

Masterclass a cargo de Valentum

Luis de Blas, cogestor de Valentum, enseñará a identificar compañías de calidad para invertir en ellas a partir de ejemplos extraídos de su práctica como gestor.

Quiero saber más

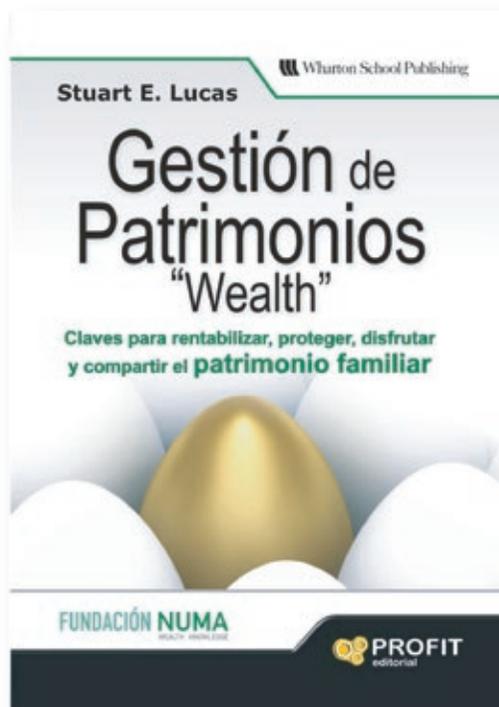
ESTE MES DESTACAMOS...

El cambio de rumbo de Hyundai

Conozca mejor la historia del quinto mayor grupo automovilístico del mundo, y los motivos por los que tantos gestores value han confiado en esta empresa coreana

Ver vídeo





 **672 pag.**

El libro
del mes

Gestión de Patrimonios “Wealth”

Stuart E. Lucas

Edición: Profit Editorial 2009

El autor aborda muchas preocupaciones latentes en las familias acaudaladas: cómo construir un legado de valores y principios en la familia que la mantenga unida a lo largo de generaciones; cómo gestionar la cohesión, la comunicación y las afinidades; cómo conseguir la alineación de intereses de los asesores patrimoniales con los suyos propios; cómo identificar a los asesores independientes adecuados; cómo asegurar que el patrimonio perdure a lo largo de generaciones; etc.

El resultado es este libro, que integra toda esta problemática en un modelo de gestión centrado en la propia familia y de éxito probado.

¿Quiere saber más?



Ficha libro



También lo ha leído...

Rocio Recio

Relación con Inversores

Leer el resumen

IDEAS CON VALOR

“El riesgo viene de no saber lo que haces”

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



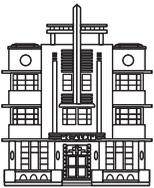
Rentabilidad de **20,8%** desde 1965

¿Le ha gustado esta newsletter?



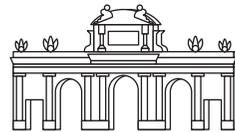
Sí, quiero compartirla

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

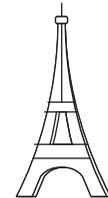


848, Brickell Avenue, Suite 617
Miami, FL 33131 (EEUU)
T +1 786 301 4400

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