

c o b a s

asset management

NEWSLETTER
SEP • 19

Back
to
School



ALGUNAS CIFRAS...

Datos a 31 de agosto de 2019

Hemos tenido **reuniones** con inversores en...

33
ciudades
internacionales

61
ciudades
nacionales

Nuestras carteras tienen, a cierre de julio, un **ROCE** del...

26%
Internacional

24%
Ibérica

Nuestras carteras tienen un **potencial** del...

165%
Internacional

102%
Ibérica



RENTABILIDADES

| | En el mes | En el año | Desde inicio* |
|----------------------------|-----------|-----------|---------------|
| Cobas Internacional | ↓ -6,8% | ↓ -6,5% | ↓ -32,2% |
| MSCI Europe Total Return | ↓ -1,4% | ↑ 14,9% | ↑ 9,4% |
| Cobas Iberia FI | ↓ -3,7% | ↓ -3,7% | ↓ -8,8% |
| 80% IGBM +20% PSI | ↓ -2,3% | ↑ 5,9% | ↓ -3,7% |

(* Cobas Internacional FI, 15/03/2017 y Cobas Iberia FI, 03/04/2017
Datos a 31 de agosto 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 | 72,6 € | 5,8x | 160% | -6,4% | -1,4% | -6,3% | 14,9% | -27,4% | 13,3% | 652,1 |
| Internacional FI | 67,8 € | 5,7x | 165% | -6,8% | -1,4% | -6,5% | 14,9% | -32,2% | 9,4% | 358,3 |
| Iberia FI | 91,2 € | 7,4x | 102% | -3,7% | -2,3% | -3,7% | 5,9% | -8,8% | -3,7% | 48,7 |
| Grandes Compañías FI | 69,9 € | 6,0x | 131% | -6,0% | -1,0% | -4,5% | 19,5% | -30,1% | 17,5% | 17,9 |
| Renta FI | 92,9 € | | | -1,4% | | 1,2% | | -7,1% | | 16,4 |
| Concentrados FIL | 55,0 € | | | -5,9% | -1,4% | -2,9% | 14,9% | -45,0% | 2,8% | 25,2 |

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 | 67,3 € | 5,9x | 158% | -6,5% | -1,4% | -6,0% | 14,9% | -32,7% | 6,6% | 38,5 |
| Mixto Global PP | 74,1 € | 5,8x | 119% | -5,1% | | -4,5% | | -25,9% | | 3,3 |

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 | 67,1 € | 5,7x | 165% | -6,9% | -1,4% | -7,5% | 14,9% | -33,0% | 3,1% | 13,5 |
| International USD | \$80,0 | 5,7x | 165% | -6,7% | -1,4% | -5,6% | 14,9% | -29,1% | 3,6% | 0,7 |
| Selection EUR | 14.040,6 € | 5,8x | 160% | -6,2% | -1,4% | -6,3% | 14,9% | -31,6% | 8,2% | 61,6 |
| Selection USD | \$24.002,1 | 5,8x | 160% | -6,1% | -1,4% | -4,4% | 14,9% | -27,3% | 8,2% | 16,0 |
| Concentrated EUR | 55,3 € | | | -5,8% | -1,4% | -3,5% | 14,9% | -44,7% | 2,8% | 8,2 |
| Concentrated USD | \$58,0 | | | -5,5% | -1,4% | -1,3% | 14,9% | -42,0% | 2,8% | 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

EVENTOS COBAS

OVIEDO

26 SEPTIEMBRE

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 Vicente Martín Brogeras 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

INFORME TRIMESTRAL

de nuestros

PLANES DE PENSIONES

Visite el enlace del fondo del que desee
información y descárguese el PDF

CG

Cobas Global

CMG

Cobas Mixto Global



**COMPañÍA
DEL MES**

DANIELI

2,80% Cobas SELECCIÓN FI

3,10% Cobas INTERNACIONAL FI



www.danieli.com

Sede: **Buttrio (Italia)**

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

Año fundación: **1914**

Áreas de Negocio



Industrial

Danieli es una compañía industrial italiana con más de 100 años de historia controlada por la familia Danieli-Benedeti, quien tiene más del 65% de los derechos de voto.

Tiene dos negocios relacionados con la industria del acero: proyectos llave en mano de plantas de acero y producción de aceros especiales.

Del primero, su principal fuente de ingresos, es un oligopolio donde **Danieli** es quien tiene mejor posicionamiento de producto, siendo líder mundial en diseño y construcción de plantas de arco eléctrico, esto es, producción de acero con chatarra. Además, existe un gran potencial de estas plantas en China.

La producción de aceros especiales, aprox. un 35% de los ingresos de **Danieli**, cuenta con mejores márgenes que el acero "común".

Destaca, por tanto, su buen posicionamiento en los mercados presentes y, además, tiene en caja una parte importante de su capitalización bursátil.

Consideramos que el mercado está infravalorando el valor principalmente por el ruido causado por la guerra comercial EEUU-China y la sobrecapacidad existente en el sector, si bien el mercado olvida la necesidad de hacer mejoras medioambientales y de eficiencia que terminarían beneficiando a **Danieli**.

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'



5 reglas básicas para gestionar un patrimonio

El equipo de Relación con Inversores nos muestra en este vídeo algunas recomendaciones fundamentales que cualquier inversor debe seguir cuando gestiona una cartera profesional y que además son aplicables a la gestión de un patrimonio personal.

[Ver vídeo](#)

 3m 37'



¿Qué es el margen de seguridad?

Utilizado por primera vez en 1949 por el legendario inversor Benjamin Graham, el margen de seguridad es uno de los conceptos más importantes y que más tenemos que tener presentes a la hora de invertir.

[Ver vídeo](#)

 3m 34'

EL INVERSOR PREGUNTA

¿Un bono de una compañía puede ser más rentable que una acción?

Juan Mariano. 28 años. Business Developer Manager. Huelva

En primer lugar, hay que tener en cuenta que acciones y bonos son dos productos financieros distintos, con definiciones y características diferentes.

Los bonos son herramientas que utilizan las compañías para financiarse en los mercados de capitales. Al adquirir un bono, se invierte en la deuda de una empresa, país o territorio a cambio de un interés pactado de forma previa, conociendo así de antemano la rentabilidad a vencimiento que se obtendrá.

Mientras, las acciones son un activo real, son partes iguales en las que se divide el capital social de una compañía, y su precio en los mercados viene determinado en cada sesión por oferta y demanda, desconociendo por tanto la rentabilidad que se logrará en el momento de deshacerse de los títulos. De este modo, los bonos suelen dar una rentabilidad escasa en un entorno de inte-

rés bajos como del que venimos en los últimos años, dado que a las compañías no les resulta tan sencillo obtener financiación. En sentido contrario, en caso de que el mercado de crédito no fluya, la rentabilidad de los bonos mejora. Cuanto menor es el precio del bono, mayor es su rentabilidad, y viceversa.



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



Pensamiento contrarian y evolución

Qué consecuencias han tenido en la evolución del ser humano las ideas que se desmarcan del pensamiento dominante.

[Leer post](#)

🕒 2 minutos



Invertir en cotizadas con criterios de private equity

A diferencia de los private equity, en el value investing no se tiene el control de las grandes decisiones, pero nos aprovechamos de la irracionalidad de los inversores.

[Leer post](#)

🕒 2 minutos

EN LAS REDES SOCIALES



6.361 seguidores



9.551 seguidores



244.883
reproducciones



941
seguidores



708
seguidores

Los últimos 'tuits'



Nuestros vídeos



la agenda de...

valueschool

inversión consciente



Para más información visite valueschool.es

PRÓXIMOS EVENTOS

23

SEP.

19:00H

Invertir en valor en el sector retail. ¿Dónde están las oportunidades?

Enrique García, Director de la Cartera Value de inBestia, nos mostrará que existen algunas compañías bien posicionadas en el nuevo entorno competitivo del sector retail que suponen buenas ideas de inversión.

Quiero saber más

30

SEP.

Cómo ahorrar e invertir en oro para proteger y aumentar tu riqueza a largo plazo

Tomás Epeldegui, director de Degussa España, y Juan Manuel López Zafra, actuario y profesor en CUNEF, hablarán acerca de la inversión en oro, el principal dinero de las civilizaciones más prósperas y uno de los activos preferidos como reserva de valor.

Quiero saber más

ESTE MES DESTACAMOS...

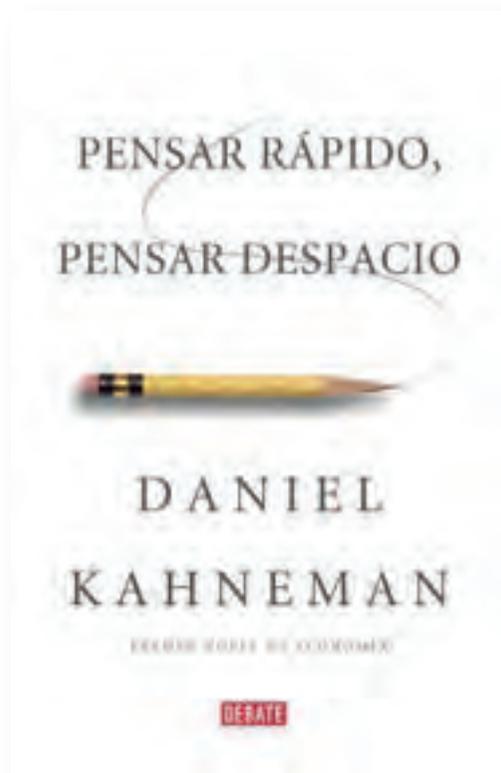
Grandes burbujas:

La Compañía de los Mares del Sur

En seis meses el precio de sus acciones se multiplicó por 10, para más tarde ver caer un 90% su cotización en apenas unos meses.

Ver vídeo





 **672 pag.**

El libro del mes

Pensar rápido, pensar despacio

Daniel Kahneman

Edición: Debate 2015

El premio Nobel de Economía explica cómo funciona nuestra mente, con sus maravillas y sus defectos. Y lo hace sorprendiéndonos con pruebas cotidianas y reconocibles de nuestro propio comportamiento irracional.

El objetivo de Kahneman es que aprendamos a través de ejemplos y pruebas a reconocer situaciones en que los errores sean probables, con el fin de evitarlos.

Este libro es una oportunidad más para conocernos con mayor profundidad.

¿Quiere saber más?



Ficha libro



Ver vídeo



También lo ha leído...

Yago Girón de Velasco
Relación con Inversores

Lea su resumen

IDEAS CON **VALOR**

“La única razón por la que nos pueden importar los movimientos de la bolsa es cuando nos permite comprar algo más barato”

Seth Klarman

Inversor estadounidense, defensor del 'value investing' y fundador, director ejecutivo y gerente del Grupo Baupost, asociación de inversión privada con sede en Boston.



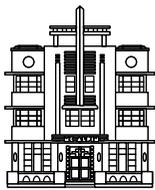
Rentabilidad de **16%** durante **30 años**

¿Le ha gustado esta newsletter?

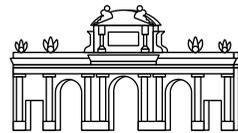


Sí, quiero compartirla

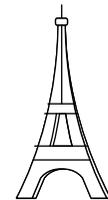
c o b a s
a s s e t m a n a g e m e n t



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