

c o b a s

asset management

NEWSLETTER
APR • 19



Gestionamos

2.032

MILLONES DE €



Somos



22.994

CO-INVERSORES

A través de

10+2

IIC y Planes de Pensiones

Datos a 31 de marzo de 2019

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional	↑ 1,6%	↑ 10,8%	↓ -19,7%
MSCI Europe Total Return	↑ 2,0%	↑ 12,8%	↑ 7,5%
Cobas Iberia FI	↓ -2,4%	↑ 8,3%	↑ 2,5%
80% IGBM +20% PSI	↓ -0,2%	↑ 9,1%	↓ -0,2%

(*) Cobas Internacional FI, 15/03/2017 y Cobas Iberia FI, 03/04/2017
Datos a 31 de marzo 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	85,6 €	8,0x	113%	1,2%	2,0%	10,4%	12,8%	-14,4%	11,3%	805,0
Internacional FI	80,3 €	7,9x	116%	1,6%	2,0%	10,8%	12,8%	-19,7%	7,4%	426,1
Iberia FI	102,5 €	9,4x	74%	-2,4%	-0,2%	8,3%	9,1%	2,5%	-0,2%	60,1
Grandes Compañías FI	79,8 €	7,3x	102%	1,0%	2,7%	9,1%	14,5%	-20,2%	12,5%	21,1
Renta FI	94,5 €			0,7%		2,9%		-5,5%		16,5
Concentrados FIL	64,3 €			3,6%		13,6%	12,8%	-35,7%	0,9%	27,8

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	79,2 €	7,7x	108%	1,2%	2,0%	10,5%	12,8%	-20,8%	4,7%	42,8
Mixto Global PP	83,8 €	7,5x	83%	1,1%		8,0%		-16,2%		3,8

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	80,2 €	7,9x	115%	1,4%	2,0%	10,6%	12,8%	-19,8%	1,2%	19,4
International USD	\$94,5	7,9x	115%	1,7%	2,0%	11,5%	12,8%	-16,3%	1,7%	1,1
Selection EUR	16.564,6 €	7,6x	110%	1,2%	2,0%	10,6%	12,8%	-19,3%	6,3%	84,8
Selection USD	27.989,4 \$	7,6x	110%	1,5%	2,0%	11,5%	12,8%	-15,2%	6,3%	11,1
Concentrated EUR	64,9 €			3,4%	2,0%	13,1%	12,8%	-35,1%	0,9%	9,2
Concentrated USD	67,0 \$			3,6%	2,0%	14,1%	12,8%	-33,0%	0,9%	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...



marzo
2019

Viernes 1

Hwi Soo Cha se incorpora al equipo de Análisis De Cobas AM en nuestra oficina en Shanghai liderada por MingKun Chan

Miércoles 20

Encuentro Cobas en Alicante con la participación de nuestra analista Carmen Pérez Baguena, CFA y Carlos González Ramos director de Relación con Inversores Particulares

Viernes 29

Nuestros co-inversores más jóvenes (menores de 18) superan la barrera de los 800 partícipes.

Domingo 31

Nuestra gestora comienza el segundo trimestre de 2019 con 494 nuevos partícipes

Domingo 31

En el primer trimestre los fondos comercializados por Cobas AM en España registran entradas netas por un importe de 10,7 millones de euros

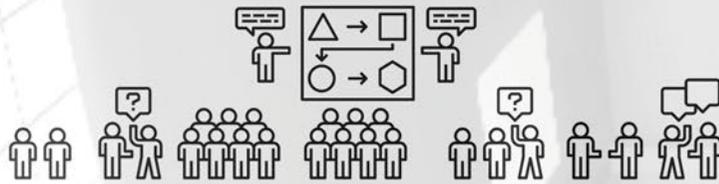
Encuentros

c o b a s
asset management

LAS PALMAS DE GRAN CANARIA

MIÉRCOLES, 24 DE ABRIL DE 2019
19:00 HORAS

Hotel Cristina Las Palmas
Calle Gomera, 6



Participan



Carlos González Ramos
Director Relación con Inversores Particulares



Carmen Pérez Baguena, CFA
Analista

Como cierre del encuentro se celebrará un cocktail con los invitados

AFORO LIMITADO, CONFIRME SU ASISTENCIA

EVENTOS COBAS LAS PALMAS DE GRAN CANARIA 24 ABRIL

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 nuestra analista Carmen Pérez Baguena, CFA y Carlos González, director de Relación con Inversores Particulares, explicarán a los co-inversores asistentes a la jornada nuestras carteras ibérica e internacional.



**COMPAÑÍA
DEL MES**

OCI

4,5% Cobas Grandes Compañías FI
2,1% Cobas Internacional FI
1,9% Cobas Selección FI



www.oci.nl

Sede: **Ámsterdam (Holanda)**

Bolsa: **Euronext Amsterdam (Ámsterdam, Holanda)**

Año fundación: **2013**

Áreas de Negocio



Fertilizantes



Químicos industriales

La compañía holandesa **OCI** es el cuarto mayor productor de nitratos fertilizantes y el quinto de productos de nitratos industriales, con clientes de los sectores agrícolas e industriales desde América hasta Asia.

Está controlada en más de un 50% del capital por la familia Sawiris. Su CEO, Nawaz Sawiris, es uno de los hombres más ricos de África y fue quien creó el negocio de fertilizantes a través de proyectos de M&A y Greenfield durante la década pasada.

Las ubicaciones estratégicas de sus activos en Mar Mediterráneo y Océano Atlántico permite a **OCI** ser una empresa altamente competitiva.

Consideramos **OCI** una buena oportunidad de inversión por la finalización de sus proyectos de crecimiento de los últimos diez años, pasando de tener un solo activo comprado en 2008 a ocho en la actualidad.

Su crecimiento ha supuesto un gasto de capital considerable y, a medida que estos grandes proyectos avancen, se espera un punto de inflexión en el que la compañía holandesa produzca un flujo de caja significativo.

La evolución de la acción ha seguido una tendencia positiva en lo que va de año, revalorizándose cerca de un 38 por ciento a cierre de marzo de este año.

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'



Las ventajas competitivas

¿Cómo puede una empresa mantener rentabilidades extraordinarias en el tiempo? Las fuerzas del mercado se ponen automáticamente en marcha para terminar con esa situación. Es el proceso de competencia.

[Ver vídeo](#)

 4m 02'



¿Por qué volatilidad y riesgo no son lo mismo?

En los mercados financieros se ha popularizado la idea de que volatilidad y riesgo son lo mismo. Sin embargo, equiparar estos dos términos puede provocar errores de inversión.

[Ver vídeo](#)

 3m 02'

EL INVERSOR PREGUNTA

¿Por qué se cierra un fondo de inversión?

Juan Carlos. 52 años. Abogado. Madrid

El cierre de un fondo de inversión implica limitar nueva entrada de dinero, decisión que toma el gestor cuando considera que este hecho podría ocasionar un problema para mantener la generación de rentabilidad y, por tanto, penalizar a los partícipes.

Cuando el patrimonio de un fondo va creciendo, los gestores establecen un nivel máximo que consideran adecuado para mantener la estrategia y que dependerá de factores como el tipo de activo, la liquidez o el volumen negociado. Ejemplo de ello es aquel gestor de compañías de pequeña capitalización que tiene un patrimonio demasiado grande debe empezar a buscar en compañías de mayor capitalización, lo que desvirtúa el objetivo inicial.

Los tipos de cierres más comunes son el cierre total o 'hard closure', que no permite la entrada de más capital, y el cierre parcial o 'soft closure', que sólo se permite nuevas entradas de inversores que ya son clientes.

Pero, ¿es bueno cerrar un fondo de inversión? Desde la gestión, es buena señal ya que implica que al gestor le preocupa más la rentabilidad del fondo que obtener más ingresos de comisiones de gestión. Aún así, desde el punto de vista del activo en el que se invierte, el motivo más habitual suele ser la falta temporal de buenas ideas de inversión, señal que, en general, el mercado está caro.



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



Inteligencia artificial e inversión

Bienvenidas las disrupciones tecnológicas en la gestión de activos, pero será difícil que en el Value puedan sustituir a un gestor encontrando valor en un mar de oportunidades.

[Leer post](#)

63 3 minutos



I love cycle

Utilizamos los ciclos en multitud de negocios, para invertir en empresas y activos de gran calidad, gestionados por equipos excelentes, a precios de saldo.

[Leer post](#)

63 3 minutos

EN LAS REDES SOCIALES



5.424
seguidores



8.645
seguidores



3.929
reproducciones



879
seguidores



649
seguidores

Los últimos 'tuits'

Haga click en la imagen para ir al hilo



Los últimos vídeos

Haga click en la imagen para visualizar el vídeo





Para más información visite valueschool.es

PRÓXIMOS EVENTOS

24

ABR.

19:00H

Cómo planificar una cartera de activos adecuada para ti y tus objetivos

José I. Castillo, director del máster de Value Investing y Teoría del Ciclo de OMMA, enseñará cómo tener en cuenta el perfil inversor, objetivos y entorno de rentabilidades.

Quiero saber más

25

ABR.

19:00H

El pensamiento económico y político de Juan de Mariana

Presentación de las obras del teólogo e historiador jesuita, brillante escritor y profesor admirado. Por la influencia de sus escritos se le considera uno de los fundadores del liberalismo. Deusto, Value School y el Instituto Juan de Mariana realizan esta reedición de sus escritos.

Quiero saber más

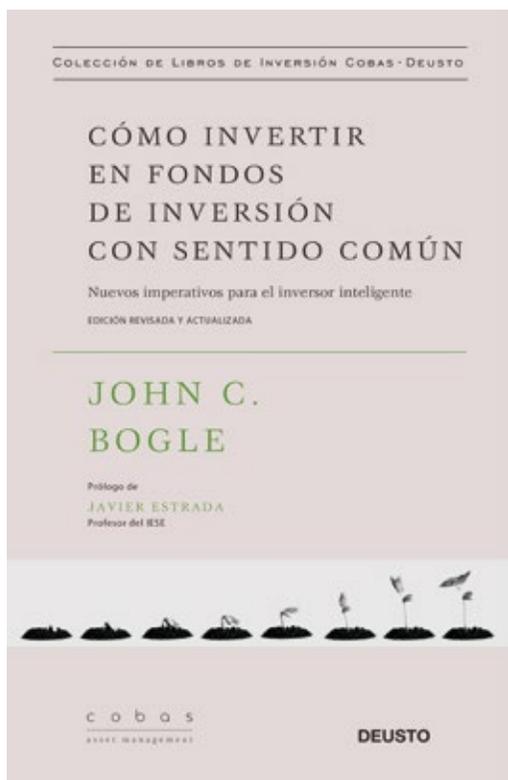
ESTE MES DESTACAMOS...

Las Grandes Burbujas de la Historia: La Compañía del Misisipi

Luis XIV, conocido popularmente como el Rey Sol, dejó una Francia al borde de la bancarrota.

Quiero saber más.





 **817 pag.**

El libro del mes

Cómo invertir en fondos de inversión con sentido común

John C. Bogle. Edición: Deusto-Value School 2017

La leyenda de la inversión y creador de los fondos indexados, se propuso dos objetivos al escribir este libro: contribuir a que los lectores se convirtieran en inversores sencillos, sensatos y lógicos; y al tiempo, trazar un plan de acción para transformar la industria de los fondos de inversión.

Según Warren Buffett “John C. Bogle hace un verdadero favor a los inversores al continuar con su cruzada”. En la transformación de la industria, “el tiempo y la razón” están haciendo ya su trabajo, y su visión, adelantada a su época, ha empezado a hacerse realidad.

¿Quiere saber más?



Ficha libro



Ver vídeo



También lo ha leído...

Francisco Burgos
Relación con Inversores

Lea su resumen

IDEAS CON VALOR

“La gran ventaja de invertir en acciones, para quien acepte la incertidumbre, es la recompensa extraordinaria por tener razón”

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.



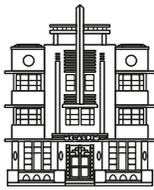
Rentabilidad de **29,2%** durante **13 años**

¿Le ha gustado esta newsletter?

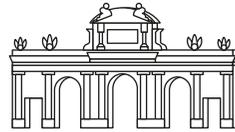


Sí, quiero compartirla

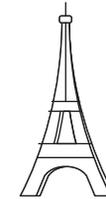
c o b a s
—
a s s e t m a n a g e m e n t



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

