

c o b a s

asset management

NEWSLETTER
JUN•19

ALGUNAS CIFRAS...

Gestionamos
un patrimonio de

1.910
millones de euros

Hemos realizado
ya en este año

3.400

operaciones
de suscripción

Hemos dado
la bienvenida a

1.248

nuevos partícipes
desde comienzos de año



Datos a 31 de mayo de 2019

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional	↓ -11,2%	↑ 1,9%	↓ -26,1%
MSCI Europe Total Return	↓ -4,9%	↑ 11,3%	↑ 6,0%
Cobas Iberia FI	↓ -6,9%	↑ 5,7%	↑ 0,0%
80% IGBM +20% PSI	↓ -5,3%	↑ 7,9%	↓ -1,9%

(* Cobas Internacional FI, 15/03/2017 y Cobas Iberia FI, 03/04/2017
Datos a 31 de mayo 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	79,1 €	7,1x	130%	-10,9%	-4,9%	2,1%	11,3%	-20,9%	9,7%	749,3
Internacional FI	73,9 €	7,0x	135%	-11,2%	-4,9%	1,9%	11,3%	-26,1%	6,0%	395,0
Iberia FI	100,0 €	8,3x	83%	-6,9%	-5,3%	5,7%	7,9%	0,0%	-1,9%	56,8
Grandes Compañías FI	72,0 €	6,8x	120%	-12,3%	-5,2%	-1,6%	12,6%	-28,0%	10,6%	19,3
Renta FI	93,3 €			-1,7%		1,5%		-6,7%		16,7
Concentrados FIL	66,4 €			-11,72%		3,53%	11,3%	-41,39%	-0,4%	26,0

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	73,3 €	6,8x	125%	-10,7%	-4,9%	2,4%	11,3%	-26,7%	3,3%	40,8
Mixto Global PP	79,5 €	6,7x	94%	-8,0%		2,4%		-20,5%		3,6

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	73,6 €	7,0x	135%	-11,4%	-4,9%	1,5%	11,3%	-26,5%	-0,1%	17,7
International USD	87,2 \$	7,0x	135%	-11,1%	-4,9%	2,8%	11,3%	-22,8%	0,4%	0,9
Selection EUR	15.296,6 €	6,7x	126%	-11,0%	-4,9%	2,1%	11,3%	-25,5%	4,9%	76,5
Selection USD	25.977,8 \$	6,7x	126%	-10,7%	-4,9%	3,5%	11,3%	-21,3%	4,9%	9,4
Concentrated EUR	67,0 €			-11,79%	-4,9%	3,12%	11,3%	-40,88%	-0,4%	9,5
Concentrated USD	69,4 \$			-11,47%	-4,9%	4,56%	11,3%	-38,59%	-0,4%	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...



mayo 2019

Viernes 3

Francisco García Paramés dio a conocer su libro 'Invirtiendo a Largo Plazo' en la Guru Focus Conference y Universidad de Nebraska en Omaha, previa a la Conferencia Anual de Berkshire Hathaway

Lunes 6

El Consejo de Administración de Cobas Asset Management aprueba el nombramiento de José Manuel Pérez-Jofre como Director Financiero y Operaciones

Martes 7

Segun datos de la CNMV, las entidades que forman parte de la intermediación financiera no bancaria -fondos de inversión, titulizaciones, establecimientos financieros de crédito, sociedades de valores y de garantía recíproca-, gestionaban a cierre de 2017 activos por valor de 532.000 Mn€. De esta cifra, cerca del 50% pertenecía a los fondos de inversión.

Lunes 20

El número de inversores en 'hedge funds' españoles se dispararon un 74% en 2018 frente al de finales de 2016. En términos de patrimonio acumulado, los fondos de inversión libre suman 2.812 Mn€, un 28,8% más que dos años antes. Datos de la CNMV.

Miércoles 29

Encuentro con nuestros inversores en la ciudad de San Sebastián

An aerial photograph of Málaga, Spain, showing the harbor, city buildings, and a large roundabout with a central fountain. The harbor is filled with ships and cranes, and the city extends to the hills in the background.

EVENTOS COBAS MÁLAGA 20 JUNIO

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.

**FRANCISCO GARCÍA
PARAMÉS**

IBERIAN VALUE 2019

Samsung es el mayor grupo empresarial surcoreano especializado en la electrónica de consumo. ¿Por qué puede ser una buena idea de inversión? Francisco García Paramés, lo explica en este vídeo de su intervención en Iberian Value 2019, el evento de value investing en España organizado por Finect y El Confidencial y patrocinado por Cecabank.



Ver vídeo





YA PUEDE CONSULTAR

CUENTAS ANUALES

En Cobas Asset Management ponemos a su disposición en nuestra web las **Cuentas Anuales** y el **Informe de Gestión** del ejercicio 2018 junto al **Informe de Auditoría Independiente** elaborado por Deloitte SL.

Pinche sobre el fondo del que desee información y descárguese el PDF

CS

Selección FI

CIN

Internacional FI

CIB

Iberia FI

CGC

Grandes Compañías FI

CR

Renta FI



COMPAÑÍA
DEL MES

CIR GROUP

3,1% Cobas Internacional FI
2,8% Cobas Selección FI



www.cirgroup.it

Sede: **Milán (Italia)**

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

Año fundación: **1976**

Áreas de Negocio



Gestión hospitalaria
y residencial



Medios de
comunicación



Autopartes

CIR es una compañía holding que está controlada a través de COFIDE por la familia De Benedetti, con larga trayectoria empresarial en Italia y enfocada en la creación de valor para el accionista.

El pasado mes de marzo, **CIR** anunció su fusión con Cofide tras la cual la familia De Benedetti mantendrá el 29,8% de las acciones y el 44,8% de los derechos de voto.

Su principal activo es KOS, compañía líder en la gestión de clínicas geriátricas y hospitales de rehabilitación en Italia. Se trata de un negocio estable, en crecimiento y sostenible en el tiempo, ya que depende del envejecimiento de la población.

Sus otros dos activos, también infravalorados, son Sogefi, compañía líder de autopartes, y Gedi, una de las compañías de comunicación más importantes del país.

CIR cuenta con un importante nivel de caja, de hecho, tiene cerca del 40% de su capitalización bursátil en caja. En los últimos años, han recomprado acciones propias y han aumentado su participación en KOS.

Consideramos que existe valor en estos activos que el mercado no está reconociendo, por lo que consideramos **CIR** una buena oportunidad de inversión.

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'



¿Por qué la inflación debería preocuparte?

¿Cómo afecta la inflación a vuestros ahorros? ¿Qué la provoca? ¿Cómo podemos protegernos de ella? En este vídeo respondemos a estas preguntas sobre una de las mayores amenazas para los pequeños ahorradores.

[Ver vídeo](#)

🕒 5m 15'



Análisis del sector automovilístico

Juan Huerta de Soto, analista de Cobas AM, presentó durante la Conferencia Anual de 2019 un análisis del sector automovilístico, en las que a través de diversos vehículos de inversión tenemos una posición importante.

[Ver vídeo](#)

🕒 14m 14'

EL INVERSOR PREGUNTA

¿Qué son el potencial de un fondo y el margen de seguridad?

Carlos. 41 años. Ingeniero Industrial. Zaragoza

El potencial de revalorización o 'upside', en inglés, es la diferencia entre el precio de cotización de una acción y la estimación de valor del negocio que se considera que tiene. Un sencillo ejemplo numérico: si valoramos una empresa en 19 € y su cotización actual asciende a 10 €, decimos que su potencial de revalorización es del 90%.

El margen de seguridad, por su parte, puede ser considerado uno de los conceptos de inversión en valor más importantes y constituye la razón del porqué, probablemente, los inversores value seamos los que mejor dormimos entre todos los que operamos en los mercados financieros. Se trata de un indicador sencillo acerca de cuánto nos podemos equivocar antes de llegar a perder dinero a largo plazo.

En el ejemplo anterior, nos podemos equivocar en 9 €, es decir, la diferencia entre cotización de la acción y su precio objetivo, antes

de sufrir una pérdida permanente. Por tanto, invertimos en situaciones en las que el precio de cotización ofrezca un amplio margen de seguridad, ya que esto reduce el riesgo de pérdida permanente y facilita la obtención de un retorno razonable a la inversión.



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



Impresiones de Omaha

Más de 12.000 personas escucharon en directo los consejos y reflexiones de Buffett y Munger durante cinco horas.

[Leer post](#)

63 3 minutos



Escuchar al gestor y actuar en consecuencia

El vínculo gestor-inversor no es ocasional sino continuado y alcanza su máxima expresión no en los períodos de bonanza, sino en los de tempestad.

[Leer post](#)

63 5 minutos

EN LAS REDES SOCIALES



5.909
seguidores



9.105
seguidores



4.183
reproducciones



920
seguidores



681
seguidores

Los últimos 'tuits'



Cobas AM
@CobasFunds

El interés compuesto está muy presente en nuestra vida. Nos permite generar altas tasas de retorno a #LargoPlazo y también nos permite aprender y ser cada día más sabios gracias al conocimiento adquirido previamente para adquirir nuevo conocimiento.

#ValueInvesting #Compound

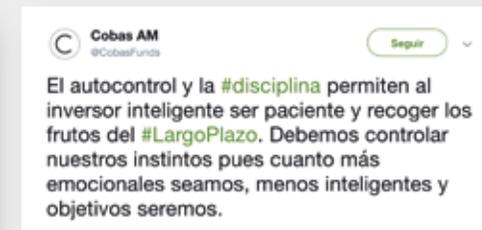


Cobas AM
@CobasFunds

A principios de mes, Andrés Allende, de nuestro equipo de Análisis, participó en el evento de #ValueSpain presentando la idea de inversión de Samsung Electronics, posición en varios de nuestros fondos. @Rankia

#ValueInvesting #LargoPlazo #Paciencia

Andrés Allende, Cobas AM VALLES 2019
Conferencia de Andrés Allende de Cobas AM en VALLES 2019 que tuvo lugar el pasado 4 y 5 de Abril. Este evento tiene como objetivo de divulgar el "Value I...
youtube.com



Cobas AM
@CobasFunds

El autocontrol y la #disciplina permiten al inversor inteligente ser paciente y recoger los frutos del #LargoPlazo. Debemos controlar nuestros instintos pues cuanto más emocionales seamos, menos inteligentes y objetivos seremos.

Los últimos vídeos



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

¿Por qué la inflación debería preocuparte?



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

Los mejores activos para invertir



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

Gestión activa vs gestión pasiva

la agenda de...



Para más información visite valueschool.es

PRÓXIMOS EVENTOS

11

JUN.

19:00H

Sesión informativa Programa Ejecutivo en Inversión en Valor y Finanzas del Comportamiento

Presentación del programa elaborado en colaboración entre Value School, el Instituto de Neuroeconomía e Inversión en valor e ICADE Business School (Universidad Pontificia Comillas).

[Quiero saber más](#)

19

JUN.

19:00H

El mensaje oculto de los índices

Marcos Pérez nos explica lo que el éxito de los índices nos dice acerca de la naturaleza fundamental de los mercados financieros y la inversión.

[Quiero saber más](#)

ESTE MES DESTACAMOS...

La Compañía de los Mares del Sur

Creada por el gobierno británico para mejorar las finanzas públicas, años más tarde esta empresa se convirtió en una de las mayores burbujas financieras de toda la historia.

[Ver vídeo](#)





 **248 pag.**

El libro del mes

Invirtiendo en calidad

Lawrence A. Cunningham, Torkell T. Eide, Patrick Hargreaves

Edición: Deusto-Value School 2017

Las mejores inversiones son aquellas que combinan un fuerte crecimiento con unos buenos rendimientos del capital para reinvertir.

En 'Invirtiendo en calidad' se explica con detalle cuáles son las cualidades que definen este tipo de inversiones, las características que permiten a las empresas calificadas obtener buenos resultados financieros, los peligros a los que éstas se enfrentan y, finalmente, en qué consiste y cuáles son los retos de estas estrategias de inversión.

¿Quiere saber más?



Ficha libro



Ver vídeo



También lo ha leído...

Ricardo Bernardo Gómez
Relación con Inversores

Lea su resumen

IDEAS CON **VALOR**

“El riesgo proviene de no saber lo que se está haciendo”

Warren Buffett

Inversor, hombre de negocios y filántropo.

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

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

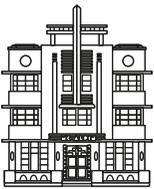


¿Le ha gustado esta newsletter?

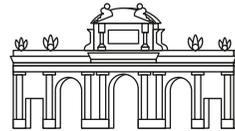


Sí, quiero compartirla

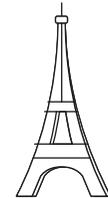
c o b a s
a s s e t m a n a g e m e n t



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



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