

Newsletter Cobas Asset Management

- Noviembre 2018 -

Estimado inversor,

En nuestra Newsletter correspondiente al mes de noviembre, hacemos un repaso de la actualidad de la gestora, así como de diferentes datos sobre nuestros fondos profundizando en las características de las carteras y otros asuntos de interés.

Por otra parte, de cara a fin de año, le recordamos la operativa a seguir en los planes de pensiones, así como las fechas límites en que deberá tramitar las aportaciones dentro de este año fiscal 2018, la cual dependerá de la forma que escoja:

- **Aportación mediante talón:** deberá llegar a Cobas Asset Management antes del viernes 21 de diciembre de 2018.
- **Aportación mediante transferencia ordinaria:** deberá ser realizada antes de las 14:00 horas del jueves 27 de diciembre de 2018.

A continuación, puede consultar las siguientes secciones:



Estados de posición



Comentario 3T



Nuestros productos



Contribución a los
fondos



Distribución
geográfica y sectorial



Evento Sevilla y
Value School



Blog



El inversor
pregunta



Cobas AM en
RRSS

Estados de Posición

Le informamos que ya está disponible su Estado de Posición correspondiente al mes de octubre, accediendo a través del portal del inversor, desde donde podrá descargar dicho documento. En el caso de que haya solicitado que se lo enviemos por correo postal, lo recibirá en los próximos días.

Comentario tercer trimestre

A continuación, ponemos a su disposición el comentario del informe del tercer trimestre de 2018 donde detallamos las principales características de la cartera. Puede acceder haciendo clic en la siguiente imagen:



Foto: Donald Giannatti, Unsplash

Nuestros productos

Ratios y Rentabilidades

En esta sección le mostramos la rentabilidad, el PER y el potencial de revalorización para cada uno de los fondos de inversión y planes de pensiones de Cobas Asset Management.

Fondo/Plan	Valor Liquidativo 31/10/18	Potencial	PER	Revalorización Octubre		Revalorización en 2018		Revalorización desde inicio (1)		
				Cobas	Índice de Referencia (2)	Cobas	Índice de Referencia (2)	Cobas	Índice de Referencia (2)	
Cobas Selección FI	93,53 €	100%	7,6x	-6,27%	-5,31%	-15,01%	-4,51%	-6,47%	5,27%	
Cobas Internacional FI	88,87 €	103%	7,6x	-6,32%	-5,31%	-15,96%	-4,51%	-11,13%	1,66%	
Cobas Iberia FI	99,91 €	76%	8,6x	-7,41%	-5,25%	-9,33%	-7,35%	-0,09%	-4,95%	
Cobas Grandes Compañías FI	89,63 €	94%	7,5x	-6,72%	-5,02%	-15,29%	3,53%	-10,37%	6,11%	
Cobas Renta FI	95,95 €			-1,00%		-4,60%		-4,05%		
Cobas Global PP	86,26 €			-6,14%	-5,31%	-14,85%	-4,51%	-13,74%	-1,58%	
Cobas Mixto Global PP	89,40 €			-4,77%		-12,10%		-10,60%		
Cobas Concentrados FIL	76,38 €			-4,29%	-5,31%	-23,62%	-4,51%	-23,62%	-4,51%	
(1) Inicio de los Fondos	Cobas Selección FI: 31-dic-16 Cobas Internacional FI: 15-mar-17 Cobas Iberia FI, Cobas Grandes Compañías FI y Cobas Renta FI: 3-abr-17 Cobas Global PP: 23-jul-17 Cobas Mixto Global PP: 25-jul-17									
(2) Índice de Referencia	MSCI Europe Total Return Net para Cobas Selección FI, Cobas Internacional FI, Cobas Concentrados FIL y Cobas Global PP MSCI World Net EUR para Cobas Grandes Compañías FI IGBM Total y PSI 20 Total Return (75%-25% hasta el 31/12/17; 80%-20% desde 01/01/18) para Cobas Iberia FI									

Fichas de los fondos

A continuación, ponemos a su disposición la ficha mensual de cada uno de los fondos de inversión de Cobas Asset Management correspondientes al mes de octubre. Puede acceder a ellas haciendo clic en los siguientes enlaces:

[Cobas Selección FI](#)

[Cobas Internacional FI](#)

[Cobas Iberia FI](#)

[Cobas Grandes Compañías FI](#)

[Cobas Renta FI](#)

c o b a s
asset management

INFORMACIÓN GENERAL

Sistema del fondo: Cobas AM

Depositario: Banco Inversis SA

Extracción legal: SICAV

País de registro: España

Fecha de creación: 14/02/2016

Cierre de año fiscal: Diciembre

Hora de corte: 14:00 Hora Española

Admisión VA: Dinero

Comisión gestión: 1,75%

Otros Gastos Corrientes: 0,04%

ISIN: ES0314631006

Bloomberg: COBASFI

DATOS TÉCNICOS

VE: 0,03

Tamaño (mill. €): EUR: 965.74

Rent. 1 mes: -0,30%

Rent. año: 30,07%

Número de posiciones: 68

(*) Datos actualizados a septiembre 2018

INDICADOR RIESGO

1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7

5 POSICIONES PRINCIP.

Arista Ad: 4,80%

Teekay LHC Partners LP: 4,58%

Teekay Corp: 4,57%

International Seaways Inc: 3,28%

Bahubush International Group: 3,07%

Datos a septiembre 2018

DIST. GEOGRÁFICA

Europa: 30,29%

Otros Europa: 24,30%

EEUU: 23,92%

Asia: 15,44%

Liquidez: 9,49%

Otros: 2,87%

Datos a septiembre 2018

Cobas Selección FI
Octubre 2018

OBJETIVO INVERSIÓN

El fondo busca preservar y generar crecimiento sobre el capital invertido, con una visión de largo plazo, invirtiendo en compañías globales y con predilección por el mercado europeo.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El objetivo del equipo de inversión es conseguir una cartera "long only" diversificada, que especímicamente se derivada, que ofrezca oportunidades de inversión con una ratio de rentabilidad/riesgo atractivo.

La filosofía de inversión se basa en la identificación del valor (inversión) compra de "buenos negocios" con ventajas competitivas duraderas, gestionados por un buen equipo profesional y que la acción esté cotizando con gran descuento respecto a su valor intrínseco.

GESTOR

Cobas AM fue fundada en el año 2017 por Francisco García Paramés, un gestor de cartera de inversión reputado con más de 27 años de experiencia profesional. El Sr. García Paramés lidera un equipo de inversión de alta calidad, altamente dedicado a un alto estándar de inversión: Value Investing.

CONTACTO INVERSOR

Madrid
Paseo de las Torres
José Abascal, 44, 3ª planta
28003 Madrid (España)
+34 91 755 58 00
info@cobasam.com

RENTABILIDAD FONDO vs BENCHMARK

Crecimiento de EUR 100 — Cobas Selección FI — MSCI Europe Total Net Return

Contribución a los fondos de inversión

En las siguientes tablas le indicamos las principales compañías contribuidoras y detractoras de la rentabilidad obtenida en cada uno de los fondos de renta variable durante el tercer trimestre de 2018.

3º Trimestre Cobas Selección FI

Principales Contribuidores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
ICL	32,93%	1,08%
OCI	19,02%	0,39%
Nevsun	27,67%	0,27%

Principales Detractores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Aryzta	-37,38%	-2,86%
Teekay Corp.	-13,03%	-0,59%
International S	-13,48%	-0,56%

3º Trimestre Cobas Internacional FI

Principales Contribuidores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
ICL	32,93%	1,20%
OCI	19,02%	0,43%
Nevsun	27,67%	0,30%

Principales Detractores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Aryzta	-37,38%	-3,18%
Teekay Corp.	-13,03%	-0,65%
International S	-13,48%	-0,62%

3º Trimestre Cobas Iberia FI

Principales Contribuidores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Nos	10,02%	0,43%
CTT Correios	12,29%	0,39%
Bankia	5,30%	0,38%

Principales Detractores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Duro Felguera	-66,66%	-3,00%
Mota Engil	-29,33%	-0,99%
Elecnor	-9,26%	-0,68%

3º Trimestre Cobas Grandes Compañías FI

Principales Contribuidores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
ICL	32,93%	1,39%
Inpex Corp	23,27%	0,65%
Kroton	22,32%	0,60%

Principales Detractores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Aryzta	-37,38%	-3,24%
Babcock	-11,59%	-0,79%
Teekay Corp	-13,03%	-0,55%

Distribución geográfica y sectorial fondos Cobas AM

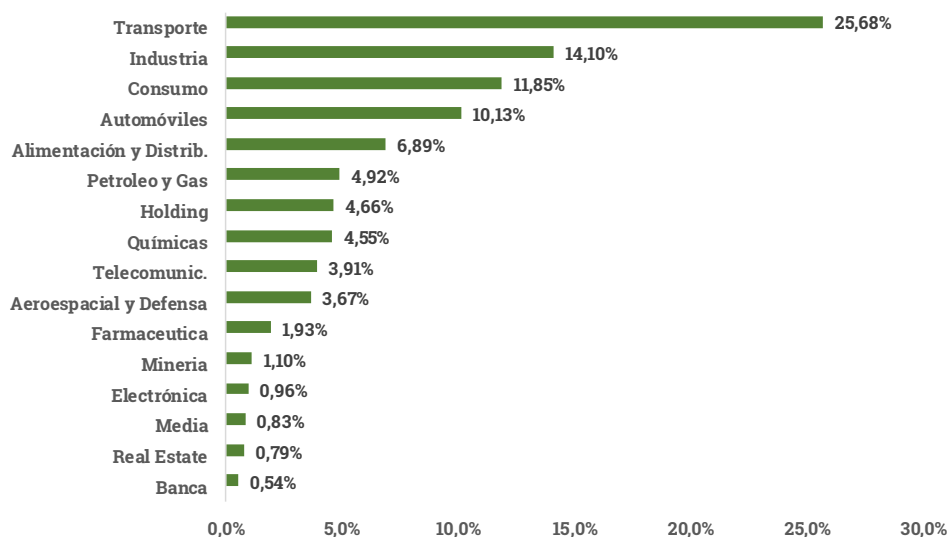
La distribución geográfica de los fondos no ha cambiado significativamente durante el tercer trimestre, manteniéndose una fuerte exposición fuera de Europa y de la zona Euro.

Respecto a la distribución sectorial, siguen destacando los sectores que corresponden con las principales posiciones de los fondos: transporte, materias primas, automoción y alimentación y distribución.

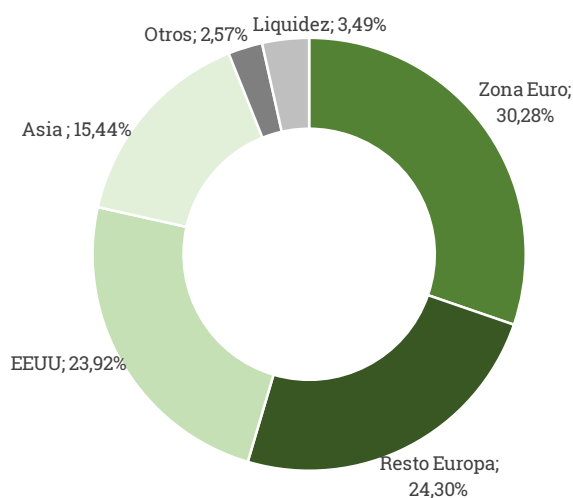
A continuación, ponemos a su disposición la distribución sectorial y geográfica de los fondos a cierre de septiembre.

Cobas Selección FI

Distribución Sectorial

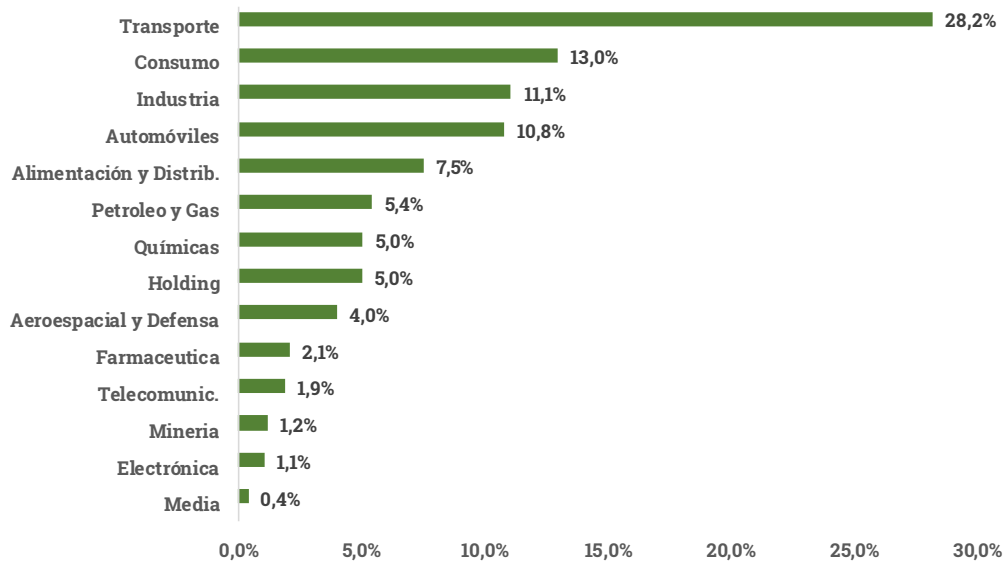


Distribución geográfica

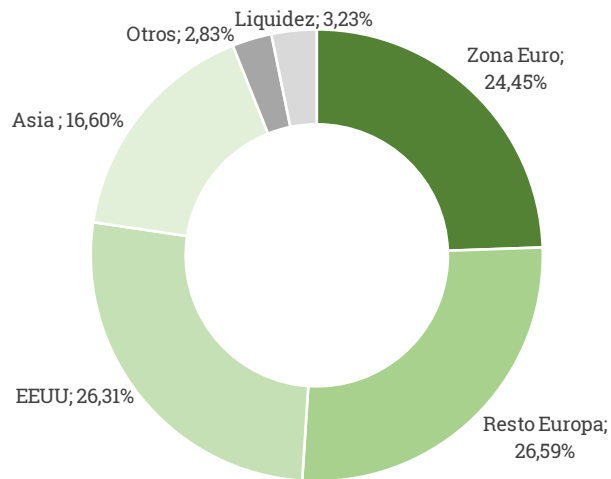


Cobas Internacional FI

Distribución Sectorial

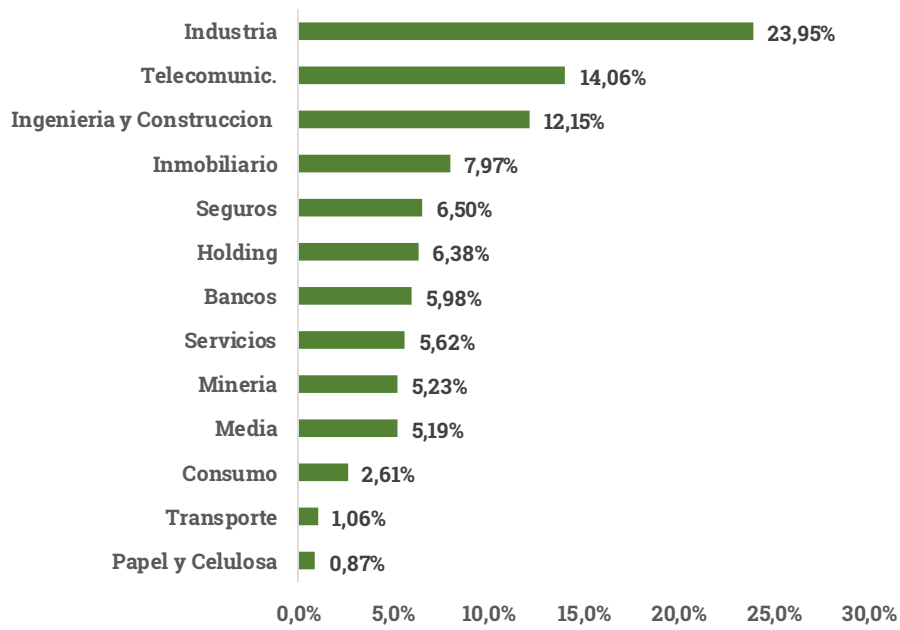


Distribución geográfica

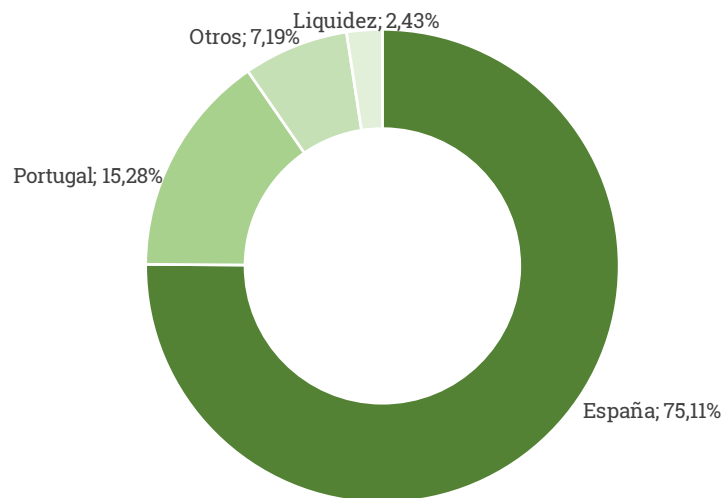


Cobas Iberia FI

Distribución Sectorial

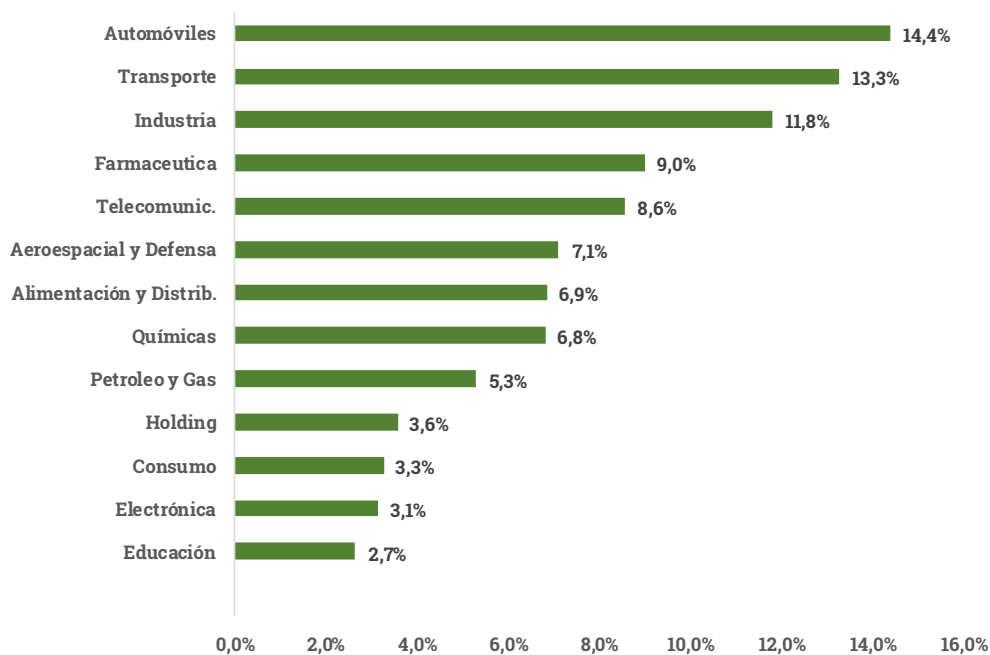


Distribución geográfica

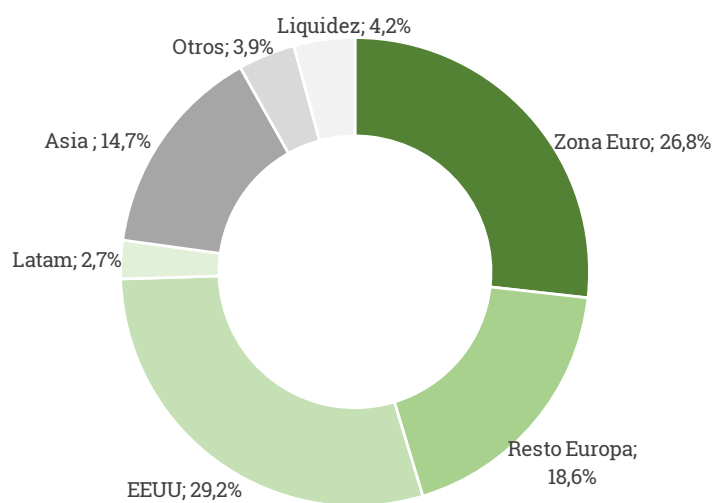


Cobas Grandes Compañías FI

Distribución Sectorial

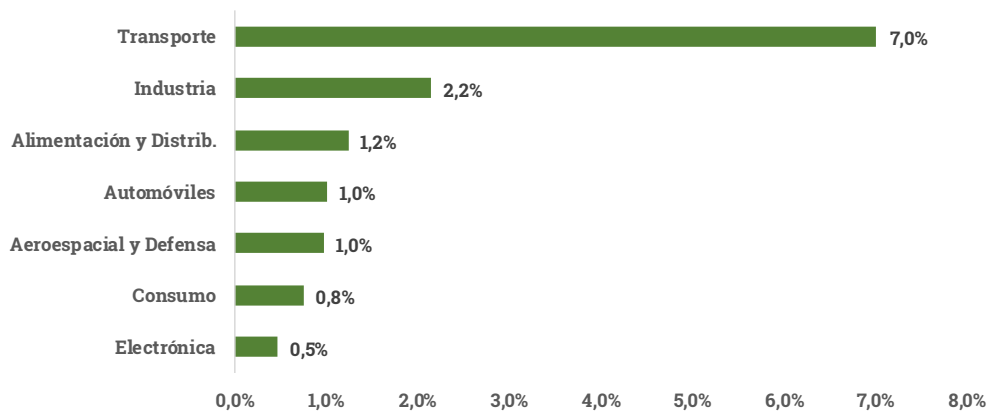


Distribución geográfica

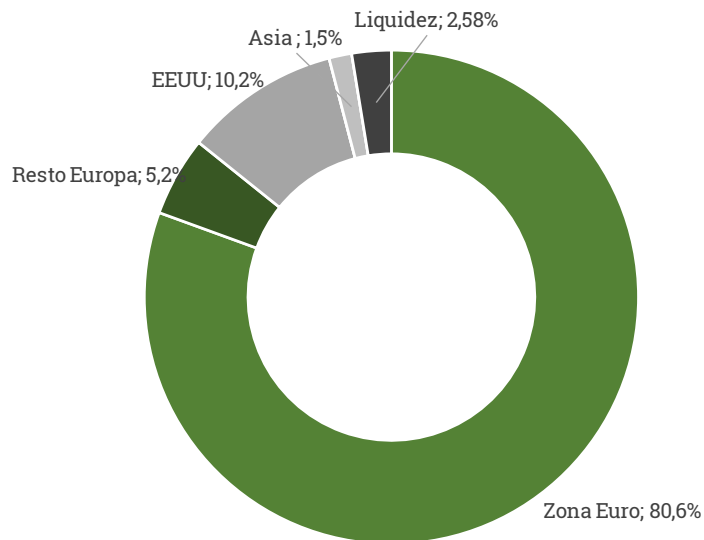


Cobas Renta FI

Distribución Sectorial



Distribución geográfica



Evento de Cobas AM en Sevilla

El pasado 29 de octubre Cobas AM realizó un evento en la ciudad de Sevilla con el fin de acercarnos a nuestros coinversores.

Santiago Cortezo, director de Relación con Inversores, explicó nuestras cifras clave, nuestra filosofía de inversión y productos, mientras que Iván Chvedine, miembro del equipo de análisis, contó en detalle la cartera internacional e ibérica.

A continuación, compartimos algunas imágenes del evento:



Tal y como ya mencionamos en nuestra anterior newsletter, siempre que sea posible en nuestros eventos contaremos con la presencia de algún miembro del equipo de análisis para que detalle sobre el proceso de inversión y se pueda así conocer de primera mano nuestras ideas de inversión.

Eventos de Value School



Todos los grandes inversores están de acuerdo con el mayor obstáculo para lograr rentabilidades extraordinarias somos nosotros mismos. Nuestro cerebro nos tiende trampas y nos lleva a actuar de forma irracional sin que nos demos cuenta. ¿Cómo es posible? Y sobre todo, ¿Qué podemos hacer para evitarlo?

Francisco Capella, miembro fundador del Instituto Juan de Mariana, nos explica acerca de ello. Para ver el video, puede hacer clic en la imagen.

Blog

A continuación, le mostramos los enlaces para visitar las entradas publicadas en el blog durante el último mes.

La euforia y el pánico

Carlos González invita a reflexionar con este artículo sobre los momentos de euforia y pánico vividos en los mercados, debiendo ser pacientes y no dejarnos llevar por emociones o sesgos propios del ser humano.



El miedo, el peor compañero de viaje para inversores “value”

Miguel Portilla nos relata cómo el miedo a las pérdidas, en términos de inversión, es el peor enemigo de los inversores “value”. El hecho de retirar las inversiones en momentos bajos implica perder la gran oportunidad de recoger la rentabilidad esperada.



El inversor pregunta

Este mes nos gustaría compartir algunos aspectos importantes de nuestro día a día y que a la mayoría de los inversores le resultará interesante.

¿Cómo se genera una idea de inversión?

El proceso de generación de ideas es muy amplio y heterogéneo. Si bien no contamos con un método único para encontrar ideas, así como tampoco usamos screenings conocidos en la industria, gran parte de las ideas provienen del conocimiento que hemos ido acumulando con el paso del tiempo sobre determinados sectores específicos, por lo que la experiencia y los años aportan un valor añadido.

Nos gusta mirar sectores que no están de moda y están siendo penalizados por el mercado para tratar de averiguar si las razones que subyacen a dicho pesimismo están justificadas o, por el contrario, están siendo exageradas. Como bien sabemos el mercado es irracional a corto plazo y muchas veces castiga sectores en exceso, en especial cuando existe incertidumbre en el medio plazo.

Otras ideas surgen a raíz de conversaciones con compañías, las cuales mencionan competidores, proveedores o clientes que luego resultan ser compañías cotizadas en las que podemos invertir. También encontramos ideas en nuestras frecuentes reuniones con expertos sectoriales y, en menor medida, con analistas financieros de bancos de inversión o casas de análisis independientes.

La lectura en sus distintos formatos ya sea prensa, libros, revistas especializadas o informes sectoriales, también es una buena fuente de ideas.

Cobas Asset Management en las redes sociales

A continuación, ponemos a su disposición algunos enlaces de interés de la gestora compartidos en las redes sociales. Puede acceder al contenido haciendo clic en cada imagen.

 Cobas AM retwitteó

 **Cobas AM** @CobasFunds · 11 nov.

Howard Marks fundador de Oaktree Capital Management y autor del recién publicado libro *Mastering the Market Cycle* explica en la siguiente entrevista su experiencia, riesgos y mercados
[#valueInvesting](#) [#Financial](#) [#Fondos](#)

 **Howard Marks: Getting Started In Finance, Markets ...**
A interview and Q&A with billionaire debt investor and founder of Oaktree Capital Management, Howard Marks. In this interview Howard discusses how he got int...
[youtube.com](https://www.youtube.com)

Cobas AM retweetó



Cobas AM @CobasFunds · 10 nov.

Recuperamos un interesante coloquio entre Warren Buffett, Bill Gates y los estudiantes de la Universidad de Nebraska. En ella conversan sobre sus experiencias, errores y éxitos.

#finanzas #WarrenBuffett #BillGates



Warren Buffett & Bill Gates Discuss Success, Mista...

In this discussion, students from the University of Nebraska got to ask Bill Gates and Warren Buffett questions of their choosing. The questions vary widely ...
youtube.com

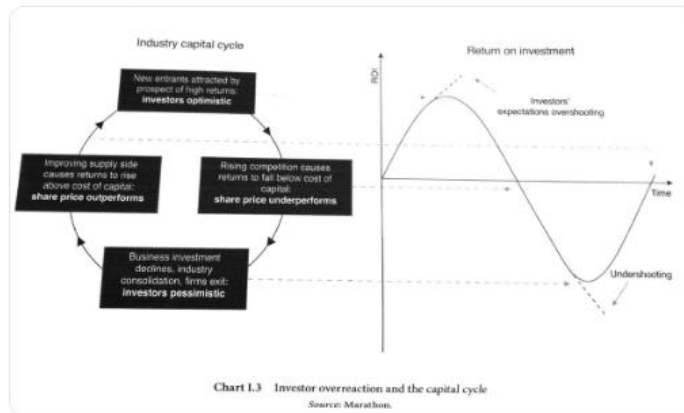
Cobas AM retweetó



Value School @Value_school · 8 nov.

Interesante gráfico del libro Capital Returns sobre el ciclo de la industria, el ROI y el efecto sobreacción del inversor

#valueinvesting #Finanzas #ciclos #inversion



Cobas AM @CobasFunds · 2 nov.

Queremos estar cerca de nuestros coinversores. La semana que viene publicaremos el comentario trimestral en el que hablaremos de cada una de las carteras y por supuesto de Aryzta. No queremos que te quedes con dudas, para cualquier consulta puedes contactarnos en el 900151530.





Puede ver más contenidos siguiéndonos en nuestras redes sociales haciendo clic abajo sobre cada una de ellas.



“La volatilidad es nuestra amiga, cuanto más haya, mejores resultados obtendremos a largo plazo”

– Francisco García Paramés –

Quedamos a su disposición para cualquier consulta en el 900151530 o info@cobasam.com.

Un cordial saludo.

Equipo de Relación con Inversores de Cobas Asset Management.