

Newsletter Cobas Asset Management

- Abril 2018 -

Estimado inversor,

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

Informarle, además, que el pasado martes día 10 de abril se celebró en Madrid la II Conferencia Anual de Inversores de Cobas Asset Management, y el próximo martes día 17 de abril tendrá lugar en Barcelona. El video de la conferencia estará a su disposición a lo largo de la próxima semana, a través de los canales habituales.

Si asistió a la II Conferencia de Madrid o la siguió en directo en streaming, le invitamos a que conteste una breve encuesta haciendo clic en [este enlace](#).

A continuación, puede consultar las siguientes secciones:



Estados de posición



Nuestros productos



Compañía del mes



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 marzo, 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.

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 31/03/18	Potencial	PER	Revalorización Marzo		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	100,72 €	95%	8,3x	-1,46%	-2,02%	-8,47%	-4,30%	0,72%	5,50%
Cobas Internacional FI	96,23 €	100%	8,2x	-1,19%	-2,02%	-9,01%	-4,30%	-3,77%	1,89%
Cobas Iberia FI	110,35 €	44%	10,8x	-2,18%	-2,15%	0,14%	-2,59%	10,35%	-0,07%
Cobas Grandes Compañías FI	98,47 €	83%	8,7x	-0,52%	-2,99%	-6,94%	-3,61%	-1,53%	-1,22%
Cobas Renta FI	98,58 €			-0,24%		-1,98%		-1,42%	
Cobas Global PP	92,92 €			-1,24%	-2,02%			-7,08%	-1,36%
Cobas Mixto Global PP	94,79 €			-1,02%				-5,21%	
Cobas Concentrados FIL	88,61 €			-1,10%	-1,46%			-11,39%	-8,47%

(1) Inicio de los Fondos
 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 y Cobas Global PP
 MSCI World Net EUR para Cobas Grandes Compañías FI
 IGBM Total y PSI20 Total Return (75%-25% hasta el 31/12/17; 80%-20% desde 01/01/18) para Cobas Iberia FI
 Cobas Selección FI para Cobas Concentrados FIL

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 marzo. 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

Gestora del Fondo: Cobas AM
Depositario: Banco Inversis SA
Estructura legal: UCIV y
País de registro: España
Fecha de creación: 14/10/2016
Cierre de año fiscal: Diciembre
Hora de corte: 14:00 Hora Española
Valoración VL: Dúria
Comisión gestión: 1,75%
Gastos Corrientes: 1,64%
ISIN: ES0246297006
Bloomberg: COBASFI

DATOS TÉCNICOS

VL: 30072
Tamaño (mill. €): EUR 947,80
Rent. 1 mes: -1,46%
Rent. año: -8,47%
Número de posiciones: 68
(7) Datos actualizados a febrero 2018

INDICADOR RIESGO

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

5 POSICIONES PRINCIP.

Aryzta AG	7,18%
Teekay Corp	4,76%
Israel Chemicals Ltd	4,73%
Dixons Carphone PLC	4,26%
Teekay LNG Partners LP	3,88%

Datos a marzo 2018

DIST. GEOGRÁFICA

Estados Unidos	18,23%
Reino Unido	18,10%
Corea del Sur	10,10%
España	9,01%
Suiza	7,27%
Israel	5,73%
Francia	5,25%
Noruega	3,84%
Alemania	3,67%
Japón	3,60%

Cobas a febrero 2018

Cobas Selección FI
Marzo 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 predominio del mercado europeo.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El objetivo del equipo de inversión es construir una "cartera long-only" diversificada, sin apalancamiento ni derivados, que ofrezca oportunidades de inversión con una ratio de rentabilidad/ riesgo atractiva.

ofreciendo de este modo altos potenciales de revaloración en el largo plazo. Esta metodología se ha venido aplicando con éxito por el equipo de Cobas AM durante los últimos 25 años.

La filosofía de inversión se basa en los principios del value investing: 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.

El gestor confía en su enfoque "Bottom Up" en la búsqueda de oportunidades de inversión y en su experiencia inversora para encontrar compañías que estén por debajo de su valor intrínseco. La cartera no está correlacionada con ningún benchmark.

GESTOR

Cobas AM fue fundada en el año 2007 por Francisco García Paramés, un gestor de cartera altamente reputado con más de 20 años de experiencia profesional. El Sr. García Paramés lidera un equipo de inversión de diez analistas totalmente dedicados a un único estilo de inversión: Value Investing.

CONTACTO INVERSOR

Madrid
Relación con Inversores
José Abascal, 45 3ª planta
28003 Madrid (España)
+34 795 68 00
info@cobasam.com

RENTABILIDAD FONDO vs BENCHMARK

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

Marzo 2018

Nuestro TOP 10

A continuación, ponemos a su disposición el top 10 de compañías que conforman a cierre de marzo la Cartera Internacional, Cartera Iberia y Cartera Grandes Compañías de Cobas Asset Management. La publicación del informe trimestral completo tendrá lugar a finales de mes.

CARTERA INTERNACIONAL NUESTRO TOP 10

Sector	Compañía	País	Peso	PER 2018e	A	B	C	D
Alimentación y Distrib.	Aryzta	Suiza	8,68%	13,4x	-	-	-	-
Químicas	ICL	Israel	6,19%	9,5x	-	-	-	-
Transporte Marítimo	Teekay Corp	EEUU	4,96%	9,6x	-	-	-	-
Transporte Marítimo	Teekay LNG	EEUU	4,94%	9,6x	-	-	-	-
Consumo	Dixons Carphone	Reino Unido	4,01%	7,7x	-	-	-	-
Aeroespacial y Defensa	Babcock International	Reino Unido	3,95%	8,5x	-	-	-	-
Automoción	Renault	Francia	3,87%	0,0x	-	-	-	-
Electrónica	Samsung Electr Pref	Corea del Sur	3,57%	4,7x	-	-	-	-
Automoción	Hyundai Motor Pref	Corea del Sur	3,23%	3,8x	-	-	-	-
Transporte Marítimo	International Seaways	EEUU	3,04%	2,6x	-	-	-	-

A: ROCE Alto; **B:** Ratios atractivos; **C:** Caja Neta; **D:** Accionista de control

CARTERA IBERIA

NUESTRO TOP 10

Sector	Compañía	País	Peso	PER 2018e	A	B	C	D
Ingeniería	Técnicas Reunidas	España	9,14%	9,5x	.	.	.	.
Telecomunicaciones	Telefónica	España	7,83%	9,7x	.	.	.	.
Ingeniería	Elecnor	España	7,66%	7,5x	.	.	.	.
Telecomunicaciones	Euskatel	España	5,86%	9,4x	.	.	.	.
Ingeniería y Construcción	Ferrovial	España	4,60%	13,7x	.	.	.	.
Inmobiliario	Quabit	España	4,56%	11,0x	.	.	.	.
Ingeniería y Construcción	Sacyr	España	4,35%	15,1x	.	.	.	.
Comunicación	Vocento	España	4,27%	6,8x	.	.	.	.
Servicios	CTT-Correios de Portugal	Portugal	3,82%	10,0x	.	.	.	.
Energía	EDP	Portugal	3,02%	7,1x	.	.	.	.

A: ROCE Alto; **B:** Ratios atractivos; **C:** Caja Neta; **D:** Accionista de control

CARTERA GRANDES COMPAÑÍAS

NUESTRO TOP 10

Sector	Compañía	País	Peso	PER 2018e	A	B	C	D
Farmacéutico	Teva Pharma	EEUU	7,24%	6,4x	.	.	.	.
Alimentación y Distrib.	Aryzta	Suiza	6,93%	13,4x	.	.	.	.
Químicas	ICL	Israel	6,06%	9,5x	.	.	.	.
Aeroespacial y Defensa	Babcock International	Reino Unido	5,72%	8,5x	.	.	.	.
Farmacéutico	Mylan	EEUU	4,74%	8,1x	.	.	.	.
Telecomunicaciones	KT Corp	Corea del Sur	4,69%	8,4x	.	.	.	.
Electrónica	Samsung Ele Pref	Corea del Sur	4,63%	4,7x	.	.	.	.
Automoción	Renault	Francia	4,62%	0,0x	.	.	.	.
Automoción	Porsche	Alemania	4,17%	0,0x	.	.	.	.
Transporte Marítimo	Teekay LNG	EEUU	3,98%	9,6x	.	.	.	.

A: ROCE Alto; **B:** Ratios atractivos; **C:** Caja Neta; **D:** Accionista de control

Compañía destacada del mes

The logo for Shire, featuring the word "Shire" in a bold, blue, sans-serif font. A blue swoosh underline starts under the 'S' and extends under the 'e'.

Oficinas centrales	Dublín, Irlanda
CEO	Flemming Ornskov
Página web	www.shire.com
Sector	Farmacéutico
Mercado bursátil	Reino Unido

Capitaliz. Bursátil	33,8 Bn
Ticker Bloomberg	SHP:LN
Precio cierre 05/04	3.707 GBp
Máx L52w	5.021 GBp
Mín L52w	2.940 GBp

Este mes nos gustaría profundizar en **Shire**, compañía del sector farmacéutico originaria de Reino Unido, mercado donde cotiza.

Históricamente, Shire se ha especializado en producir medicamentos que tratan enfermedades relacionadas con la neurociencia, hematología e inmunología, así como una enfermedad poco común caracterizada por edemas recurrentes de la piel, las mucosas y los órganos internos.

Actualmente, Shire está muy centrada en **invertir en I+D** y poder ser aún más competitiva en el mercado. Algunas de las patentes de sus medicamentos expiran en unos años y otras compañías del sector podrían lanzar nuevos medicamentos altamente competitivos que podrían dañar el nivel de ingresos de la farmacéutica británica.

De hecho, ésta es la razón que explica principalmente la infravaloración de Shire en el mercado bursátil. La acción cayó cerca de un 20% en 2017 tras conocerse que Roche va a lanzar un buen producto competidor en la franquicia de hematología.



Sin embargo, en nuestra opinión consideramos que el mercado ha sobre-reaccionado a esta noticia. El **equipo gestor** está centrado en realizar inversiones importantes, anunciando que próximamente lanzarán un medicamento relacionado con la enfermedad poco común caracterizada por edemas, lo que les ayudará a compensar la caída en ventas de otros productos a los que les expira la patente. Además, planean invertir en el negocio de inmunología en derivados del plasma donde compiten con Grifols y CSL, lo que le convertiría en un competidor más potente.

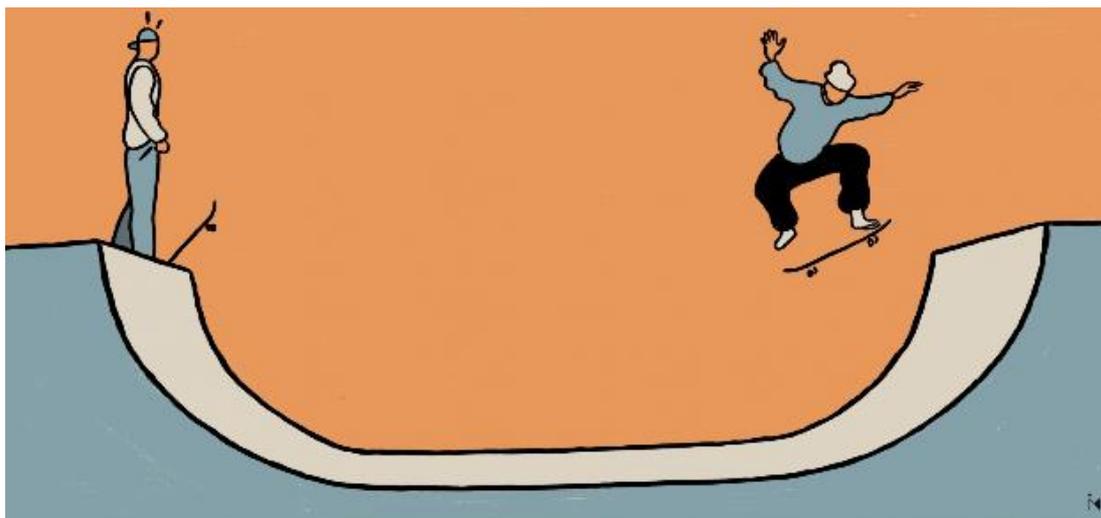
Pese a asumir una caída importante de ventas en hematología y en otros productos a los que les expira la patente, Shire tiene un **potencial de más del 20%**, por lo que consideramos que es una buena oportunidad de inversión, suponiendo cerca de un 3% a cierre de diciembre en la cartera de Cobas Grandes Compañías FI.

Blog

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

[“El arte de saber esperar”, pero con actitud positiva](#)

Bruno Ruiz de Velasco, miembro del equipo de relación con inversores de Cobas AM, detalla en este post la importancia de ser paciente en momentos de volatilidad en el inversor value.



[Selección, diversificación, prudencia, paciencia y perseverancia](#)

En esta nueva entrada, Carlos Abuin, de la Fundación Carmen Gandarias, explica los motivos que han llevado a una fundación privada familiar invertir en los fondos de renta variable de Cobas.



El inversor pregunta

Este mes nos gustaría compartir tres aspectos importantes de nuestro día a día y que a la mayoría de los inversores le resultará interesante, así como una de las preguntas que se hicieron durante la Conferencia Anual.

¿Qué es una inversión a largo plazo?

Consiste en la paciencia que tenemos que poner sobre la mesa, a lo largo de un periodo temporal amplio, para alcanzar el valor esperado de una inversión. Las compañías que están baratas ahora dejarán de estarlo en algún momento. De este modo, esperando aumentamos nuestra riqueza.

¿Qué es la especulación?

La especulación se define como el conjunto de operaciones comerciales o financieras destinadas a obtener un beneficio económico, basándonos exclusivamente en las variaciones de precios en el tiempo.

¿Qué diferencia hay entre una inversión a largo plazo y la especulación a corto plazo?

Invertir a largo plazo podría resumirse como una acción de ahorro en la que, tras un cuidadoso y profundo análisis, se puede concluir que es muy improbable perder dinero y es probable generar una rentabilidad atractiva. Sin embargo, invertir de forma especulativa a corto plazo conlleva un mayor riesgo, ya que se compran activos sujetos a la volatilidad e incertidumbre que siempre se produce en los mercados financieros, con un nivel mínimo de certeza en la obtención de rentabilidad del activo adquirido.

¿Por qué se ha decidido modificar la política de inversión en Cobas Iberia FI?

La modificación del fondo Cobas Iberia FI consiste en la posibilidad de invertir hasta un 10 % de inversión en renta variable en mercados de otros países OCDE. De esta manera, este cambio nos permite invertir en compañías que, cotizando en cualquier mercado fuera del español, desarrollen gran parte de su actividad en territorio español.

Así mismo, se ha introducido la posibilidad de invertir hasta un máximo del 10 % de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating. Este tipo de inversión será realizada de forma muy puntual, cuando detectemos oportunidades de inversión en bonos corporativos de compañías previamente analizadas para las carteras de renta variable. Sirva como ejemplo la posición en bonos de Teekay Corp. en la cartera del fondo Cobas Renta.



Cobas AM @CobasFunds · 14 mar.

Día clave para las pensiones. "El número de trabajadores por pensionista no ha dejado de caer en los últimos años." Te recomendamos leer el siguiente artículo para poder disfrutar de una buena pensión 📌📌 #GarantizarLasPensiones #Pensiones #planesdepensiones



LA PIZARRA

La mejor pensión, una buena inversión

Si no queremos que nuestra jubilación dependa sólo de circunstancias económicas, decisiones políticas, índices de natalidad o tasas de paro, la mejor opción es dirigir nuestros ahorros a un plan de inversión a largo plazo

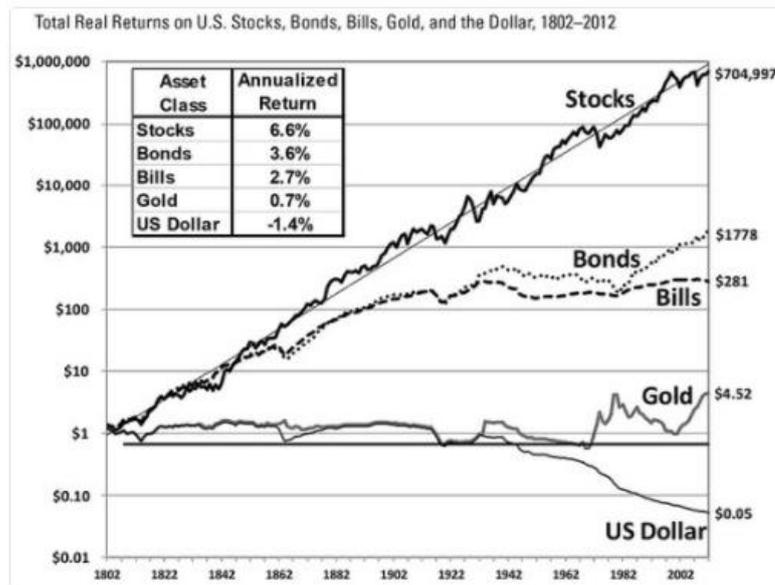
La mejor pensión... Seguir leyendo

www.cobasam.com



Cobas AM @CobasFunds · 19 mar.

¡El 92% de quienes respondieron nuestra encuesta supieron la respuesta correcta! #Acciones #Bonos #Oro #EEUU



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



“Cuando invertimos en acciones asumimos más volatilidad a corto plazo, pero menos riesgo a todos los plazos”.

– 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.