

# Newsletter Cobas Asset Management

- Junio 2017 -

Estimado inversor,

Con el fin de mantenerle informado con asiduidad de diversos aspectos relacionados con Cobas Asset Management, hemos creado nuestra Newsletter, que tendrá una periodicidad mensual, y que esperamos le resulte interesante.

En nuestra primera Newsletter, correspondiente al mes de junio, hacemos un repaso de la actualidad de la gestora, así como de distintos datos de interés sobre nuestros fondos. A continuación, puede consultar las siguientes secciones:



**Estados de Posición**



**I Conferencia Anual de Inversores**



**Rentabilidad y ratios**



**Compañías Top 5**



**Compañía destacada**



**Distribución geográfica y sectorial**



**Cobas AM en prensa**



**Colección de libros**

## Estados de Posición

Le informamos que ya está disponible su Estado de Posición correspondiente al mes de mayo, 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.

## I Conferencia Anual de Inversores Cobas Asset Management

Hace unos días les hemos enviado la invitación a la Primera Conferencia Anual de Inversores de Cobas Asset Management, que tendrá lugar en las ciudades de Madrid y Barcelona en las siguientes fechas:



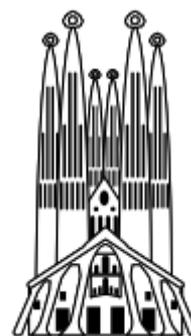
### Madrid

Martes 27 de junio de 2017

17.30 horas

Palacio Municipal  
de Congresos

Avenida Capital de España, 7



### Barcelona

Martes 4 de julio de 2017

17.30 horas

Centre de Convencions  
Internacional de Barcelona  
Plaza de Willy Brandt, 11-14

En estas conferencias, el equipo de Cobas Asset Management, liderado por Francisco García Paramés, presentará su estrategia de inversión y repasará la actualidad de la gestora.

El número de plazas para poder asistir a estas conferencias es limitado, por lo que es imprescindible confirmar su presencia. Si no lo ha hecho todavía, puede hacerlo a través del [formulario](#) habilitado en nuestra página web, a través del 900 15 15 30 o por email [info@cobasam.com](mailto:info@cobasam.com)

Se podrá seguir la conferencia de Madrid en directo por streaming a través de nuestra [página web](#) y [nuestro grupo](#) en Finect, donde los inversores ya pueden formular las preguntas que deseen. También se podrá ver en diferido unos días después de la celebración de la conferencia.

Puede consultar la información de ambos eventos haciendo click en la siguiente imagen:



## Rentabilidad y ratios

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

### Fondos

	% Rentabilidad en mayo	% Rentabilidad acum. año	PER	Potencial Revalorización
<b>Cobas Selección FI</b>	-2,2%	2,2%	8x	70%
<b>Cobas Internacional FI</b>	-3,7%	-1,8%	9x	68%
<b>Cobas Iberia FI</b>	5,3%	9,6%	10x	29%
<b>Cobas Grandes Compañías FI</b>	-3,2%	-3,0%	9x	62%
<b>Cobas Renta FI</b>	-0,5%	-0,6%	-	-

Datos a 31/05/2017

### Índices

	% Rentabilidad en mayo	% Rentabilidad acum. año
<b>MSCI Europe Total Net Return</b>	1,5%	9,4%
<b>MSCI World Net Return</b>	-1,1%	3,4%
<b>IGBM &amp; PSI</b>	4,6%	15,9%

Datos a 31/05/2017

## Compañías Top 5 en nuestros fondos

En las siguientes tablas le indicamos la rentabilidad obtenida durante el mes de mayo y desde inicio de año de cada una de las cinco primeras compañías con más peso de Cobas Selección FI y Cobas Internacional FI (no se muestran las tablas correspondientes a Cobas Iberia FI, Cobas Grandes Compañías FI y Cobas Renta FI, dado que no se habían formado sus carteras a 31 de marzo de 2017):

### Cobas Selección FI

	% Peso en cartera 31/03/17	% Rentabilidad mayo	% Rentabilidad acum. año
<b>Aryzta</b>	7,6%	-5,4%	-31,8%
<b>Israel Chemicals</b>	5,8%	-1,4%	3,6%
<b>Teekay Corporation</b>	4,5%	-29,6%	-23,9%
<b>Teekay LNG</b>	4,3%	-9,0%	5,2%
<b>Hyundai Motor</b>	4,0%	14,3%	14,2%
<b>Índice MSCI Europe Net Return</b>	-	1,5%	9,4%

Datos a 31/05/2017

### Cobas Internacional FI

	% Peso en cartera 31/03/17	% Rentabilidad mayo	% Rentabilidad acum. año
<b>Aryzta</b>	9,0%	-5,4%	-31,8%
<b>Israel Chemicals</b>	5,2%	-1,4%	3,6%
<b>Teekay Corporation</b>	4,2%	-29,6%	-23,9%
<b>Teekay LNG</b>	4,0%	-9,0%	5,2%
<b>BMW pref</b>	4,2%	-3,1%	0,3%
<b>Índice MSCI Europe Net Return</b>	-	1,5%	9,4%

Datos a 31/05/2017

Como se puede observar en las carteras de Cobas Selección FI y Cobas Internacional FI, coinciden las cuatro primeras compañías. Esto se debe a que ambos fondos comparten una alta exposición a renta variable internacional.

Durante este mes, las compañías han mostrado un comportamiento negativo a excepción de Hyundai Motor, revalorizándose éste un 14,3%. En concreto, Teekay Corporation ha caído un 29,6%, seguido de Teekay LNG con una caída del 9,0%.

En el acumulado del año, Aryzta muestra un peor comportamiento con una caída del 31,8%, seguido de Teekay Corporation con una caída del 23,9%.

Los motivos que explican la bajada en la cotización de Teekay, a pesar de que las estimaciones de beneficio no hayan cambiado, son fundamentalmente la publicación de los resultados del primer trimestre, peores de lo esperado, así como la reciente publicación de Morgan Stanley rebajando su precio objetivo en más de un 50% y aconsejando la venta de las acciones.

Respecto a Aryzta, los resultados trimestrales publicados han sido algo inferiores a las expectativas, llevando más tiempo a la compañía recuperar los márgenes de beneficio.

Paralelamente, el índice de referencia MSCI Europe Net Return se ha revalorizado un 1,5% en el mes de mayo y un 9,4% en lo que va de año.



En este gráfico, se muestra la caída del 53% en los últimos tres años del conjunto de compañías que forman el top 5 de la cartera de **Cobas Selección FI**, en comparación con la evolución positiva del 30% del índice de referencia MSCI Europe.

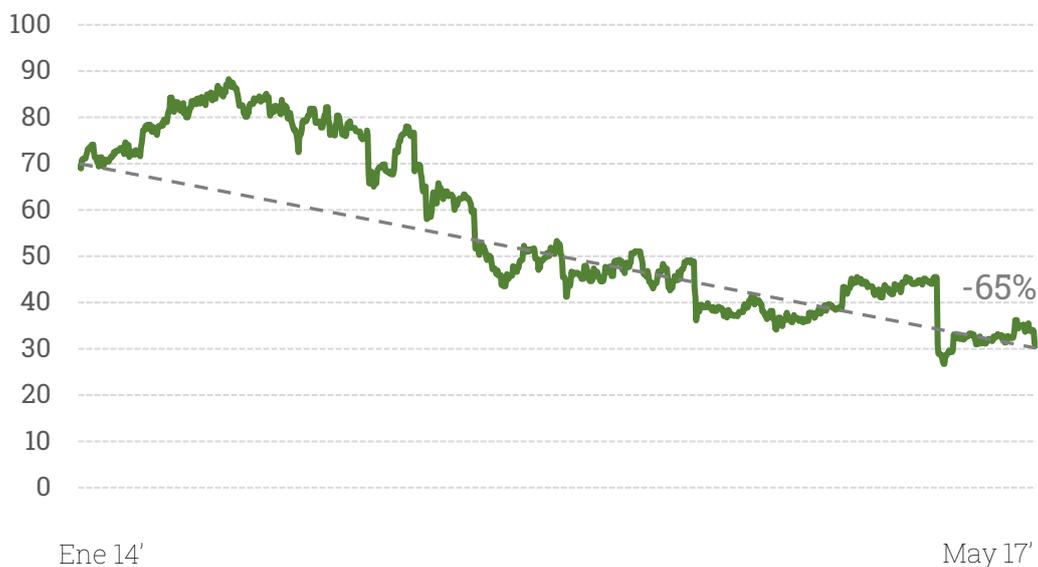
A pesar de las caídas antes mencionadas, estamos convencidos del potencial de estas compañías para generar buenas rentabilidades en el largo plazo. A modo de ejemplo, en la siguiente sección mencionaremos algunos de los motivos por los que invertimos en Aryzta.

### Compañía destacada del mes: ARYZTA



Aryzta es una empresa suiza líder en el sector de panadería precongelada, operativa a nivel mundial. Se trata de un **buen negocio, estable y tradicional**. Cuenta con una **buena localización estratégica** de sus fábricas junto con una **amplia red comercial**, siendo estos dos factores unas de sus mayores ventajas competitivas.

Sin embargo, la cotización en bolsa ha caído un 65% desde máximos de 2014, habiendo cerrado el mes de mayo en 30,6 CHF/acción, tal y como refleja el siguiente gráfico:



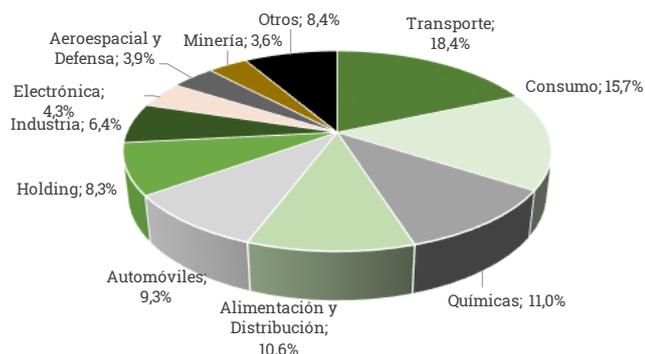
Tras haber analizado en profundidad esta compañía, consideramos que tiene un alto potencial de crecimiento junto con unos ratios bursátiles muy atractivos, lo que nos supone una clara oportunidad de inversión. Tras el nombramiento de Gary McGann, conocido nuestro por su pasado de CEO de Smurfit Kappa, como nuevo Chairman de la compañía se espera una mejora en la gestión, así como el regreso de los beneficios crecientes.

A cierre de marzo, Aryzta representa un 7,6% y un 9,0% en la cartera de Cobas Selección FI y Cobas Internacional FI, respectivamente.

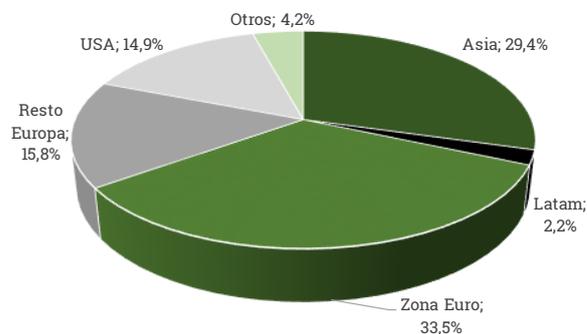
### Distribución sectorial y geográfica Cobas Selección FI

A continuación, ponemos a su disposición la distribución sectorial y geográfica de la cartera del fondo Cobas Selección FI a cierre de marzo:

**Distribución sectorial (31/03/2017)**



**Distribución geográfica (31/03/2017)**



En el gráfico correspondiente a la **distribución sectorial**, se puede observar que son sectores conocidos por nosotros, conformados por algunas compañías previamente gestionadas por el equipo y otras nuevas que hemos estudiado con dedicación para conocerlas con la mayor profundidad posible. Principalmente destacar los sectores con mayor peso: Transporte; Consumo; Químicas; Alimentación y Distribución.

En cuanto a la **distribución geográfica**, existe una mayor exposición fuera de Europa de la prevista, lo que nos ha sorprendido, ya que históricamente nuestras carteras han tenido un peso fundamentalmente en compañías europeas.

- Un 15% en Estados Unidos, la mayoría de las inversiones son compañías globales que accidentalmente cotizan allí, sin tener una gran exposición a esa economía, siendo realmente un 5% del peso de la misma.
- Un 29,4% en Asia, donde 8 de las 9 compañías en cartera tienen una fuerte situación de caja, alguna incluso por encima de su capitalización. Hay que añadir que la presencia de Mingkun Chan en Shanghái hace posible un seguimiento adecuado.
- El resto de la cartera está centrada en Europa, salvo una posición menor en Brasil, de aproximadamente un 2%.

## **Cobas Asset Management en la prensa**

### **Cobas (Paramés) supera los 1.000 millones de euros en fondos antes de lanzarse a por los planes de pensiones**

Cobas Selección, con 687 Mn€, y Cobas Internacional, con 280 Mn€, son los fondos que tienen mayor volumen de activos.

### **Cobas y Deusto unen fuerzas para traer a las librerías españolas los grandes clásicos de la inversión**

Hemos decidido utilizar los beneficios del libro "Invirtiendo a Largo Plazo", de Francisco García Paramés, para traducir y coeditar con Deusto algunos libros escogidos. El primero de ellos, "Beating the Street" de Peter Lynch, acaba de ser publicado con el título "Batiendo a Wall Street".

## **Francisco Garcia Parames At The London Value Investor Conference**

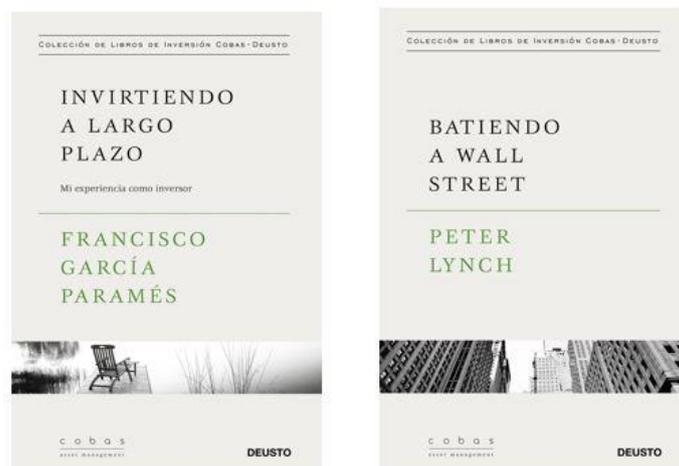
Breve comentario de la presentación de García Paramés sobre Teekay en la conferencia de Value Investor celebrada recientemente en Londres.

### Colección de libros en colaboración con Deusto

Además de gestionar inversiones, como venimos haciendo desde hace 25 años, en Cobas Asset Management tenemos la vocación de compartir un mensaje que creemos valioso -una filosofía de inversión y una idea de la economía- enriqueciendo en lo posible la conciencia general de la sociedad.

Desde hace tiempo, nos preocupa que muchos libros de economía e inversión importantes no están traducidos al castellano. Por ese motivo, hemos decidido utilizar los beneficios del libro "Invirtiendo a Largo Plazo", de Francisco García Paramés, para traducir y coeditar con Deusto algunos de esos ejemplares escogidos.

El primero de ellos, "Beating the Street" de Peter Lynch, acaba de ser publicado con el título "Batiendo a Wall Street", y pronto se comenzará a trabajar en el siguiente libro, "Common sense on mutual funds" de John C. Bogle.



**“La volatilidad no es necesariamente un problema; cuanto más cae un mercado, más oportunidades hay de encontrar compañías infravaloradas”**

- Francisco García Paramés -

Quedamos a su disposición para cualquier consulta en el 900151530 o [info@cobasam.com](mailto:info@cobasam.com).

Un cordial saludo.

Equipo de Relación con Inversores de Cobas Asset Management.



