

# Newsletter Cobas Asset Management

- Noviembre 2017 -

Estimado inversor,

En nuestra Newsletter correspondiente al mes de noviembre, 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 tras la reciente publicación del informe trimestral de los fondos.

A continuación, puede consultar las siguientes secciones:



**Estado de posición**



**Comentario tercer trimestre**



**Rentabilidad y ratios**



**Compañías Top 5**



**Distribución geográfica y sectorial**



**Cobas AM en prensa**



**Blog**

## 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 2017 donde detallamos las principales características de la cartera.

Puede acceder haciendo clic 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 e Índices de Referencia

| Fondos e Índices de Referencia           | %<br>Rentabilidad<br>01/10-31/10 | %<br>Rentabilidad<br>desde inicio<br>del fondo | PER | Potencial<br>Revalorización |
|--|----------------------------------|--|-----|-----------------------------|
| <b>Cobas Selección</b> (i. 02/01/17)     | <b>0,8%</b>                      | <b>4,3%</b>                                    | 8x  | 85%                         |
| MSCI Europe Total Net Return             | 2,0%                             | 11,7%  |     |                             |
| <b>Cobas Internacional</b> (i. 15/03/17) | <b>0,7%</b>                      | <b>-0,1%</b>                                   | 8x  | 87%                         |
| MSCI Europe Total Net Return             | 2,0%                             | 7,9%   |     |                             |
| <b>Cobas Iberia</b> (i. 03/04/17)        | <b>0,1%</b>                      | <b>8,1%</b>                                    | 11x | 42%                         |
| 75% IGBM & 25% PSI                       | 1,5%                             | 8,4%   |     |                             |
| <b>Cobas Grandes Cías</b> (i. 03/04/17)  | <b>0,9%</b>                      | <b>-0,4%</b>                                   | 8x  | 64%                         |
| MSCI World Net Return                    | 3,4%                             | 2,0%   |     |                             |
| <b>Cobas Renta</b> (i.03/04/17)          | <b>0,0%</b>                      | <b>-0,5%</b>                                   |     |                             |
| Eonia                                    | -0,3%                            | -2,0%  |     |                             |

## Planes de pensiones e Índice de Referencia

|   | <b>% Rentabilidad<br/>01/10-31/10</b> | <b>%<br/>Rentabilidad<br/>desde inicio<br/>del plan</b> |
|---|---------------------------------------|---|
| <b>Cobas Global</b> (inicio 23/07/17)       | <b>0,4%</b>                           | <b>-3,5%</b>  |
| MSCI Europe Total Net Return                | 2,0%                                  | 4,8%  |
| <b>Cobas Mixto Global</b> (inicio 25/07/17) | <b>0,4%</b>                           | <b>-2,0%</b>  |
| 50% MSCI Europe & 50% Eonia                 | 0,8%                                  | 0,2%  |

## Compañías Top 5 en nuestros fondos

En las siguientes tablas le indicamos la rentabilidad obtenida durante el mes de octubre y desde inicio de los fondos de cada una de las cinco primeras compañías con más peso en cartera:

### Cobas Selección FI

| <b>Compañía y peso en cartera a 30/09</b> | <b>% Rentabilidad<br/>en octubre</b> | <b>% Rentabilidad<br/>desde inicio del<br/>fondo</b> |
|---|--------------------------------------|--|
| <b>Aryzta (8,5%)</b>                      | 6,5%                                 | -29,4%   |
| <b>Israel Chemicals (6,2%)</b>            | -6,1%                                | 1,5%   |
| <b>Teekay Corporation (5,4%)</b>          | -8,3%                                | 2,0%   |
| <b>Teekay LNG (5,2%)</b>                  | -3,1%                                | 19,4%  |
| <b>Dixons Carphone (3,7%)</b>             | -10,3%                               | -51,1%   |

### Cobas Internacional FI

| <b>Compañía y peso en cartera a 30/09</b> | <b>% Rentabilidad<br/>en octubre</b> | <b>% Rentabilidad<br/>desde inicio del<br/>fondo</b> |
|---|--------------------------------------|--|
| <b>Aryzta (9,4%)</b>                      | 6,5%                                 | -1,4%  |
| <b>Israel Chemicals (6,8%)</b>            | -6,1%                                | -3,9%  |
| <b>Teekay Corporation (5,3%)</b>          | -8,3%                                | -6,7%  |
| <b>Teekay LNG (4,9%)</b>                  | -3,1%                                | 5,5%   |
| <b>Dixons Carphone (4,2%)</b>             | -10,3%                               | -43,0%   |

### Cobas Iberia FI

| <b>Compañía y peso en cartera a 30/09</b> | <b>% Rentabilidad en octubre</b> | <b>% Rentabilidad desde inicio del fondo</b> |
|---|----------------------------------|--|
| <b>Elecnor (9,1%)</b>                     | 2,9%                             | 30,2%  |
| <b>Técnicas Reunidas (8,4%)</b>           | 3,3%                             | -25,6%                                       |
| <b>Telefónica (6,1%)</b>                  | -2,0%                            | -14,1%                                       |
| <b>Vocento (5,5%)</b>                     | 4,2%                             | 5,6%   |
| <b>Galp Energía (4,4%)</b>                | 6,4%                             | 12,8%  |

### Cobas Grandes Compañías FI

| <b>Compañía y peso en cartera a 30/09</b> | <b>% Rentabilidad en octubre</b> | <b>% Rentabilidad desde inicio del fondo</b> |
|---|----------------------------------|--|
| <b>Aryzta (9,4%)</b>                      | 6,5%                             | -1,5%  |
| <b>Israel Chemicals (7,3%)</b>            | -6,1%                            | -2,1%  |
| <b>Samsung Elect Pref (5,9%)</b>          | 8,6%                             | 39,7%  |
| <b>Babcock (5,0%)</b>                     | -1,9%                            | -7,9%  |
| <b>Teekay Corp (4,9%)</b>                 | -8,3%                            | -10,5%                                       |

### Cobas Renta FI

| <b>Compañía y peso en cartera a 30/09</b> | <b>% Rentabilidad en octubre</b> | <b>% Rentabilidad desde inicio del fondo</b> |
|---|----------------------------------|--|
| <b>Teekay LNG (1,9%)</b>                  | -3,1%                            | -1,7%  |
| <b>Teekay Corporation (1,5%)</b>          | -8,3%                            | -10,5%                                       |
| <b>Aryzta (1,4%)</b>                      | 6,5%                             | -1,5%  |
| <b>Israel Chemicals (1,3%)</b>            | -6,1%                            | -2,1%  |
| <b>Dixons Carphone (0,6%)</b>             | -10,3%                           | -45,4%                                       |

## Distribución sectorial y geográfica fondos Cobas AM

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

### Cobas Selección FI

#### Sectorial

|                         |              |                    |              |
|-------------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Aeroespacial y Defensa  | <b>3,2%</b>  | Industria          | <b>10,7%</b> |
| Agrícola                | <b>0,9%</b>  | Inmobiliario       | <b>0,3%</b>  |
| Alimentación y Distrib. | <b>9,5%</b>  | Media              | <b>1,0%</b>  |
| Automóviles             | <b>12,0%</b> | Minería            | <b>1,1%</b>  |
| Bancos                  | <b>0,5%</b>  | Papel y Celulosa   | <b>0,4%</b>  |
| Consumo                 | <b>14,4%</b> | Químicas           | <b>7,7%</b>  |
| Educación               | <b>0,6%</b>  | Servicios          | <b>0,9%</b>  |
| Eléctrico y Gas         | <b>0,9%</b>  | Telecomunicaciones | <b>1,4%</b>  |
| Electrónica             | <b>3,5%</b>  | Transporte         | <b>21,3%</b> |
| Holding                 | <b>6,2%</b>  |                    |              |

#### Geográfica

|              |              |
|--------------|--------------|
| Zona Euro    | <b>27,2%</b> |
| Resto Europa | <b>25,7%</b> |
| EE. UU.      | <b>17,5%</b> |
| Latam        | <b>2,4%</b>  |
| Asia         | <b>15,6%</b> |
| Otros        | <b>7,9%</b>  |
| Liquidez     | <b>3,7%</b>  |

## Cobas Internacional FI

### Sectorial

|                         |       |                    |       |
|-------------------------|-------|--------------------|-------|
| Aeroespacial y Defensa  | 3,5%  | Industria          | 8,9%  |
| Agrícola                | 1,0%  | Inmobiliario       | 0,0%  |
| Alimentación y Distrib. | 10,4% | Media              | 0,5%  |
| Automóviles             | 13,2% | Minería            | 0,9%  |
| Consumo                 | 15,6% | Papel y Celulosa   | 0,0%  |
| Educación               | 0,7%  | Químicas           | 8,4%  |
| Eléctrico y Gas         | 1,0%  | Servicios          | 1,0%  |
| Electrónica             | 3,8%  | Telecomunicaciones | 0,0%  |
| Holding                 | 6,2%  | Transporte         | 22,1% |

### Geográfica

|              |       |
|--------------|-------|
| Zona Euro    | 22,9% |
| Resto Europa | 28,4% |
| EE. UU.      | 17,8% |
| Latam        | 2,7%  |
| Asia         | 16,9% |
| Otros        | 8,4%  |
| Liquidez     | 3,0%  |

## Cobas Iberia FI

### Sectorial

|                           |       |                    |       |
|---------------------------|-------|--------------------|-------|
| Bancos                    | 4,5%  | Media              | 7,2%  |
| Farmacéutico              | 1,8%  | Papel y Celulosa   | 5,7%  |
| Holding                   | 8,4%  | Petróleo y Gas     | 7,4%  |
| Industria                 | 24,1% | Seguros            | 1,5%  |
| Ingeniería y Construcción | 8,9%  | Servicios          | 2,1%  |
| Inmobiliario              | 9,1%  | Telecomunicaciones | 17,0% |

### Geográfica

|          |       |
|----------|-------|
| España   | 71,9% |
| Portugal | 25,6% |
| Liquidez | 2,5%  |

## Cobas Grandes Compañías FI

### Sectorial

|                         |       |                    |       |
|-------------------------|-------|--------------------|-------|
| Aeroespacial y Defensa  | 5,0%  | Industria          | 6,1%  |
| Alimentación y Distrib. | 12,5% | Minería            | 2,6%  |
| Automóviles             | 16,3% | Petróleo y Gas     | 5,2%  |
| Consumo                 | 4,2%  | Químicas           | 8,8%  |
| Educación               | 0,9%  | Servicios          | 2,7%  |
| Electrónica             | 5,9%  | Telecomunicaciones | 2,4%  |
| Farmacéutica            | 8,1%  | Transporte         | 11,0% |
| Holding                 | 6,0%  |                    |       |

### Geográfica

|              |       |
|--------------|-------|
| Zona Euro    | 29,4% |
| Resto Europa | 26,8% |
| EE. UU.      | 12,2% |
| Latam        | 1,9%  |
| Asia         | 12,4% |
| Otros        | 14,9% |
| Liquidez     | 2,4%  |

## Cobas Renta FI

### Sectorial

|                         |      |
|-------------------------|------|
| Alimentación y Distrib. | 1,4% |
| Aeroespacial y Defensa  | 0,4% |
| Automóviles             | 1,5% |
| Consumo                 | 0,6% |
| Electrónica             | 0,4% |
| Holding                 | 0,5% |
| Industria               | 0,9% |
| Media                   | 0,4% |
| Químicas                | 1,3% |
| Transporte              | 3,9% |

### Geográfica

|              |       |
|--------------|-------|
| Zona Euro    | 80,8% |
| Resto Europa | 2,4%  |
| EE. UU.      | 8,5%  |
| Asia         | 1,4%  |
| Otros        | 1,3%  |
| Liquidez     | 5,7%  |

La **distribución geográfica** de los fondos no ha cambiado significativamente durante el trimestre, manteniendo una fuerte exposición fuera de Europa y de la zona euro.

En cuanto a la **distribución sectorial**, se puede observar que siguen destacando los sectores que corresponden con las principales posiciones de los fondos: transporte, consumo, químicas y alimentación y distribución.

## Cobas Asset Management en la prensa

### El inversor paciente



**EL DESAFÍO**  
Cobas AM  
planta cara a un  
competitivo sector  
de viejos amigos de  
la inversión en valor

**EL TALANTE**  
Estudiar, estudiar,  
estudiar y luego  
decidir con el mayor  
conocimiento  
posible. Luego,  
paciencia

Desde Tiempo, analizan el perfil de Paramés. Alguno de sus consejos, invertir solo lo que no se va a necesitar de momento; hay que mejorar los conocimientos financieros y tener paciencia y tranquilidad.

## Paramés: "La banca tiene estrategias absurdas para vender fondos de inversión"

Francisco García Paramés quiere contribuir al fomento de la cultura financiera con el lanzamiento de Value School, proyecto que contará con cursos especializados, conferencias de gestores y acuerdos con colegios y universidades, entre otros. A su juicio, el modelo español de distribución de productos financieros, el cual depende completamente de los bancos, está en la base de muchos de los errores que se comenten al invertir, ya que la banca, para vender fondos, premia a los directivos únicamente por el volumen de activos gestionados, y no por la rentabilidad obtenida.

## Ezentis, Mapfre, Técnicas Reunidas... Así mueve su cartera Paramés en medio de la volatilidad

Mención de algunos de los últimos movimientos de Paramés, que entra en Mapfre, acude a la ampliación de capital de Ezentis, vende parte de Repsol y sube su peso en Técnicas Reunidas en pleno desplome. Reconoce, como buen value, haber aprovechado la volatilidad provocada por Cataluña para hacer compras.

## **Blog**

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

## Expresiones Value para no iniciados

Juan Cantús, analista de Cobas AM, define algunos de los conceptos más comunes en nuestro día a día y que podrían ayudarle a entender la lógica de nuestros razonamientos.



## Viaje de un inversor value

El subdirector de relación con inversores de Cobas AM, Carlos Gonzalez Ramos, expone cómo el aumento notable de la inversión en bolsa en los últimos veinte años se ha producido, entre otros, por el abanico de posibilidades que se han abierto al inversor y el cambio en la mentalidad y la filosofía de inversión.



**“Tenemos un estilo de gestión estricto y que no va a cambiar. No es sólo un estilo sino una filosofía”**

– 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.

