

Newsletter Cobas Asset Management

- Septiembre 2018 -

Estimado inversor,

En nuestra Newsletter correspondiente al mes de septiembre, 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 aprovechando la reciente publicación del comentario del segundo trimestre.

A continuación, puede consultar las siguientes secciones:



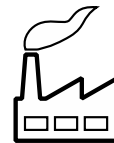
Estados de posición



Comentario 2T



Nuestros productos



**Contribución a los
fondos**



**Distribución
geográfica y sectorial**



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 agosto, 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 segundo trimestre

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



Además, ponemos a su disposición el informe correspondiente al primer semestre de cada uno de los fondos de inversión de Cobas Asset Management. Puede acceder a ellos haciendo clic en los siguientes enlaces:

[Cobas Selección FI](#)

[Cobas Internacional FI](#)

[Cobas Iberia FI](#)

[Cobas Grandes Compañías FI](#)

[Cobas Renta FI](#)

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 31/08/18	Potencial	PER	Revalorización Agosto		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	98,97 €	87%	8,5x	-3,35%	-2,25%	-10,07%	0,31%	-1,03%	10,59%
Cobas Internacional FI	93,62 €	90%	8,4x	-3,52%	-2,25%	-11,47%	0,31%	-6,38%	6,80%
Cobas Iberia FI	112,73 €	56%	10,7x	-1,95%	-4,46%	2,30%	-1,98%	12,73%	0,56%
Cobas Grandes Compañías FI	95,00 €	84%	7,9x	-3,36%	1,81%	-10,21%	8,21%	-5,00%	10,90%
Cobas Renta FI	96,80 €			-0,47%		-3,75%		-3,20%	
Cobas Global PP	90,94 €			-3,38%	-2,25%	-10,24%	0,31%	-9,06%	3,40%
Cobas Mixto Global PP	93,30 €			-2,58%		-8,27%		-6,70%	
Cobas Concentrados FIL	79,09 €			-6,48%	-3,35%	-20,91%	-10,07%	-20,91%	-10,07%
(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	M SCI Europe Total Return Net para Cobas Selección FI, Cobas Internacional FI y Cobas Global PP M SCI 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 Cobas Selección FI para Cobas Concentrados FIL								

Fichas de los fondos

A continuación, ponemos a su disposición la ficha mensual de cada fondo de inversión de Cobas Asset Management correspondientes a agosto. 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

Centros del fondo: Cobas AM
Deposionario: Banco Inversis SA
Estructura legal: UCIT V
País de registro: España
Fecha de creación: 14/10/2006
Cierre de año fiscal: Diciembre
Hora de corte: 11:00 Hora Española
Valoración VL: Diaria
Comisión gestión: 1,75%
Costes Corrientes: 1,84%
ISIN: ES0248107005
Bloomberg: COBASFI

DATOS TÉCNICOS

VL: 98,97
Tamaño (mill): €1.811.106.617
Rent. 1 mes: -3,35%
Rent. año: -10,07%
Número de participaciones: 69

(*) Datos ajustados a junio 2018

INDICADOR RIESGO

1 2 3 4 5 6

5 POSICIONES PRINCIP.

Aryata AG 7,38%
Techay Corp 4,84%
International Seaways Inc 4,17%
Techay LNG Partners LP 3,90%
Israel Chemicals Ltd 3,67%

DIST. GEOGRÁFICA

Europa 28,72%
EUUU 26,65%
Otros Europa 25,60%
Asia 19,26%
Otros 3,74%

Datos a junio 2018

Cobas Selección FI
Agosto 2018

OBJETIVO INVERSIÓN

El fondo busca preservar y generar crecimiento sobre el capital invertido con una visión de largo plazo.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El objetivo del equipo de inversión es construir una cartera "top only" diversificada, que aplique criterios de selección que ofrecen oportunidades de inversión con una ratio de rentabilidad/ riesgo atractiva.

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 experimentado con más de 25 años de experiencia profesional. El Sr. García Paramés lidera un equipo de inversión de diez analistas altamente dedicados a un único estilo de inversión Value Investing.

CONTACTO INVERSOR

Madrid
Relación con Inversores
José Albarok, 45 3ª planta
28003 Madrid (España)
+34 91 755 68 00
info@cobas.com

RENTABILIDAD FONDO vs BENCHMARK

Comenzamiento de EUR 100

Agosto 2018

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 segundo trimestre de 2018.

2º Trimestre Cobas Selección FI

Principales Contribuidores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
International Seaways	31,48%	1,24%
Ensc o Plc	65,38%	1,01%
Babcock Int.	22,28%	0,86%

Principales Detractores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Aryzta	-29,91%	-2,32%
Renault	-26,06%	-0,91%
Porsche AG	-19,17%	-0,38%

2º Trimestre Cobas Internacional FI

Principales Contribuidores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
International Seaways	31,48%	1,38%
Ensc o Plc	65,38%	1,12%
Babcock Int.	22,28%	0,95%

Principales Detractores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Aryzta	-29,91%	-2,58%
Renault	-26,06%	-1,00%
Porsche AG	-19,17%	-0,42%

2º Trimestre Cobas Iberia FI

Principales Contribuidores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Técnicas Reunidas	15,01%	1,37%
Euskaltel	14,61%	1,14%
Sacyr Vallehermoso	10,31%	0,53%

Principales Detractores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Bankia	-11,87%	-0,51%
Tubacex	-9,33%	-0,39%
Telefónica	-6,32%	-0,35%

2º Trimestre Cobas Grandes Compañías FI

Principales Contribuidores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Teva Pharmaceutical	42,31%	2,01%
Babcock Int.	22,28%	1,55%
Israel Chemicals	31,48%	0,98%

Principales Detractores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Aryzta	-29,91%	-2,49%
Renault	-26,06%	-1,09%
Kroton Educacional	-30,77%	-1,05%

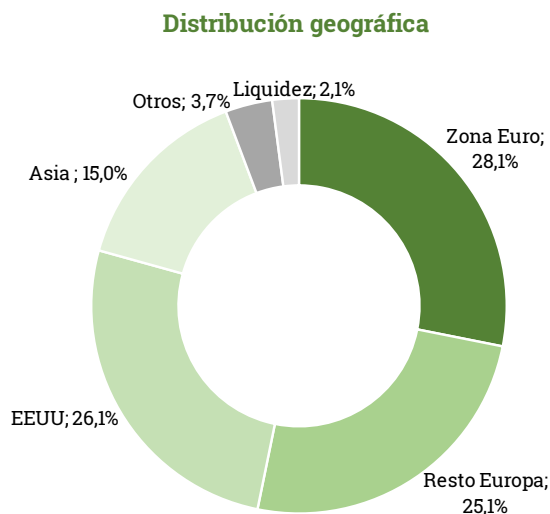
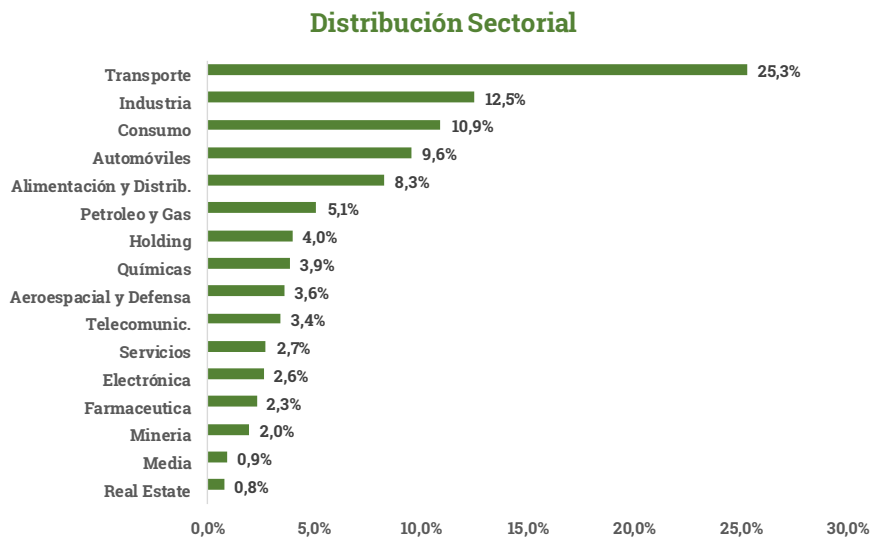
Distribución geográfica y sectorial fondos Cobas AM

La distribución geográfica de los fondos no ha cambiado significativamente durante el segundo 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.

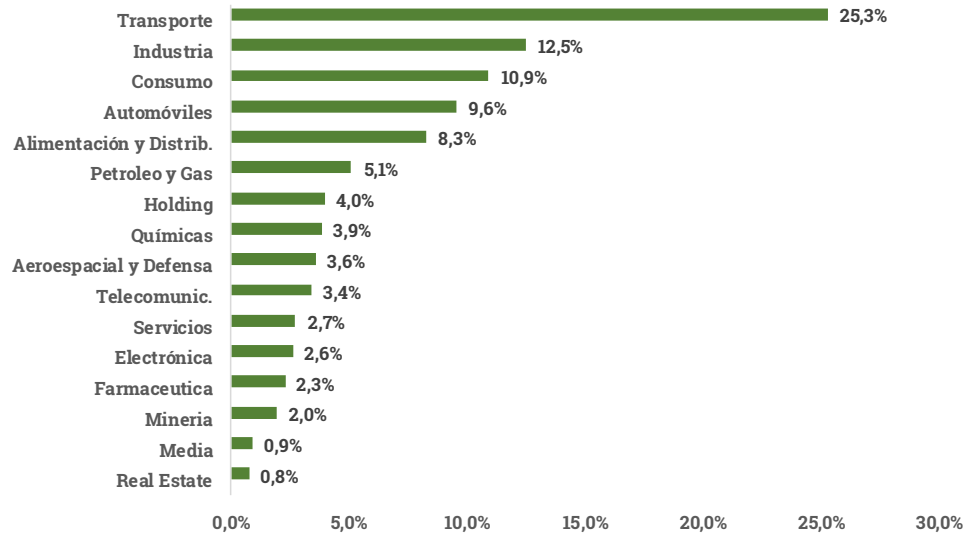
A continuación, ponemos a su disposición la distribución sectorial y geográfica de los fondos a cierre de junio.

Cobas Selección FI

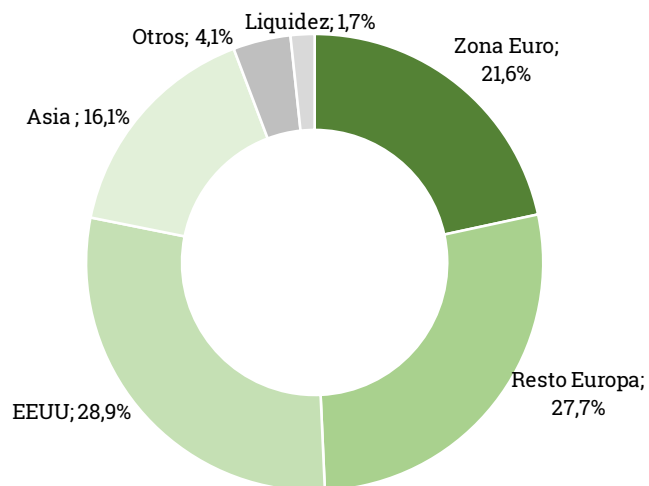


Cobas Internacional FI

Distribución Sectorial

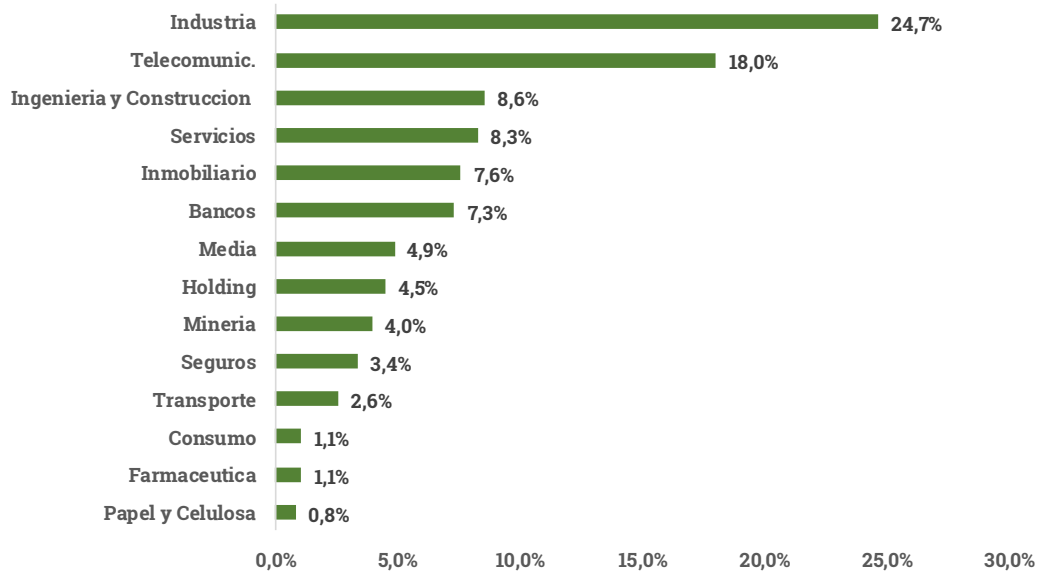


Distribución geográfica

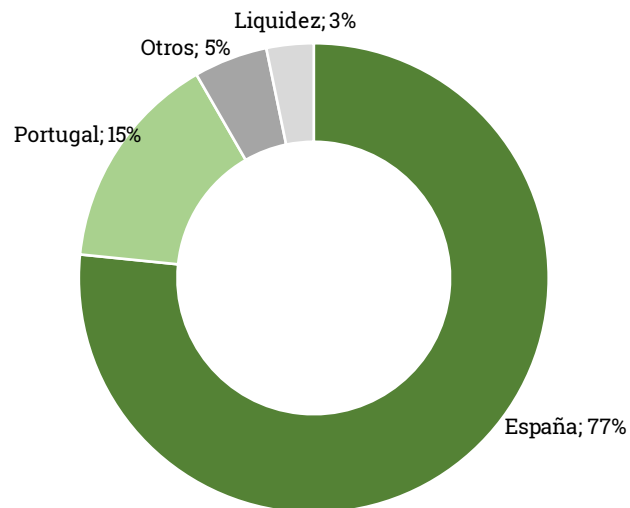


Cobas Iberia FI

Distribución Sectorial

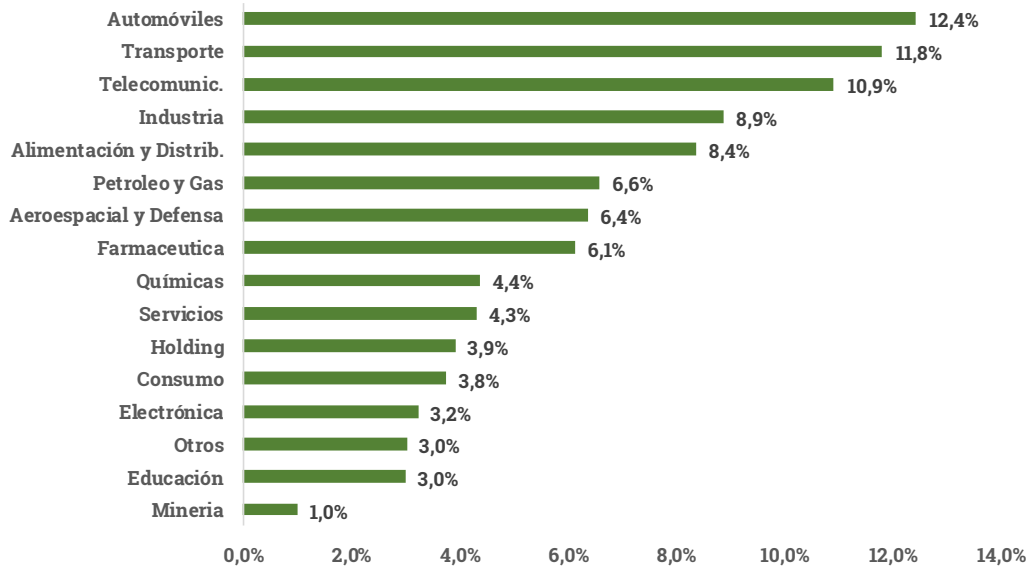


Distribución geográfica

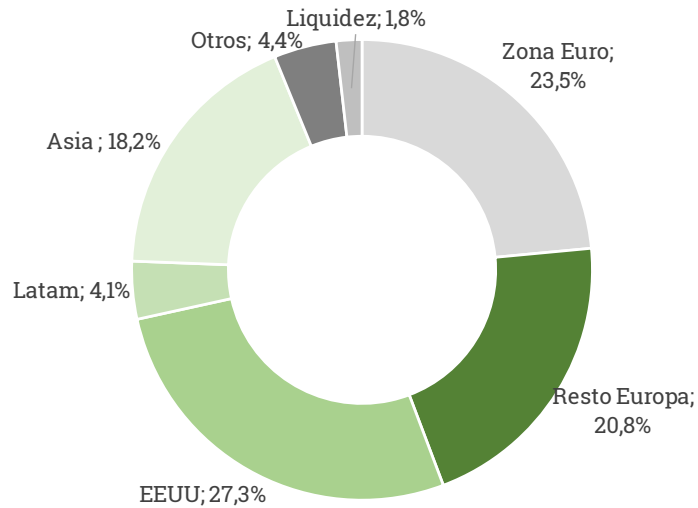


Cobas Grandes Compañías FI

Distribución Sectorial

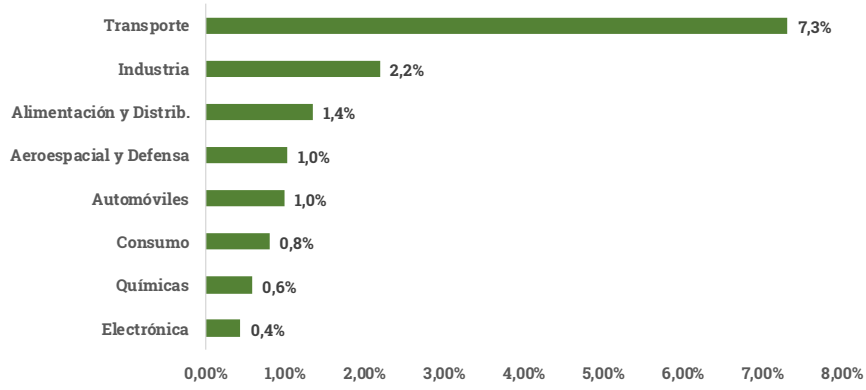


Distribución geográfica

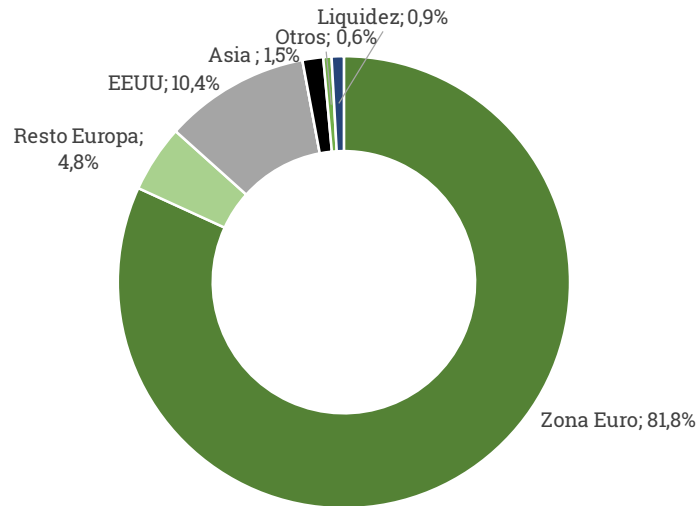


Cobas Renta FI

Distribución Sectorial



Distribución geográfica



Blog

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

El ahorro como premio al esfuerzo

El autor de este post trata de inculcar a su hijo pequeño una educación financiera con la idea de que asocie el ahorro al premio, bajo las premisas del logro con esfuerzo, disciplina y paciencia, a la vez que se divierte.



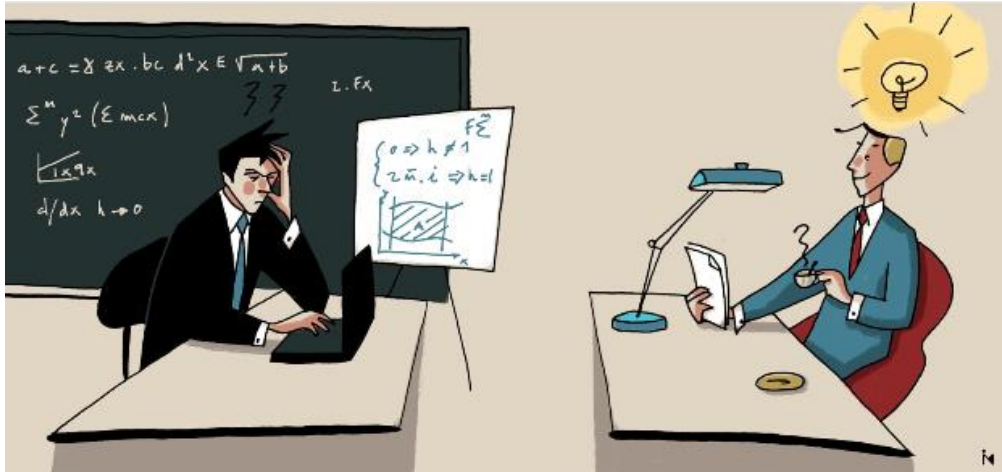
Cuidar a los partícipes, siempre

Yago Girón de Velasco, relación con inversores de Cobas AM, nos relata cuál es nuestra función principal del equipo y el objetivo primordial de cuidar al cliente.



Value School, cantera de jóvenes inversores

Pablo Yusta nos cuenta su experiencia como participante de la Escuela de Verano de Value School, organizada el pasado julio, desde sus propias expectativas del curso hasta las conclusiones del mismo.



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.

La magia del interés compuesto

Este mes nos gustaría compartir un concepto que consideramos fundamental a la hora de invertir nuestros ahorros: el interés compuesto. Se define con esta fórmula:

$$C_n = C_0 * (1+i)^n$$

donde:

C_n: capital final año "n"

C₀: capital inicial

i: tipo de interés anual compuesto

n: n° de periodos

Quizá alguien ya le haya formulado la siguiente pregunta trampa: “¿Preferirías tener 1.000 euros cada día durante un mes, o un céntimo de euro que doblase su valor cada día durante un mes?” Hoy, sabemos que es mejor la segunda opción porque después de 30 días habríamos acumulado unos 5.000.000 euros contra los 30.000 euros de la primera opción.

La explicación reside en el interés compuesto, lo que algunos llaman la octava maravilla del mundo ya que parece poseer poderes mágicos como convertir un céntimo de euro en 5.000.000 euros.

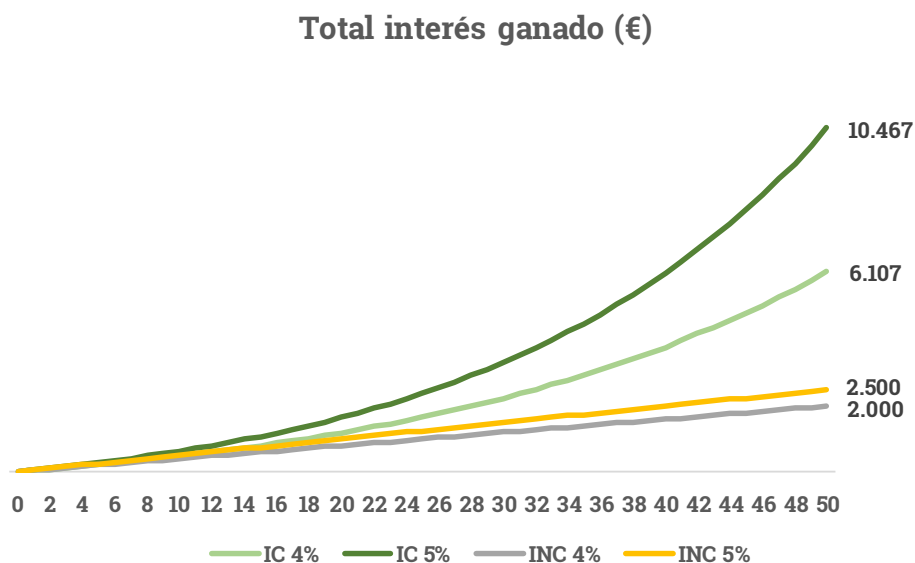
En esta fórmula intervienen solo tres variables:

- Dinero: el dinero inicial con el que comienza la inversión.
- Rentabilidad: el porcentaje de rentabilidad que se obtiene por el dinero.
- Tiempo: el tiempo destinado a invertir el dinero.

Lo que nos viene a decir esta regla matemática es que, si al dinero que se invierte se le aplica una determinada rentabilidad y se reinvierten las ganancias año a año, con el paso del tiempo el dinero que se obtenga irá aumentando de forma geométrica. Es decir, el interés compuesto consiste básicamente en reinvertir siempre los beneficios mientras dure la inversión.

En la fórmula del interés compuesto, la variable tiempo es la que más determina la cifra de ganancia final. Es cierto que el porcentaje de rentabilidad o la cantidad invertida son importantes, pero lo determinante es el tiempo ya que, cuanto mayor sea el plazo de la inversión, más ejerce su fuerza el interés compuesto y más aumenta la cifra final de dinero.

En el gráfico se observa un ejemplo del efecto que el interés compuesto tiene sobre nuestros ahorros a lo largo del tiempo, partiendo de una única inversión inicial de 1.000 €, sin ingresos recurrentes:



En el gráfico existen dos variables: la tasa de interés (4% vs. 5%) y el hecho de que el interés sea compuesto (IC) o no compuesto (INC).

El interés no compuesto es lineal ya que simplemente se multiplica el número de periodos por el interés generado cada año. De esta forma, se obtiene 50 € de interés sobre los 1.000 € iniciales (con la tasa del 5%) año tras año.

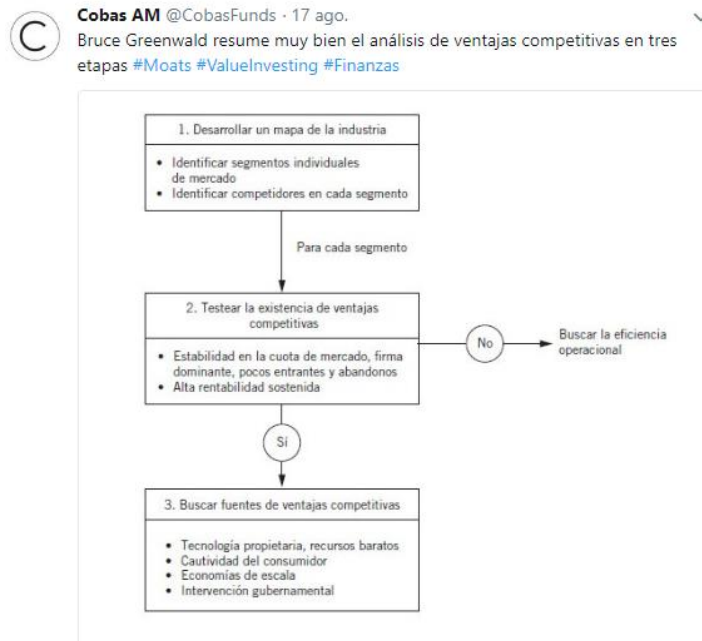
Sin embargo, con el efecto del interés compuesto, se observa cómo en el primer año se obtiene 50 € de intereses, pero al año siguiente se obtiene un extra de 2,50 €, es decir, 52,50 € (esto es, $(1.000 + 50) * 1,05 - 1.050$)), el cual contribuye a la futura acumulación de intereses, y así sucesivamente.

Por tanto, el efecto del interés compuesto a lo largo del tiempo es muy significativo, pues dos inversiones idénticas (1.000 € de capital inicial con una tasa de interés del 5%) obtienen resultados significativamente diferentes a lo largo del período en función de si dicha tasa de interés es compuesta o simple (10.467 € vs 2.500 € de capital final, respectivamente).

Dicen que una vez preguntaron a Albert Einstein cuál era la fuerza más poderosa del Universo, a lo que él respondió: "el interés compuesto".

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 @CobasFunds · 23 h

Nuestro analista Juan Huerta de Soto participó en una de las conferencias #Value más prestigiosas de Europa. Aquí os dejamos cómo explicó el concepto de #margen de seguridad 🤖 #ValueInvesting #finanzas



Cobas AM @CobasFunds · 22 jul.

¿Te perdiste el debate de @FParames y Tano Santos en la @frdelpino? Para este domingo os recomendamos el evento "Cómo competir en los mercados de inversión". 🗣️ #ValueInvesting #finanzas #mercados



Cómo competir en los mercados de inversión

Francisco García Paramés y Tano Santos

youtube.com



Cobas AM @CobasFunds · 20 jul.

EL INVERSOR PREGUNTA: ¿Por qué la rentabilidad de Cobas Global PP es distinta a la de Cobas Selección FI? #Finanzaspersonales #Finanzas #ValueInvesting

EL INVERSOR PREGUNTA
¿Por qué la rentabilidad de Cobas Global PP es distinta a la de Cobas Selección FI?

A pesar de que el folleto marca que las carteras son clones, la rentabilidad de ambos vehículos difícilmente será exactamente igual.

Son muchas las variables que afectan. No obstante, la más importante, es el volumen de entradas/salidas, ya que impacta directamente en el precio de compra de los títulos en cartera.

© Cobas Asset Management 2018

Cobas AM @CobasFunds · 16 jul. ▼
 Muchos inversores nos preguntan cuál sería nuestro orden de preferencia de los diversos activos genéricos. Os dejamos un esquema sencillo, pero que os puede resultar útil para guiarnos por el camino correcto: (Sigue el hilo) 📌📌
[#ValueInvesting](#) [#FinanzasPersonales](#) [#Finanzas](#)



Cobas AM @CobasFunds · 12 jul. ▼
 Hoy nuestro analista Juan Huerta de Soto está en Trani, uno de los más reputados foros de [#ValueInvesting](#) a nivel europeo. ¡Enhorabuena! [#Finanzas](#)
[#FinanzasPersonales](#)





Cobas AM @CobasFunds · 12 jul.

🔍 En Cobas AM seguimos un proceso inversor en el que analizamos compañías desde una perspectiva austriaca. Sigue el hilo 📌📌 #Finanzas #Economía #Empresas



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



“Asegúrate de que el negocio debe estar más o menos en la misma situación en los próximos diez años. Si no eres capaz de estar seguro de ello, si crees que las nuevas tecnologías o gustos del consumidor pueden alterar su posición en el mercado, deja pasar la oportunidad”

– 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.