

Newsletter Cobas Asset Management

- Agosto 2017 -

Estimado inversor,

En nuestra tercera Newsletter, correspondiente al mes de agosto, 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:



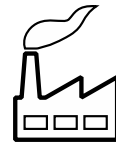
Estado de posición



Comentario segundo trimestre



Rentabilidad y ratios



Compañías Top 5



Compañía destacada



Distribución geográfica y sectorial



Cobas AM en prensa



Blog y Colección de libros

Estados de Posición

Le informamos que ya está disponible su Estado de Posición correspondiente al mes de julio, 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 informe del segundo trimestre de 2017 donde detallamos las principales características de la cartera.

Puede acceder haciendo clic en la siguiente imagen:



Respecto a la Cartera Internacional, mantenemos posiciones más elevadas de lo habitual fuera de Europa y con mayor orientación hacia las "commodities", al no encontrar suficientes compañías europeas de calidad a precios atractivos. Mientras, en la Cartera Ibérica, se encuentran algunos valores novedosos para nosotros, varios de ellos centrados en el sector inmobiliario español y, destacamos, además, la toma de una participación en una compañía que ha sufrido una pérdida del 40% en los últimos meses, lo que la ha hecho merecedora de nuestra atención.

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 julio	% Rentabilidad acum. julio	PER	Potencial Revalorización
Cobas Selección	2,8%	5,0%	8x	70%
Cobas Internacional	2,7%	0,8%	8x	73%
Cobas Iberia	-1,2%	8,0%	11x	39%
Cobas Grandes Compañías	2,0%	-1,6%	8x	63%
Cobas Renta	0,7%	0,1%		

Datos a 31/07/2017

Índices

	% Rentabilidad en julio	% Rentabilidad acum. julio
MSCI Europe Total Net Return	0,3%	7,0%
MSCI World Net Return	-0,6%	1,7%
IGBM & PSI	1,0%	14,0%

Datos a 31/07/2017

Compañías Top 5 en nuestros fondos

En las siguientes tablas le indicamos la rentabilidad obtenida durante el mes de julio y desde inicio de año de cada una de las cinco primeras compañías con más peso de nuestros fondos:

Cobas Selección FI

	% Peso en cartera 30/06/17	% Rentabilidad julio	% Rentabilidad acum. julio *
Aryzta	8,2%	-1,4%	-30,7%
Israel Chemicals	6,6%	1,1%	16,3%
Teekay LNG	5,5%	22,8%	30,4%
Teekay Corporation	4,9%	46,9%	22,0%
Samsung Pref	3,6%	3,7%	34,8%
Índice MSCI Europe Net Return	-	0,3%	7,0%

*Rentabilidad desde inicio del fondo

Cobas Internacional FI

	% Peso en cartera 30/06/17	% Rentabilidad julio	% Rentabilidad acum. julio *
Aryzta	9,1%	-1,4%	-30,7%
Israel Chemicals	7,2%	1,1%	16,3%
Teekay LNG	5,4%	22,8%	30,4%
Teekay Corporation	5,0%	46,9%	22,0%
Samsung Pref	3,9%	3,7%	34,8%
Índice MSCI Europe Net Return	-	0,3%	7,0%

*Rentabilidad desde inicio del fondo

Cobas Iberia FI

	% Peso en cartera 30/06/17	% Rentabilidad julio	% Rentabilidad acum. julio *
Elecnor	8,2%	-3,6%	25,2%
Vocento	6,5%	-0,6%	12,0%
Unicaja Banco	6,3%	5,1%	11,8%
Telefónica	6,0%	5,8%	-8,9%
Técnicas Reunidas	4,5%	-11,5%	-19,3%
Índice IGBM & PSI	-	1,0%	4,9%

*Rentabilidad desde inicio del fondo

Cobas Grandes Compañías FI

	% Peso en cartera 30/06/17	% Rentabilidad julio	% Rentabilidad acum. julio *
Aryzta	8,8%	-1,4%	-3,3%
Israel Chemicals	7,9%	1,1%	12,2%
Teekay Corporation	5,2%	46,9%	7,1%
Teekay LNG	5,1%	22,8%	7,4%
BMW Pref	4,3%	-7,5%	-8,6%
Índice MSCI World	-	-0,6%	-3,1%

*Rentabilidad desde inicio del fondo

Cobas Renta FI

	% Peso en cartera 30/06/17	% Rentabilidad julio	% Rentabilidad acum. julio *
Teekay Corporation	1,2%	46,9%	7,1%
Aryzta	1,1%	-1,4%	-3,3%
Israel Chemicals	1,1%	1,1%	12,2%
Teekay LNG	1,1%	22,8%	7,4%
BMW Pref	1,1%	-7,5%	-8,6%
Eonia	-	-0,6%	-2,0%

*Rentabilidad desde inicio del fondo

Compañía destacada del mes: ARYZTA



Aunque ya hablamos de esta compañía en la Newsletter del mes de junio, hemos querido poner a su disposición el caso de inversión explicado por Francisco García Paramés.

Le recordamos que Aрызta es una empresa suiza líder en el sector de panadería precongelada, operativa a nivel mundial. Se trata de un **buen negocio, estable y tradicional**.

Para ver el video, puede hacer clic en la siguiente imagen:



CASO DE INVERSIÓN

ARYZTA

Distribución sectorial y geográfica fondos Cobas AM

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

Cobas Selección FI

Sectorial

Aerospacial y Defensa	2,9%	Industria	10,0%
Agrícola	1,8%	Inmobiliario	0,6%
Alimentación y Distrib.	9,8%	Media	1,2%
Automóviles	9,5%	Minería	3,1%
Bancos	0,5%	Papel y Celulosa	0,8%
Consumo	16,2%	Químicas	9,4%
Educación	1,5%	Servicios	0,6%
Eléctrico y Gas	0,1%	Telecomunicaciones	0,5%
Electrónica	3,8%	Transporte	22,1%
Holding	5,7%		

Geográfica

Zona Euro	26,0%
Resto Europa	22,8%
EEUU	17,0%
Latam	3,1%
Asia	15,9%
Otros	9,9%
Liquidez	5,3%

Cobas Internacional FI

Sectorial

Aerospacial y Defensa	3,0%	Holding	5,4%
Agrícola	2,1%	Industria	8,7%
Alimentación y Distrib.	10,4%	Inmobiliario	0,4%
Automóviles	10,4%	Media	0,5%
Consumo	16,6%	Minería	3,1%
Eléctrico y Gas	0,1%	Químicas	10,1%
Educación	1,7%	Servicios	0,6%
Electrónica	4,0%	Transporte	22,8%

Geográfica

Zona Euro	22,3%
Resto Europa	25,6%
Asia	17,1%
EEUU	17,3%
Latam	3,7%
Otros	10,8%
Liquidez	3,3%

Cobas Iberia FI

Sectorial

Alimentación y Distrib.	1,7%	Inmobiliario	10,3%
Bancos	6,7%	Media	8,5%
Farmacéutica	1,1%	Papel y Celulosa	8,2%
Holding	9,9%	Petróleo y Gas	9,1%
Industria	18,7%	Servicios	2,1%
Ingeniería y Construcción	3,9%	Telecomunicaciones	19,7%

Geográfica

España	64,6%
Portugal	28,8%
Liquidez	6,6%

Cobas Grandes Compañías FI

Sectorial

Aerospacial y Defensa	4,0%	Holding	7,0%
Alimentación y Distrib.	12,8%	Industria	5,3%
Automóviles	12,2%	Minería	2,7%
Consumo	8,6%	Petróleo y Gas	2,9%
Educación	2,9%	Químicas	9,8%
Electrónica	4,0%	Servicios	3,6%
Energía	3,0%	Telecomunicaciones	2,9%
Farmacéutica	4,3%	Transporte	14,0%

Geográfica

Zona Euro	25,2%
Resto Europa	25,8%
EEUU	15,8%
Asia	9,5%
Latam	4,4%
Otros	14,3%
Liquidez	5,0%

Cobas Renta FI

Sectorial

Aeroespacial y Defensa	4,3%	Holding	5,0%
Alimentación y Distrib.	11,6%	Industria	11,1%
Automóviles	11,0%	Media	5,1%
Consumo	5,3%	Químicas	11,3%
		Transporte	35,5%

Geográfica

Zona Euro Renta Fija	78,8%
Zona Euro Renta Variable	3,5%
Resto Europa	1,6%
EEUU	2,9%
Asia	0,6%
Otros	1,1%
Liquidez	11,5%

La **distribución geográfica** de los fondos tampoco ha cambiado significativamente durante el trimestre a excepción del inicio de la inversión en Corea en el mes de junio, 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; Alimentación y Distribución.

Cobas Asset Management en la prensa

La gestora de Paramés lanza sus fondos de pensiones

Cobas Iberia, producto bandera de bolsa española de Paramés, acumula una rentabilidad cercana al 10% desde su inicio el pasado 3 de abril, convirtiéndose en el mejor entre todos los productos de la categoría que se pueden comprar en España.

Paramés te da las claves para acercarte a la gestión value

“El término 'value' es aquella persona que al cabo de 10 años genera valor para el cliente. Puedes ponerte los adjetivos que quieras, pero al final tienes que dar una renta. Cuando haya personas que a lo largo de los años lo hagan mejor que los índices estarán en condiciones de cobrar unas comisiones extraordinarias y, si no, habrá un trasvase hacia la gestión pasiva de comisiones bajas”.

Paramés crea Value School para fomentar la cultura financiera

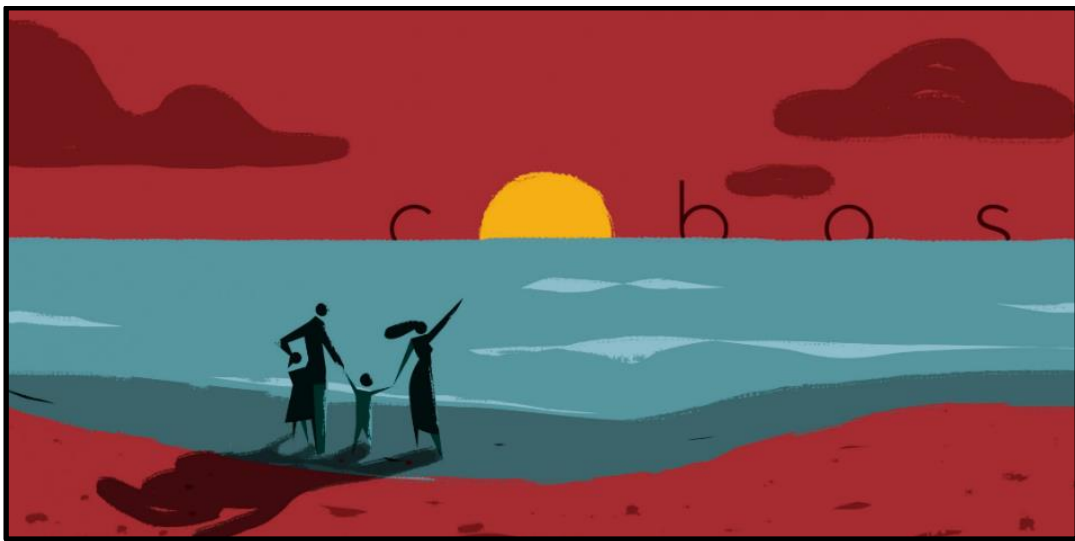
La sociedad Value School tiene por objeto social la dirección de centros de formación y la realización de actividades docentes, así como la formación de profesionales y la organización de foros de reflexión, cursos, seminarios y conferencias.

Blog

A continuación, le mostramos los enlaces para visitar las dos entradas publicadas durante el mes de julio.

Gracias por estar aquí

El equipo de Cobas Asset Management agradece a los más de 12.000 partícipes haber confiado sus ahorros a nuestro gran proyecto.



Aportaciones y rescate de planes de pensiones

Es lógico que a los partícipes de planes de pensiones les surjan dudas fiscales, y más para los que tienen que decidir sobre el rescate de los mismos antes del 31 de diciembre de 2018.

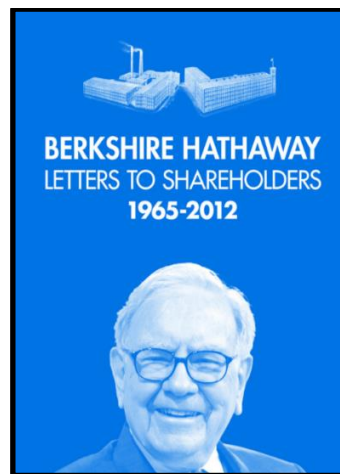
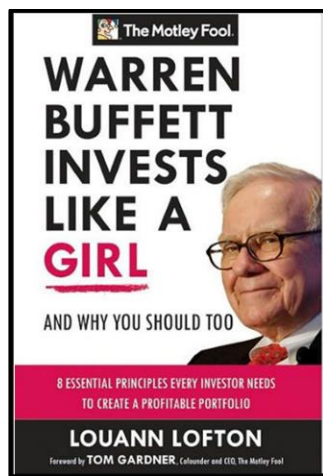


Colección de libros

Este mes recomendamos dos libros relacionados con uno de los maestros del Value Investing, Warren Buffet.

En el primero de ellos, **“Warren Buffet Invest like a girl”**, Louann Lofton nos enseña que el mundo de la inversión nos es un campo exclusivamente de hombres y comenta ocho principios esenciales que todo inversor necesita para crear una cartera rentable.

El segundo libro recomendado **“Berkshire Hathaway letters to shareholders 1965-2012”**, es la recopilación de las cartas que Buffet ha enviado a los accionistas de su principal vehículo inversor, Berkshire Hathaway, desde 1965 a 2012. En ellas podremos revisar las cartas en orden cronológico, aprendiendo desde la contabilidad hasta la inversión, el pensamiento crítico, la economía, los negocios y nos recordarán que los ciclos de negocios y de mercado flaquean y fluyen.



“No establecemos objetivos de rentabilidad. Nuestro único objetivo es que nuestros clientes continúen logrando rentabilidad de su dinero y éste crezca a niveles razonables, permitiéndonos seguir operando de acuerdo con nuestra filosofía de inversión”

- 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.

