

Newsletter Cobas Asset Management

- Febrero 2018 -

Estimado inversor,

En nuestra Newsletter correspondiente al mes de febrero, 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.

Le informamos que desde el pasado día 2 de febrero se puede contratar el fondo de inversión libre, Cobas Concentrados FIL, a través de nuestra página web y del portal del inversor. Haciendo clic en [este enlace](#) encontrará un comunicado que resume las características del fondo.

A continuación, puede consultar las siguientes secciones:



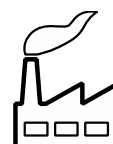
Estado de posición



Comentario cuarto trimestre



Rentabilidad y ratios



Contribución a los fondos



Distribución geográfica y sectorial



Distribución del ahorro de españoles



Blog

Estados de Posición

Le informamos que ya está disponible su Estado de Posición correspondiente al mes de enero, 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 cuarto trimestre

A continuación, ponemos a su disposición el comentario del informe del cuarto 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 inversión y planes de pensiones de Cobas Asset Management.

Fondos e Índices de Referencia

Fondo/Plan	Valor Liquidativo 31/01/18	Potencial	PER	Revalorización Enero		Revalorización desde inicio (1)	
				Cobas	Índice de Referencia (2)	Cobas	Índice de Referencia (2)
Cobas Selección FI	106,26 €	86%	9,6x	-3,44%	1,60%	6,46%	12,01%
Cobas Internacional FI	101,31 €	90%	9,5x	-4,20%	1,60%	1,31%	8,18%
Cobas Iberia FI	114,18 €	33%	11,6x	3,62%	4,82%	14,18%	7,54%
Cobas Grandes Cías FI	103,39 €	74%	8,6x	-2,28%	1,48%	3,39%	4,01%
Cobas Renta FI	99,45 €			-1,12%		-0,55%	
Cobas Global PP	97,83 €			-3,43%	1,60%	-2,17%	4,73%
Cobas Mixto Global PP	98,72 €			-2,94%		-1,28%	
Cobas Concentrados FIL	93,01 €			-6,99%	-3,44%	-6,99%	-3,44%

(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 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

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 cuarto trimestre de 2017 y desde inicio del fondo.

Cobas Selección FI

4º Trimestre Cobas Selección FI

Principales Contribuidores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Aryzta	27,02%	2,08%
Porsche	28,98%	0,66%
Teekay LNG	12,39%	0,59%

Principales Detractores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
ICL	-9,19%	-0,58%
Babcock International	-14,43%	-0,45%
Dynagas LNG	-20,91%	-0,22%

Desde Inicio Cobas Selección FI

Principales Contribuidores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Samsung Prefs.	40,99%	1,39%
G-III Apparel Group	20,24%	0,89%
Maire Tecnimont	82,54%	0,88%

Principales Detractores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
ICL	-19,46%	-1,42%
Dixons Carphone	-34,07%	-1,12%
Teekay Corp.	-9,63%	-0,94%

Cobas Internacional FI

4º Trimestre Cobas Internacional FI

Principales Contribuidores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Aryzta	27,02%	2,27%
Porsche	28,98%	0,72%
G-III Apparel Group	25,17%	0,63%

Principales Detractores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
ICL	-9,19%	-0,63%
Babcock International	-14,43%	-0,50%
Dynagas LNG	-20,91%	-0,26%

Desde Inicio Cobas Internacional FI

Principales Contribuidores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Aryzta	14,29%	1,49%
Maire Tecnimont	77,00%	1,21%
G-III Apparel Group	31,10%	0,98%

Principales Detractores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Dixons Carphone	-34,07%	-1,14%
ICL	-15,50%	-1,13%
DHT Holdings	-35,84%	-0,90%

Cobas Iberia FI

4º Trimestre Cobas Iberia FI

Principales Contribuidores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Elecnor	12,72%	1,11%
Quabit	16,19%	0,64%
Miquel y Costas	18,27%	0,42%

Principales Detractores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Telefónica	-9,50%	-0,69%
Grupo Ezentis	-11,80%	-0,53%
CTT-Correios de Portugal	-31,21%	-0,49%

Desde Inicio Cobas Iberia FI

Principales Contribuidores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Elecnor	44,37%	3,92%
Semapa	28,98%	1,52%
Mota Engil	86,04%	1,31%

Principales Detractores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Técnicas Reunidas	-26,73%	-1,73%
Telefónica	-18,29%	-1,15%
Euskatel	-27,47%	-0,93%

Cobas Grandes Compañías FI

4º Trimestre Cobas Grandes Compañías FI

Principales Contribuidores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Aryzta	27,02%	2,23%
Porsche	28,98%	1,17%
Mylan	32,81%	1,07%

Principales Detractores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Babcock	-14,43%	-0,81%
ICL	-9,19%	-0,74%
Gilead Sciences	-11,97%	-0,24%

Desde Inicio Cobas Grandes Compañías FI

Principales Contribuidores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Porsche	35,89%	1,33%
Aryzta	10,35%	1,05%
Bolloré	27,86%	1,02%

Principales Detractores

Compañía	Var. Precio (%)	Contribución rentabilidad (%)
Dixons Carphone	-34,07%	-1,65%
Babcock International	-20,64%	-1,18%
ICL	-12,36%	-0,99%

Distribución sectorial y geográfica fondos Cobas AM

La distribución geográfica de los fondos no ha cambiado significativamente durante el cuarto trimestre, a excepción de la del fondo Cobas Grandes Compañías FI, en el que hemos aumentado la exposición fuera de Europa y de la zona Euro, en detrimento de estas áreas.

Respecto a la distribución sectorial, siguen destacando los sectores que corresponden con las principales posiciones de los fondos: transporte, consumo, químicas y alimentación y distribución.

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

Cobas Selección FI

Sectorial

Aeroespacial y Defensa	4,0%	Industria	11,4%
Agrícola	0,2%	Inmobiliario	0,7%
Alimentación y Distribución	8,8%	Media	0,6%
Automóviles	10,3%	Minería	1,2%
Consumo	12,0%	Petróleo y Gas	4,2%
Eléctrico y Gas	0,9%	Químicas	5,9%
Electrónica	3,2%	Servicios	0,6%
Farmacéutica	2,1%	Telecomunicaciones	2,6%
Holding	4,4%	Transporte	23,2%

Geográfica

Zona Euro	27,3%
Resto Europa	27,6%
EE. UU.	21,1%
Latam	1,1%
Asia	13,8%
Otros	5,5%
Liquidez	3,6%

Cobas Internacional FI

Sectorial

Aeroespacial y Defensa	4,4%	Holding	4,8%
Agrícola	0,2%	Industria	7,6%
Alimentación y Distribución	9,8%	Media	0,5%
Automóviles	11,3%	Minería	1,4%
Consumo	13,5%	Petróleo y Gas	4,6%
Eléctrico y Gas	1,0%	Químicas	6,6%
Electrónica	3,6%	Servicios	0,6%
Farmacéutica	2,4%	Transporte	25,1%

Geográfica

Zona Euro	21,1%
Resto Europa	30,9%
EE. UU.	22,8%
Latam	1,0%
Asia	15,3%
Otros	6,2%
Liquidez	2,7%

Cobas Iberia FI

Sectorial

Bancos	4,9%	Media	5,2%
Farmacéutica	1,9%	Papel y Celulosa	4,4%
Holding	6,4%	Petróleo y Gas	2,0%
Industria	22,7%	Seguros	2,0%
Ingeniería y Construcción	10,3%	Servicios	5,6%
Inmobiliario	10,3%	Telecomunicaciones	19,1%

Geográfica

España	75,1%
Portugal	19,6%
Liquidez	5,3%

Cobas Grandes Compañías FI

Sectorial

Aeroespacial y Defensa	5,7%
Alimentación y Distribución	7,8%
Automóviles	14,6%
Consumo	3,0%
Educación	0,8%
Electrónica	4,6%
Farmacéutica	12,7%
Holding	4,8%

Industria	5,2%
Minería	0,9%
Petróleo y Gas	8,1%
Químicas	7,0%
Servicios	4,7%
Telecomunicaciones	5,7%
Transporte	8,8%

Geográfica

Zona Euro	22,0%
Resto Europa	22,5%
EE. UU.	23,3%
Latam	3,7%
Asia	15,9%
Otros	7,0%
Liquidez	5,6%

Cobas Renta FI

Sectorial

Aeroespacial y Defensa	0,5%
Alimentación y Distribución	1,8%
Automóviles	1,5%
Consumo	0,6%
Electrónica	0,4%
Holding	0,5%
Industria	1,9%
Químicas	1,1%
Transporte	6,0%

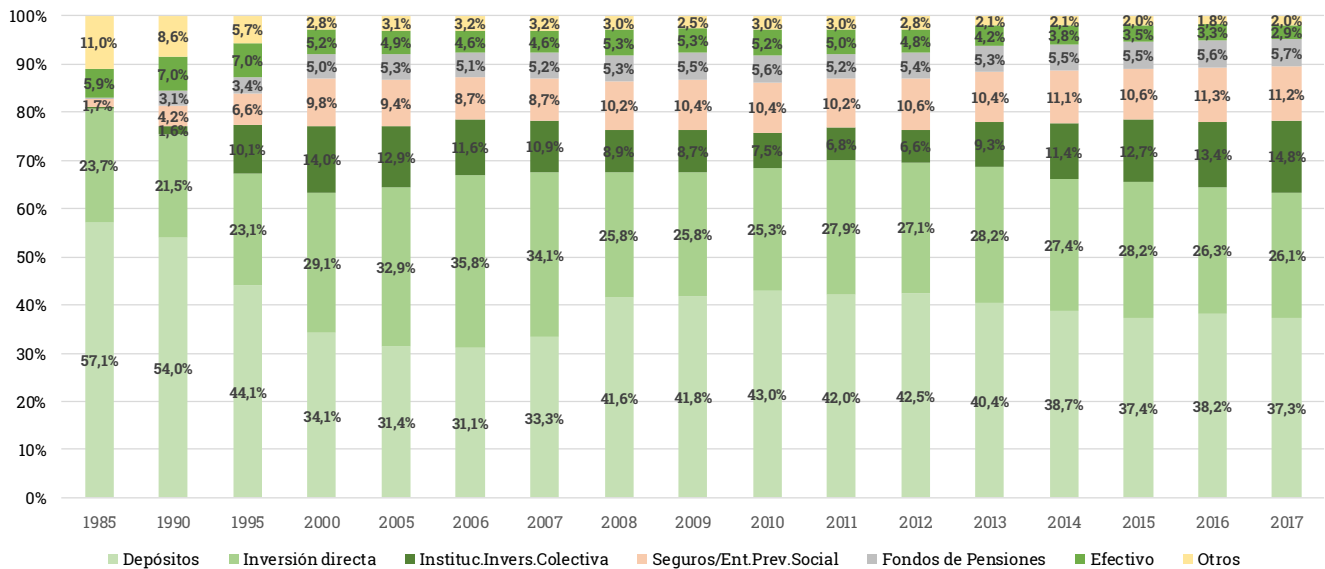
Geográfica

Zona Euro	79,1%
Resto Europa	2,9%
EE. UU.	8,0%
Asia	1,4%
Otros	1,1%
Liquidez	7,5%

Distribución del ahorro de los españoles

Este mes nos gustaría compartir información acerca de la distribución de los ahorros de los españoles, según datos de Inverco.

En el siguiente gráfico se muestra la distribución en función del tipo de inversión desde 1985 hasta 2017.



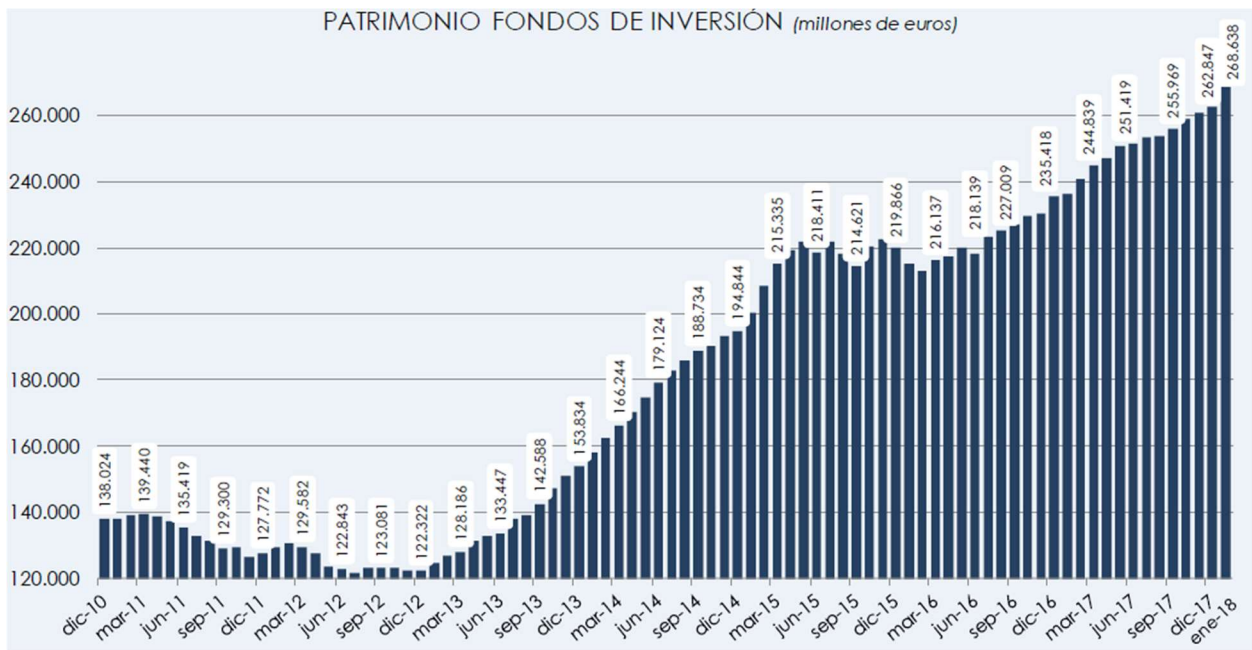
Fuente: Inverco y Banco de España

La cifra de ahorro de los españoles invertida en depósitos aun es elevada, suponiendo alrededor del 40%. Le sigue la inversión directa en acciones y bonos, entre otros, alrededor del 30%, y cuya rentabilidad está sujeta a la volatilidad del mercado en el corto plazo y a los propios sesgos del inversor que, en ocasiones, les llevan a tomar decisiones erróneas de inversión.

Sin embargo, la casi nula rentabilidad de los depósitos bancarios ha propiciado que el ahorrador se incline por invertir en fondos de inversión, los cuales llevan ya cinco años de crecimiento ininterrumpido y han recuperado con creces el nivel previo a la crisis. Sin embargo, las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva todavía suponen en cualquier caso menos del 15%, destinando sólo un pequeño porcentaje de éste a aquéllos de filosofía de inversión en valor.

En términos de rentabilidad, los fondos de inversión registraron una media del 2,64% en 2017. En la categoría de renta variable nacional e internacional, la rentabilidad osciló entre un 7,90% y un 16,68%, mientras que en la categoría de monetario y renta fija a corto y largo plazo osciló entre un -0,29% y un 0,65%. Respecto a los fondos de pensiones, la rentabilidad media fue del 2,56% en 2017.

Los últimos registros del patrimonio de los fondos de inversión en el año 2017 muestran máximos históricos, alcanzando 262.847 Mn€, un 11,7% más que el año anterior, así como un nuevo máximo registrado en enero de 2018 hasta 268.638 Mn€, según datos de Inverco, tal y como se visualiza en el siguiente gráfico.



Fuente: Inverco

Del incremento de 27.400 Mn€ registrado el año pasado, 21.410 Mn€ corresponden a suscripciones netas, un 55% más que las registradas en 2016. De dicho incremento, aproximadamente 19.000 Mn€ son entradas netas en la categoría de renta variable.

Blog

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

Ingeniosa iniciativa de ahorro familiar

Esta entrada en el blog escrita por uno de nuestros inversores relata su ingeniosa iniciativa que ha desarrollado para fomentar el ahorro a largo plazo entre los miembros más jóvenes de su familia.



Inversión en Valor, un método de trabajo

Iván Chvedine, analista en Cobas AM, responde a preguntas clave que explican en qué consiste nuestro método de trabajo denominado Inversión en Valor: qué es, cómo surgen las ideas de inversión y cómo valorar una compañía, entre otros.



“Sé temeroso cuando los demás sean avariciosos y sé avaricioso cuando los demás sean temerosos”

– Warren Buffett –

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.

