

Newsletter Cobas Asset Management

- Septiembre 2017 -

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.

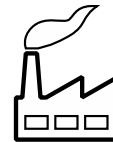
A continuación, puede consultar las siguientes secciones:



Estado de posición



Rentabilidad y ratios



Compañías Top 5



**Compañía destacada:
BMW**



**Cobas AM en
prensa**



Blog

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.

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 agosto	% Rentabilidad desde inicio*	PER	Potencial Revalorización
Cobas Selección	-4,1%	0,6%	8x	75%
Cobas Internacional	-4,3%	-3,6%	8x	78%
Cobas Iberia	-0,1%	7,9%	11x	30%
Cobas Grandes Compañías	-4,4%	-5,9%	8x	62%
Cobas Renta	-0,8%	-0,7%		

Datos a 31/08/17

*Rentabilidad calculada desde fecha de inicio de los fondos

Índices

	% Rentabilidad en agosto	% Rentabilidad desde inicio de año
MSCI Europe Total Net Return	-1,4%	5,5%
MSCI World Net Return	-1,0%	0,7%
IGBM & PSI	-1,2%	12,6%

Datos a 31/08/17

Planes de pensiones

	% Rentabilidad en agosto	% Rentabilidad desde inicio*
Cobas Global	-6,4%	-6,6%
Cobas Mixto Global	-4,6%	-4,6%

Datos a 31/08/17

*Rentabilidad calculada desde fecha de inicio de los planes de pensiones

Compañías Top 5 en nuestros fondos

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

Cobas Selección FI

	% Peso en cartera 30/06/17	% Rentabilidad agosto	% Rentabilidad desde inicio*
Aryzta	8,2%	-2,8%	-32,6%
Israel Chemicals	6,6%	-10,0%	4,6%
Teekay LNG	5,5%	-9,8%	17,6%
Teekay Corporation	4,9%	-5,9%	14,8%
Samsung pref	3,6%	-2,4%	31,5%
Índice MSCI Europe Net Return	-	-1,4%	5,5%

*Rentabilidad calculada desde fecha de inicio de los fondos

Cobas Internacional FI

	% Peso en cartera 30/06/17	% Rentabilidad agosto	% Rentabilidad desde inicio*
Aryzta	9,1%	-2,8%	-2,4%
Israel Chemicals	7,2%	-10,0%	-1,6%
Teekay LNG	5,4%	-9,8%	2,1%
Teekay Corporation	5,0%	-5,9%	2,7%
Samsung pref	3,9%	-2,4%	16,7%
Índice MSCI Europe Net Return	-	-1,4%	1,4%

*Rentabilidad calculada desde fecha de inicio de los fondos

Cobas Iberia FI

	% Peso en cartera 30/06/17	% Rentabilidad agosto	% Rentabilidad desde inicio*
Elecnor	8,2%	1,5%	27,1%
Vocento	6,5%	-3,8%	7,7%
Unicaja Banco	6,3%	8,1%	20,9%
Telefónica	6,0%	-5,2%	-13,6%
Técnicas Reunidas	4,5%	-2,7%	-21,5%
Índice IGBM & PSI	-	-1,2%	3,5%

*Rentabilidad calculada desde fecha de inicio de los fondos

Cobas Grandes Compañías FI

	% Peso en cartera 30/06/17	% Rentabilidad agosto	% Rentabilidad desde inicio*
Aryzta	8,8%	-2,8%	-6,0%
Israel Chemicals	7,9%	-10,0%	0,9%
Teekay Corporation	5,2%	-5,9%	0,8%
Teekay LNG	5,1%	-9,8%	-3,1%
BMW Pref	4,3%	3,7%	-5,3%
Índice MSCI World	-	-1,0%	-4,0%

*Rentabilidad calculada desde fecha de inicio de los fondos

Cobas Renta FI

	% Peso en cartera 30/06/17	% Rentabilidad agosto	% Rentabilidad desde inicio*
Teekay Corporation	1,2%	-5,9%	0,8%
Aryzta	1,1%	-2,8%	-6,0%
Israel Chemicals	1,1%	-10,0%	0,9%
Teekay LNG	1,1%	-9,8%	-3,1%
BMW Pref	1,1%	3,7%	-5,3%
Eonia	-	-0,9%	-2,8%

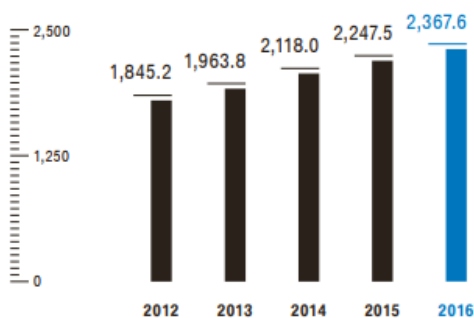
*Rentabilidad calculada desde fecha de inicio de los fondos

Compañía del mes: BMW

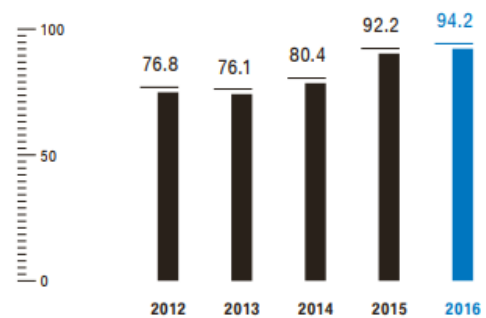


Fundada en 1916, BMW es una multinacional alemana fabricante de automóviles de alta gama y motocicletas. En 2016, vendió cerca de 2,4 millones de coches a través de sus tres marcas BMW, Mini y Rolls Royce, así como 150.000 motocicletas.

Volumen de ventas (miles de unidades)



Ingresos (miles de millones de €)



Fuente: BMW

Gracias a la implementación de un plan de reestructuración tras la crisis económica del 2008, consiguieron reducir los costes en 6.000 Mn€, así como aumentar los márgenes sustancialmente. La compañía ha conseguido reforzar el negocio aumentando las ventas más de un 20% en los últimos cuatro años.

BMW ofrece una importante ventaja competitiva: su potente imagen de marca "premium" que le permite cobrar precios altos y obtener buenos retornos sobre el capital empleado.

Los motivos que explican por qué la acción está barata en bolsa los encontramos en el propio sector del automóvil, penalizado debido a la ciclicidad económica y la incertidumbre generada por factores disruptivos

(vehículo eléctrico, autónomo, etc). Además, las acciones preferentes tienen un descuento injustificado frente a las acciones ordinarias, ya que la familia Quandt es el accionista de control y, por tanto, el derecho de voto no ofrece un valor significativo.

Sin embargo, consideramos que la familia Quandt está profundamente dedicada a la creación de valor a largo plazo. Aun suponiendo una normalización del ciclo después de años excepcionalmente buenos para el sector, BMW tiene un múltiplo PER atractivo de 8x para 2018E y cuenta con una posición de caja importante (18.500 Mn€ en 2016), con un potencial de revalorización superior al 50%.

En la cartera de Cobas AM, BMW representa un 3,5% en Cobas Selección, un 3,8% en Cobas Internacional y un 4,3% en Cobas Grandes Compañías.

A continuación, en el siguiente gráfico mostramos la evolución de la cotización preferente (EUR) de los últimos años, la cual ha caído un 21% desde máximos de 2015.



Cobas Asset Management en la prensa

El nuevo reto del 'Buffett español'

Repaso a la trayectoria de Francisco García Paramés quien, a través de Cobas AM, ha alcanzado ya 1.197 Mn€ bajo gestión en poco más de seis meses.

Paramés explica su entrada en Asia: "Vamos dónde hay valor, y ahora mismo el mercado español está muy copado y en el europeo las oportunidades son escasas"

En la jornada de Iberian Value 2017 organizada en julio por El Confidencial y Finect, Francisco García Paramés sostuvo que las menores oportunidades en los mercados europeos ha sido uno de los factores que ha llevado a Cobas AM a ampliar el espectro y entrar en compañías asiáticas.

Paramés apuesta por el sector inmobiliario en España (y otras 15 acciones más)

Para Francisco García Paramés, "después de muchos años de negatividad, es agradable poder ser optimista respecto al ciclo económico e inmobiliario en España y es por ello que hemos invertido en algunas empresas que están en condiciones de aprovecharlo".

Blog

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

El día a día de un analista

Vicente Martín, analista del equipo de Cobas Asset Management, da respuesta a algunas de las preguntas más comunes sobre el trabajo diario de un analista.



Gestión pasiva, gestión activa

La dificultad de encontrar gestores estrellas de la gestión activa es lo que lleva a muchos inversores a arrojarse en brazos de la gestión pasiva.



“Hemos encontrado una manera de dedicar todo nuestro tiempo a lo que realmente nos gusta y hacerlo libre e independientemente”

– 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.

