cobas

asset management

Más de 25 años invirtiendo a largo plazo

Santiago de Chile • Noviembre 2018

Somos una gestora **Independiente** con una visión **Value 'integral'**

Experiencia • Conocimiento • Independencia • Paciencia
Renta variable • Largo plazo • Rentabilidad • Análisis

Cifras clave

2.400

Millones €
bajo gestión

10 + 2

Fondos y
Planes de Pensiones

> 22.500

Inversores

Un equipo multidisciplinar

Análisis y Gestión

11

personas

Relación con Inversores

25

personas

Dealing

3

personas

Administración y Soporte

10

personas

Comprometidas con nuestros inversores

NUESTRO EQUIPO DE ANÁLISIS Y GESTIÓN

Nuestro equipo de Análisis y Gestión

Francisco García Paramés

Director de Inversiones y CEO. Nacido en Ferrol en 1963 Licenciado en Económicas y MBA por el IESE. Inició su carrera en 1993 y durante los 21 años siguientes obtuvo rentabilidades anualizadas medias superiores al **15,5%** frente al 7,8% alcanzado en ese periodo por el IGBM y rentabilidades anualizadas medias del **10,6%** frente al 4,5% del MSCI.

Le avalan **25 años de experiencia** y **75 premios** otorgados por las agencias de rating más prestigiosas de la industria de fondos. Es uno de los gestores **'value'** europeos más reconocidos y un fiel seguidor de **Warren Buffet** y de los principios de la escuela Austríaca. Autor del libro **"Invirtiendo a largo plazo",** donde explica las claves de su proceso inversor.

JOHN
Barden

ANDRES Allende
Rodríguez-Losada, CFA

IVÁN
Chvedine Santa María

CARMEN
Pérez Baguena, CFA

VICENTE
Martín Brogeras

JUAN
Huerta de Soto Huarte

JUAN MIGUEL
Cantus Pastor

PETER
Smith, CFA
(Londres)

MINGKUN
Chan
(Shanghai)

HWI
Soon Chan
(Shanghai)

cobas
asset management

Nuestro equipo de Análisis y Gestión

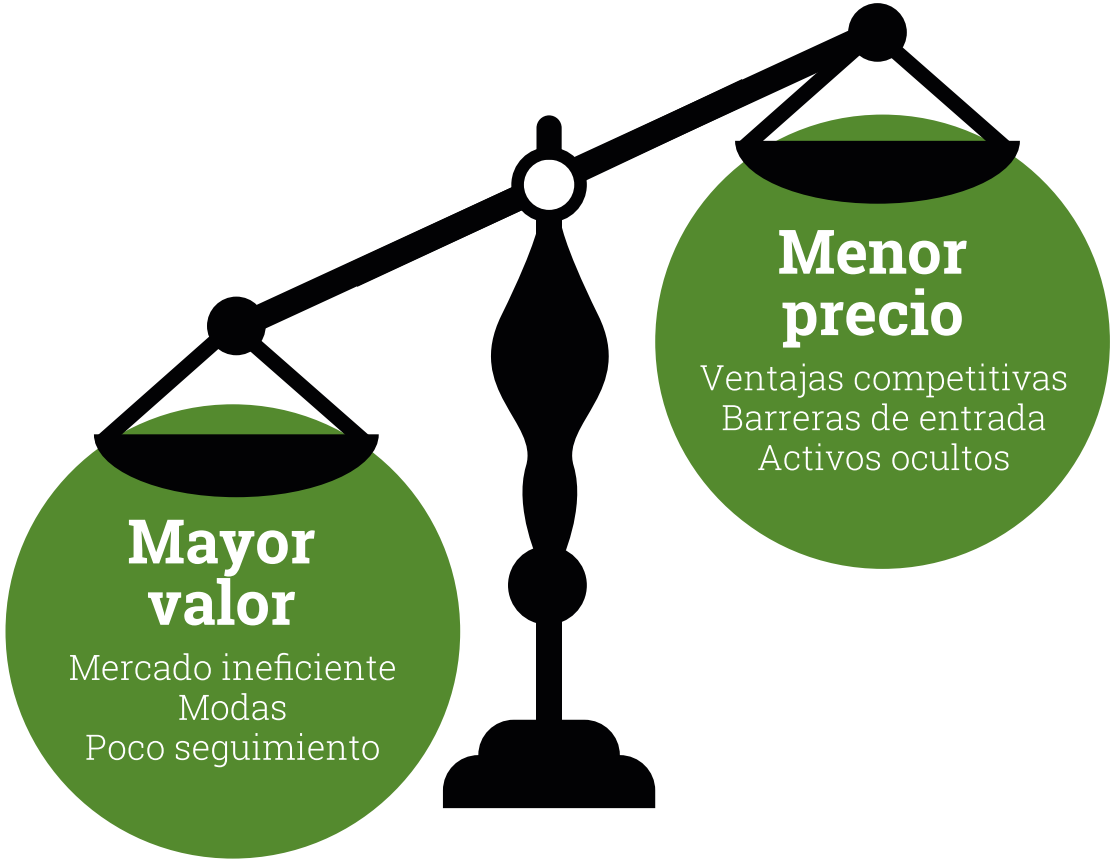
- **16 años** de experiencia media
- Una **combinación** de generalistas con experiencias diversas
- Con una dedicación del **95%** de su tiempo a la búsqueda y análisis de compañías y en determinar sus valores objetivos
- Fuerte **disciplina** de valoración e identificación de compañías de alta calidad

FILOSOFÍA Y PROCESO DE INVERSIÓN

FIELES A NUESTRAS CONVICCIONES

Invertimos en **valor...**

Filosofía de inversión basada en comprar compañías a un precio por **debajo de su valor,** siempre con una visión a **largo plazo**

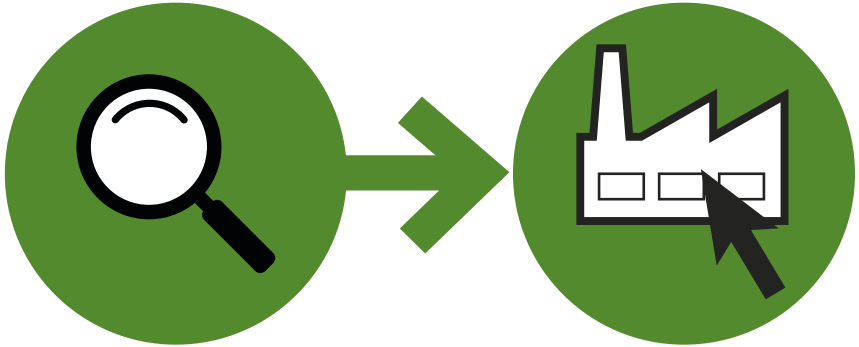


con una **fórmula simple**

Análisis

Estudiamos empresas cotizadas para descubrir sus ventajas competitivas según nuestros criterios de calidad y la perdurabilidad en el tiempo

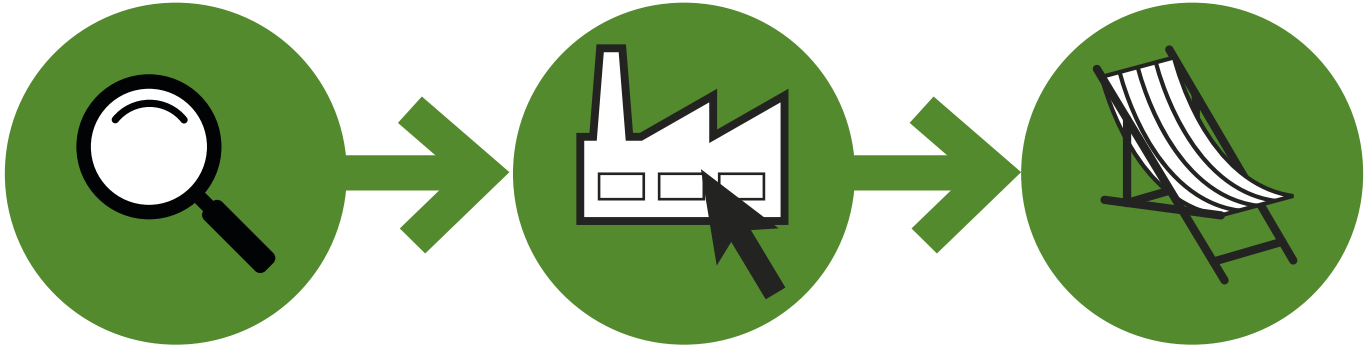
con una **fórmula simple**



Análisis **Selección**

Escogemos compañías cuyas acciones están infravaloradas en el mercado, negocios comprensibles y de alta rentabilidad

con una **fórmula simple**



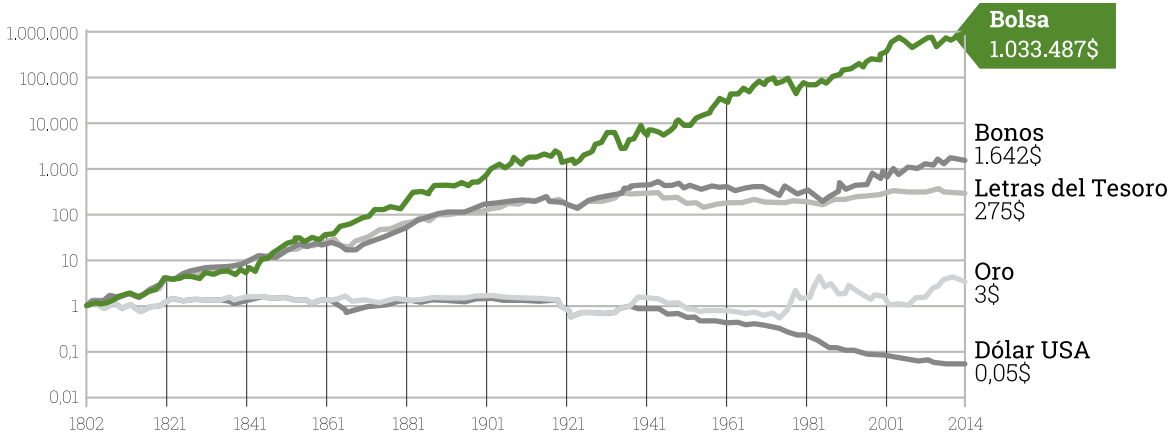
Análisis **Selección** **Paciencia**

El tiempo es nuestro aliado y trabaja a nuestro favor. Esperamos hasta que el mercado reconoce el verdadero valor de las empresas en las que invertimos

A través de **renta variable...**

Rentabilidad de la Bolsa frente a otros activos

Comparativa de las rentabilidades totales reales de diferentes activos en el mercado de Estados Unidos. Datos en dólares USA.



Fuente: Jeremy Siegel, Future for Investors.

HAZLO SIMPLE

Sin **“market timing”**

Sin **intentar predecir** el futuro

Con la **E. Austriaca de Economía**

Sin **adicción** diaria al mercado

Sin valoraciones **complejas**

Volatilidad = **Oportunidad**

"Alguien está a la sombra hoy porque alguien plantó un árbol hace mucho tiempo". **Warren Buffett**

FASE I
Seguimiento y Pre-análisis
Esperando señales /alertas
Estableciendo un precio objetivo y un margen de seguridad

FASE II
Inversión y mantenimiento en cartera
Análisis continuo
Trading +/- de acuerdo con nuestra valoración

FASE III
Disciplina de venta
Alcanza el precio objetivo
Mejores oportunidades

NUESTROS
PRODUCTOS
DE INVERSIÓN

5 FONDOS de INVERSIÓN

con un mismo fin, hacer **crecer** nuestros ahorros

CS

Cobas **Selección** (ES/LUX)

CIN

Cobas **Internacional** (ES/LUX)

CIB

Cobas **Iberia** (ES)

CGG

Cobas **Grandes Compañías** (ES)

CR

Cobas **Renta** (ES)

2 PLANES de PENSIONES

con un mismo fin, hacer **crecer** nuestros ahorros

CG

Cobas
Global PP

CMG

Cobas
Mixto Global PP

2 VEHÍCULOS de INVERSIÓN

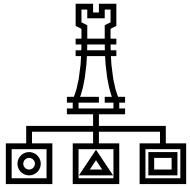
con un mismo fin, hacer **crecer** nuestros ahorros

CC

Cobas
Concentrados
(ES / LU)

CVS

Cobas
Value SICAV
(ES)



Estrategias

INTERNACIONAL

Acciones Global (excluyendo España y Portugal), sin límite por capitalización, sector, país o moneda. (Capacidad limitada)

IBERIA

Acciones España y Portugal, sin límite por capitalización, sector, país o moneda. (Capacidad limitada)

GRANDES COMPAÑÍAS

Acciones Global, >4bn€ de capitalización (>70% de la cartera), sin límite por sector, país o moneda.

Resumen de nuestros fondos

(Datos a 30/09/18)

Fondos de derecho español		Fondos de derecho luxemburgués						
Denominación	Patrimonio	Denominación	Patrimonio	Total activos bajo gestión	Capitalización bursátil	Tipo cartera Internacional	Tipo cartera Ibérica	Compañías en cartera
Internacional FI	500 Mn€	**Internacional** Fund	21 Mn€	521 Mn€	Multi Cap	●	●	59
Iberia FI	65 Mn€			65 Mn€	Multi Cap	●		38
Grandes Compañías FI	24 Mn€			24 Mn€	70% ≥ 4Bn€		●	34
Selección FI	955 Mn€	**Selection** Fund	145 Mn€	1.100 Mn€	Multi Cap	●	●	68
Concentrados FIL	29 Mn€	**Concentrated Value** Fund SIF	13 Mn€	42 Mn€	Multi Cap	●	●	19

El valor objetivo de nuestros fondos está basado en cálculos y estimaciones internas y Cobas AM no garantiza que su cálculo sea correcto ni que se vayan a alcanzar.

Inicio de los fondos: Cobas Selección FI, 31 de octubre de 2016; Cobas Internacional FI, 15 de marzo de 2017; Cobas Iberia FI, Cobas Grandes Compañías FI y Cobas Renta FI, 3 de abril de 2017.

Índices de referencia: MSCI Europe Total Return Net para Cobas Selección FI y Cobas Internacional FI; MSCI World Net EUR para Cobas Grandes Compañías y 80% IGBM Total y 20% PSI para Cobas Iberia FI.

Cobas **Selection** Fund

(ES/LUX)

LU1372006947 (EUR)

Cobas Selection Fund

Internacional

90%)

Iberia

10%

Selection

LU1372006947 (EUR)

Cobas Selection Fund

(Datos a 30/09/18)

Rentabilidad

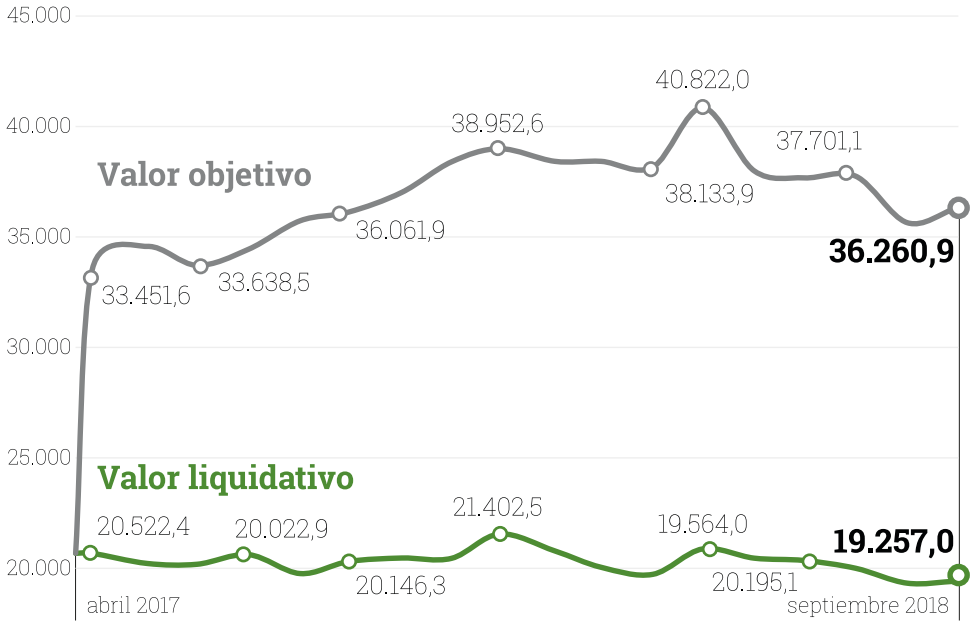
	Desde inicio *	En el año
Fondo	-6,17%	-9,64%
MSCI Europa Total Net Return	+6,21%	+0,84%

(*) Desde el 17 de abril de 2017

Ratios

- **Valor liquidativo (NAV):** 19.257 €
- **Valor objetivo:** 36.260 €
- **Potencial revalorización:** 88,3%
- **ROCE:** 27%
- **PER 2018e:** 8,0x (mercado, 14,1x)
- **FCF yield:** 21,6%

Valor liquidativo vs valor objetivo



Cobas Selection Fund

Top 10

(Datos a 30/09/18)

Compañía	Sector	País	Actividad	Peso	A	B	C	D
Aryzta	Alimentación	Suiza	Panadería industrial	5,88%	•	•		
Teekay LNG	Transporte marítimo	EEUU	Transporte LNG	4,57%		•		•
Teekay Corp.	Transporte marítimo	EEUU	Transporte LNG y petróleo	4,54%		•		•
International Seaways	Transporte marítimo	Francia	Transporte petróleo	3,86%		•		
Renault	Automoción	Reino Unido	Automóviles	3,71%		•		•
Babcock Int.	Aeroespacial y Defensa	Reino Unido	Gestión infraestructuras	3,70%	•	•		
Dixon Carphone	Consumo	EEUU	Electrónica y consumo	3,60%	•	•	•	•
Golar LNG	Transporte marítimo	Israel	Transporte LNG	2,80%		•		
Israel Chemicals	Químico	Alemania	Fertilizantes	2,58%		•		•
Porsche	Automoción		Automóviles	2,57%		•		•

Datos a 30/09/2018. **A:** ROCE alto. **B:** Ratios atractivos. **C:** Caja neta. **D:** Accionista de control.

Cobas **International** Fund

(ES/LUX)

LU1598719752 (EUR)

Cobas International Fund

(Datos a 30/09/18)

Rentabilidad

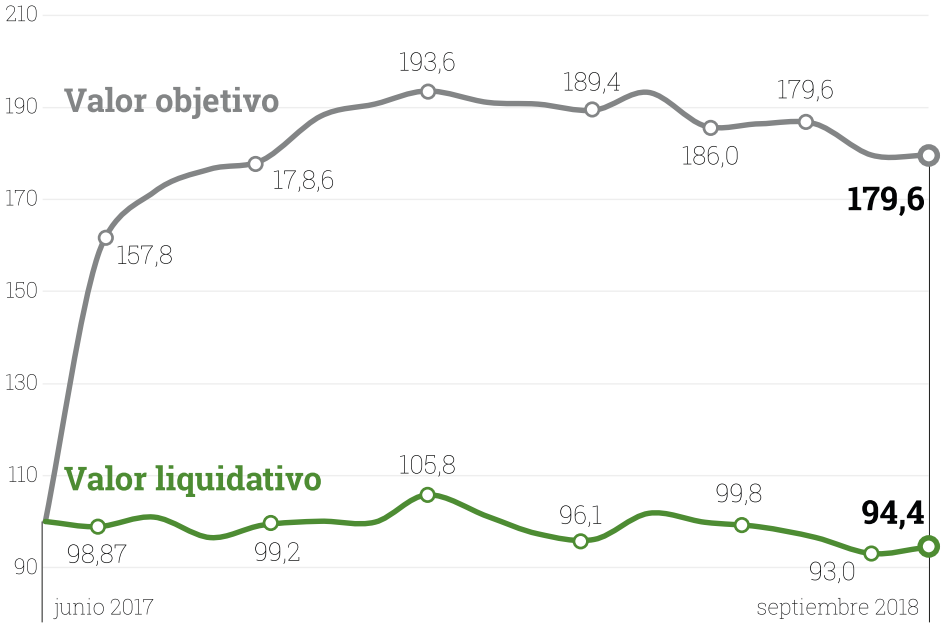
	Desde inicio*	En el año
Fondo	-5,63%	-10,79%
MSCI Europa Total Net Return	+1,16%	+0,84%

(*) Desde el 6 de junio de 2017

Ratios

- **Valor liquidativo (NAV):** 94,37 €
- **Valor objetivo:** 179,50 €
- **Potencial revalorización:** 90,3%
- **ROCE:** 25% (ex-shipping & commodities, 35%)
- **PER 2018e:** 8,0x (mercado, 14,1x)
- **FCF yield:** 22,3%

Valor liquidativo vs valor objetivo



Cobas International Fund

Top 10

(Datos a 30/09/18)

Compañía	Sector	País	Actividad	Peso	A	B	C	D
Aryzta	Alimentación	Suiza	Panadería Industrial	6,26%	•	•		
Teekay LNG	Transporte marítimo	EEUU	Transporte LNG	4,95%	•	•		
Teekay Corp.	Transporte marítimo	EEUU	Transporte LNG y petróleo	4,37%		•		•
International Seaways	Transporte marítimo	EEUU	Transporte Petróleo	4,32%		•		
Renault	Automoción	Francia	Automóviles	4,04%		•		•
Babcock Int.	Aeroespacial y Defensa	Reino Unido	Gestión infraestructuras	4,00%	•	•		
Israel Chemical	Químic0	Israel	Fertilizantes	2,58%		•	•	•
Dixon Carphone	Consumo	Reino Unido	Electrónica y consumo	3,74%		•		
Golar LNG	Transporte marítimo	EEUU	Transporte LNG	2,80%		•		•
Porsche	Automoción	Alemania	Automóviles	2,55%		•		•

Datos a 30/09/2018. **A:** ROCE alto. **B:** Ratios atractivos. **C:** Caja neta. **D:** Accionista de control.

Cobas **Iberia** FI

(ES)

ES0119184002 (EUR)

Cobas Iberia FI

(Datos a 30/09/18)

Rentabilidad

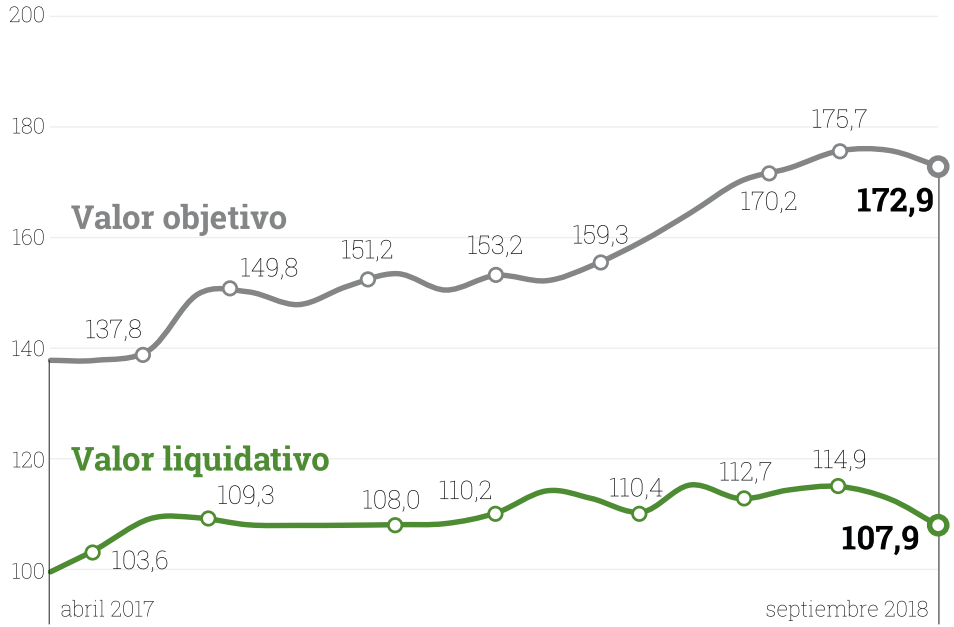
	Desde inicio*	En el año
Fondo	+7,92%	-2,07%
MSCI Europa Total Net Return	+0,33%	-2,21%

(*) Desde el 3 de abril de 2017

Ratios

- **Valor liquidativo (NAV):** 107,92 €
- **Valor objetivo:** 172,90 €
- **Potencial revalorización:** 60,2%
- **ROCE:** 27%
- **PER 2018e:** 9,4x (mercado, 13,2x)
- **FCF yield:** 9,4%

Valor liquidativo vs valor objetivo



Cobas Iberia FI

Top 10

(Datos a 30/09/18)

Compañía	Sector	País	Actividad	Peso	A	B	C	D
Técnicas Reunidas	Ingeniería	España	Infraestructuras	8,63%	•	•	•	•
Elecnor	Ingeniería	España	Infraestructuras	8,01%		•		•
Atalaya Mining	Minería	España	Minería	5,23%	•	•		•
Vocento SA	Comunicación	España	Medios de comunicación	4,56%	•	•		•
Telefónica	Telecomunicaciones	España	Telefonía y comunicaciones	4,56%		•		
Quabit	Inmobiliario	España	Promoción de viviendas	4,43%		•		•
Mota-Engil	Ingeniería	Portugal	Infraestructuras	4,23%	•	•		•
Euskaltel	Telecomunicaciones	España	Telefonía y comunicaciones	4,01%		•		•
Sacyr	Ingeniería y construcción	España	Infraestructuras	3,90%	•	•		•
Bankia	Banca	España	Productos financieros	3,87%		•		•

Datos a 30/09/2018. **A:** ROCE alto. **B:** Ratios atractivos. **C:** Caja neta. **D:** Accionista de control.

Cobas **Grandes Compañías** FI

(ES)

ES0113728002 (EUR)

Cobas Grandes Compañías FI

(Datos a 30/09/18)

Rentabilidad

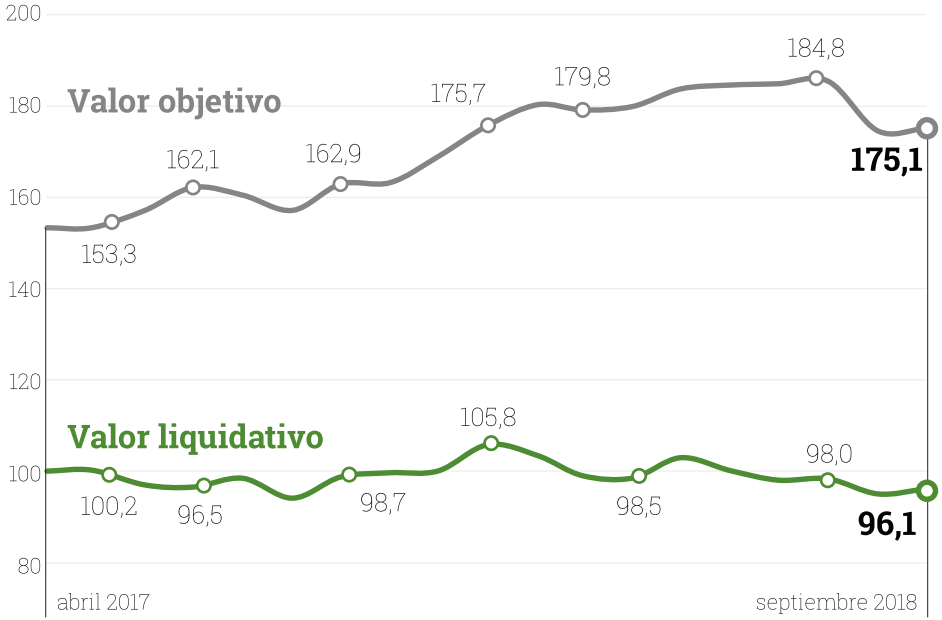
	Desde inicio*	En el año
Fondo	-3,90%	-9,18%
MSCI Europa Total Net Return	+11,71%	+9,00%

(*) Desde el 3 de abril de 2017

Ratios

- **Valor liquidativo (NAV):** 96,10 €
- **Valor objetivo:** 175,1 €
- **Potencial revalorización:** 82,2%
- **ROCE:** 26%
- **PER 2018e:** 8,0x (mercado, 13,2x)
- **FCF yield:** 23,7%

Valor liquidativo vs valor objetivo



Cobas Grandes Compañías FI

Top 10

(Datos a 30/09/18)

Compañía	Sector	País	Actividad	Peso	A	B	C	D
Babcock	Aerospacial y Defensa	Reino Unido	Gestión infraestructuras	8,63%	•	•		
Aryzta	Alimentación	Suiza	Panadería Industrial	8,01%	•	•		
Renault	Automóvil	Francia	Automóviles	5,23%		•		•
KT Corp.	Telecomunicaciones	Corea del Sur	Electrónica y tecnología	4,56%		•		
Porsche	Automóvil	Alemania	Automóviles	4,56%		•		•
Mylan NV	Salud y farma	EEUU	Farmacéutica	4,43%		•		
Israel Chemicals	Química	Israel	Fertilizantes	4,23%		•		•
Teekay Corp.	Transporte marítimo	EEUU	Transporte GNL	4,01%		•		•
Teva	Salud y farma	EEUU	Farmacéutica	3,90%		•		•
Teekay LNG	Transporte marítimo		Transporte Petróleo	3,87%		•		•

Datos a 30/09/2018. **A:** ROCE alto. **B:** Ratios atractivos. **C:** Caja neta. **D:** Accionista de control.

Cobas **Concentrated Value** Fund

(ES/LUX)

LU1731886179 (EUR)

Cobas Concentrated Value Fund

Cartera concentrada de nuestra estrategia principal

Internacional
Acciones Global
(ex-Iberia)

Iberia
Acciones Iberia
(España y Portugal)

Concentrated Value Fund

Cartera Concentrada con +/- 20 compañías
Con nuestras posiciones de mayor peso

Alternative Fund SICAV SIF
Cobas Concentrated Value Fund

Información general

- **Estructura**
  Alternative Fund SICAV-SIF
- **Benchmark**
  Cobas LUX SICAV-Cobas Selection Fund
- **Códigos ISIN**
  LU1731886179 (EUR), LU1731886252 (USD)
- **Frecuencia Valor liquidativo NAV**
  Mensual (ultimo día hábil de cada mes)
- **Lanzamiento:**
  1er NAV @ EUR 100: 2 enero 2018
- **Comisión Gestión**
  1.75% anual
- **Performance Fee**
  50% del exceso de retabilidad sobre Cobas LUX SICAV-Cobas Selection Fund con 'High Water Mark'
  (si Cobas Selection Fund tiene resultado positivo)
- **Suscripción Mínima**
  € 125,000
- **Hora de Corte**
  4:00 p.m. CET, 3 días hábiles antes de día de valoración
- **TA & Banco Depositario**
  Pictet Luxemburgo
- **Auditor**
  EY Luxemburgo

CASO DE IVERSIÓN

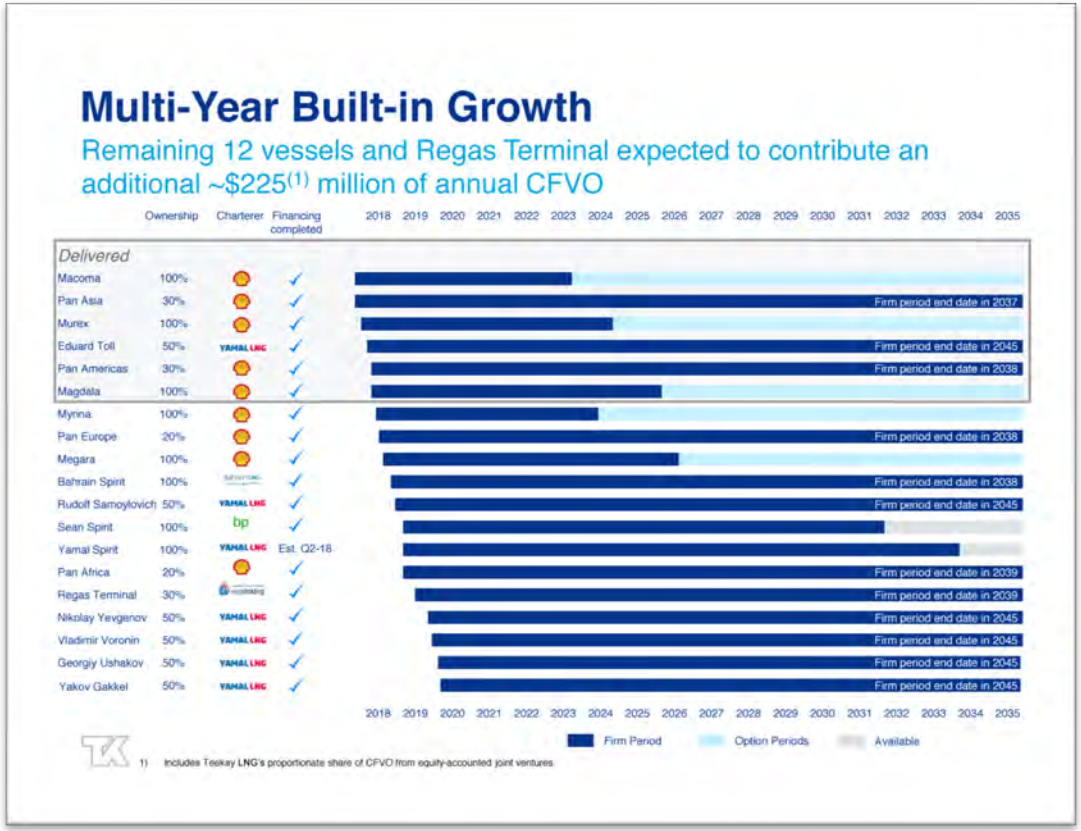
TEEKAY LNG

Teekay

9.8% of International Portfolio

- **Teekay Corp.** reduce riesgo vía ampliación de capital a precios razonables en la matriz y en su filial TOO

- **Teekay LNG (TGP)** completará su plan de inversiones en 2018-2019, con contratos a muy largo plazo para todos los barcos



Fuente: Teekay

Compromisos Cobas Asset Management

Colaboramos con **Value School, una iniciativa que ayuda en la educación financiera e inversión responsable**

Asumimos 100% de los costes de análisis en lugar de transferirlos a los inversores

15% del beneficio neto se dirige a Inversiones de Impacto Social

Aviso legal

Este documento ha sido cuidadosamente preparado por **Cobas Asset Management.** Su objetivo es proporcionar al lector información sobre las capacidades específicas de **Cobas AM,** pero no constituye una recomendación para comprar o vender ciertos valores o productos de inversión.

Cualquier inversión está siempre sujeta a riesgos. Por tanto, las decisiones de inversión sólo deben basarse en el folleto pertinente y en un asesoramiento financiero, fiscal y jurídico exhaustivo.

El contenido de este documento se basa en fuentes de información que se consideran confiables, pero no se da ninguna garantía o declaración, explícita o implícita, sobre su exactitud o integridad. Este documento no está destinado a ser distribuido ni utilizado por ninguna persona o entidad en ninguna jurisdicción o país donde tal distribución o uso sea contrario a la ley o regulación local. La información contenida en este documento está dirigida exclusivamente a inversores profesionales o personas autorizadas para recibir dicha información bajo cualquier otra ley aplicable.

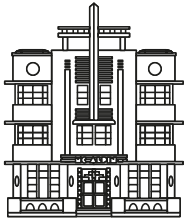
Los resultados históricos se proporcionan únicamente con fines ilustrativos y no reflejan necesariamente las expectativas de **Cobas Asset Management** para el futuro. Los resultados anteriores pueden no ser representativos de los resultados futuros y los rendimientos reales pueden diferir significativamente de las expectativas expresadas en este documento. El valor de sus inversiones puede fluctuar. Los resultados obtenidos en el pasado no son garantía de futuro.

Cobas Asset Management posee todos los derechos de autor, patentes y otros bienes contenidos en la información proporcionada en este documento. Ningún derecho se licencia o se asigna o pasará de otra manera a las personas que acceden a esta información.

La información contenida en esta publicación no está dirigida a usuarios de otros países, como ciudadanos y residentes estadounidenses, donde no está permitida la oferta de servicios financieros extranjeros, o donde los servicios de **Cobas Asset Management** no están disponibles.

cobas

asset management

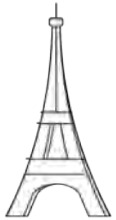


848, Brickell Avenue, Suite 617
Miami, FL 33131 (EEUU)

T +1 786 301 4400
F +1 786 513 0239

José Abascal, 45. Tercera planta
28003 **Madrid** (España)

T + 34 900 15 15 30
D +34 91 053 85 26



92 av. des Champs Elysées
75008 **París** (Francia)

T +33 6 62 60 84 81

international@cobasam.com
www.cobasam.com/en