



c o b a s  
—  
a s s e t m a n a g e m e n t

**NEWSLETTER**  
ENE • 22

# RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas <b>Internacional</b> FI Clase C	↑ 2,6%	↑ 34,5%	↓ -14,4%
Cobas <b>Internacional</b> FI Clase D	↑ 2,6%	↑ 33,3%	↑ 33,3%
MSCI Europe Total Return	↑ 5,5%	↑ 25,1%	↑ 44,5% Clase C 25,1% Clase D
Cobas <b>Iberia</b> FI Clase C	↑ 2,3%	↑ 20,9%	↓ -4,4%
Cobas <b>Iberia</b> FI Clase D	↑ 2,3%	↑ 14,0%	↑ 14,0%
80% IGBM +20% PSI	↑ 5,0%	↑ 12,0% Clase C 7,2% Clase D	↑ 13,9% Clase C 7,2% Clase D

Datos a 31 de diciembre de 2021.

Les recordamos que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

(\*) Cobas Internacional FI Clase C 03/03/2017, Cobas Internacional FI Clase D 01/01/2021, Cobas Iberia FI Clase C 03/03/2017 y Cobas Iberia FI Clase D 01/01/2021.

## Fondos de derecho español

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2021		Revalorización inicio		PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€
			Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia				
<b>Selección</b> FI Clase C	88,6 €	135%	2,6%	5,5%	32,0%	25,1%	-11,4%	60,6%	6,2x	32%	15,3%	676,9
<b>Selección</b> FI Clase D	130,9 €	135%	2,6%	5,5%	30,9%	25,1%	30,9%	25,1%	6,2x	32%	15,3%	9,6
<b>Internacional</b> FI Clase C	85,6 €	131%	2,6%	5,5%	34,5%	25,1%	-14,4%	44,5%	6,3x	31%	15,9%	456,9
<b>Internacional</b> FI Clase D	133,3 €	131%	2,6%	5,5%	33,3%	25,1%	33,3%	25,1%	6,3x	31%	15,9%	10,9
<b>Iberia</b> FI Clase C	95,6 €	127%	2,3%	5,0%	20,9%	12,0%	-4,4%	13,9%	7,0x	29%	11,3%	36,3
<b>Iberia</b> FI Clase D	114,0 €	127%	2,3%	5,0%	14,0%	7,2%	14,0%	7,2%	7,0x	29%	11,3%	0,7
<b>Grandes Compañías</b> FI Clase C	82,5 €	128%	4,7%	3,2%	23,6%	31,1%	-17,5%	76,7%	6,7x	32%	13,1%	20,6
<b>Grandes Compañías</b> FI Clase D	115,1 €	128%	4,7%	3,2%	15,1%	31,1%	15,1%	31,1%	6,7x	32%	13,1%	0,31
<b>Renta</b> FI	98,8 €		0,0%	0,0%	7,7%	-0,8%	-1,2%	-2,3%			2,7%	13,8

## Planes de pensiones

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2021		Revalorización inicio		PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€
			Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia				
<b>Global</b> PP	82,4 €	134%	2,6%	5,5%	32,0%	25,1%	-17,6%	39,8%	6,2x	32%	15,2%	64,1
<b>Mixto Global</b> PP	87,6 €	101%	1,8%	1,3%	24,1%	6,5%	-12,4%	13,1%	6,2x	24%	11,4%	4,7

### Datos a 31 de diciembre 2021

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. Se invierte en valores que los gestores entienden infravalorados. No hay garantía de que dichos valores estén realmente infravalorados o que, siendo así, su cotización vaya a evolucionar en la forma esperada por los gestores. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. **Fecha inicio** de los fondos. 14 de octubre de 2016 para Cobas Selección FI Clase C; 3 de marzo de 2017 para Cobas Internacional FI Clase C, Cobas Iberia FI Clase C, Cobas Grandes Compañías FI Clase C y Cobas Renta FI; 18 de julio de 2017 para Cobas Global PP y Cobas Mixto Global PP; 1 de enero de 2021 para Cobas Selección FI Clase D, Cobas Internacional FI Clase D, Cobas Iberia FI Clase D y Cobas Grandes Compañías FI Clase D. **Índices 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 80% y PSI 20 Total Return 20% para Cobas Iberia FI. EONIA para Cobas Renta FI. MSCI Europe Total Return Net 50% y EONIA 50% para Cobas Mixto Global PP. **Ratios.** POTENCIAL: mejor escenario, es la diferencia entre el valor objetivo y el precio del mercado agregado de la cartera. Para calcular el valor objetivo, aplicamos un múltiplo al flujo de caja normalizando en base a estimaciones propias de cada compañía. VAR: pérdida máxima esperada mensual, calculado con la metodología Value at Risk 2,32 sigmas, nivel de confianza del 99% de la distribución normal a un mes (datos a 31/10/2021). PER: se calcula dividiendo la capitalización bursátil de cada compañía entre su flujo de caja normalizado en base a estimaciones propias. ROCE: se calcula dividiendo el resultado operativo normalizado en base a estimaciones propias, después de impuestos, entre el capital empleado (ex-fondo de comercio) para ver la rentabilidad del negocio.

# DICIEMBRE

# EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de septiembre 2021



**Golar LNG** ha anunciado la formación de Cool Company Ltd. con el objeto de separar su negocio de buques de transporte de gas natural licuado (GNL).

---

**Peso en cartera**  **7,5%** Selección **8,3%** Internacional **0,0%** Ibérica **7,8%** Grandes Compañías

---



Los niveles de actividad de **Babcock** empiezan a mostrar recuperación, lo que está permitiendo a la compañía recuperar los costes extraordinarios incurridos durante la pandemia.

---

**Peso en cartera**  **4,8%** Selección **5,3%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,0%** Grandes Compañías

---



**Currys** publica buenas cifras de ventas y mantienen la posición de caja neta. Incrementan los inventarios por posibles problemas de suministros.

---

**Peso en cartera**  **4,9%** Selección **5,4%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,1%** Grandes Compañías

---

# DICIEMBRE

# EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de septiembre 2021

## OVS

**OVS** ha recuperado las ventas perdidas por los cierres de tiendas, consiguiendo doblar el margen operativo, así como incrementar su cuota de mercado.

---

**Peso en cartera**  **2,1%** Selección **2,4%** Internacional **0,0%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías

---

## indra

**Corporación Financiera Alba** venderá un 5% de su participación en el accionariado de **Indra**, a la empresa de defensa vasca SAPA Placencia Holding.

---

**Peso en cartera**  **0,0%** Selección **0,0%** Internacional **3,7%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías

---

## SONAE

**Sonae** ha vendido el 50% de su negocio de corretaje de seguros, por una cifra total de 100MM€. Sumado al resto de desinversiones ha ayudado a reducir significativamente la deuda neta.

---

**Peso en cartera**  **0,0%** Selección **0,0%** Internacional **2,9%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías

---

## **Jueves 2**

Los ministros de Energía de los países integrantes de la OPEP+ acordaron en su reunión mensual mantener el incremento de 400.000 barriles al día que estaba planificado para el mes de enero.

---

## **Viernes 10**

La inflación en EEUU mantiene su tendencia al alza, al menos en términos interanuales, y se sitúa en el 6,8%, máximos que no se veían desde 1982.

---

## **Miércoles 15**

La Fed anunció que comenzará a comprar \$ 30.000 millones menos al mes en bonos del Tesoro y en bonos garantizados con hipotecas a partir de enero. Esperan tres subidas de tipos en 2022.

---

## **Jueves 16**

El Banco de Inglaterra subió 15pb los tipos de interés hasta el 0,25%. La última vez que la autoridad monetaria del Reino Unido subió los tipos de interés fue en agosto de 2018.

---

## **Martes 21**

Los precios del gas natural suben más de un 15% intradía, duplicando su precio en un mes y marcando máximos tras el parón en el suministro de gas ruso a Europa a través del gasoducto procedente de Yamal, al noroeste de Siberia.

---

COMPAÑÍA DEL MES

**METROVACESA**

4,3% Cobas Iberia FI

0,8% Cobas Selección FI



**metrovacesa.com**

Sede operativa: **Madrid**

Bolsa: **Bolsa de Madrid**

Año fundación: **1918**

Áreas de Negocio



Inmobiliario

**Metrovacesa**, con un banco de suelo para 33.000 viviendas, es la promotora inmobiliaria más grande de España con más de cien años de historia.

Concentra su actividad en grandes ciudades como Madrid, Barcelona, Valencia y Costa del Sol, donde posee una importante bolsa de suelos para desarrollar proyectos residenciales. Desarrolla una actividad promotora de gestión de suelos que abarca desde la urbanización a la promoción y venta de suelo y viviendas de gran calidad localizadas en zonas con alta demanda en España.

La inmobiliaria cuenta con la mayor cartera de suelo líquida en España sin necesidad de comprar suelo y con alta visibilidad en márgenes a medio y largo plazo.

Pensamos que es una atractiva oportunidad de inversión porque la compañía espera generar entre 2021-24 una caja superior a su capitalización bursátil, además del suelo que le quedaría por desarrollar más allá de ese periodo.

Adicionalmente, la compañía tiene un bajo endeudamiento, por lo que esperamos que esa generación de caja se distribuya al accionista en forma de dividendo o de recompra de acciones.

**¿Qué características de nuestro estilo de inversión cumple?**

ROCE alto

Caja neta

✓ Ratios atractivos

✓ Accionista de control



# EL TEMA DEL MES INVERTIR EN EL SECTOR RETAIL

Es un tipo de comercio que se caracteriza por vender al por menor. Hace referencia al sector encargado de proveer bienes y servicios al consumidor final.



# ¿QUÉ SE CONSUME EN ESTE SECTOR?

## CONSUMO BÁSICO:

venta de productos que las personas no pueden o no quieren eliminar de su presupuesto.

## Por ejemplo:

Alimentación y bebidas.



# ¿QUÉ SE CONSUME EN ESTE SECTOR?

## CONSUMO DISCRECIONAL:

producen bienes y servicios que, aunque deseables, no son esenciales para los consumidores.

### Por ejemplo:

Ropa, joyería, electrodomésticos...



# ¿CUÁLES SON LOS FACTORES DETERMINANTES DENTRO DEL SECTOR?



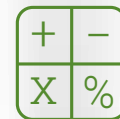
## **CANAL DE VENTA**

Presencia en tienda física y/o venta online.



## **BARRERAS DE ENTRADA**

Muy bajas y por ello es un sector en continuo cambio.



## **BASE DE COSTES**

Importancia de adoptar un modelo de operaciones ágil.



## **APALANCAMIENTO**

Impacto de los alquileres y su vida media.

# ¿CUÁLES SON NUESTRAS PRINCIPALES POSICIONES?

currys

COBAS INTERNACIONAL FI  
5,4%

COBAS SELECCIÓN FI  
4,9%

COBAS G. COMPAÑÍAS FI  
3,1%

ELECTRODOMÉSTICOS Y MÓVILES

OVS

COBAS INTERNACIONAL FI  
2,4%

COBAS SELECCIÓN FI  
2,2%

ROPA

LG

COBAS INTERNACIONAL FI  
0,9%

COBAS SELECCIÓN FI  
0,8%

COBAS G.COMPAÑÍAS FI  
1,8%

ELECTRÓNICA

qurate  
RETAIL GROUP™

COBAS G. COMPAÑÍAS FI  
0,8%

VENTA ONLINE

ARYZTA

COBAS INTERNACIONAL FI  
4,8%

COBAS SELECCIÓN FI  
4,3%

COBAS G. COMPAÑÍAS FI  
3,5%

ALIMENTACIÓN

ibersol  
grupo

COBAS IBERIA FI  
3,3%

RESTAURACIÓN

**En...**

c o b a s

---

a s s e t m a n a g e m e n t

PENSAMOS QUE LA **CUOTA DE MERCADO**  
Y UN **ENFOQUE OMNICANAL MARCARÁN**  
**LA DIFERENCIA DE LA RENTABILIDAD**  
DEL NEGOCIO DE LAS EMPRESAS



# Braininvestor

Invierte en tu psicología financiera

Descárgate la nueva app de Cobas AM de forma gratuita.

[Descargar aplicación](#)

**NEUROCIENCIA**

¿Sabías que...

**las mujeres diversifican más  
en sus inversiones y  
miran más a largo plazo?**





6m 34s

¿Qué ha pasado en 2021?

[VER VÍDEO](#)



3m 54s

Zoom, Peloton & Cia: ¿Qué ha ocurrido con las estrellas de 2020?

[VER VÍDEO](#)

7m 43s



La inversión en LG Electronics

[VER VÍDEO](#)

9m 43s



¿Por qué invertimos en Wilhelmsen Holding? Un líder en transporte marítimo

[VER VÍDEO](#)

# PÍLDORAS VALUE

Suscríbese al canal de **Cobas AM** para estar informado de las novedades y nuevas publicaciones de vídeos donde divulgamos nuestra filosofía de inversión: **'value investing'**.

[SUSCRIBIRME](#)





'Invirtiendo a largo plazo', el podcast de **Cobas Asset Management** que tiene el objetivo de acercar la filosofía del 'value investing' a todos sus oyentes.

### Invirtiendo a Largo Plazo - Episodio 15

## Wilhelmsen

**Vicente Martín**, miembro de nuestro Equipo de Inversión, y **Jose Belascoaín**, del equipo de Relación con Inversores, hablan acerca del holding noruego Wilhelmsen, una de nuestras compañías en cartera.

 Escuchar episodio

 26m 21s

### Invirtiendo a Largo Plazo - Episodio 16

## Cobas AM 2021

**Francisco Burgos y Rocío Recio**, del equipo de Relación con Inversores, hablan acerca del año 2021 y de la evolución de nuestros fondos.

 Escuchar episodio

 15m 28s

Suscríbese en las distintas plataformas:



# Descubra la sección de nuestros **AUDIOBLOGS**

Pensados para que pueda disfrutar de  
nuestros artículos del blog.



## Invirtiendo a Largo Plazo - Audioblog

### Audioblog 5

En este tercer audioblog, presentamos un artículo escrito por **Yago Girón de Velasco**, de nuestro departamento de Relación con Inversores, titulado: «Jóvenes, ahorremos».

[→ Escuchar audioblog](#)

 4m 20s

## Invirtiendo a Largo Plazo - Audioblog

### Audioblog 6

En este cuarto episodio, presentamos un artículo escrito por **Pedro Ruiz Rebollo**, inversor, titulado: «Zapatero a tus zapatos».

[→ Escuchar audioblog](#)

 04m 51s

Suscríbese en las distintas plataformas:





# PODCAST VALUE

Selección de podcast de **Cobas AM** para estar informado sobre la actualidad y novedades del 'value investing'

## Tu Dinero Nunca Duerme

### Las claves de invertir en Retail

Luis F. Quintero, Manuel Llamas y Domingo Soriano comentan acerca de la inversión en el sector retail con Carmen Pérez, del equipo de inversión de Cobas AM.



[Escuchar programa](#)



60m 90s

## Tu Dinero Nunca Duerme

### La revalorización superior al 20% del Fondo Iberia de Cobas AM

Luis F. Quintero, Manuel Llamas y Domingo Soriano comentan con **Carlos González**, director de Relación con Inversores particulares de Cobas AM, la evolución de la cartera Cobas Iberia.



[Escuchar programa](#)



58m 57s



# EN EL BLOG

## ENTRADAS CON VALOR

Si lo desea, puede participar en nuestro blog. Escríbanos a [info@cobasam.com](mailto:info@cobasam.com) y envíenos su entrada. Si resulta publicada en esta sección, recibirá un ejemplar de la **Colección de Inversión Deusto Value School**. Por favor, es necesario que nos facilite su profesión y edad en su correo.



## La generosidad y su impacto

Cuando hay poco tiempo, una de las mejores formas de lograrlo, al menos superficialmente, es leyendo buenos libros.

[Leer post](#)

6d 5 minutos



## Nuestro cerebro, ¿Amigo o enemigo?

Soy un inversor racional, y tengo un plan claro que no depende de los vaivenes del mercado. No obstante, esto no ha sido siempre así.

[Leer post](#)

6d 5 minutos

# EL INVERSOR PREGUNTA

## ¿Cuáles serían los catalizadores principales más habituales de una inversión?

**Rafael. 41 años. Empresario. Madrid.**

En realidad es difícil hablar de catalizadores, que, por definición, son imprevisibles, pues de otro modo ya estarían reflejados en los precios.

Un ejemplo sería un nuevo equipo gestor, pese a no tener que ser la fórmula salvadora, pueden llegar a ser catalizadores de un cambio que dirija a la compañía por el camino correcto, concentrándola en sus ventajas competitivas.

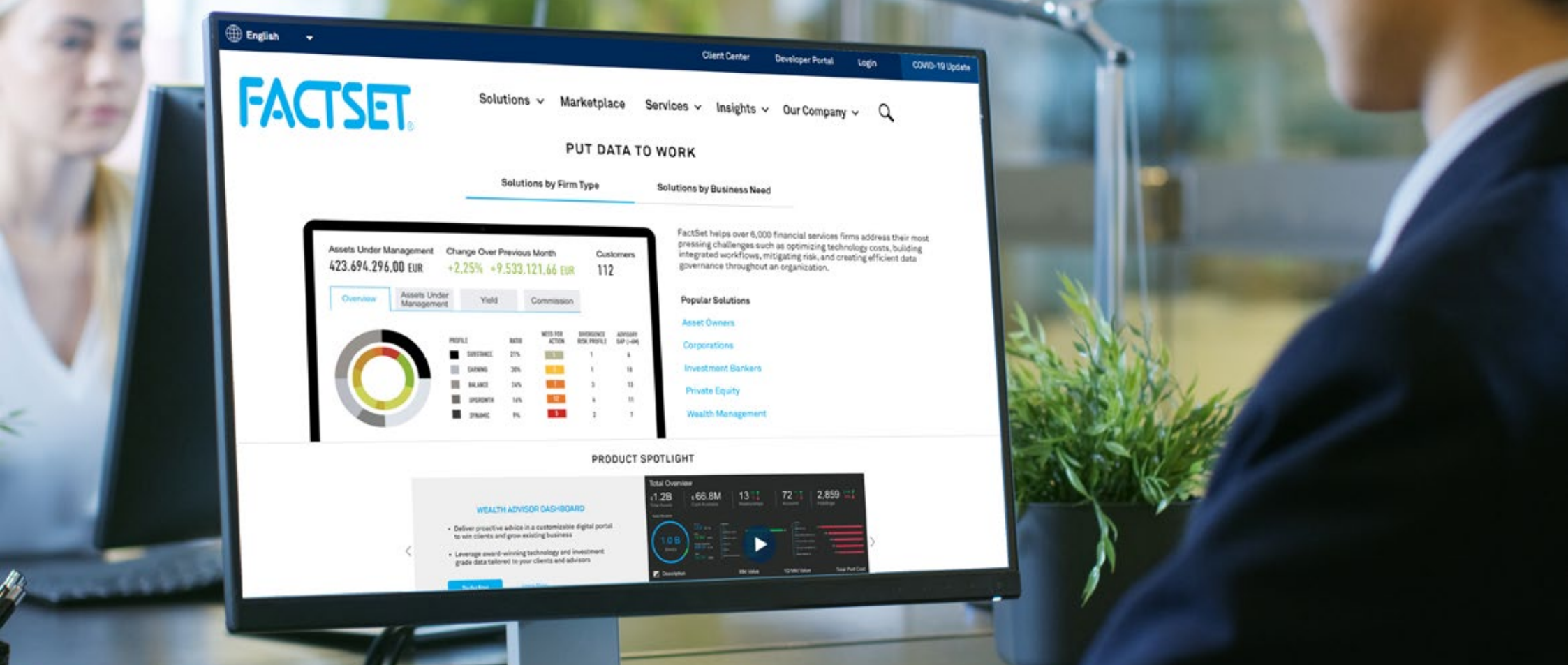
Pero algo que siempre nos va a ayudar en una tesis de inversión, por ejemplo, es la recompra de acciones que implemente una compañía. Cuando encontramos una empresa infravalorada que recompra sus acciones, estamos ante el único catalizador controlable por la empresa y sus accionistas.

La importancia siempre reside en la capacidad de la empresa de generar flujos de caja. La experiencia nos demuestra que, por unas razones o por otras, el mercado siempre reconoce la capacidad de generar beneficios de una compañía.



### PREGUNTAS CON VALOR

Si quiere realizar una consulta para esta sección, escribanos a [info@cobasam.com](mailto:info@cobasam.com). Si su consulta resulta publicada, recibirá un ejemplar de **Invirtiendo a Largo Plazo** firmado por el autor, **Francisco García Paramés**. Por favor, es necesario que nos facilite su profesión y edad en su correo.



## Fuentes de información

# Factset

Provee información financiera y software analítico para profesionales de inversiones

Incluye noticias y cotizaciones en tiempo real, el análisis de compañías, carteras de valores, industrias y medidas predictivas de riesgo.

A collection of white Scrabble tiles with green letters and numbers scattered on a green felt background. The tiles are arranged in a roughly circular pattern on the left side of the image, with some tiles showing letters like 'T', 'L', 'A', 'Z', 'G', 'C', 'U', 'E', 'O', and 'A'.

## DICCIONARIO DEL INVERSOR

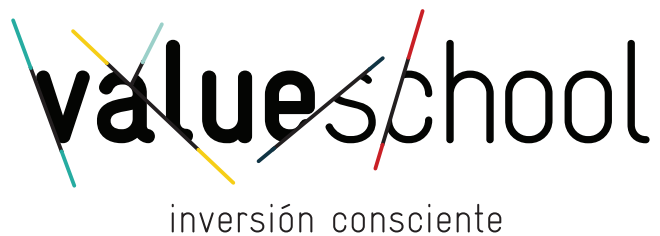
# ¿Qué es el Bottom-up?

El método “de abajo hacia arriba” consiste en analizar una empresa en concreto, después el sector en el que opera, y posteriormente, factores macroeconómicos que puedan influir.

### UN EJEMPLO

Analizar la situación de una empresa de automóviles, compararlo con otros fabricantes, ver la situación del país en el que opera y otras variables macroeconómicas.

la agenda de...



Para más información visite [valueschool.es](https://valueschool.es)

## PRÓXIMOS EVENTOS

19

ENE.

19:00H

### **Fundamentos del mercado de gas natural. Las razones de una crisis energética**

A lo largo de esta sesión Adrián Godás explicará la situación del mercado del gas en la actualidad

[Quiero saber más](#)

26

ENE.

19:00H

### **Piense y hágase rico, de Napoleon Hill. La ruta del éxito y la riqueza**

Gabriel Castro nos presentará su tesis de inversión en Nagacorp y responderá a las preguntas de la audiencia.

[Quiero saber más](#)

## EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

### **Erdogan y la crisis que ha desplomado un 90% el valor de la lira turca**

Descubra todos los detalles sobre el plan de Erdogan que está haciendo colapsar Turquía.

[Ver vídeo](#)







 **504 pag.**

# El libro del mes

## Grandes maestros de la inversión

**John Train**

Edición: Colección Deusto.

La presente obra se centra en los grandes gestores de fondos, cuyas decisiones a la hora de comprar y vender desembocan a largo plazo en un crecimiento del capital.

¿Cómo piensan? ¿Dónde obtienen la información? ¿Cuáles son sus criterios de selección de cartera? El gestor a largo plazo de una gran cartera de inversión no puede acumular unos resultados extraordinarios por pura suerte o por accidente.

Por este motivo, vale la pena entender a través de este libro algunas claves de aquellos métodos que han demostrado ser exitosos. Para ser un gran inversor, uno debe ir siempre a la contra y ser un solitario; además, la paciencia es una condición esencial. La inversión exitosa es el arte de lo específico: exige saberlo todo de las empresas que posees. El buen inversor se concentra en lo concreto y deja que los demás se distraigan con las generalizaciones. En última instancia, el gusto por su arte es el secreto de estos grandes inversores.

**¿Quiere saber más?**



**Ficha libro**

# El Reglamento de Divulgación: Implicaciones para la inversión de impacto

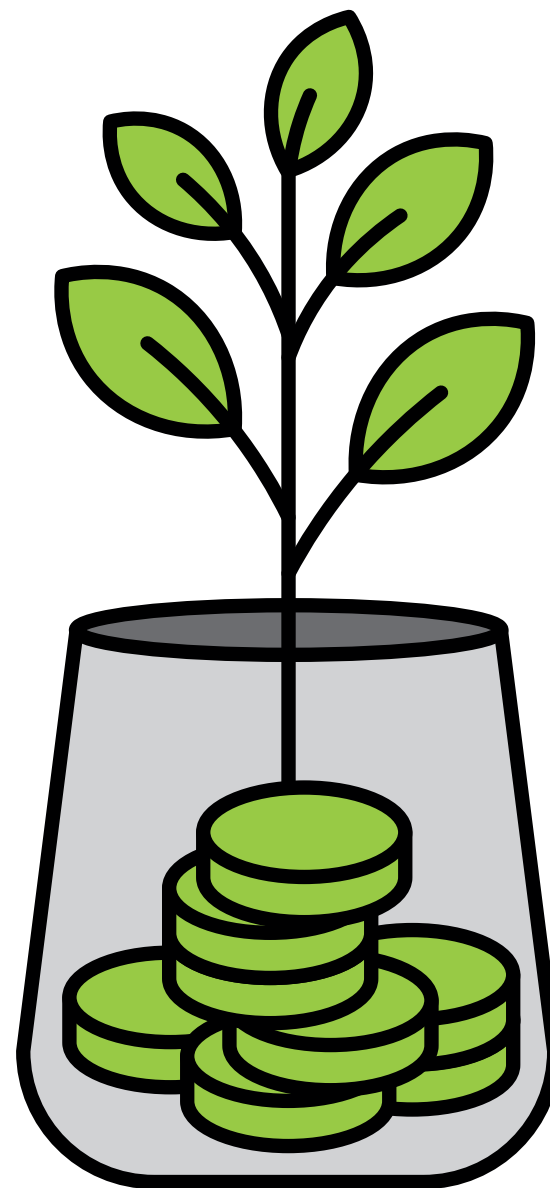


## VÍDEO

### Encuentro 3 diciembre 2021

**Global Social Impact Investments** y **Attalea Partners**, consultora estratégica y financiera en temas ASG, han organizado un encuentro para aportar claridad sobre cómo abordar los retos que presenta el **Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR)** para el sector del capital privado y, en particular, para el **sector de la inversión de impacto**.

[VER VÍDEO](#)



# IDEAS CON VALOR

*“El truco no está en aprender a hacerle caso a tu instinto, sino en disciplinarte para ignorarlo. Mantén tus posiciones siempre y cuando los fundamentales de la empresa no hayan cambiado.”*

## Peter Lynch

Empresario e inversor estadounidense. Como gestor del fondo Magellan en Fidelity Investments consiguió una rentabilidad anual medial del 29,2% entre 1977 y 1990, más que duplicando al S&P 500 y convirtiéndolo en el fondo más rentable del mundo

Rentabilidad de **29,2%** durante **13 años**



¿Quiere más  
información?



**Sí, quiero mas información**

Además puede ver más contenidos sobre nuestras iniciativas siguiéndonos en redes sociales:

  
**10.069**  
seguidores

  
**13.468**  
seguidores

  
**741.424**  
reproducciones

  
**2.898**  
seguidores

  
**888**  
seguidores

  
**987**  
seguidores



## Información y condiciones legales

Este documento tiene carácter comercial y se suministra con fines exclusivamente informativos, no pudiendo ser considerado en ningún caso como un elemento contractual, una recomendación, un asesoramiento personalizado o una oferta. Tampoco puede considerarse como sustitutivo de los Datos Fundamentales del Inversor (DFI) o de cualquier otra información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión. En caso de discrepancia, la información legal prevalece. Toda esa información legal estará a su disposición en la sede de la Gestora y a través de la página web: [www.cobasam.com](http://www.cobasam.com). Las referencias realizadas a **Cobas Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.** no pueden entenderse como generadoras de ningún tipo de obligación legal para dicha entidad.

Este documento incluye o puede incluir estimaciones o previsiones respecto a la evolución del negocio en el futuro y a los resultados financieros, las cuales proceden de expectativas de **Cobas Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.** y están

expuestas a factores, riesgos y circunstancias que podrían afectar a los resultados financieros de forma que pueden no coincidir con las estimaciones y proyecciones. **Cobas Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.** no se compromete a actualizar públicamente ni a comunicar la actualización del contenido de este documento si los hechos no son exactamente como se recogen en el presente o si se producen cambios en la información que contiene. Les recordamos, así mismo, que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

La entrega de este documento no supone la cesión de ningún derecho de propiedad intelectual o industrial sobre su contenido ni sobre ninguno de sus elementos integrantes, quedando expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, de cualquiera de ellos, salvo en los casos en que esté legalmente permitido.

c o b a s  
a s s e t m a n a g e m e n t

José Abascal, 45. Tercera planta  
28003 Madrid (España)  
T 900 15 15 30

info@cobasam.com  
**www.cobasam.com**



Signatory of:



Pertenece a **Santa Comba Gestión SL**, holding familiar aglutinador de proyectos que fomenta la libertad de la persona desde el conocimiento.  
Más información en la web corporativa del grupo Santa Comba: **www.santacombagestion.com**

