

c o b a s

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

NEWSLETTER
ABR•24



¿CÓMO NOS AYUDAN LOS DATOS A ENTENDER NUESTRO COMPORTAMIENTO FINANCIERO?

Brainvestor

LE INVITA AL 6º TALLER GRATUITO

Paz Gómez Ferrer,
experta en Finanzas del
Comportamiento nos presenta
como ponente a **Juan de Rus**,
experto en datos y
Economía Conductual.

[Regístrame gratis](#)



RENTABILIDADES

| | En el mes | En el año | Desde inicio* |
|---------------------------------------|-----------|----------------|-----------------|
| Cobas Internacional FI Clase A | ↑ 6,4% | ↑ 10,8% | ↑ 10,8% |
| Cobas Internacional FI Clase B | ↑ 6,4% | ↑ 9,4% | ↑ 32,9% |
| Cobas Internacional FI Clase C | ↑ 6,4% | ↑ 9,3% | ↑ 15,8% |
| Cobas Internacional FI Clase D | ↑ 6,3% | ↑ 9,3% | ↑ 79,3% |
| BBG Europe Developed Markets | ↑ 3,9% | ↑ 6,4% Clase A | ↑ 6,4% Clase A |
| | | ↑ 7,7% Clase B | ↑ 16,6% Clase B |
| | | ↑ 7,7% Clase C | ↑ 62,7% Clase C |
| | | ↑ 7,7% Clase D | ↑ 41,1% Clase D |
| Cobas Iberia FI Clase A | ↑ 7,0% | ↑ 5,7% | ↑ 5,7% |
| Cobas Iberia FI Clase B | ↑ 4,2% | ↑ 3,0% | ↑ 28,8% |
| Cobas Iberia FI Clase C | ↑ 4,2% | ↑ 2,9% | ↑ 25,5% |
| Cobas Iberia FI Clase D | ↑ 4,1% | ↑ 2,8% | ↑ 48,8% |
| 80% IGBM +20% PSI | ↑ 8,4% | ↑ 8,0% Clase A | ↑ 8,0% Clase A |
| | | ↑ 7,9% Clase B | ↑ 35,0% Clase B |
| | | ↑ 7,9% Clase C | ↑ 55,0% Clase C |
| | | ↑ 7,9% Clase D | ↑ 45,8% Clase D |

Datos a 31 de marzo de 2024. Les recordamos que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. (*) Cobas Internacional FI Clase A 05/02/2024, Cobas Internacional FI Clase B 03/02/2022, Cobas Internacional FI Clase C 03/03/2017, Cobas Internacional FI Clase D 01/01/2021, Cobas Iberia FI Clase A 03/02/2024, Cobas Iberia FI Clase B 03/02/2022, Cobas Iberia FI Clase C 03/03/2017 y Cobas Iberia FI Clase D 01/01/2021.

Fondos de inversión

c o b a s
asset management

| Denominación | Valor liquidativo | Potencial | Revalorización mes | | Revalorización 2024 | | Revalorización inicio | | PER | ROCE | Var | Patrimonio Mn€ | Fecha de inicio |
|-------------------------------------|-------------------|-----------|--------------------|----------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|------|------|-------|----------------|-----------------|
| | | | Fondo | Índice de referencia | Fondo | Índice de referencia | Fondo | Índice de referencia | | | | | |
| Selección FI Clase A | 110,2 € | 135% | 6,2% | 3,9% | 10,2% | 6,4% | 10,2% | 6,4% | 6,6x | 32% | 9,5% | 358,5 | 05/02/2024 |
| Selección FI Clase B | 131,4 € | 135% | 6,1% | 3,9% | 8,5% | 7,7% | 31,4% | 16,6% | 6,6x | 32% | 9,5% | 308,6 | 03/02/2022 |
| Selección FI Clase C | 118,4 € | 135% | 6,1% | 3,9% | 8,5% | 7,7% | 18,4% | 80,9% | 6,6x | 32% | 9,5% | 50,8 | 14/10/2016 |
| Selección FI Clase D | 173,9 € | 135% | 6,1% | 3,9% | 8,4% | 7,7% | 73,9% | 41,1% | 6,6x | 32% | 9,5% | 37,2 | 01/01/2021 |
| Internacional FI Clase A | 110,8 € | 135% | 6,4% | 3,9% | 10,8% | 6,4% | 10,8% | 6,4% | 6,5x | 33% | 10,0% | 210,7 | 05/02/2024 |
| Internacional FI Clase B | 132,9 € | 135% | 6,4% | 3,9% | 9,4% | 7,7% | 32,9% | 16,6% | 6,5x | 33% | 10,0% | 261,3 | 03/02/2022 |
| Internacional FI Clase C | 115,8 € | 135% | 6,4% | 3,9% | 9,3% | 7,7% | 15,8% | 62,7% | 6,5x | 33% | 10,0% | 57,0 | 03/03/2017 |
| Internacional FI Clase D | 179,3 € | 135% | 6,3% | 3,9% | 9,3% | 7,7% | 79,3% | 41,1% | 6,5x | 33% | 10,0% | 86,0 | 01/01/2021 |
| Iberia FI Clase A | 105,7 € | 115% | 7,0% | 9,3% | 5,7% | 8,0% | 5,7% | 8,0% | 7,7x | 24% | 7,8% | 16,9 | 05/02/2024 |
| Iberia FI Clase B | 128,8 € | 115% | 4,2% | 8,4% | 3,0% | 7,9% | 28,8% | 35,0% | 7,7x | 24% | 7,8% | 18,7 | 03/02/2022 |
| Iberia FI Clase C | 125,5 € | 115% | 4,2% | 8,4% | 2,9% | 7,9% | 25,5% | 55,0% | 7,7x | 24% | 7,8% | 3,0 | 03/03/2017 |
| Iberia FI Clase D | 123,2 € | 115% | 4,1% | 8,4% | 2,8% | 7,9% | 48,8% | 45,8% | 7,7x | 24% | 7,8% | 2,2 | 03/03/2017 |
| Grandes Compañías FI Clase A | 107,1 € | 136% | 2,7% | 4,0% | 7,1% | 6,2% | 7,1% | 6,2% | 6,8x | 34% | 10,1% | 6,1 | 05/02/2024 |
| Grandes Compañías FI Clase B | 123,2 € | 136% | 2,6% | 4,0% | 7,8% | 11,4% | 23,2% | 23,4% | 6,8x | 34% | 10,1% | 10,8 | 03/02/2022 |
| Grandes Compañías FI Clase C | 106,4 € | 136% | 2,6% | 4,0% | 7,7% | 11,4% | 6,4% | 103,9% | 6,8x | 34% | 10,1% | 1,5 | 03/03/2017 |
| Grandes Compañías FI Clase D | 148,1 € | 136% | 2,6% | 4,0% | 7,7% | 11,4% | 48,1% | 51,6% | 6,8x | 34% | 10,1% | 2,2 | 01/01/2021 |
| Cobas Renta FI | 112,5 € | | 1,4% | 0,3% | 3,2% | 1,0% | 12,6% | 1,5% | | | 1,8% | 34,7 | 18/07/2017 |

Planes de pensiones

| Denominación | Valor liquidativo | Potencial | Revalorización mes Fondo | Revalorización mes Índice de referencia | Revalorización 2024 Fondo | Revalorización 2024 Índice de referencia | Revalorización inicio Fondo | Revalorización inicio Índice de referencia | PER | ROCE | Var | Patrimonio Mn€ | Fecha de inicio |
|-----------------------------|-------------------|-----------|--------------------------|---|---------------------------|--|-----------------------------|--|------|------|------|----------------|-----------------|
| Global PP | 110,7 € | 135% | 6,2% | 3,9% | 8,6% | 7,7% | 10,6% | 57,4% | 6,6x | 32% | 9,4% | 97,8 | 18/07/2017 |
| Mixto Global PP | 111,3 € | 101% | 5,0% | 2,1% | 7,5% | 4,3% | 11,4% | 29,1% | 6,7x | 24% | 7,1% | 9,8 | 18/07/2017 |
| Cobas Empleo 100 PPE | 129,8 € | 135% | 6,0% | | 8,9% | | 29,8% | | 6,6x | 32% | 9,4% | 1,3 | 23/06/2021 |
| Cobas Autónomos PPES | 114,2 € | 135% | 6,0% | | 8,9% | | 14,2% | | 6,6x | 32% | 9,4% | 4,4 | 17/07/2023 |

Datos a 31 de marzo 2024 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. **Índices de referencia.** BBG Europe Developed Markets (EDMNE) para Cobas Selección FI, Cobas Internacional FI y Cobas Global PP. BBG Developed Markets (DMNE) para Cobas Grandes Compañías FI. IGBM Total 80% y PSI 20 Total Return 20% para Cobas Iberia FI. hasta el 31/12/2021 EONIA y a partir del 01/01/2022 €str para Cobas Renta FI. MSCI Europe Total Return Net 50% y hasta el 31/01/2021 EONIA y a partir del 01/01/2022 €str 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 29/02/2024).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.

MARZO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2023



El Gobierno británico ha anunciado un paquete de inversiones para impulsar las cualificaciones y el empleo en el sector nuclear, respaldando **Babcock** el compromiso de garantizar las competencias nucleares para proteger la seguridad de la nación y hacer realidad los objetivos de energía limpia.

Peso en cartera  **4,9%** Selección **5,7%** Internacional **0,0%** Ibérica **2,5%** Grandes Compañías



Energean presentó unos resultados positivos del 2023, periodo marcado por un notable crecimiento en la producción del 200% respecto al año anterior, alcanzando una producción pico de aproximadamente 150 kboed, principalmente gracias a la producción de Karish (Israel).

Peso en cartera  **2,2%** Selección **2,5%** Internacional **0,0%** Ibérica **0,9%** Grandes Compañías



Maire Tecnimont presentó unos muy buenos resultados del 2023 junto con su plan estratégico 2024-2033. Continúa ganando contratos, adjudicándose uno nuevo petroquímico en Argelia por valor de 1.100 Mn\$.

Peso en cartera  **1,8%** Selección **2,0%** Internacional **0,0%** Ibérica **1,7%** Grandes Compañías

MARZO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2023



Atalaya Mining presentó los resultados del año 2023, en el que destacan la reducción de costes y la solidez del balance, que sitúan a la compañía en la siguiente fase de crecimiento. Las inversiones clave incluyeron la planta E-LIX Fase I (18,1 Mn€) y una planta solar de 50 MW (12,9 Mn€).

Peso en cartera  **4,0%** Selección **3,8%** Internacional **10,0%** Ibérica **3,9%** Grandes Compañías

ctt

CTT Correios de Portugal, en la presentación de sus buenos resultados trimestrales, afirma que se centrará en expandir su presencia en el mercado ibérico de paquetería aprovechando el crecimiento del comercio electrónico, impulsar el Banco CTT y llevar a cabo iniciativas de transformación para reducir la dependencia de los servicios de correo tradicionales.

Peso en cartera  **0,0%** Selección **0,0%** Internacional **2,7%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías



RENAULT

Renault presentó un plan de reacondicionamiento para sus coches eléctricos, primicia en Europa, ofreciendo a clientes la opción de elegir entre piezas originales nuevas o reacondicionadas, pudiendo ser hasta un 30% más económicas, a la par que reduce impacto en recursos y emisiones de CO2.

Peso en cartera  **1,5%** Selección **1,8%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,4%** Grandes Compañías

COMPAÑÍA DEL MES

TEVA

4,8% Cobas Grandes Compañías FI

2,4% Cobas Internacional FI

2,1% Cobas Selección FI

teva

www.tevapharm.com

Sede operativa: **Petah Tikva, Israel**

Bolsa: **Bolsa de Tel Aviv**

Año fundación: **1901**

Áreas de Negocio



Farmacéutico

Teva, con sede en Israel, es una de las mayores farmacéuticas de medicamentos genéricos del mundo.

Son varias las compañías farmacéuticas que tenemos en cartera y que forman parte de nuestra exposición al segmento defensivo: **Teva, Viatris, Fresenius, Organon, Taro**... Sus cotizaciones han caído cerca de un 65% en los últimos 5 años, cotizando a múltiplos de 6x FCF que consideramos atractivos para empresas que no dependen del ciclo económico, lo que nos hace pensar que puede ser un buen momento para invertir. La clave reside en el análisis en profundidad de los fundamentales de la compañía, para determinar su capacidad de generación de beneficios de forma sostenible en el largo plazo.

Aunque el sector farma es muy competitivo y desafiante en cuanto al mercado de productos genéricos, se trata de una industria en crecimiento, beneficiada por la penetración en mercados emergentes y del aumento y envejecimiento de la población.

De **Teva** destacamos, además de su economía de escala, su capacidad de generación de productos innovadores y biosimilares, tratando enfermedades relacionadas con el sistema nervioso central, como la esclerosis múltiple o el parkinson.

De hecho, recientemente han comunicado la estrategia Pivot to Growth, cuya intención es ir desprendiéndose precisamente del negocio de ingredientes farmacéuticos activos para centrarse en la

innovación y mercados en crecimiento.

Ejemplo de ello es el acuerdo de licencia con Biologic Design sobre un multicuerpo BD9 para el tratamiento potencial de la dermatitis atópica y el asma.

Los últimos resultados trimestrales de **Teva** han tenido una buena acogida por parte del mercado. Pronostican positivas perspectivas de negocio para 2024, con unos ingresos de entre 15.700 y 16.300 Mn\$ y un flujo de caja libre de entre 1.700 y 2.000 Mn\$.

TEVA EVOLUCIÓN 1 AÑO.



¿EN QUÉ SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA SE ENCUENTRA ESPAÑA?

En los últimos años son varios los sucesos que han pasado factura a la economía de la mayoría de los países, entre ellos España.

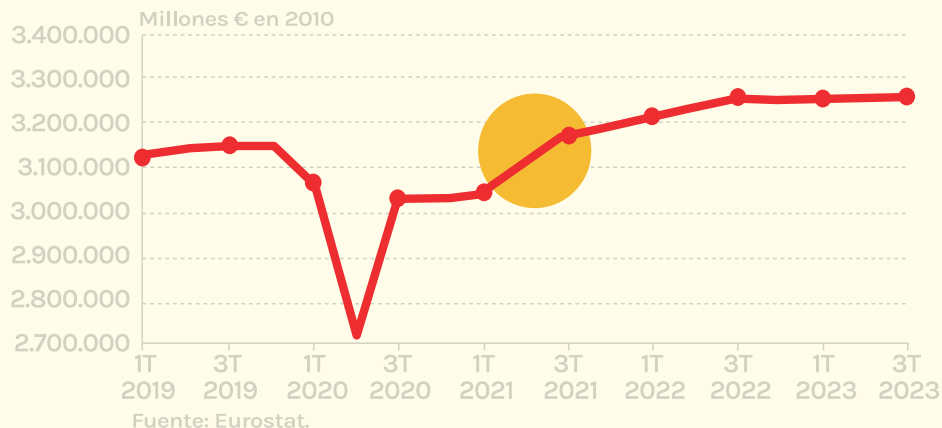


LENTA RECUPERACIÓN DEL PIB ESPAÑOL

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL PIB **ESPAÑA** DESDE COVID 19



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL PIB **UE** DESDE COVID19



La **Unión Europea** necesitó poco más de **año y medio** en recuperarse, mientras que **España** necesitó **dos años y medio**, casi el **doble de tiempo**.

Únicamente República Checa tardó más que **España** en recuperar su PIB previo a la pandemia.

EL DESEMPLEO, NUESTRA ASIGNATURA PENDIENTE

El aumento total del número de trabajadores en España (4T2019-1T2023) triplicó al aumento medio de la UE, aunque la mayoría se trata de empleos públicos o temporales.

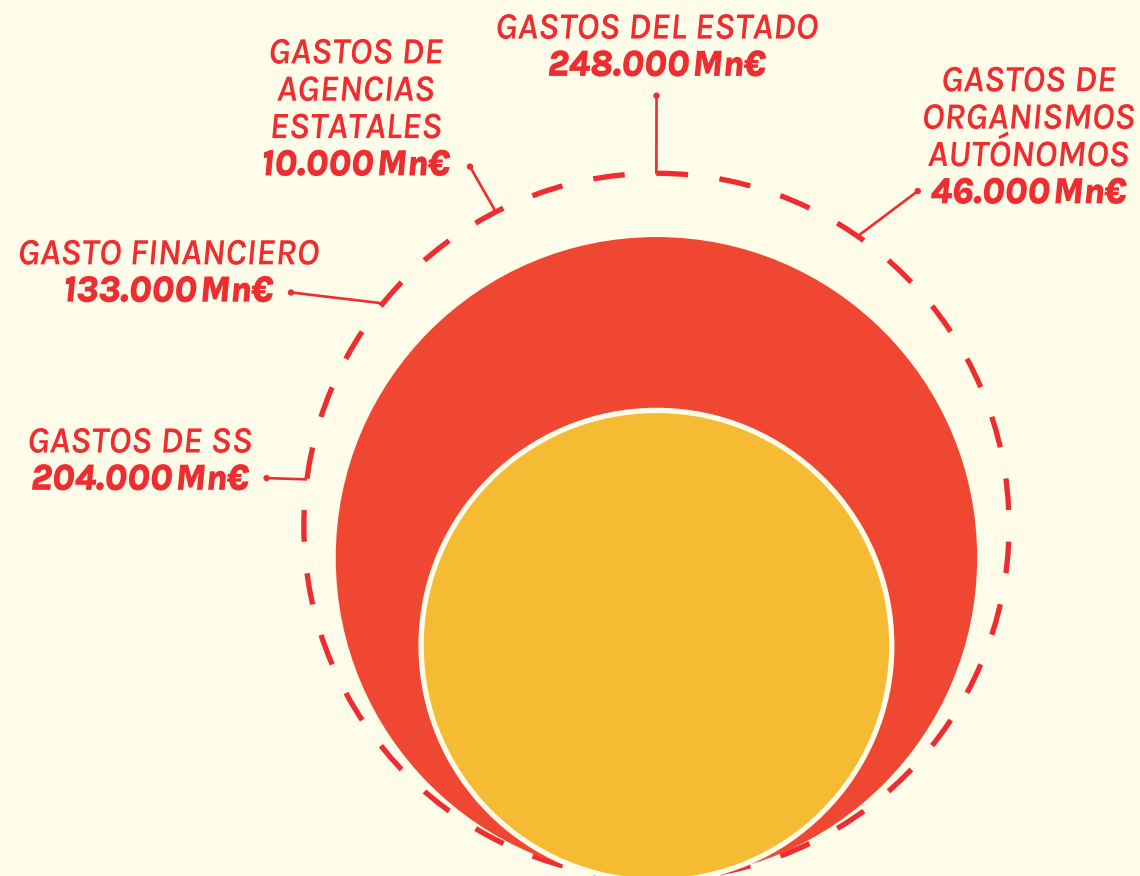
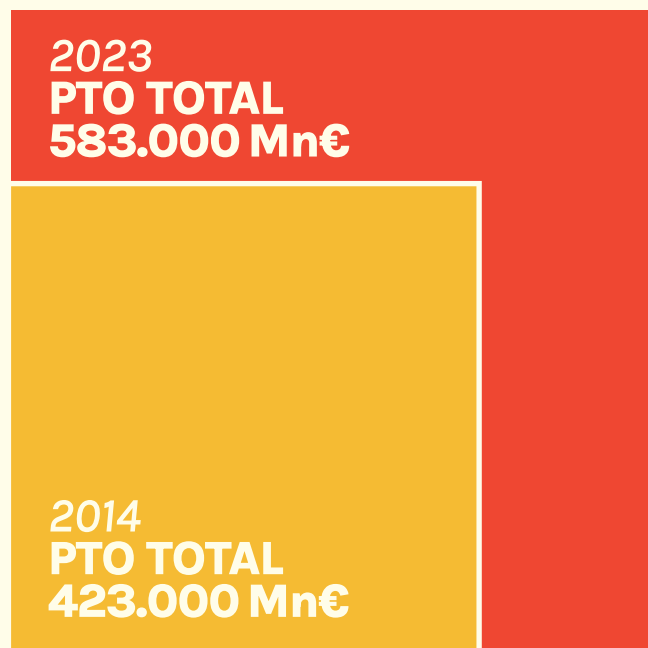


AUN ASÍ...

España sigue teniendo una tasa de desempleo que duplica de forma estructural a la tasa de la Unión Europea desde hace décadas, empañando el buen dato de creación de empleo.



EL GASTO PÚBLICO, EN AUMENTO



En **2014** el presupuesto total era **423.000 Mn€**.
En **2023** fueron **583.000 Mn€**, casi un **+40% en casi 10 años**.

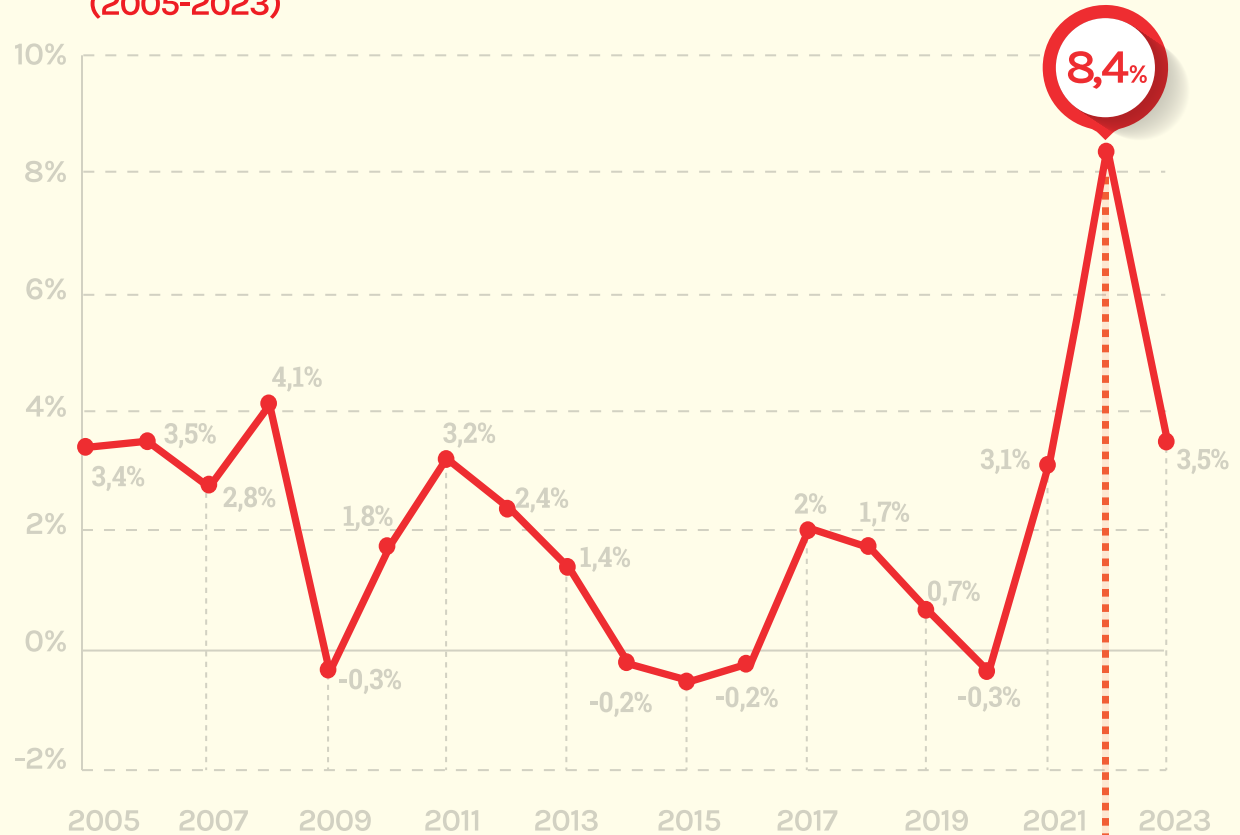
Es la **cifra más alta de la historia**, a la que habría que **sumar lo recaudado y gastado** por Comunidades Autónomas y Ayuntamientos.

INFLACIÓN EN ESPAÑA

En **2022** la inflación repuntó hasta el **8,4%**, nivel no visto en España desde **1986**.

La situación tras la **crisis sanitaria** se vio agravada con la **guerra de Ucrania**, afectando a los **mercados energéticos** y de **materias primas agrarias**.

VARIACIÓN DE LA MEDIA ANUAL DEL IPC EN ESPAÑA
(2005-2023)



Fuente: es.estatista.com

8,4%



1986

1995

2005

2015



2024

¿Y CÓMO SE HAN COMPORTADO LOS MERCADOS FINANCIEROS?

¿CÓMO SE HA COMPORTADO LA RENTA FIJA?

Las rápidas y fuertes subidas del precio del dinero que el **Banco Central Europeo** llevó a cabo han provocado la **mayor disposición a comprar deuda pública**, especialmente por parte de los hogares.

El **tipo de interés** de las Letras del Tesoro han batido **nuevo récord, rebasando el 3,5% a un año.**

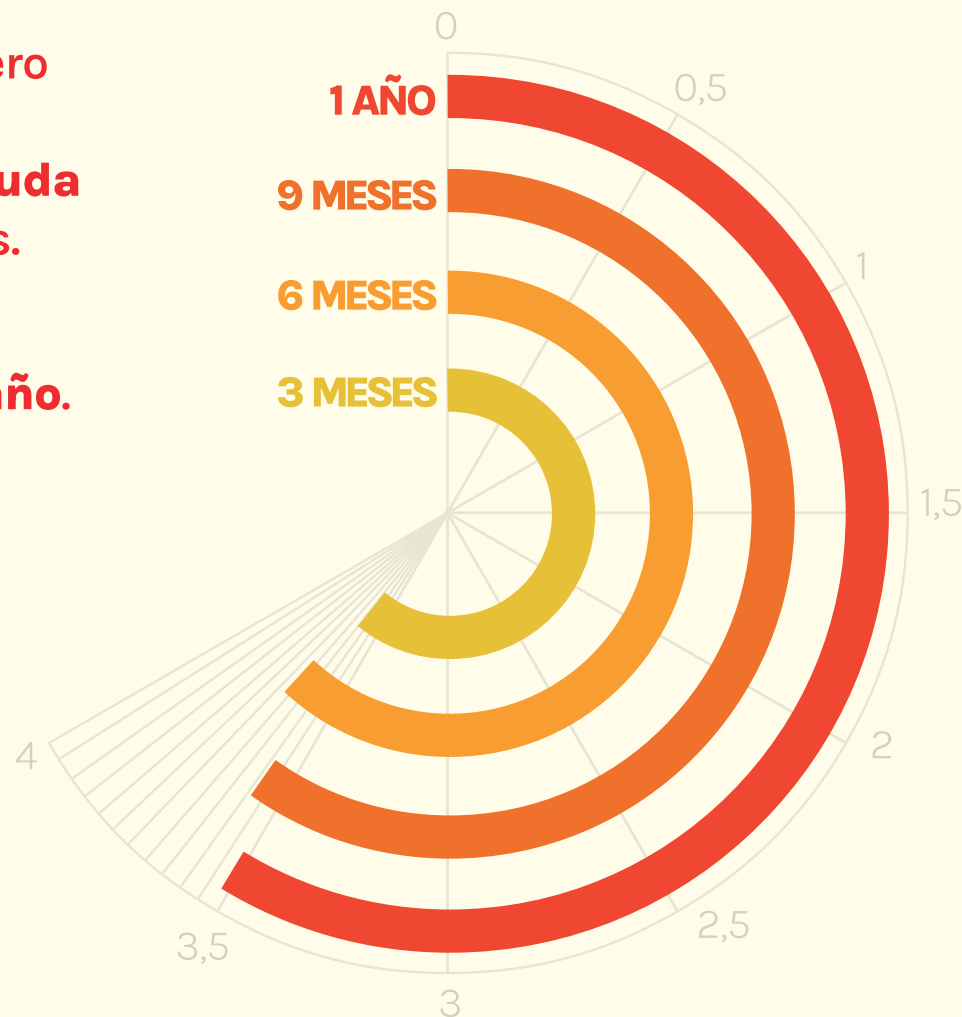


LETRAS DEL TESORO

| PLAZO | TIPO DE INTERÉS |
|---------|-----------------|
| 3 meses | 3,65% |
| 6 meses | 3,72% |
| 9 meses | 3,58% |
| 1 año | 3,52% |



Datos marzo 2024.



¿Y CÓMO SE HAN COMPORTADO LOS MERCADOS FINANCIEROS? ¿Y LA RENTA VARIABLE ESPAÑOLA?

COTIZACIÓN DEL IBEX 35 TOTAL RETURN
(1992-ACTUALIDAD)

Fuente: investing.com



Sin embargo, si incluimos los dividendos a la cotización de las compañías que lo componen (IBEX 35 Total Return) está en máximos históricos, triplicando su valor original.



En...

c o b a s

asset management

PENSAMOS QUE, COMO
INVERSORES, **DEBEMOS ESTAR
PROTEGIDOS ANTE LA PÉRDIDA
DE PODER ADQUISITIVO
DERIVADA DE LA INFLACIÓN,
A TRAVÉS DE LA **INVERSIÓN EN
ACTIVOS REALES**, COMO LAS
ACCIONES. **NO PODEMOS
CONTROLAR LA ECONOMÍA,
PERO SÍ NUESTROS AHORROS.****

Puede encontrar más información
relacionada en los siguientes videos
de nuestro Canal de You Tube:



El estancamiento del IBEX 35

VER VÍDEO



**¿Como puede ahorrar
un autónomo en España?**

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



🕒 08m 40s

COBAS AM

Los cisnes negros de Saxo Bank para 2024

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 08m 18s

COBAS AM

TOP 10 activos más valiosos del mundo

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 01m 44s



COBAS AM

¿Cómo funciona sistema público de pensiones?
Con Juan Ramón Rallo

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 07m 42s



COBAS AM

10 consejos de inversión de Warren Buffett

[VER VÍDEO](#) ▶



'Invirtiendo a largo plazo', el podcast de **Cobas AM** que acerca la filosofía del 'value investing' a todos sus oyentes.



Selección de podcasts recomendados por **Cobas AM** para estar informado sobre la actualidad y novedades del 'value investing'.

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 30

Inversión y actualidad con Francisco García Paramés

[Escuchar episodio](#)

🕒 28m 34s

TU DINERO NUNCA DUERME

CARMEN PÉREZ, EQUIPO DE INVERSIÓN

El proceso de inversión en empresas retail

[Escuchar programa](#)

🕒 60m 24s

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 27

La operativa de Cobas AM

[Escuchar episodio](#)

🕒 14m 01s

TU DINERO NUNCA DUERME

ROCÍO RECIO, RELACIÓN CON INVERSORES

Planes de pensiones para autónomos

[Escuchar programa](#)

🕒 59m 33s



EN EL BLOG

ENTRADAS CON VALOR

Si lo desea, puede participar en nuestro blog. Escríbanos a 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.



¿Cómo me afectan las subidas de tipos por la inflación?

Es importante que protejamos nuestro patrimonio y ahorros con una inversión estable y de largo plazo

[Leer post](#)

🕒 5 minutos



Invertir a lo largo de los años con pensamiento adecuado

Lo que hace falta es una infraestructura intelectual que permita adoptar decisiones y la capacidad de evitar que las emociones deterioren esa infraestructura.

[Leer post](#)

🕒 5 minutos

Novedades



SANTA COMBA



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

Cómo FORD revolucionó el TRANSPORTE para siempre



[VER VÍDEO](#)



Podcast “Midiendo el Cambio” de la Cátedra de Impacto de la Universidad Pontificia de Comillas

En este episodio de “Midiendo el cambio”, el podcast educativo de la Cátedra de Impacto Social, **Ana Hautyón** del equipo de **Global Social Impact Investments**, habla sobre el sistema de medición y gestión del impacto (MGI) que se aplican en con los distintos vehículos de inversión de la gestora.

[ESCUCHAR](#)



Evento 6 de mayo “Avanzando hacia una nueva economía” en el Congreso de los Diputados

El próximo **6 de mayo** tendrá lugar el encuentro “Avanzando hacia una nueva economía, propuestas del ecosistema de impacto” organizado por Nesi Forum en el Congreso de los Diputados. Se analizarán diversas propuestas de innovación política planteadas desde las organizaciones del ecosistema de impacto y **María Ángeles León Lopez**, presidenta de la fundación, estará entre los participantes.

[QUIERO IR](#)

IDEAS CON VALOR

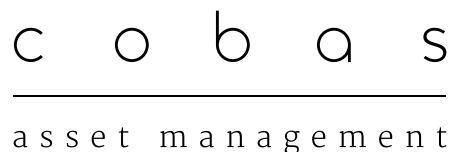
“La inversión exitosa consiste en gestionar el riesgo, no en evitarlo”.

Benjamin Graham

Escritor, inversor y profesor. Está considerado como el padre del value investing, estrategia de inversión que empezó a enseñar en la Columbia Business School. Entre sus discípulos se encuentran, entre otros, Warren Buffett y Walter J. Schloss



Rentabilidad de 17,0% durante 30 años



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. 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
asset management

¿Quiere más información?



Sí, quiero mas información

Paseo de la Castellana, 53. Segunda planta 28046 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

