

c o b a s  

---

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

**NEWSLETTER**  
MAY • 24





c o b a s

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

# CONFERENCIA ANUAL DE INVERSORES

3 DE JUNIO DE 2024.

Auditorio de Mutua Madrileña

Estimado/a inversor/a,

Nos complace invitarle a la **VIII Conferencia Anual de Inversores de Cobas Asset Management** que tendrá lugar en **Madrid el 3 de junio a las 18:00h.**

Puede registrarse tanto como para asistir presencialmente o virtualmente en el siguiente enlace.

[Confirmar registro](#)

## PARTICIPACIONES

c o b a s

asset management

## EN LOS MEDIOS



## FINECT

JUAN HUERTA DE SOTO

### ¿Es la hora del value?

Juan Huerta de Soto, miembro del Equipo de Inversión, habló sobre las perspectivas del value investing.



Ver programa

## RANKIA

CARLOS GONZÁLEZ RAMOS

### Buscando Valor

Carlos González Ramos, Director de Relación con Inversores, comentó el buen comportamiento de las compañías value durante los últimos años.



Ver participación

## TU DINERO NUNCA DUERME

FRANCISCO BURGOS

### Siempre es buen momento para invertir

Francisco Burgos, Director de Negocio Institucional, comentó los buenos resultados de los fondos de Cobas AM en el último período.



Ver programa

## Vídeo explicativo del Área Privada de Cobas AM

Aquí puede ver paso a paso **cómo navegar por el área privada** de nuestra web desde la vista de su ordenador de sobremesa, accediendo a todas las nuevas funcionalidades y herramientas que hemos puesto a su disposición.

Ver vídeo



# RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas <b>Internacional</b> FI Clase A	↑ 2,0%	↑ 13,1%	↑ 13,1%
Cobas <b>Internacional</b> FI Clase B	↑ 2,0%	↑ 11,6%	↑ 35,5%
Cobas <b>Internacional</b> FI Clase C	↑ 2,0%	↑ 11,5%	↑ 18,0%
Cobas <b>Internacional</b> FI Clase D	↑ 2,0%	↑ 11,4%	↑ 82,8%
BBG Europe Developed Markets	↓ -0,8%	↑ 5,5% Clase A	↑ 5,5% Clase A
		↑ 6,8% Clase B	↑ 15,6% Clase B
		↑ 6,8% Clase C	↑ 61,3% Clase C
		↑ 6,8% Clase D	↑ 39,9% Clase D
Cobas <b>Iberia</b> FI Clase A	↑ 6,1%	↑ 12,2%	↑ 12,2%
Cobas <b>Iberia</b> FI Clase B	↑ 6,1%	↑ 9,3%	↑ 36,7%
Cobas <b>Iberia</b> FI Clase C	↑ 6,1%	↑ 9,2%	↑ 33,2%
Cobas <b>Iberia</b> FI Clase D	↑ 6,1%	↑ 9,1%	↑ 57,9%
80% IGBM +20% PSI	↑ 0,8%	↑ 9,1% Clase A	↑ 9,1% Clase A
		↑ 8,8% Clase B	↑ 36,1% Clase B
		↑ 8,8% Clase C	↑ 56,3% Clase C
		↑ 8,8% Clase D	↑ 47,0% Clase D

**Datos a 30 de abril 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					
<b>Selección</b> FI Clase A	113,2 €	129%	2,8%	-0,8%	13,2%	5,5%	13,2%	5,5%	6,6x	34%	9,5%	425,9	05/02/2024
<b>Selección</b> FI Clase B	135,0 €	129%	2,7%	-0,8%	11,5%	6,8%	35,0%	15,6%	6,6x	34%	9,5%	258,8	03/02/2022
<b>Selección</b> FI Clase C	121,6 €	129%	2,7%	-0,8%	11,4%	6,8%	21,6%	79,4%	6,6x	34%	9,5%	49,7	14/10/2016
<b>Selección</b> FI Clase D	178,6 €	129%	2,7%	-0,8%	11,3%	6,8%	78,6%	39,9%	6,6x	34%	9,5%	39,8	01/01/2021
<b>Internacional</b> FI Clase A	113,1 €	131%	2,0%	-0,8%	13,1%	5,5%	13,1%	5,5%	6,4x	35%	9,9%	284,2	05/02/2024
<b>Internacional</b> FI Clase B	135,5 €	131%	2,0%	-0,8%	11,6%	6,8%	35,5%	15,6%	6,4x	35%	9,9%	190,0	03/02/2022
<b>Internacional</b> FI Clase C	118,0 €	131%	2,0%	-0,8%	11,5%	6,8%	18,0%	61,3%	6,4x	35%	9,9%	57,8	03/03/2017
<b>Internacional</b> FI Clase D	182,8 €	131%	2,0%	-0,8%	11,4%	6,8%	82,8%	39,9%	6,4x	35%	9,9%	87,2	01/01/2021
<b>Iberia</b> FI Clase A	112,2 €	109%	6,1%	0,8%	12,2%	9,1%	12,2%	9,1%	7,8x	26%	8,4%	22,7	05/02/2024
<b>Iberia</b> FI Clase B	136,7 €	109%	6,1%	0,8%	9,3%	8,8%	36,7%	36,1%	7,8x	26%	8,4%	14,8	03/02/2022
<b>Iberia</b> FI Clase C	133,2 €	109%	6,1%	0,8%	9,2%	8,8%	33,2%	56,3%	7,8x	26%	8,4%	3,3	03/03/2017
<b>Iberia</b> FI Clase D	123,5 €	109%	6,1%	0,8%	9,1%	8,8%	57,9%	47,0%	7,8x	26%	8,4%	2,2	03/03/2017
<b>Grandes Compañías</b> FI Clase A	107,4 €	136%	0,2%	-2,7%	7,4%	3,3%	7,4%	3,3%	6,5x	35%	10,5%	8,2	05/02/2024
<b>Grandes Compañías</b> FI Clase B	123,5 €	136%	0,2%	-2,7%	8,0%	8,4%	23,5%	20,0%	6,5x	35%	10,5%	8,4	03/02/2022
<b>Grandes Compañías</b> FI Clase C	106,7 €	136%	0,2%	-2,7%	8,0%	8,4%	6,7%	98,4%	6,5x	35%	10,5%	1,4	03/03/2017
<b>Grandes Compañías</b> FI Clase D	148,5 €	136%	0,2%	-2,7%	8,0%	8,4%	48,5%	47,5%	6,5x	35%	10,5%	2,1	01/01/2021
<b>Cobas Renta</b> FI	113,9 €		1,2%	0,3%	4,5%	1,3%	13,9%	1,8%			1,8%	35,8	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
<b>Global</b> PP	113,6 €	129%	2,7%	-0,8%	11,5%	6,8%	13,6%	57,4%	6,6x	34%	9,5%	100,3	18/07/2017
<b>Mixto Global</b> PP	113,8 €	99%	2,2%	-0,2%	9,9%	4,1%	13,8%	28,8%	6,6x	26%	7,2%	10,6	18/07/2017
<b>Cobas Empleo</b> 100 PPE	133,2 €	129%	2,7%		11,8%		33,2%		6,6x	34%	9,4%	1,3	23/06/2021
<b>Cobas Autónomos</b> PPES	117,3 €	129%	2,7%		11,8%		17,3%		6,6x	34%	9,4%	4,6	17/07/2023

**Datos a 30 de abril 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 31/03/2024).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.

# ABRIL

# EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2023



**Maire Tecnimont** presentó resultados del 1T, teniendo un sólido comienzo de año con crecimiento de doble dígito en sus principales indicadores económicos. Destaca la entrada de pedidos, aumentando en 278,4 Mn€, y mejorando el dividendo en un 59%, ambas cifras comparadas con 2023.

---

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

---



La empresa brasileña de energía Enauta presentó una oferta para combinarse con **3R Petroleum**. La decisión llega en un momento en el que pequeñas petroleras brasileñas buscan consolidarse después de años de crecimiento, principalmente mediante la adquisición de activos anteriormente controlados por la petrolera estatal Petrobras.

---

**Peso en cartera**  **1,4%** Selección **1,6%** Internacional **0,0%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías

---

## OVS

**OVS** presentó resultados del 2023, donde a pesar de enfrentar condiciones climáticas desfavorables que afectaron a las ventas, finalmente alcanzaron 1.536 Mn€, un +1,5% vs 2022. OVS anunció una extensión de su plan de recompra de acciones, asignando 20 Mn€ adicionales para este propósito.

---

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

---

# ABRIL

# EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2023



En Riotinto, la mina de cobre de **Atalaya Mining**, se están llevando a cabo planes de expansión, incluyendo actividades de desmonte y programas de perforación. La construcción continúa en la planta E-LIX Fase I, con producción inicial de cátodos de cobre lograda. Se espera que la planta solar de 50 MW contribuya a la generación de energía en el 2T de 2024.

---

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

---



**Elecnor** ganó 30,5 Mn€ en el primer trimestre del año, un 11,2% más que en el mismo periodo de 2023. Con una sólida cartera de contratos, **Elecnor** espera superar las ventas y resultados del ejercicio anterior, una tendencia que ha mantenido durante la última década.

---

**Peso en cartera**  **1,3%** Selección **0,0%** Internacional **7,8%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías

---



**Mapfre** ha reportado un resultado de 216 Mn€, un incremento del 69% en comparación con el mismo período del año anterior. El nuevo Plan Estratégico ha fortalecido el crecimiento en todas las líneas de negocio, con mejoras en la mayoría de los países.

---

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

---

# ABRIL

# EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2023



**SAMSUNG C&T**

A pesar de la creciente incertidumbre económica global, **Samsung C&T** mostró un rendimiento general mejorado en el IT, gracias a la rentabilidad continua de sus grupos de negocios. El Grupo de Ingeniería y Construcción registró un aumento en ingresos y beneficios de explotación, impulsado por el progreso de proyectos a gran escala en todo el mundo.

**Peso en cartera**  **1,7%** Selección **1,9%** Internacional **0,0%** Ibérica **4,2%** Grandes Compañías



**RENAULT**

Thierry Piéton, Director Financiero del **Grupo Renault**, destacó que los resultados del IT publicados reflejan la aplicación estricta de la política comercial centrada en el valor y anticipó una aceleración en la actividad del grupo, respaldada por el sólido libro de pedidos y los próximos lanzamientos de productos.

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

# teva

**Teva** y mAbxience (grupo con participación mayoritaria de Fresenius Kabi) han firmado un acuerdo mundial de licencia para un prospecto de biosimilar contra el cáncer. Este acuerdo marca un hito importante en la estrategia "Pivot to Growth" de **Teva**.

**Peso en cartera**  **2,1%** Selección **2,4%** Internacional **0,0%** Ibérica **4,8%** Grandes Compañías

COMPAÑÍA DEL MES

**AVIO**

1,4% Cobas Internacional FI

1,2% Cobas Selección FI



**www.avio.com**

Sede operativa: **Colleferro, Italia**

Bolsa: **Bolsa de Milán**

Año fundación: **1908**

Áreas de Negocio



Aeroespacial y defensa

**Avio** es una compañía de ingeniería italiana líder en propulsión espacial. Ofrece soluciones competitivas para el lanzamiento de cargas útiles institucionales, gubernamentales y comerciales en órbita terrestre a través de la familia de cohetes Vega. Además, fabrica sistemas de propulsión de combustible sólido y líquido y adaptadores de carga útil.

La experiencia y conocimientos técnicos adquiridos por **Avio** en las últimas décadas le permiten competir con los principales players del sector.

**Avio** fabrica los motores de Ariane y Vega, los cohetes europeos que se lanzan al espacio. Respecto a Vega, **Avio** es el principal contratista. Además, **Avio** desarrolla innovaciones para la Agencia Espacial Europea (ESA), que se emplearán en futuros cohetes espaciales.

Los cohetes Ariane y Vega se emplean para colocar satélites en las órbitas terrestres. El desarrollo de la miniaturización ha hecho que los satélites (ordenadores en el espacio) sean cada vez más baratos y potentes. Esto ha aumentado su interés.

Se espera que los presupuestos espaciales se incrementen más, en porcentaje, que otras partidas de los presupuestos de Defensa. Adicionalmente, tras la agresión bélica de Rusia a Ucrania, ya no se lanzan cohetes rusos desde el puerto espacial europeo, ni se permite que los europeos contraten cohetes rusos. Eso posibilita que se puedan lanzar más cohetes europeos que antes (el puerto espacial

europeo tiene una capacidad limitada), por lo que la demanda de servicios que **Avio** ofrece se incrementa.

La cotización de **Avio** tocó mínimos en 2023 y su capacidad de generar beneficios futuros es mayor que nunca.

Actualmente, **Avio** es una de las ingenierías espaciales con mayor visibilidad, por su cartera de pedidos y por las contrataciones mínimas garantizadas por la ESA.

En definitiva, se trata de una buena compañía, bien gestionada y con atractivos múltiples.

## AVIO EVOLUCIÓN 1 AÑO.



# PATRIMONIO PROTEGIDO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD



La **Ley 41/2003** permite la **aportación a título gratuito** de determinados bienes (tales como fondos de inversión y planes de pensiones) para que puedan hacer frente a sus **necesidades vitales**.

Su creación se efectúa mediante **escritura pública ante notario o por resolución judicial**. De esta forma, se evita la realización de una venta, donación o herencia.

# ¿A QUIÉNES ES APLICABLE LA LEY?



Personas con discapacidad  
**INTELECTUAL**  
igual o superior al 33%.

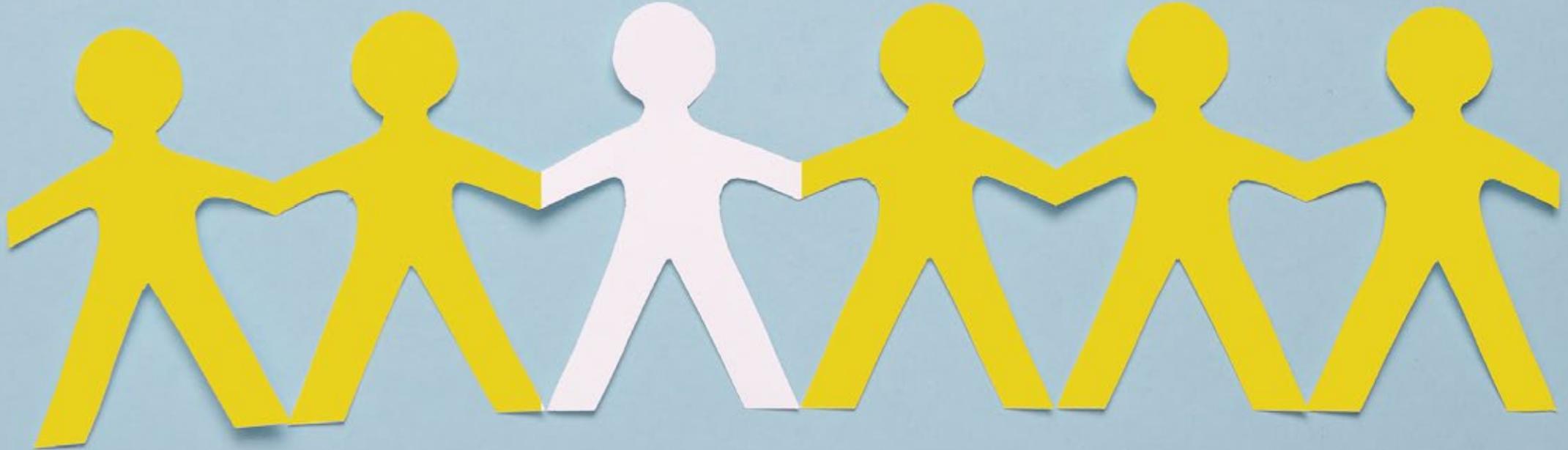


Personas con discapacidad  
**FÍSICA O SENSORIAL**  
igual o superior al 65%.

Puede constituir el Patrimonio Protegido la propia **persona con discapacidad**, los **padres, tutores**, curadores o guardadores de hecho, así como **cualquier persona con interés legítimo**.



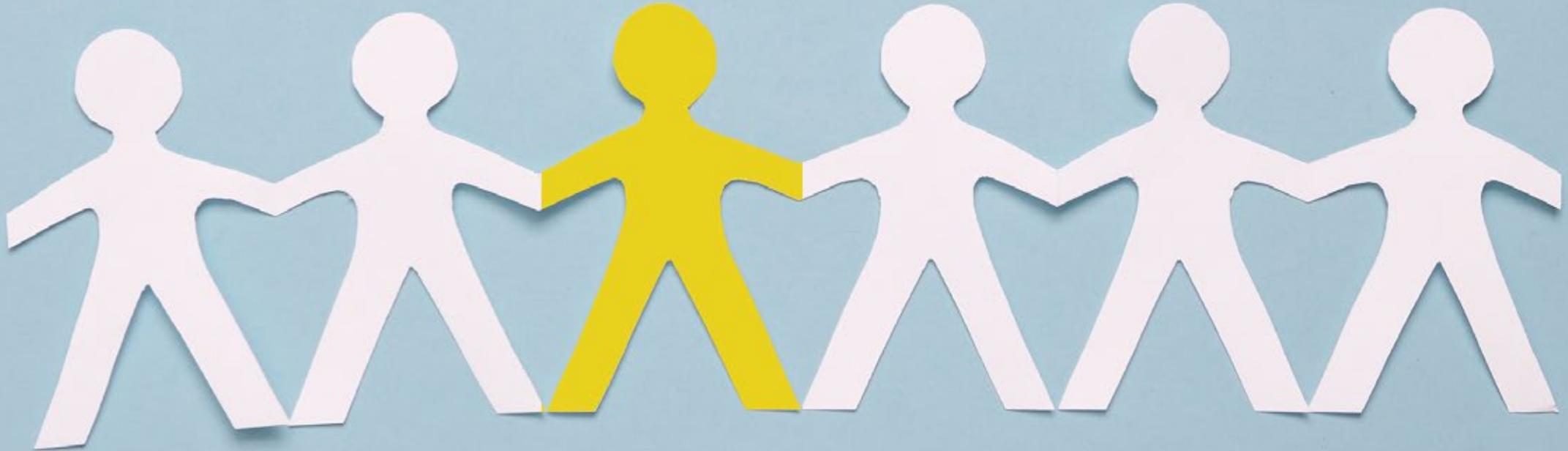
# TRATAMIENTO FISCAL APORTANTES



**Parientes en línea directa o colateral hasta tercer grado inclusive, cónyuge, tutor o acogedor:** reducción en la base imponible del I.R.P.F. de hasta 8.000€/año por aportante o 24.250€/año por el total de aportantes.

**Contribuyente del Impuesto de Sociedades:** podrá deducirse en la cuota íntegra el 10% de lo aportado, que no podrá superar 8.000€ anuales por persona con discapacidad.

# TRATAMIENTO FISCAL TITULAR DEL PATRIMONIO



**La persona con discapacidad tributa por las aportaciones recibidas como rendimientos del trabajo**, en la parte que exceda de dos veces el salario mínimo interprofesional.

**La parte de las aportaciones que exceda de los máximos anuales** (8.000€ ó 24.250€, según el caso) no se considera rendimientos del trabajo y estará sujeta al Impuesto de Sucesiones y Donaciones.

# ¿CÓMO SE EXTINGUE?



Por el **fallecimiento del beneficiario** o porque éste deje de reunir la **condición de persona con discapacidad**.

El juez puede acordar la extinción del Patrimonio Protegido cuando así **convenga al interés de la persona con discapacidad**.



En...

c o b a s

---

asset management

OFRECEMOS UNA AMPLIA  
GAMA DE PRODUCTOS  
DE **FONDOS DE INVERSIÓN**  
Y **PLANES DE PENSIONES** QUE  
CUMPLEN CON LA LEY 41/2003  
CON EL FIN DE PRESERVAR  
Y HACER CRECER  
**EL PATRIMONIO INVERTIDO**  
**EN FAVOR DE UNA PERSONA**  
**CON DISCAPACIDAD.**



# 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 39s

**COBAS AM**

¿En qué se gasta el dinero público en España?

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 06m 00s

**COBAS AM**

Vídeo explicativo del Área Privada de Cobas AM

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 08m 12s



**COBAS AM**

7 lecciones del inversor inteligente, Benjamin Graham

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 07m 54s



**COBAS AM**

Top de empresas más grandes de España

[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 28

### Especular Vs. Invertir

[→ Escuchar episodio](#)

🕒 31m 55s

#### INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 25

### El efecto emocional de la inflación

[→ Escuchar episodio](#)

🕒 32m 46s

#### TU DINERO NUNCA DUERME

**CARLOS GONZÁLEZ , DIRECTOR  
RELACIÓN CON INVERSORES COBAS AM**

### Las inversiones de Cobas en Asia

[→ Escuchar programa](#)

🕒 56m s

#### TU DINERO NUNCA DUERME

**ALBERTO MARTÍNEZ, MESA DE OPERACIONES COBAS AM**

### Así funcionan las operaciones de una gran gestora

[→ Escuchar programa](#)

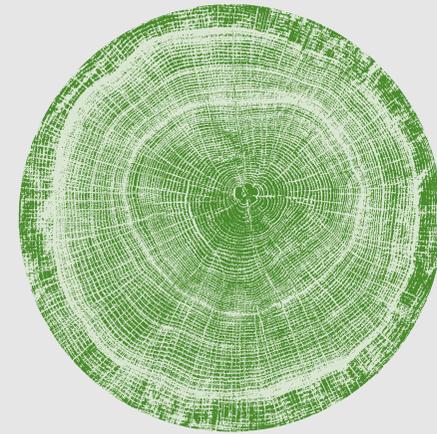
🕒 54m 27s



# 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.

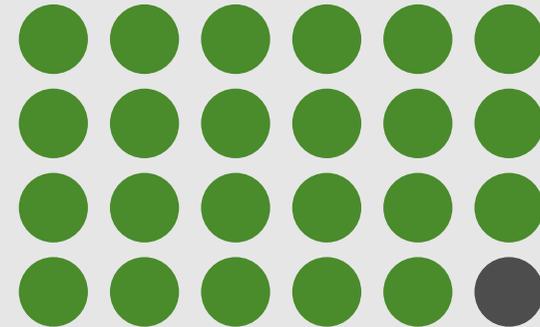


## Los fondos de inversión cumplen 100 años

El origen de los fondos de inversión no es del todo claro, sin embargo, muchos atribuyen el papel pionero a los holandeses.

[Leer post](#)

68 5 minutos



## Cómo tributan los fondos de inversión

En este artículo explicamos las reglas tributarias españolas para los fondos de inversión y planes de pensiones y cómo afectan a los inversores

[Leer post](#)

68 5 minutos

# Novedades



## SANTA COMBA



### EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

## La REVOLUCIÓN INDUSTRIAL que cambió el mundo



VER VÍDEO



## Webinar e informe “Gender strategies in investing” de Esade Center of Impact.

El pasado 9 de mayo se presentó un informe de Esade titulado **“Gender strategies in investing: how do European investment firms move from awareness to action?”** en el que ha participado GSI. Este estudio analiza cómo distintas gestoras europeas incorporan cuestiones relacionadas con el género en sus estrategias y procesos de inversión. Puedes acceder al webinar y el informe en el siguiente enlace

ME INTERESA



## El Fondo de Fundaciones de Impacto financia a cuatro nuevas empresas sociales.

Fondo de Fundaciones celebró su primer **Demo Day**, marcando el cierre de su tercera convocatoria y anunciando a las cuatro empresas sociales ganadoras: **Filantrópico, Mescladís, Soulem** y **Vacapop** fueron seleccionadas para recibir apoyo financiero y estratégico con el objetivo de fomentar la inclusión social, impulsar la economía circular, promover la agricultura sostenible y contribuir al desarrollo rural.

QUIERO IR

# IDEAS CON VALOR

*“Incluso el inversor inteligente es probable que necesite de considerable fuerza de voluntad para no seguir a la multitud”*

## **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](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  
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](http://www.cobasam.com)



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](http://www.santacombagestion.com)

