

A close-up, high-angle shot of a pool table with green felt. In the upper left, there are three balls: a blue and white striped ball with the number 10, a purple ball with the number 4, and a yellow ball with the number 1. In the lower left, a wooden pool cue lies horizontally. In the lower center, there is a white cue ball. In the lower right, there is a green and white striped ball with the number 1. The right side of the image shows the dark, polished edge of the pool table's frame.

NEWSLETTER JUN•25

INTERVENCIONES

c o b a s

asset management



FINECT FOCUS

CARLOS GONZÁLEZ RAMOS

Tras el susto... ¿Dónde hay valor?

Carlos González Ramos, Director Relación con Inversores de **Cobas AM**, visitó Finect Focus para analizar cómo gestionar carteras en tiempos de volatilidad.



[Ver programa](#)

WORLDSTOCKS INVESTMENTS

JUAN HUERTA DE SOTO

La Verdad sobre la Escuela Austriaca y la Inversión

¿Y si te dijeran que todo lo que sabes sobre inflación, dinero e inversión está mal?

Juan Huerta de Soto, Portfolio Manager de **Cobas AM**, participó en este episodio de Territorio Inversor de Worldstocks Investments.



[Ver programa](#)



YA ESTÁ DISPONIBLE EL VÍDEO DEL WEBINAR

Claves para sacar el máximo partido a tus inversiones entendiendo mejor su fiscalidad

c o b a s
asset management



¿Cómo **pagar menos impuestos** al invertir en planes de pensiones individuales, de empleo o para autónomos?

¿Cuáles son los **secretos fiscales** de los fondos de inversión?

¿Cómo **evitar errores comunes** que nos ayuden a maximizar nuestras deducciones para un mayor ahorro?

 [Ver vídeo del webinar](#)

ASÍ FUE EL 13° TALLER GRATUITO

Mesa redonda Mujeres e Inversión:

Desafíos, Sesgos y Oportunidades



 **Ver vídeo del taller**



RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase A	↑ 7,5%	↑ 5,6%	↑ 32,6%
Cobas Internacional FI Clase B	↑ 7,5%	↑ 5,5%	↑ 58,5%
Cobas Internacional FI Clase C	↑ 7,5%	↑ 5,4%	↑ 37,7%
Cobas Internacional FI Clase D	↑ 7,4%	↑ 5,3%	↑ 112,7%
BBG Europe Developed Markets	↑ 4,6%	↑ 9,8% Clase A	↑ 18,1% Clase A
		↑ 9,8% Clase B	↑ 29,4% Clase B
		↑ 9,8% Clase C	↑ 80,6% Clase C
		↑ 9,8% Clase D	↑ 56,7% Clase D
Cobas Iberia FI Clase A	↑ 11,7%	↑ 26,3%	↑ 46,0%
Cobas Iberia FI Clase B	↑ 11,6%	↑ 26,2%	↑ 77,4%
Cobas Iberia FI Clase C	↑ 11,6%	↑ 26,1%	↑ 72,4%
Cobas Iberia FI Clase D	↑ 11,6%	↑ 25,9%	↑ 103,8%
ESATL Index 80% + PTANL Index 20%	↑ 7,1%	↑ 11,3% Clase A	↑ 81,0% Clase B
		↑ 24,4% Clase B	↑ 108,6% Clase C
		↑ 24,4% Clase C	↑ 95,5% Clase D
		↑ 24,4% Clase D	

Datos a 31 de mayo de 2025. 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

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2025		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	135,5 €	118%	8,4%	4,6%	8,7%	9,8%	35,5%	18,1%	7,1x	30%	11,7%	766,9	05/02/2024
Selección FI Clase B	161,0 €	118%	8,3%	4,6%	8,6%	9,8%	61,0%	29,4%	7,1x	30%	11,7%	79,8	03/02/2022
Selección FI Clase C	144,7 €	118%	8,3%	4,6%	8,5%	9,8%	44,7%	100,9%	7,1x	30%	11,7%	42,2	14/10/2016
Selección FI Clase D	211,9 €	118%	8,3%	4,6%	8,4%	9,8%	111,9%	56,7%	7,1x	30%	11,7%	58,0	01/01/2021
Internacional FI Clase A	132,6 €	121%	7,5%	4,6%	5,6%	9,8%	32,6%	18,1%	7,0x	30%	11,7%	515,4	05/02/2024
Internacional FI Clase B	158,5 €	121%	7,5%	4,6%	5,5%	9,8%	58,5%	29,4%	7,0x	30%	11,7%	86,2	03/02/2022
Internacional FI Clase C	137,7 €	121%	7,5%	4,6%	5,4%	9,8%	37,7%	80,6%	7,0x	30%	11,7%	93,2	03/03/2017
Internacional FI Clase D	212,7 €	121%	7,4%	4,6%	5,3%	9,8%	112,7%	56,7%	7,0x	30%	11,7%	70,6	01/01/2021
Iberia FI Clase A	146,0 €	87%	11,7%	6,8%	26,3%	24,8%	46,0%	45,9%	9,5x	29%	10,6%	46,9	05/02/2024
Iberia FI Clase B	177,4 €	87%	11,6%	6,8%	26,2%	24,8%	77,4%	79,8%	9,5x	29%	10,6%	3,7	03/02/2022
Iberia FI Clase C	172,4 €	87%	11,6%	6,8%	26,1%	24,8%	72,4%	104,6%	9,5x	29%	10,6%	6,9	03/03/2017
Iberia FI Clase D	147,1 €	87%	11,6%	6,8%	25,9%	24,8%	103,8%	99,2%	9,5x	29%	10,6%	4,7	01/01/2021
Grandes Compañías FI Clase A	127,9 €	131%	8,4%	6,1%	7,0%	-4,3%	27,9%	15,3%	6,9x	30%	11,4%	18,4	05/02/2024
Grandes Compañías FI Clase B	147,1 €	131%	8,4%	6,1%	7,0%	-4,3%	47,1%	34,2%	6,9x	30%	11,4%	2,3	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	126,8 €	131%	8,4%	6,1%	6,9%	-4,3%	26,8%	121,9%	6,9x	30%	11,4%	2,8	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	176,4 €	131%	8,4%	6,1%	6,9%	-4,3%	76,4%	65,0%	6,9x	30%	11,4%	1,5	01/01/2021
Cobas Renta FI	120,2 €		2,0%	0,2%	1,1%	1,1%	20,7%	5,9%			2,3%	66,2	18/07/2017

Planes de pensiones

Denominación													
Global PP	136,1 €	117%	8,4%	4,6%	8,8%	9,8%	36,1%	74,8%	7,1x	30%	11,8%	130,4	18/07/2017
Mixto Global PP	132,2 €	89%	6,5%	2,4%	6,7%	5,5%	32,2%	39,2%	7,2x	23%	9,0%	15,3	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PPE	159,2 €	117%	8,4%		8,8%		59,2%		7,1x	30%	11,7%	2,1	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	140,1 €	117%	8,4%		8,7%		40,1%		7,1x	30%	11,7%	10,4	17/07/2023

Datos a 31 de mayo 2025. 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. ESATL Index 80% y PTANL Index 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 30/4/2025).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.

MAYO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2024



Atalaya Mining ha publicado sus resultados trimestrales, habiendo sido muy positivos, con una producción de cobre de 14,3 kt, el mejor trimestre desde 2021, y un EBITDA de 52,5Mn€, la cifra trimestral más alta en la historia de Atalaya. El proceso de autorización del Proyecto Touro sigue avanzando bajo la legislación de proyectos industriales estratégicos de Galicia.

Peso en cartera  **4,8%** Selección **4,5%** Internacional **10,2%** Ibérica **4,0%** Grandes Compañías



El buen desempeño del cobre ha ayudado a compensar la incertidumbre alrededor del sector siderúrgico, y **Derichebourg**, en su presentación de resultados semestrales, recalcó una perspectiva positiva para el resto del año, con guía de EBITDA superior a 350Mn€, apoyada en márgenes más altos y tarifas eléctricas bajas.

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



En su presentación de resultados, **Golar** destacó que su proyecto Gimi se encuentra en la fase final de su puesta en marcha y que firma acuerdos definitivos para el contrato de 20 años del MKII-Fuji a SESA, programada su entrega a finales de 2027.

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

MAYO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2024



Currys ha hecho una actualización de resultados para el ejercicio fiscal de 2025. El comunicado muestra un sólido final de año desde el máximo alcanzado con una aceleración de la cifra de ventas brutas hasta el +4% y un crecimiento positivo continuado de la cifra de ventas brutas en el Reino Unido, Irlanda y países nórdicos.

Peso en cartera  **4,2%** Selección **4,8%** Internacional **0,0%** Ibérica **2,5%** Grandes Compañías

teva

El CEO de **Teva** ha comunicado en sus resultados trimestrales que entran en fase de aceleración de su estrategia 'Pivot to Growth', con una hoja de ruta clara para transformarla en una biofarmacéutica líder, con un margen operativo previsto del 30% y 700 Mn\$ de ahorro neto para 2027. Además, **Teva** está impulsando un crecimiento basado en la innovación y reforzando sus productos genéricos.

Peso en cartera  **1,8%** Selección **2,1%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,9%** Grandes Compañías



TECNICAS REUNIDAS

Técnicas Reunidas ha presentado sus resultados del primer trimestre de año, con un aumento del 35% en ingresos con respecto al mismo periodo del año anterior, con una cartera récord histórica de proyectos de 15.000Mn€. Además, participa en oportunidades por más de 66.000 Mn€, incluyendo 15.000Mn€ en proyectos de descarbonización.

Peso en cartera  **2,5%** Selección **0,0%** Internacional **10,0%** Ibérica **2,6%** Grandes Compañías

TRASPASOS ENTRE VEHÍCULOS DE INVERSIÓN

¿Conoces las **grandes ventajas que ofrecen los traspasos entre vehículos de inversión***, tales como fondos de inversión y planes de pensiones individuales, simplificados o de empleo?

*Para personas físicas.



A continuación, compartimos una **pequeña guía** que puede resultar de gran interés y ayudar a **comprender mejor el proceso y toma de decisiones informadas**.



¿En qué consiste un traspaso?

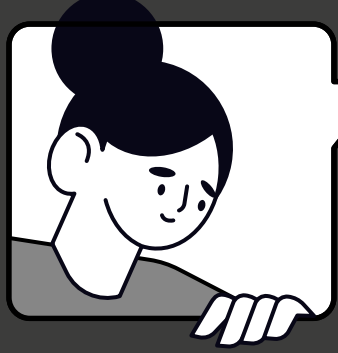


Es la transferencia del dinero invertido de un vehículo de inversión a otro, sin la necesidad previa de reembolsar ni tributar en ese momento (en los países donde la normativa lo permite). Las operaciones de traspaso solo pueden ser ejecutadas por personas físicas. Las personas jurídicas no pueden realizar traspasos.

¿Dónde se solicita?



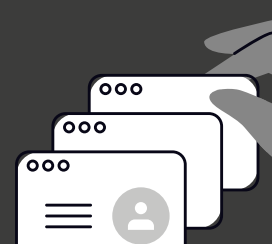
Siempre debes dirigirte a la entidad destino, pudiendo solicitarlo a través de la operativa habitual.



¿Qué datos se necesitan?



Bastará con identificar el vehículo a traspasar en la entidad destino: nombre, entidad origen, comercializadora y código identificativo (ISIN o DGS).



¿Cuánto tarda en materializarse?

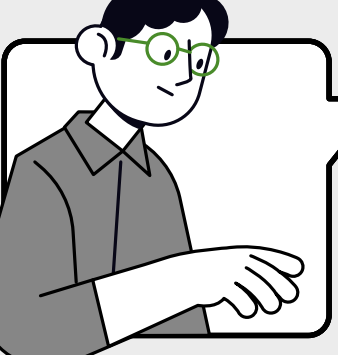
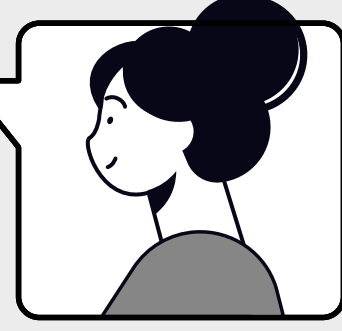


Habitualmente tardan en ejecutarse entre 7 y 10 días hábiles, pudiendo ampliarse si la entidad de origen es extranjera.

¿Hay algún coste asociado?



Generalmente no, aunque dependerá de la política de comisiones de cada entidad. En Cobas AM no aplicamos comisión por ello.



¿Es posible hacerlo entre gestoras diferentes?



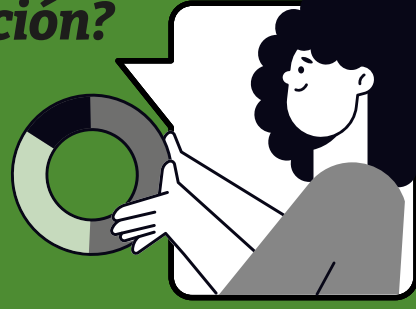
Sí, siempre que ambos vehículos estén registrados en España y permitan el traspaso.



¿Es obligatorio traspasar el total de la posición?



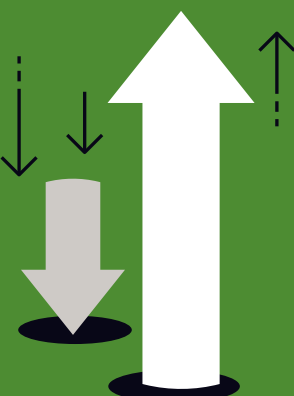
Se puede elegir entre traspasar parcial o totalmente participaciones o importe. En el caso de traspaso parcial se mantendrá parte de la inversión en el fondo de origen.



¿Se puede traspasar si en ese momento la rentabilidad del vehículo es negativa?



Sí. Ha que tener en cuenta que, en el momento que se decida reembolsar, las minusvalías o plusvalías se calcularán en función del coste inicial de la inversión (Método FIFO).



¿Es posible traspasar un fondo de inversión a un plan de pensiones, y viceversa?



No. Ambos son productos diferentes con normativa distinta, por lo que no es posible movilizarlos entre ellos.

¿Se puede traspasar un plan de pensiones individual a un plan de pensiones de empleo o de autónomos, y viceversa?



Sí, es posible. Deben cumplirse algunos requisitos específicos para poder hacerlo.



¿Puedo traspasar para cambiar de estrategia de inversión?



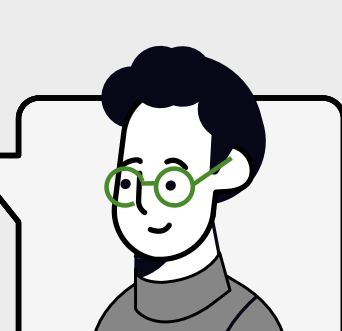
Sí, se puede ajustar el perfil inversor y escoger otro vehículo de inversión que se adapte mejor a los objetivos actuales.



¿Los traspasos afectan a la antigüedad fiscal?



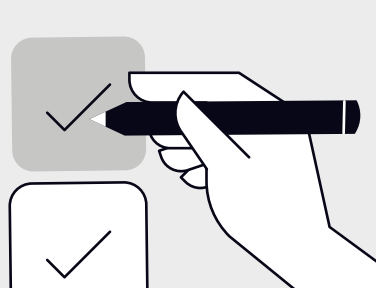
No. La antigüedad se mantiene con los traspasos, por lo que el coste fiscal permanece inalterado.



¿Qué implicación fiscal hay?



Ninguna, puesto que no se tributa por el movimiento. Únicamente se tributa en el momento del rescate.



EN...

c o b a s
asset management

PENSAMOS QUE LOS **TRASPASOS ENTRE VEHÍCULOS DE INVERSIÓN** CONSTITUYEN UNA HERRAMIENTA MUY ÚTIL QUE **PERMITE ADAPTAR LA ESTRATEGIA DE INVERSIÓN** DE UN AHORRADOR **SIN IMPACTO FISCAL INMEDIATO**, SIENDO MUY BENEFICIOSO PARA OBTENER **MAYORES RENTABILIDADES A LARGO PLAZO** GRACIAS AL EFECTO DEL **INTERÉS COMPUESTO** Y LA **ACUMULACIÓN DE CAPITAL**.

EN COBAS AM,
TE AYUDAMOS A GESTIONARLO.

Más información

Traspasar

**COMPAÑÍA
DEL MES
DERICHEBOURG**

2,4% Cobas Internacional FI

2,1% Cobas Selección FI

www.derichebourg-multiservices.com

Sede operativa: **Paris, Francia**

Bolsa: **Euronext Paris**

Año fundación: **1963**

Áreas de Negocio



Materiales

Derichebourg es una compañía francesa líder en el reciclaje de metales, especializada en acero, cobre y aluminio en Francia, España y Europa Central. Su negocio consiste en recolectar metales en desuso y reciclarlos en lingotes que luego son vendidos a la industria para su reutilización.

Derichebourg es una empresa familiar, fundada por el padre del actual dueño mayoritario, Daniel Derichebourg. Es una cualidad de las empresas que llaman nuestra atención al soler tener una visión de largo plazo y una asignación de capital eficiente.

Se trata de un sector que cuenta con barreras de entrada significativas, puesto que el hecho de establecer nuevas plantas de reciclaje es una tarea compleja debido a las restricciones regulatorias existentes y la falta de aceptación social. Esto refuerza la posición dominante de Derichebourg, que tiene una cuota de mercado del 40% en Francia y una presencia relevante en España, Bélgica y, en menor medida, en EEUU.

Dado que la competencia es difícil en mercados extranjeros como EE.UU. y China, **Derichebourg** crece a través de adquisiciones estratégicas en momentos bajos del ciclo económico. Al ser un negocio cíclico, su rentabilidad depende del precio de la chatarra en la compra y del valor del metal reciclado en la venta. Sin embargo, históricamente ha logrado generar caja de manera consistente y ha sabido aprovechar oportunidades de compra cuando los precios están bajos.

Otro aspecto interesante es su negocio complementario de servicios municipales, como la recogida de basuras y mantenimiento urbano, especialmente en París.

Además, **Derichebourg** es el accionista mayoritario de Elix, una de las

principales compañías de catering en Francia y Europa. Aunque esta inversión ha pasado por momentos difíciles, están trabajando en su recuperación.

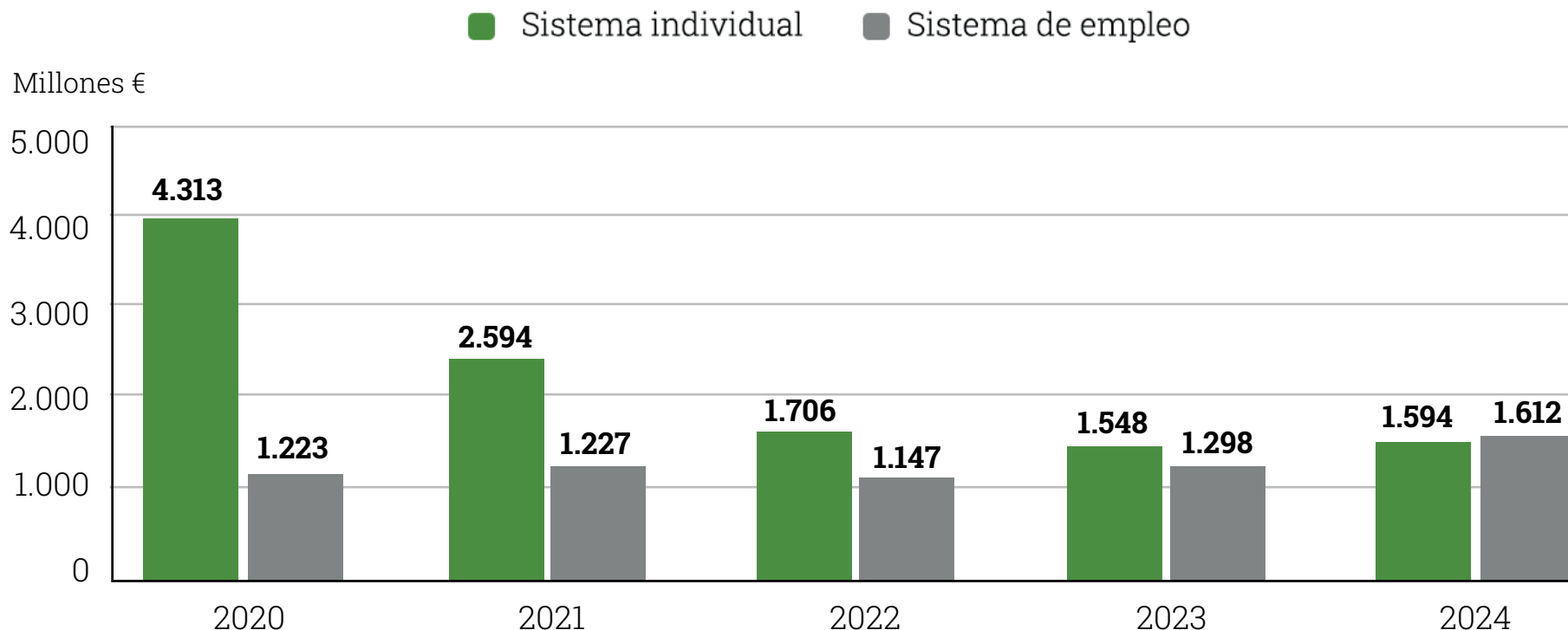
En resumen, esta combinación de liderazgo en el sector, barreras de entrada, crecimiento estratégico y valor oculto en su inversión en Elix nos hace ver a **Derichebourg** como una oportunidad de inversión atractiva.

Recientemente ha publicado los resultados del primer semestre de 2025, destacando una mejora en el margen bruto, pese a que la guerra comercial con EEUU añade presión para ello, y concluyendo en una perspectiva para el resto del año, con una guía de EBITDA de más de 350Mn€, apoyado en márgenes más altos y tarifas eléctricas bajas.

DERICHEBOURG. EVOLUCIÓN 1 AÑO



Aportaciones a planes de pensiones



cobasam.com Fuente: KPMG y OCDE.

En 2024, las aportaciones a planes de pensiones de empleo (1.612M€) superaron por primera vez a las individuales (1.594M€), un cambio histórico impulsado por el plan sectorial de la construcción y los planes simplificados para autónomos. Sin embargo, el sistema individual, que llegó a 2.594M€ en 2021, ha caído significativamente: un 34% entre 2021 y 2022, tras la reducción del límite de aportación a 1.500€, y se mantuvo estable en 2024.





PÍLDORAS VALUE

Suscríbase 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



🕒 07m 25s

COBAS AM

Las 7 magníficas y su extraordinaria rentabilidad

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 07m 10s

COBAS AM

Invertir en defensa, ¿es el momento?

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 27m 12s



COBAS AM

Presentación Grupo Santa Comba: Una historia común de valores compartidos.

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 02h 04m 40s



COBAS AM

IX Conferencia Anual de Inversores de Cobas Asset Management

[VER VÍDEO](#) ▶



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

También ponemos a su disposición nuestro podcast 'Invirtiendo a largo plazo', que acerca la filosofía del 'value investing' a todos sus oyentes.



MÁS NEGOCIOS

Vuelve la cordura. Los mercados exageraron bastante los efectos de los aranceles de Trump

CARLOS GONZÁLEZ RAMOS, DIRECTOR RELACIÓN CON INVERSORES DE COBAS AM

➔ Escuchar episodio

🕒 11m 37s

TU DINERO NUNCA DUERME

Las empresas que han crecido sólo con apalancamiento sí van a tener problemas

GONZALO RECARTE, DIRECTOR GENERAL DE COBAS AM

➔ Escuchar episodio

🕒 56m 46s

CON ÁNIMO DE LUCRO

De ellos aprendí, "John Templeton"
- Colaboración de Rocío Recio en esRadio

ROCÍO RECIO, RELACIÓN CON INVERSORES DE COBAS AM

➔ Escuchar programa

🕒 12m 32s

FINCET FOCUS

Tras el susto... ¿Dónde hay valor?

CARLOS GONZÁLEZ RAMOS, DIRECTOR RELACIÓN CON INVERSORES DE COBAS AM

➔ Escuchar programa

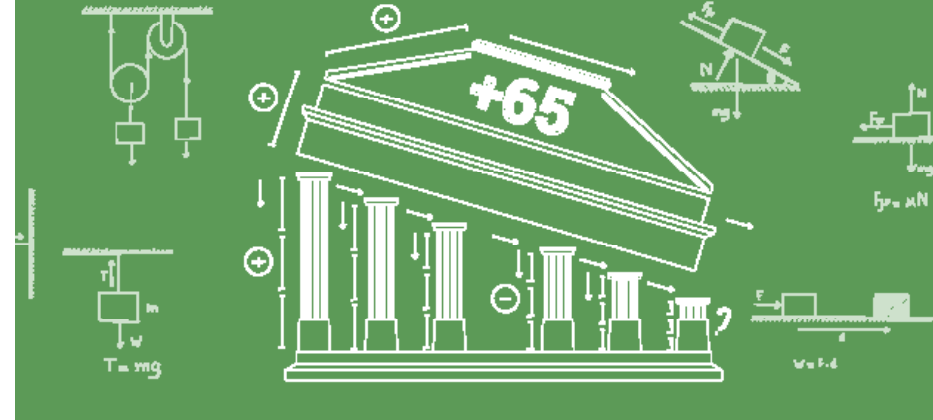
🕒 38m 10s



EN EL BLOG

ENTRADAS CON VALOR

Si lo desea, puede participar en nuestro blog. Escribanos 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.

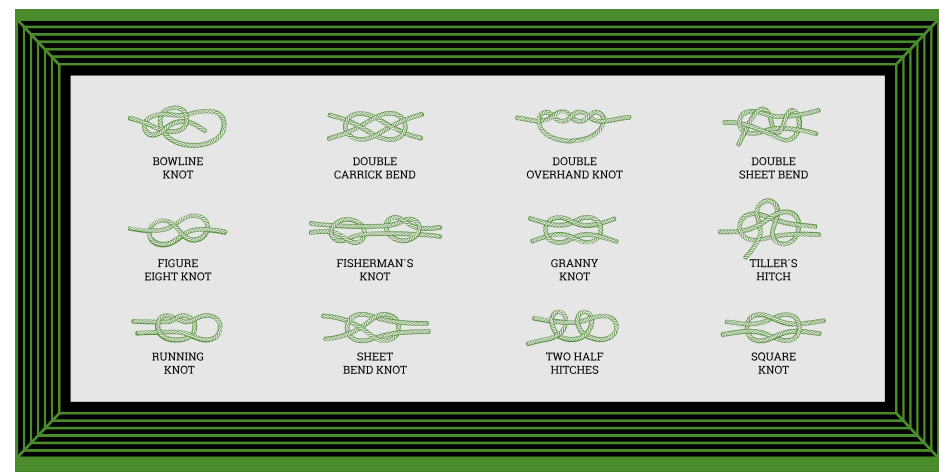


Repensar las pensiones un sistema al borde del colapso

El sistema de pensiones no es sostenible, cada vez brindarán menos poder adquisitivo.

[Leer post](#)

6d 5 minutos



¿Por qué optar por una gestora independiente?

¿Qué son los fondos / gestoras boutique? Marcan sus propias medidas y objetivos y esto, en última instancia, consigue alinear los intereses de la empresa con respecto a los de sus clientes.

[Leer post](#)

6d 5 minutos

Novedades



SANTA COMBA



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

RECURSOS NATURALES: ¿Se están AGOTANDO?



VER VÍDEO



María Ángeles León (GSI): “Estamos poniendo la calzada romana para que al final toda la inversión tenga un impacto en la sociedad”

En esta entrevista publicada en **El Economista**, la CEO de GSI defiende la inversión de impacto como una vía para incluir a los más vulnerables en la economía y pone el foco en África como una región clave: una fuerza laboral en crecimiento que solo necesita capital para despegar.

LEER ARTÍCULO



Evento “Acompañando a una empresa social, el caso de Plant on Demand”

El **próximo 26 de junio** tendrá lugar un encuentro para hablar sobre agricultura sostenible en todas sus dimensiones, con el caso de éxito de la empresa Plant on Demand que apoyan desde la fundación.

QUIERO IR

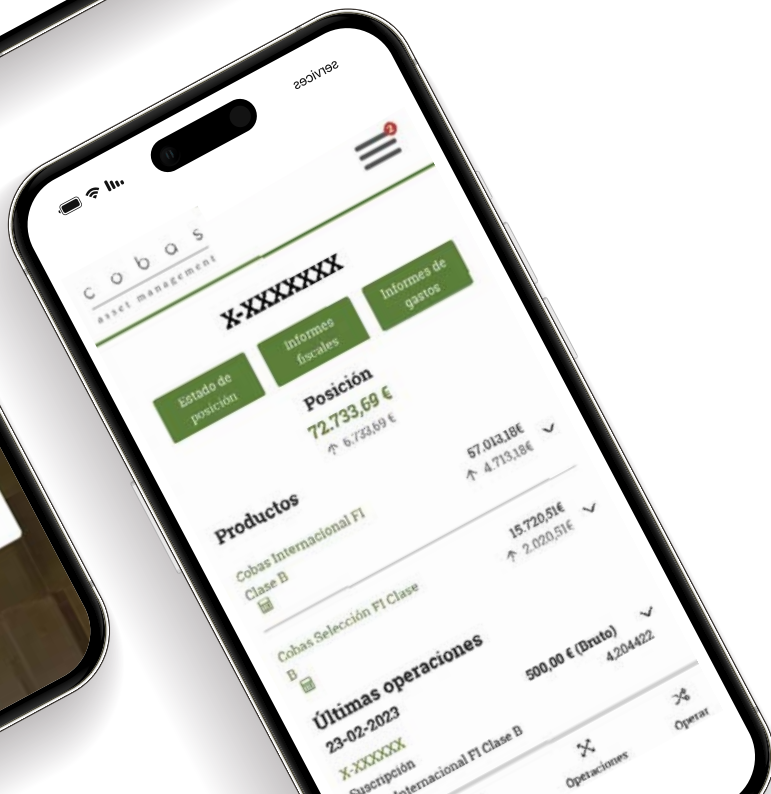
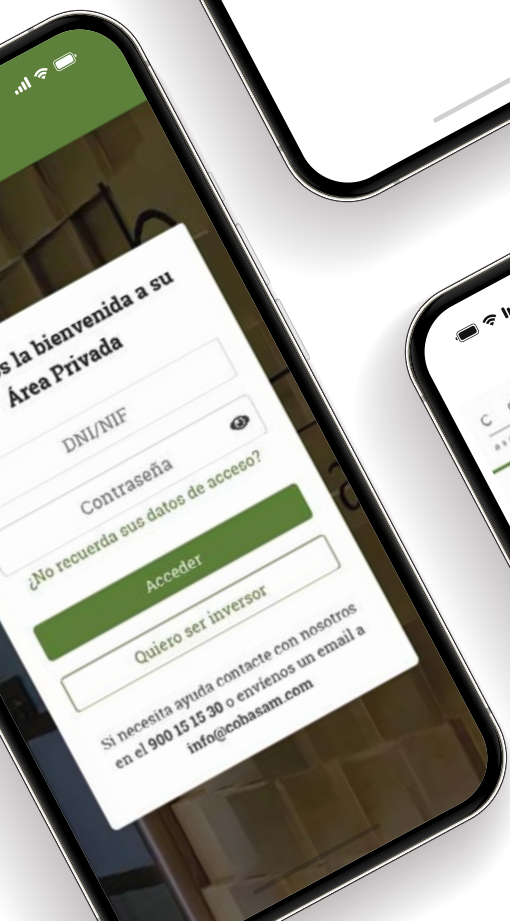
IDEAS CON **VALOR**

“No es el mercado quien te hace ganar dinero, sino tu disciplina y paciencia en las decisiones de inversión.”

Lauren Templeton

Presidenta de Templeton
& Phillips Capital





DESCUBRA NUESTRAS

APPS GRATUITAS

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

Con la app gratuita de **Cobas AM**, puede **acceder a su área privada** para consultar sus fondos y planes, **realizar operaciones** (suscripción, traspaso, reembolso), gestionar su cuenta y recibir notificaciones instantáneas. También puede **abrir una nueva cuenta** a través de un proceso de **onboarding 100% digital**



[Descargar para iPhone](#)



[Descargar para Android](#)

Brainvestor

La app gratuita **Brainvestor** apoya a inversores en todas las etapas con **herramientas de psicología financiera**. En Cobas AM, fomentamos una comunidad de co-inversores preparados para hacer realidad sus estrategias de inversión, anticipando y gestionando las oportunidades y retos que depara el mercado.



[Descargar para iPhone](#)



[Descargar para Android](#)



Paseo de la Castellana, 53. Segunda planta 28046 Madrid (España)
T 900 15 15 30, info@cobasam.com. www.cobasam.com



Información y condiciones legales

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

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.

Copyright © 2025 Cobas Asset Management, todos los derechos reservados. Estás recibiendo este email porque te has suscrito a nuestra newsletter y/o eres cliente de Cobas Asset Management.

