

A photograph of a red squirrel sitting in a field of tall green grass, holding and eating a nut. To the left of the squirrel is a large, moss-covered tree trunk. The squirrel is facing left, and its bushy tail is visible behind it. The text "NEWSLETTER JUL•25" is overlaid in white on the left side of the image.

NEWSLETTER
JUL•25

INTERVENCIONES

c o b a s

asset management



TU DINERO NUNCA DUERME

Cómo aprovecharse de la volatilidad de 2025

En este episodio de Tu Dinero Nunca Duerme, **Vicente Martín**, Portfolio Manager de **Cobas AM**, explicó los principales movimientos de la cartera en los últimos meses aprovechando algunas de estas oportunidades.

 [Ver programa](#)

WEBINAR COBAS AM

Descubre Oportunidades de Inversión: Tu Camino al Éxito Financiero

Carlos González Ramos, Director Relación con Inversores de **Cobas AM**, hizo un repaso sobre la filosofía de inversión de la gestora, sus productos de inversión y la situación de los mercados.

 [Ver webinar](#)

CON ÁNIMO DE LUCRO

La Bolsa no es un juego de suma cero

Gonzalo Recarte, Director General de **Cobas AM**, profundizó en las claves del sector financiero.

 [Ver programa](#)



¿Cuáles son las rentabilidades y los potenciales de revalorización de nuestras carteras?



Conclusiones de nuestra IX Conferencia Anual

PÍLDORAS



CONFERENCIA ANUAL 2025 DE INVERSORES

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

ASÍ FUE EL 14º TALLER GRATUITO

Lidera tus finanzas en el hogar



 **Ver vídeo
del taller**



**¿Cómo superar miedos, inseguridades
y sesgos emocionales en la toma de decisiones?**

**¿Qué herramientas existen
para presupuestar, ahorrar e invertir en el hogar?**

¿Cómo convertirse en un líder consciente de las finanzas familiares?

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase A	↓ -1,0%	↑ 4,6%	↑ 31,3%
Cobas Internacional FI Clase B	↓ -1,0%	↑ 4,5%	↑ 56,9%
Cobas Internacional FI Clase C	↓ -1,0%	↑ 4,4%	↑ 36,3%
Cobas Internacional FI Clase D	↓ -1,0%	↑ 4,2%	↑ 110,5%
BBG Europe Developed Markets	↓ -1,4%	↑ 8,3% Clase A	↑ 16,5% Clase A
		↑ 8,3% Clase B	↑ 27,7% Clase B
		↑ 8,3% Clase C	↑ 78,2% Clase C
		↑ 8,3% Clase D	↑ 54,6% Clase D
Cobas Iberia FI Clase A	↓ 2,4%	↑ 29,3%	↑ 49,5%
Cobas Iberia FI Clase B	↓ 2,4%	↑ 29,2%	↑ 81,6%
Cobas Iberia FI Clase C	↓ 2,3%	↑ 29,0%	↑ 76,4%
Cobas Iberia FI Clase D	↓ 2,3%	↑ 28,9%	↑ 108,5%
ESATL Index 80% + PTANL Index 20%	↓ -0,1%	↑ 24,7% Clase A	↑ 72,8% Clase B
		↑ 24,7% Clase B	↑ 105,4% Clase C
		↑ 24,7% Clase C	↑ 81,2% Clase D
		↑ 24,7% Clase D	

Datos a 30 de junio 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	134,6 €	121%	-0,6%	-1,4%	8,1%	8,3%	34,6%	16,5%	7,2x	30%	11,9%	766,8	05/02/2024
Selección FI Clase B	160,0 €	121%	-0,6%	-1,4%	7,9%	8,3%	60,0%	27,7%	7,2x	30%	11,9%	78,9	03/02/2022
Selección FI Clase C	143,8 €	121%	-0,6%	-1,4%	7,8%	8,3%	43,8%	98,2%	7,2x	30%	11,9%	40,3	14/10/2016
Selección FI Clase D	210,5 €	121%	-0,7%	-1,4%	7,6%	8,3%	110,5%	54,6%	7,2x	30%	11,9%	58,0	01/01/2021
Internacional FI Clase A	131,3 €	125%	-1,0%	-1,4%	4,6%	8,3%	31,3%	16,5%	7,0x	31%	11,9%	514,0	05/02/2024
Internacional FI Clase B	156,9 €	125%	-1,0%	-1,4%	4,5%	8,3%	56,9%	27,7%	7,0x	31%	11,9%	85,4	03/02/2022
Internacional FI Clase C	136,3 €	125%	-1,0%	-1,4%	4,4%	8,3%	36,3%	78,2%	7,0x	31%	11,9%	91,0	03/03/2017
Internacional FI Clase D	210,5 €	125%	-1,0%	-1,4%	4,2%	8,3%	110,5%	54,6%	7,0x	31%	11,9%	66,1	01/01/2021
Iberia FI Clase A	149,5 €	86%	2,4%	-0,1%	29,3%	24,7%	49,5%	43,3%	8,9x	29%	11,2%	47,7	05/02/2024
Iberia FI Clase B	181,6 €	86%	2,4%	-0,1%	29,2%	24,7%	81,6%	72,8%	8,9x	29%	11,2%	3,2	03/02/2022
Iberia FI Clase C	176,4 €	86%	2,3%	-0,1%	29,0%	24,7%	76,4%	105,4%	8,9x	29%	11,2%	7,2	03/03/2017
Iberia FI Clase D	148,7 €	86%	2,3%	-0,1%	28,9%	24,7%	108,5%	81,2%	8,9x	29%	11,2%	5,2	01/01/2021
Grandes Compañías FI Clase A	129,4 €	132%	1,1%	0,9%	8,2%	-3,4%	29,4%	16,3%	6,8x	29%	11,9%	18,8	05/02/2024
Grandes Compañías FI Clase B	148,7 €	132%	1,1%	0,9%	8,1%	-3,4%	48,7%	35,5%	6,8x	29%	11,9%	2,4	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	128,2 €	132%	1,1%	0,9%	8,1%	-3,4%	28,2%	124,0%	6,8x	29%	11,9%	2,8	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	178,4 €	132%	1,1%	0,9%	8,1%	-3,4%	78,4%	66,5%	6,8x	29%	11,9%	1,7	01/01/2021
Cobas Renta FI	119,7 €		-0,4%	0,2%	0,7%	1,2%	20,1%	5,5%			2,6%	69,1	18/07/2017

Planes de pensiones

Denominación													
Global PP	135,3 €	120%	-0,6%	-1,4%	8,2%	8,3%	35,3%	71,7%	7,2x	30%	11,9%	131,0	18/07/2017
Mixto Global PP	131,4 €	92%	-0,6%	-0,6%	6,0%	4,9%	31,4%	38,4%	7,2x	23%	9,0%	15,9	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PPE	158,2 €	120%	-0,6%		8,1%		58,2%		7,2x	30%	11,9%	2,1	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	139,3 €	120%	-0,6%		8,1%		39,3%		7,2x	30%	11,9%	10,5	17/07/2023

Datos a 30 de junio 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 31/5/2025).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.

JUNIO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2024

Golar LNG



Golar LNG ha anunciado que la unidad FLNG Gimi ha alcanzado la Fecha de Inicio de Operaciones Comerciales (COD) para su contrato de 20 años en el proyecto Greater Tortue Ahmeyim, frente a las costas de Mauritania y Senegal. Con esta puesta en marcha se activa un flujo de EBITDA ajustado de casi 3.000 Mn\$ para **Golar**.

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



BW OFFSHORE

BW Offshore arrancó 2025 con resultados sólidos. En los tres primeros meses del año generó 91 Mn\$ de beneficio operativo y 57 Mn\$ de caja, ayudada por la venta del buque FPSO BW Pioneer y un ingreso extraordinario tras ganar un arbitraje. Gracias a ello, la empresa cerró el trimestre con 184 Mn\$ de caja neta y 542 Mn\$ de liquidez, reforzando una estructura financiera sana (30% de capital propio sobre activos totales).

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



DERICHEBOURG

Derichebourg presentó sus resultados de la primera mitad del año. A pesar de la inestabilidad económica y la guerra de precios en el mercado de metales durante la primera mitad del año, el negocio de reciclaje mostró un fuerte dinamismo, contribuyendo de manera decisiva a la rentabilidad del Grupo

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



COMPañÍA DEL MES

BRAVA ENERGIA SA

2,2% Cobas Internacional FI
1,9% Cobas Selección FI
1,0% Cobas Grandes Compañías FI

Foto: bravaenergia.com

www.bravaenergia.com

Sede operativa: **Rio de Janeiro, Brasil**

Bolsa: **Bolsa de Valores de São Paulo**

Año fundación: **2010**

Áreas de Negocio



Petróleo y gas

Brava Energía es una destacada compañía independiente brasileña dedicada a la producción de petróleo y gas natural. Surge de la fusión entre 3R Petroleum y Enauta, consolidándose como una de las principales empresas del sector en Brasil. Tiene por misión maximizar el valor de la producción energética con responsabilidad y disciplina, contribuyendo a la seguridad energética del país.

Brava Energía opera en toda la cadena de valor del sector energético: upstream (exploración y producción de petróleo y gas), midstream (transporte y procesamiento de los recursos energéticos) y downstream (refinación y comercialización de productos derivados).

Sus activos están ubicados tanto en tierra como en mar, en estados como Río de Janeiro, Espírito Santo, Bahía, Río Grande do Norte y Ceará, destacando por su enfoque en la eficiencia operativa y la seguridad en todas sus actividades.

Uno de los principales diferenciales de **Brava Energía** es la gestión eficiente de campos maduros, que fueron originalmente operados por Petrobras. La empresa ha invertido en tecnologías y modelos de gestión que permiten revitalizar estos activos, aumentando su productividad y extendiendo su vida útil, una capacidad que muchas grandes operadoras no priorizan por su enfoque en exploración de alto riesgo.

Entre sus principales activos destacan:

Campo de Papa-Terra (offshore), en la Cuenca de Campos, uno de los proyectos más relevantes en aguas profundas.

Polo Potiguar y Polo Macau (onshore) en Río Grande do Norte, que incluyen varios campos en producción.

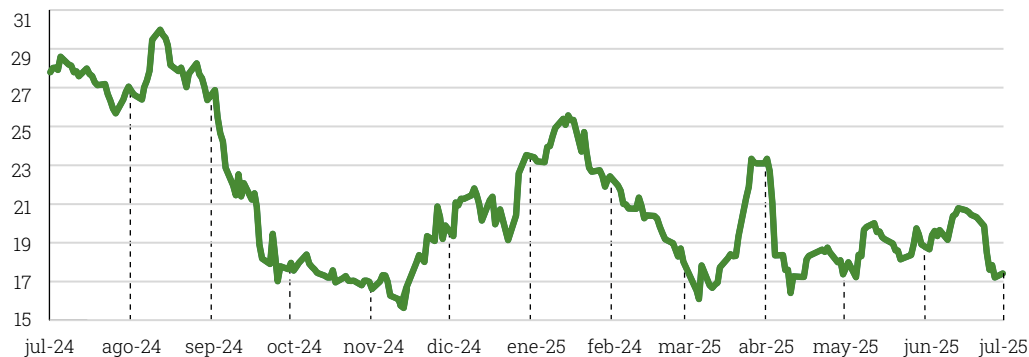
Campo de Manati (offshore), en Bahía, un importante proveedor de gas natural.

Actuación en Espírito Santo y Ceará, con otros campos estratégicos tanto para producción como para el desarrollo de infraestructura.

En resumen, **Brava Energía** combina una operación ágil con un profundo conocimiento técnico para maximizar la rentabilidad de estos activos, con menor exposición al riesgo exploratorio que sus competidores más grandes. Su ventaja competitiva radica en su foco exclusivo en la eficiencia operativa, control de costos y reaprovechamiento de infraestructuras ya existentes.

En diciembre de 2024, **Brava Energía** firmó dos contratos significativos que refuerzan su presencia en el mercado brasileño de gas natural: uno con Comgás y otro con Cerâmica Serra Azul. Ambos no solo amplían su base de clientes, sino que consolidan su posición como un actor clave en la diversificación y expansión del mercado de gas natural en Brasil.

BRAVA ENERGÍA. EVOLUCIÓN 1 AÑO



VERANO Y ESTACIONALIDAD BURSÁTIL

¿Cómo se comportan los mercados financieros durante los meses de verano?

¿Existe algún patrón repetitivo?

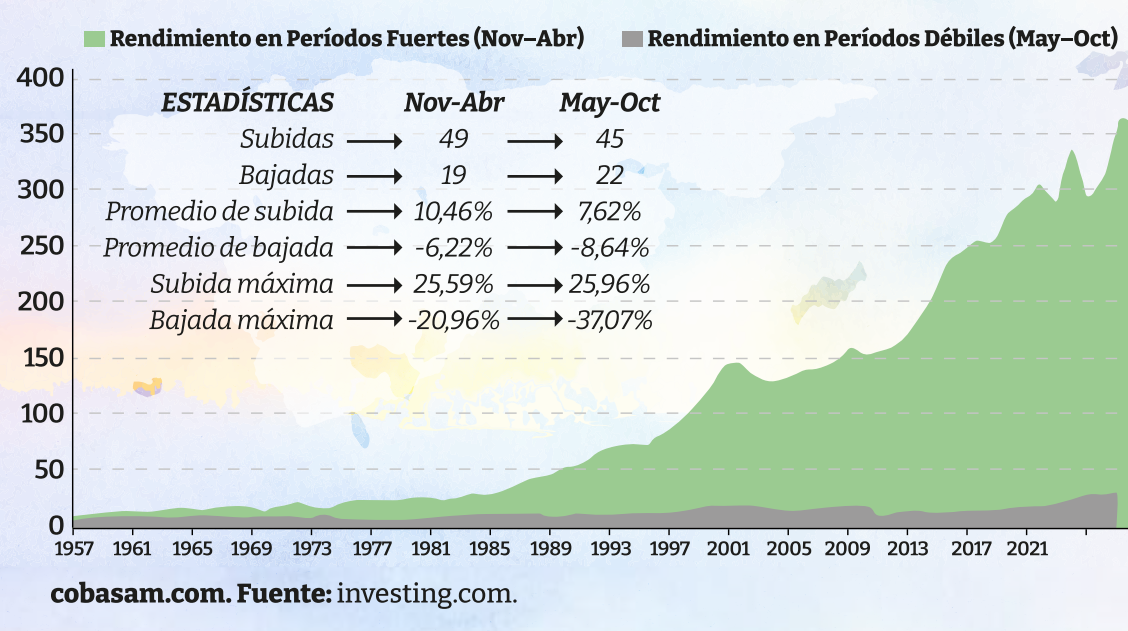
Spoiler: ni siempre suben, ni siempre bajan... pero hay patrones que conviene conocer.

La estacionalidad en los mercados

Se refiere al patrón recurrente en los mercados financieros durante ciertas épocas del año, como los meses de verano o Navidad.

A lo largo de las décadas, los mercados financieros, especialmente en EEUU y Europa, han mostrado cierta estacionalidad: hay meses históricamente más fuertes y otros más débiles.

CRECIMIENTO DE 10.000\$: PERÍODOS FUERTES VS PERÍODOS DÉBILES



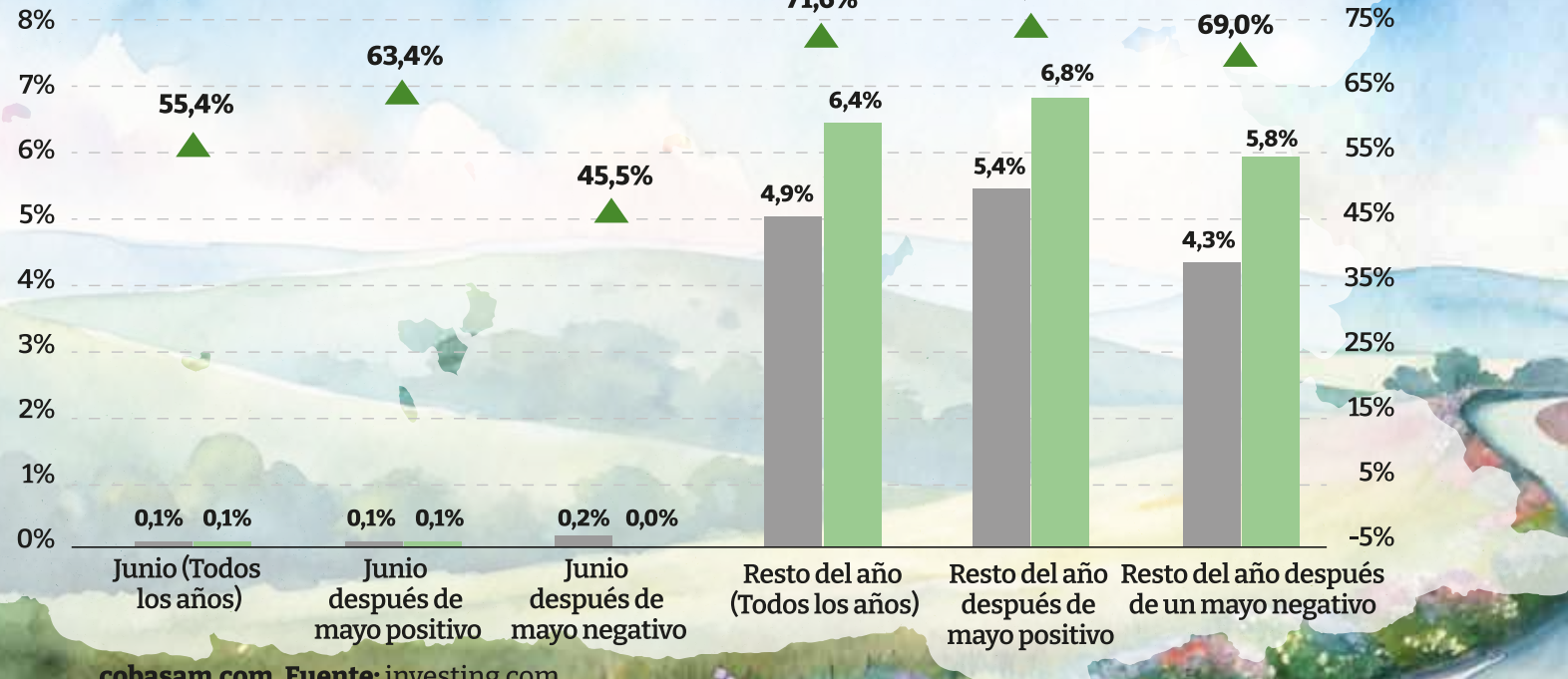
“Sell in May and Go Away...”

Tras un mes de mayo históricamente fuerte, esta estrategia sugiere que los inversores vendan en mayo y regresen en noviembre, basándose en la idea de un rendimiento inferior en los meses de verano, especialmente en junio.

Desde 1950, el rendimiento medio del S&P 500 de mayo a octubre ha sido considerablemente inferior (1-2%) al de noviembre a abril (6-7%), atribuido a menores volúmenes de negociación, desaceleraciones económicas de mediados de año y vacaciones de verano de los inversores.

LA ESTACIONALIDAD ES UNA TENDENCIA, NO UNA REGLA INFALIBLE

Pero los datos demuestran que el verano no siempre son meses perdedores. El S&P 500 subió en 12 de los últimos 20 meses de junio y en 8 de los últimos 10, aunque las ganancias en esos meses positivos fueron generalmente discretas.



HAY VARIOS ASPECTOS QUE ACOMPAÑAN LOS EXTREMOS

Imprevisibilidad:

Los mercados están influenciados por innumerables variables (datos económicos, acontecimientos geopolíticos, confianza), lo que hace que las predicciones exactas sean imposibles.

Oportunidades perdidas:

Mantenerse al margen puede significar perderse importantes subidas durante los meses de verano.

Costes de transacción:

Los movimientos frecuentes aumentan las comisiones y los impuestos, mermando rentabilidad.

Tendencias a largo plazo:

La evolución del mercado de valores tiende a ser positiva con mucha más frecuencia, aconsejando permanecer invertido.

Sesgo emocional:

Las decisiones de entrar o salir suelen estar motivadas por el miedo o la codicia, lo que lleva a comprar caro y vender barato, lo contrario de una buena inversión.

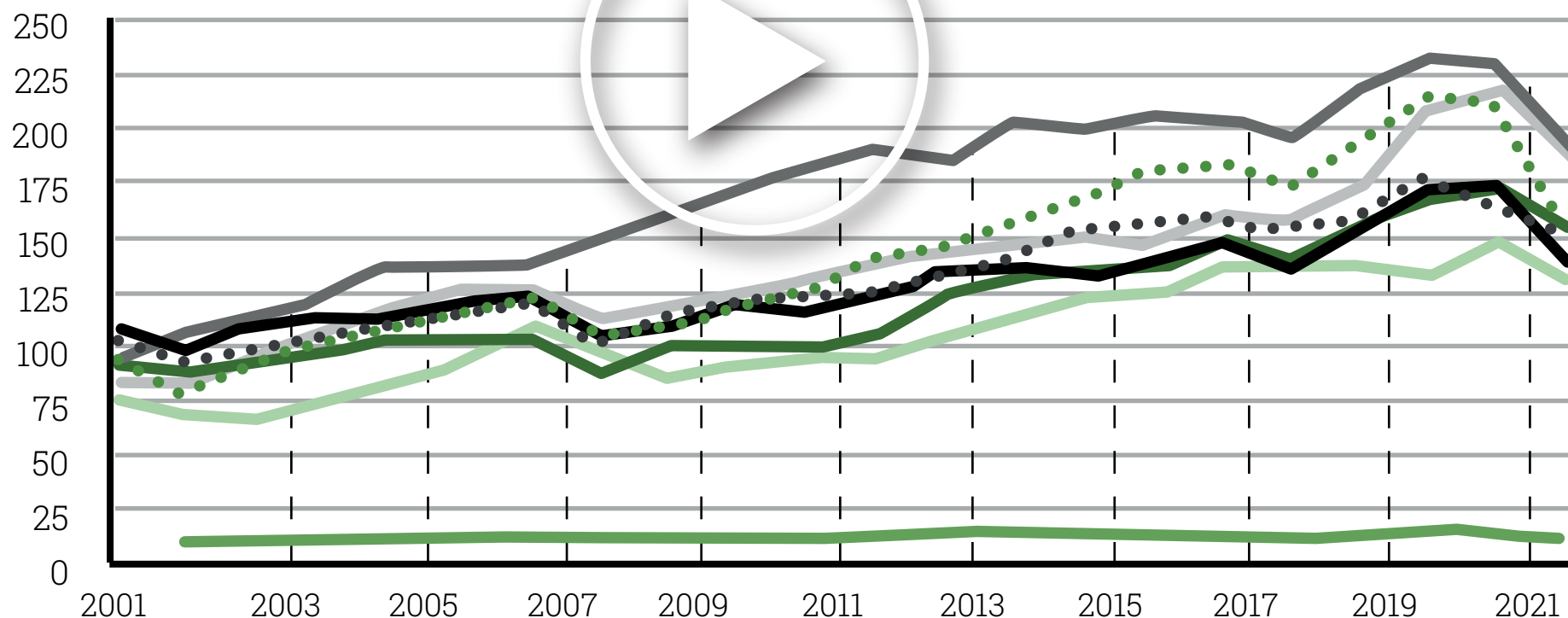
EN...

c o b a s

asset management

PENSAMOS QUE, **BAJO UN ENFOQUE DE INVERSIÓN A LARGO PLAZO**, SI BIEN ES VALIOSO COMPRENDER **LA ESTACIONALIDAD DE LOS MERCADOS**, ÉSTA **NO ES UN FACTOR DECISIVO** EN LA TOMA DE DECISIONES. LAS **APORTACIONES PERIÓDICAS** SON UNA **HERRAMIENTA EFICAZ** PARA **PROMEDIAR LOS PRECIOS DE COMPRA Y REDUCIR** ASÍ EL POSIBLE IMPACTO DE DICHA ESTACIONALIDAD.

Evolución del total del patrimonio en sistemas de ahorro (como porcentaje del PIB)



cobasam.com Fuente: eleconomista.es

España sigue a la cola en ahorro complementario para la #jubilación. Según datos de la #OCDE, el patrimonio en sistemas de ahorro en #España apenas alcanzó el 11,8% del #PIB en 2022, muy por debajo de países como Dinamarca, Islandia o Países Bajos, que superan el 150% del PIB en 2021. Mientras Australia y Canadá han triplicado su porcentaje desde 2001, España se mantiene estancada cerca del 0%.





PÍLDORAS VALUE

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

SUSCRIBIRME



07m 28s

COBAS AM

La mayor inversión de los españoles

VER VÍDEO ▶



07m 21s

COBAS AM

Los 2 hábitos clave para ahorrar e invertir con éxito

VER VÍDEO ▶



07m 51s

COBAS AM

Finanzas familiares: cómo gestionar el dinero y prosperar en familia

VER VÍDEO ▶



08m 16s

COBAS AM

Países emergentes, ¿merece la pena invertir?

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.



INVIRTIENDO A LARGO PLAZO

Experiencias de Inversión,
con Roberto Rodríguez

**CARLOS GONZÁLEZ RAMOS, DIRECTOR RELACIÓN
CON INVERSORES DE COBAS AM Y ROBERTO RODRÍGUEZ,
ECONOMISTA, ESCRITOR Y DIVULGADOR**

➔ Escuchar episodio

🕒 54m 51s

CON ÁNIMO DE LUCRO

De ellos aprendí, «Barco en varadero, no
gana dinero»- Colaboración de Rocío Recio
en esRadio

ROCÍO RECIO, RELACIÓN CON INVERSORES DE COBAS AM

➔ Escuchar programa

🕒 11m 34s

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO

Charlas con valor con el Equipo
de Inversión, Carmen Pérez Baguena

CARMEN PÉREZ BAGUENA PORTFOLIO MANAGER DE COBAS AM

➔ Escuchar episodio

🕒 39m 01s

TU DINERO NUNCA DUERME

El inversor tiene que ser consciente
de que las reglas del juego han cambiado

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

➔ Escuchar programa

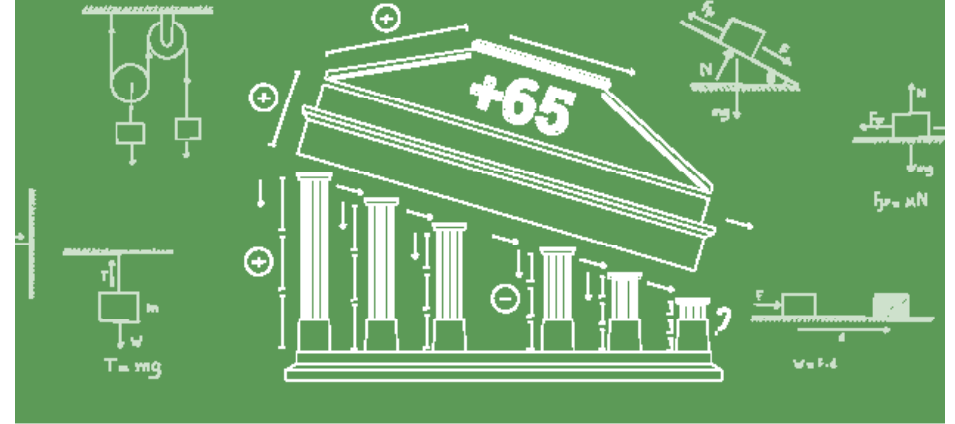
🕒 55m 10s



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.

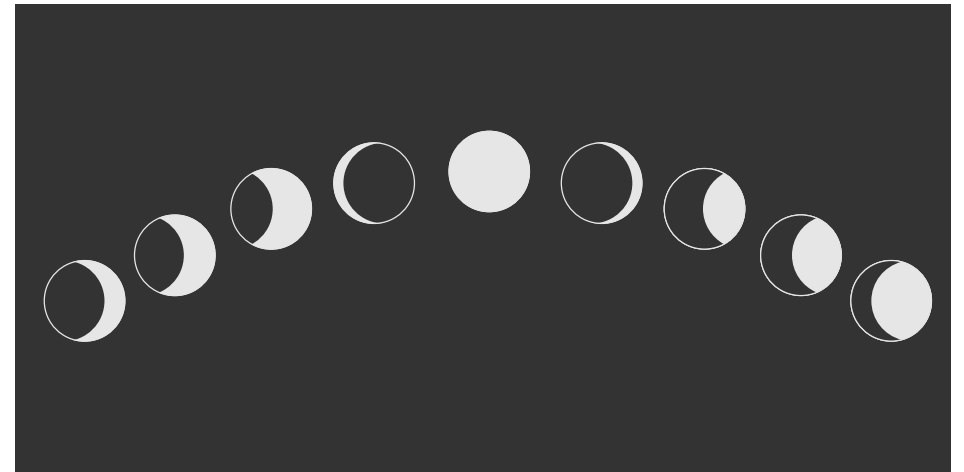


Repensar las pensiones un sistema al borde del colapso

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

[Leer post](#)

63 5 minutos



Inversión a lo largo del tiempo: estrategias para cada generación

La manera en que invertimos cambia con el tiempo, especialmente según nuestra etapa de vida, ya que nuestras prioridades, tolerancia al riesgo y necesidades financieras evolucionan.

[Leer post](#)

63 5 minutos



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

**BITCOIN, nueva reserva
estratégica de EEUU:
¿Qué planea Trump?**



VER VÍDEO



María Ángeles León gana el premio Women Value

La revista Inversión entrega los Premios Womenvalue 2025 a siete mujeres financieras, entre ellas, **María Ángeles León**, quien ganó el premio en la categoría de Finanzas Responsables.

SABER MÁS



Catalytic Ventures seleccionada como una de las 100 mejores ideas de 2025 por El Mundo

El club de inversores de impacto **Catalytic Ventures**, fue la idea seleccionada. Esta iniciativa que está impulsando Open Value Foundation, es un **club de inversores comprometidos** que acceden a una cartera rigurosamente seleccionada de oportunidades de inversión con impacto social.

SABER MÁS

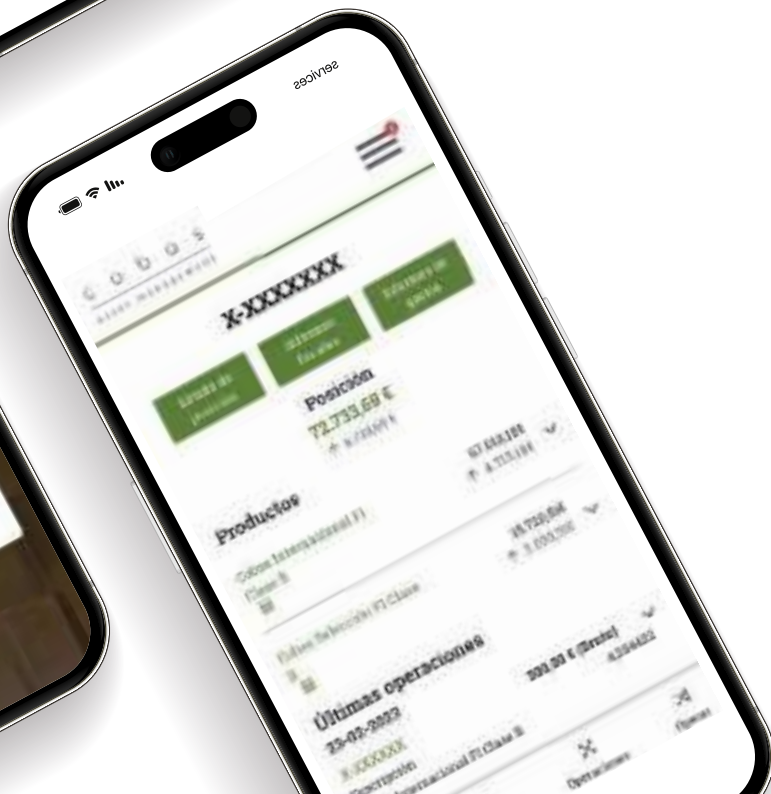
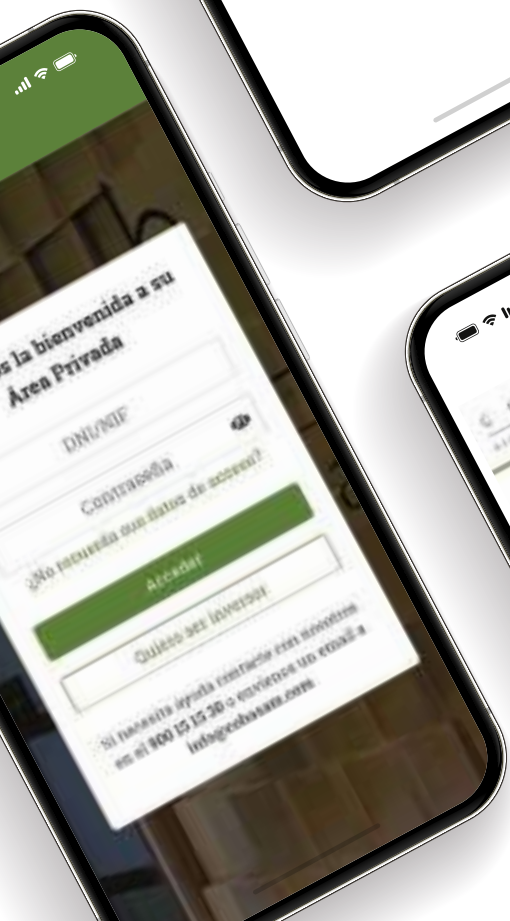
IDEAS CON **VALOR**

“Un negocio extraordinario es más importante que un gestor extraordinario”

Chuck Akre

Fundador de Akre Capital Management.
Aplica los criterios del value investing
en sus inversiones y ha obtenido retornos
anualizados cercanos al 19%.





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.