



c o b a s
asset management

NEWSLETTER FEB•26

17

**FEBRERO
19:00H**

**PRESENCIAL Y ONLINE
TALLER GRATUITO**



**Brainvestor
19º TALLER**

El próximo **martes 17 de febrero** tendrá lugar el 19º taller Brainvestor '**El camino hacia la prosperidad en un entorno de caos**' donde contestaremos preguntas como **¿Por qué somos frágiles frente al caos y cómo empezar a ser antifrágiles? ¿Influye el entorno económico en tus decisiones diarias más de lo que crees? ¿Qué diferencia a quienes resisten las crisis de quienes salen reforzados de ellas?**

En este taller hablaremos de **Antifragilidad Financiera** de la mano de **Ernesto Revello Sánchez**, economista y asesor patrimonial independiente, y presentado por **Paz Gómez Ferrer**, psicóloga y coach especializada en economía del comportamiento.

Reservar plaza

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase A	↑ 8,7%	↑ 8,7%	↑ 72,4%
Cobas Internacional FI Clase B	↑ 8,6%	↑ 8,6%	↑ 105,7%
Cobas Internacional FI Clase C	↑ 8,6%	↑ 8,6%	↑ 78,4%
Cobas Internacional FI Clase D	↑ 8,6%	↑ 8,6%	↑ 175,1%
BBG Europe Developed Markets	↑ 3,1%	↑ 3,1% Clase A ↑ 3,1% Clase B ↑ 3,1% Clase C ↑ 3,1% Clase D	↑ 32,8% Clase A ↑ 45,5% Clase B ↑ 103,1% Clase C ↑ 75,0% Clase D
Cobas Iberia FI Clase A	↑ 3,8%	↑ 3,8%	↑ 83,7%
Cobas Iberia FI Clase B	↑ 3,8%	↑ 3,8%	↑ 122,8%
Cobas Iberia FI Clase C	↑ 3,8%	↑ 3,8%	↑ 117,1%
Cobas Iberia FI Clase D	↑ 3,8%	↑ 3,8%	↑ 155,0%
ESATL Index 80% + PTANL Index 20%	↑ 4,7%	↑ 4,7% Clase A ↑ 4,7% Clase B ↑ 4,7% Clase C ↑ 4,7% Clase D	↑ 121,3% Clase B ↑ 150,5% Clase C ↑ 132,1% Clase D

Datos a 31 de enero 2026. 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 2026		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	175,6 €	93%	7,9%	3,1%	7,9%	3,1%	75,6%	32,8%	7,6x	28%	11,3%	1.018,0	05/02/2024
Selección FI Clase B	208,4 €	93%	7,8%	3,1%	7,8%	3,1%	108,4%	45,5%	7,6x	28%	11,3%	93,2	03/02/2022
Selección FI Clase C	187,0 €	93%	7,8%	3,1%	7,8%	3,1%	87,0%	125,9%	7,6x	28%	11,3%	64,3	14/10/2016
Selección FI Clase D	273,3 €	93%	7,8%	3,1%	7,8%	3,1%	173,3%	75,0%	7,6x	28%	11,3%	109,0	01/01/2021
Internacional FI Clase A	172,4 €	94%	8,7%	3,1%	8,7%	3,1%	72,4%	32,8%	7,4x	28%	11,8%	685,9	05/02/2024
Internacional FI Clase B	205,7 €	94%	8,6%	3,1%	8,6%	3,1%	105,7%	45,5%	7,4x	28%	11,8%	99,5	03/02/2022
Internacional FI Clase C	178,4 €	94%	8,6%	3,1%	8,6%	3,1%	78,4%	103,1%	7,4x	28%	11,8%	131,4	03/03/2017
Internacional FI Clase D	275,1 €	94%	8,6%	3,1%	8,6%	3,1%	175,1%	75,0%	7,4x	28%	11,8%	97,3	01/01/2021
Iberia FI Clase A	183,7 €	77%	3,8%	4,7%	3,8%	4,7%	83,7%	83,6%	9,2x	35%	9,8%	61,0	05/02/2024
Iberia FI Clase B	222,8 €	77%	3,8%	4,7%	3,8%	4,7%	122,8%	121,3%	9,2x	35%	9,8%	5,2	03/02/2022
Iberia FI Clase C	216,1 €	77%	3,8%	4,7%	3,8%	4,7%	116,1%	150,5%	9,2x	35%	9,8%	8,6	03/03/2017
Iberia FI Clase D	196,7 €	77%	3,8%	4,7%	3,8%	4,7%	155,0%	132,1%	9,2x	35%	9,8%	11,6	01/01/2021
Grandes Compañías FI Clase A	171,2 €	96%	8,7%	0,8%	8,7%	0,8%	71,2%	29,5%	8,2x	29%	11,8%	27,2	05/02/2024
Grandes Compañías FI Clase B	196,7 €	96%	8,7%	0,8%	8,7%	0,8%	96,7%	50,8%	8,2x	29%	11,8%	4,0	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	169,5 €	96%	8,6%	0,8%	8,6%	0,8%	69,5%	149,3%	8,2x	29%	11,8%	3,8	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	235,7 €	96%	8,6%	0,8%	8,6%	0,8%	135,7%	76,8%	8,2x	29%	11,8%	6,0	01/01/2021
Cobas Renta FI	127,2 €		1,9%	0,2%	1,9%	0,2%	27,8%	7,3%			2,3%	100,7	18/07/2017

Planes de pensiones

Denominación

Global PP	176,5 €	92%	7,9%	3,1%	7,9%	3,1%	76,5%	96,5%	7,6x	28%	11,3%	195,0	18/07/2017
Mixto Global PP	161,9 €	70%	5,9%	1,6%	5,9%	1,6%	61,9%	48,7%	7,6x	21%	8,3%	25,1	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PPE	206,2 €	92%	7,9%		7,9%		106,2%		7,6x	28%	11,1%	3,3	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	181,5 €	92%	7,9%		7,9%		81,5%		7,6x	28%	11,1%	18,9	17/07/2023
Cobas Autónomos Renta PPES	100,0 €		0,0%		0,0%		0,0%				2,3%	0,0	29/12/2025

Datos a 31 de enero 2026. 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 31/12/2025). 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.

ENERO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2025



Wizz Air registra ingresos de 1.296 Mn€, lo que supone un aumento del +10% interanual, impulsados por un mayor flujo de pasajeros y ASKs (asientos-kilómetro disponibles). A cierre de diciembre 2025, dispone de 1.985 Mn€ de caja total (+14,3%) y deuda neta de 5.196 Mn€, con un apalancamiento de 4,0x.

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



Brava Energía publicó actualizaciones operativas en las que confirmó la continuidad de la producción en sus principales activos onshore y offshore en Brasil, sin incidencias materiales comunicadas. Esto refuerza la visibilidad sobre los volúmenes previstos para el ejercicio, en línea con las guías previamente anunciadas.

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



Proceso de oferta pública de adquisición amistosa anunciado sobre **Fnac**. El Consejo de Administración reiteró su apoyo a la operación y confirmó que, mientras se completa el calendario regulatorio y de autorizaciones correspondientes, mantiene sin cambios su estrategia operativa y objetivos financieros, garantizando la continuidad del negocio y la ejecución del plan estratégico.

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

ENERO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2025

MELIÁ

Meliá acelera su plan de crecimiento y reposicionamiento hacia el segmento premium. Prevé invertir 575Mn€ en 2025–2026, un 43% más que el bienio anterior, y cerrar 2026 con 400 hoteles, apoyada en una fuerte expansión orgánica y foco en marcas de lujo y semilujo.

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

ATALAYA MINING

Atalaya Mining completó con éxito una ampliación de capital de 130 Mn£ mediante la emisión de 13 Mn de nuevas acciones a 10 £/acc., equivalente al 9,2% del capital previo, con fuerte sobredemanda tanto en la colocación institucional como minorista. El objetivo es acelerar el desarrollo de proyectos de cobre en España, principalmente en Riotinto, y reforzar la flexibilidad financiera de cara al proyecto Touro.

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

TUBACEX GROUP

Tubacex cayó un 7% tras reportar un ajuste contable de 46 millones en su beneficio de 2025. La firma recalca que el impacto no afecta a la caja ni solvencia, manteniendo intacta su hoja de ruta estratégica de desapalancamiento financiero y el firme compromiso de retribución al accionista.

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

ENERO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS



LyondellBasell

Datos a 31 de diciembre 2025

LyondellBasell reportó ingresos de 30.153 Mn\$, ligeramente inferior a los reportados en 2024. La evolución del EBITDA se explica por menores márgenes en Olefins & Polyolefins (especialmente en Europa/Asia), parcialmente compensados por Intermediates & Derivatives y Technology. Factores clave: precios de productos, costes de feedstock/energía, estacionalidad y paradas programadas.

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



LG Electronics mantiene su hoja de ruta estratégica para 2026, con foco en expansión B2B, crecimiento de servicios y mejora de eficiencia operativa. Si bien no han comunicado cambios cuantitativos de guidance, sí la prioridad en rentabilidad sostenible frente a un entorno macro y competitivo exigente.

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



Hyundai Mobis explora la potencial venta de su división de iluminación a OPmobility, en línea con ajustes de portafolio estratégico. Continúan enfocados en ampliar su presencia global en tecnología automotriz, incluyendo movilidad eléctrica y componentes avanzados.

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

Contribución a la Rentabilidad

SEGUNDO SEMESTRE 2025

Se muestran las cinco compañías con mayor contribución y las cinco compañías con peor contribución en las

Carteras Internacional e Ibérica.

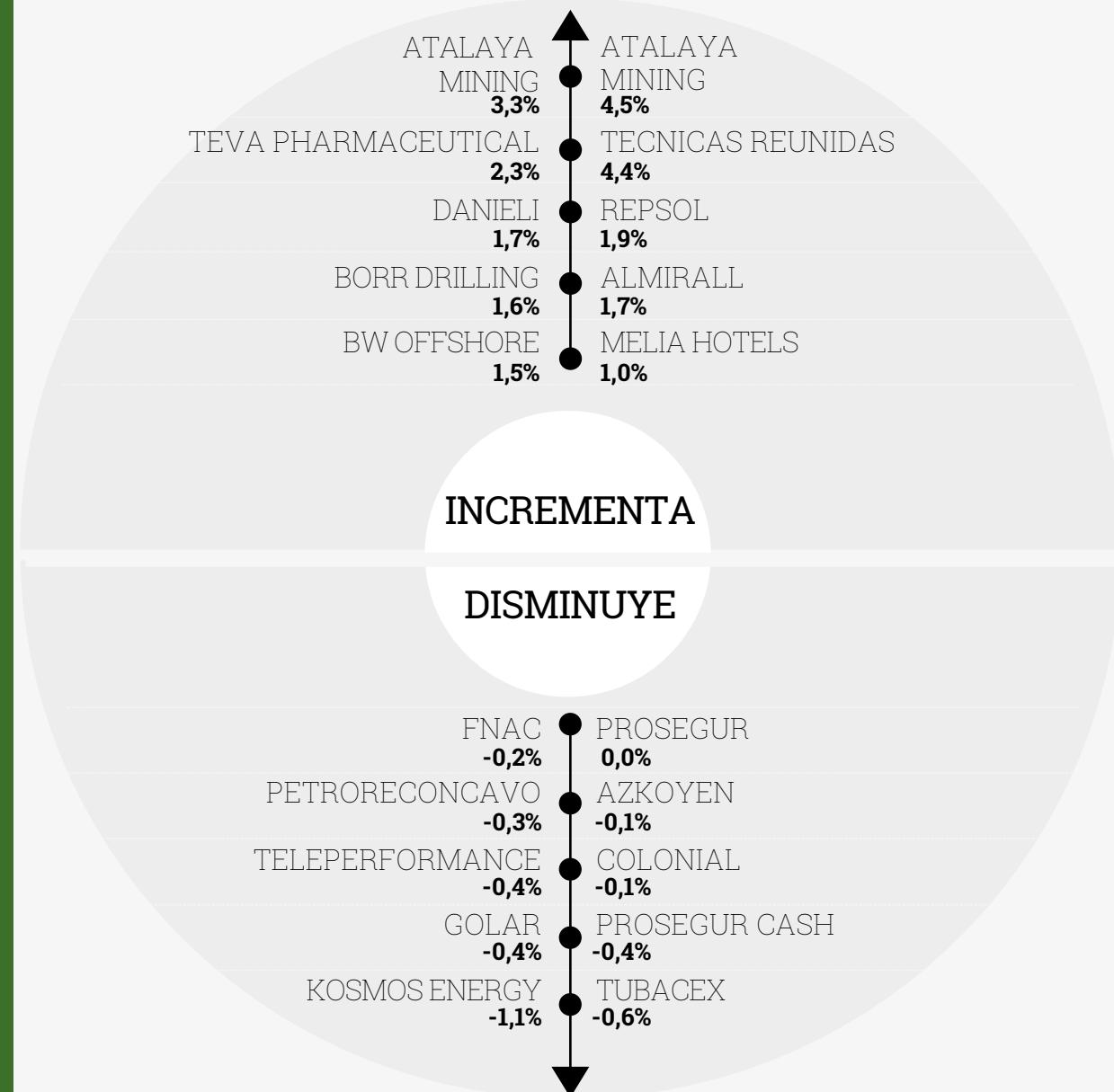
2S2025

Cobas Internacional FI

Clase A - ES0119199034
Clase B - ES0119199026
Clase C - ES0119199000
Clase D - ES0119199018

Cobas Iberia FI

Clase A - ES0119184036
Clase B - ES0119184028
Clase C - ES0119184002
Clase D - ES0119184010





CONSULTE EL COMENTARIO **2º SEMESTRE** **2025**

Conozca de primera mano por nuestro **Equipo de Gestión**, el estado y la evolución de nuestras carteras y las principales claves de nuestra estrategia de inversión. Además, desde **Relación con Inversores** le informamos de todas la noticias y novedades de este trimestre.

NUESTROS CANALES

Ponemos a su disposición el **Comentario del 2º Semestre** en diferentes formatos



Leer
Carta



Ver
Entrevista



Escuchar
entrevista

PARA LOS MÁS JÓVENES

Ponemos a su disposición la **Carta Kids del 4º Trimestre 2025**



[Leer carta jóvenes](#)



TU DINERO NUNCA DUERME

Juan Huerta de Soto

“Estamos en proceso de rotación
desde hace 18 meses”



[Escuchar programa](#)

INTERVENCIONES

c o b a s

asset management

Juan Huerta de Soto, Portfolio Manager de Cobas AM,
comenta en el programa '**Tu Dinero Nunca Duerme**'
la situación del mercado en este inicio de 2026.

Les recordamos que
ya están disponibles los

INFORMES SEMESTRALES

de nuestros **fondos**



Selección
FI



Internacional
FI



Iberia
FI



Grandes
Compañías FI



Renta
FI

y de nuestros **planes**



Global
PP



Mixto Global
PP



Empleo 100
PPE

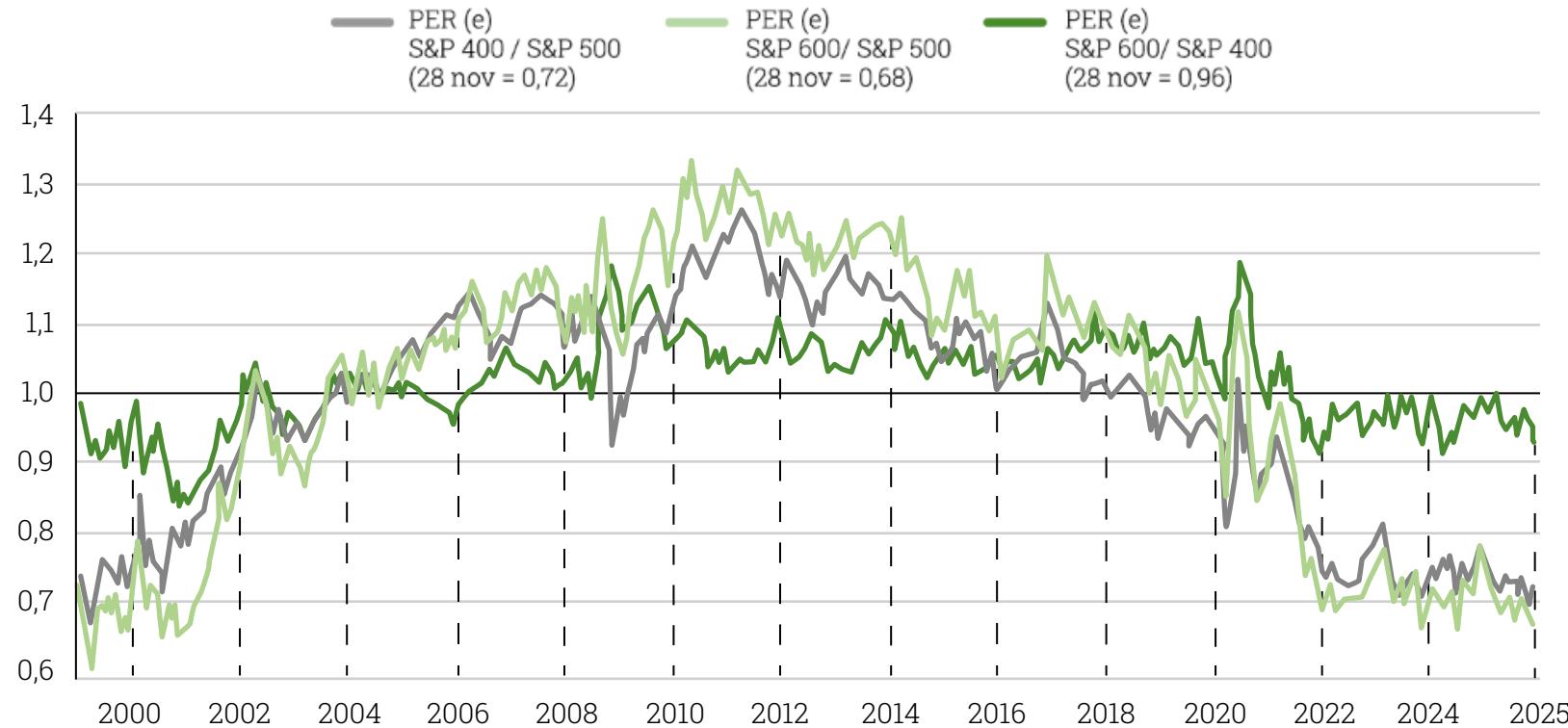


Autónomos
PPES

Visite el enlace del producto del que desee información
y descárguese el PDF

La era de las Small Caps

Ratios relativos de PER estimado para los índices S&P (semanal)



cobasam.com Fuente: Tobias Carlisle. LSEG Datastream and Yardeni Research. Standard & Poor's.

A largo plazo, las compañías de pequeña capitalización tienden a batir al mercado. Para ponerlo en perspectiva, 10.000 \$ invertidos hace 40 años hoy serían: **Mercado general: 122.309\$, Small caps: 261.330\$**.

Y aquí viene lo realmente interesante: Las small caps nunca han estado tan baratas frente a las large caps en los últimos 30 años, según ratios de PER a futuro. Históricamente, estos niveles de valoración han sido el punto de partida de períodos de fuerte rentabilidad relativa. Cuando el mercado descuenta demasiado pesimismo, suelen aparecer las mejores oportunidades. Valoraciones, historia y paciencia: una combinación que merece atención. [Ver post del mes](#)

cobas PLUS

Cada gasto suma a tus ahorros

**Compre como siempre,
ahorre como nunca.**

Descárguese gratis la app:



The Cobas PLUS app interface on a smartphone. At the top, there's a navigation bar with 'Inicio' (Home) as the active tab, followed by 'Mi ahorro', 'Comprar', and 'Consejos'. Below the navigation are six main categories with icons: 'Alimentación' (Food), 'Colaboraciones' (Collaborations), 'Deportes y Ocio' (Sports and Leisure), 'Finanzas' (Finance), 'Hogar y Jardín' (Home and Garden), and 'Infantil' (Children). A search bar with the placeholder '¿Qué necesitas?' (What do you need?) and a 'Ver video tour' (View tour video) button are also present. The main content area displays several promotional cards for different brands and services. One card for 'Amazon' offers a 1% discount on pension plans. Another for 'Decathlon' shows a person riding a bike. A third for 'AliExpress' highlights a 3% discount. Other cards mention 'Life5', 'Farmaciemarket', and 'Volcom'. At the bottom of the screen, there's a section titled 'Sus comercios favoritos' (Your favorite stores) featuring logos for Amazon, Decathlon, AliExpress, DAZN, Volcom, and Farmaciemarket. A large banner at the bottom right encourages users to 'LE DEVUELVEN SU DINERO POR ELEGIR BIEN' (They return your money for choosing well) with a 'VER TODAS' (View all) button.



SU CASHBACK EN COBAS PLUS
COMPRE MEJOR AHORRE MÁS

Cobas PLUS es una herramienta gratuita desarrollada por **Cobas AM** para facilitar el ahorro en planes de pensiones a través de la compra online con descuentos de productos variados, que cuentan con una serie de recompensas 'cashback'.

Marcas que le devuelven su dinero por elegir bien



Maszapatillas

Farmaciamarke[®]

VOLCOM

holaluz



MASMOVIL



... y muchas más marcas!



Más información

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](#)



09m 56s
COBAS AM

La vivienda está arruinando a los jóvenes en España

[VER VÍDEO](#)



8m 36s
COBAS AM

Cómo los millonarios usan la deuda para hacerse más ricos

[VER VÍDEO](#)



COBAS AM

18º Taller BrainVestor: Comprar en rebajas: lo que las emociones hacen con tu dinero

[VER VÍDEO](#)



COBAS AM

99 años de conocimiento inversor de Charlie Munger en 10 minutos

[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.



TU DINERO NUNCA DUERME

El Value Investing lleva brillando dos años, pero todavía queda lo mejor

CARLOS GONZÁLEZ RAMOS, DIRECTOR RELACIÓN CON INVERSORES

Escuchar episodio

58m 30s

TU DINERO NUNCA DUERME

Dónde invertir a contracorriente del mercado para ganar en bolsa

JUAN HUERTA DE SOTO, PORTFOLIO MANAGER DE COBAS AM

Escuchar programa 24m 53s

ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN

Invirtiendo a Largo Plazo, Experiencias de Inversión, con Roberto Rodríguez

ROBERTO RODRÍGUEZ, ECONOMISTA, ESCRITOR Y DIVULGADOR

Escuchar programa

54m 51s

TU DINERO NUNCA DUERME

Charlas con valor con el Equipo de Inversión, Juan Cantus

JUAN CANTUS, PORTFOLIO MANAGER DE COBAS AM.

CARLOS GONZÁLEZ RAMOS, DIRECTOR RELACIÓN CON INVERSORES

Escuchar episodio

1h 14m 38s



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.

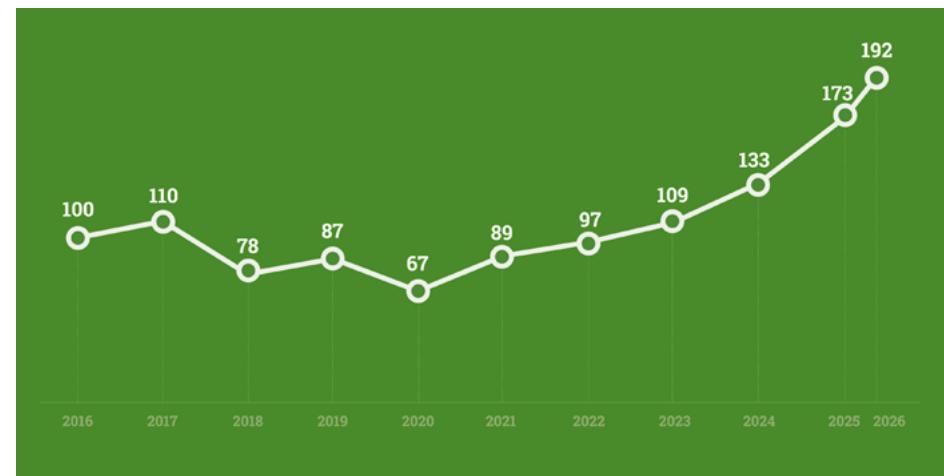


Las pensiones en 2026: ¿Cuánto cambia mi pensión? ¿Cuánto cambia mi cotización?

En 2026, el sistema de pensiones del Régimen General introduce ajustes normativos y paramétricos, que se deben conocer.

[Leer post](#)

60 5 minutos



Diez años

En cada asunto particular, como en cada tramo del día, la vida se nos ofrece entera, con todo su significado, con su verdad, si estamos suficientemente abiertos a ella y atentos a sus signos.

[Leer post](#)

60 4 minutos

Novedades SANTA COMBA



inversión consciente

EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

¿NVIDIA? Este genio de las microcaps tiene una estrategia mejor



[VER VÍDEO](#)



Sqrups sigue expandiéndose

Sqrups, abrirá 50 tiendas en 2026 y lo financiarán con sus propios recursos y el apoyo del fondo de impacto social Global Social Impact.

[SABER MÁS](#)



Viaje a Kenia: entendiendo el verdadero impacto de lo que hacemos

Muchas reflexiones y fotos del viaje las podrás encontrar en su última entrada del blog.

[SABER MÁS](#)

IDEAS CON **VALOR**

*“La dificultad
es oportunidad”*

Lauren Templeton

Presidenta de Templeton
& Phillips Capital



DESCUBRA NUESTRAS APPS GRATUITAS



services

c o b a s

asset management

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



Download on the
App Store



GET IT ON
Google Play

[Descargar
para iPhone](#)

[Descargar
para Android](#)

services

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.



Download on the
App Store



GET IT ON
Google Play

[Descargar
para iPhone](#)

[Descargar
para Android](#)

services

cobas PLUS

Cada gasto suma a tus ahorros

Cobas PLUS es una herramienta gratuita desarrollada por **Cobas AM**, para facilitar el ahorro en planes de pensiones a través de la compra online con descuentos de productos variados, que cuentan con una serie de recompensas 'cashback'. **"Compra como siempre, ahorra como nunca"**



Download on the
App Store



GET IT ON
Google Play

[Descargar
para iPhone](#)

[Descargar
para Android](#)

c o b a s

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

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 © 2026 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.

