



c o b a s

asset management

NEWSLETTER
MAY • 26

Braininvestor



Vídeo del 20º taller:
La mente del inversor:
decisiones, sesgos y éxito financiero
con **Francisco García Paramés**

En el último taller de Braininvestor, **Francisco García Paramés**, CEO de **Cobas AM**, comparte cómo gestiona sus sesgos tras más de 30 años de experiencia. Una conversación sobre decisiones, disciplina, largo plazo y control emocional al invertir.

 [Ver vídeo del taller](#)

¿Qué sesgos están afectando a tus decisiones?

Hemos recopilado contenido reciente de **Braininvestor** para darte herramientas prácticas que te ayuden a tomar mejores decisiones financieras. Encontrarás los **principales sesgos** que afectan a los inversores, junto con **vídeos, recursos** y **contenido práctico** para entenderlos y aprender a gestionarlos.

[Acceder al contenido](#) 



Arquitectura del ahorro



21º TALLER GRATUITO
Braininvestor

Decisiones financieras inteligentes
desde la **neuroeconomía**

Reservar plaza

Ponente

Rafael López

Junto con

Paz Gómez Ferrer



*Miércoles
20 mayo
19:00h*



Intervención

c o b a s

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

Rankia

Rankia

Ideas de
Inversión

MADRID

“Cómo vencer la inflación invirtiendo en bolsa”

En esta ponencia, **Francisco Burgos** Director Relación con Inversores Institucionales de Cobas Asset Management, explica por qué ahorrar no es suficiente y cómo dar el paso hacia la inversión para proteger y hacer crecer tu patrimonio.

Ver ponencia

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase A	↑ 4,6%	↑ 18,2%	↑ 87,5%
Cobas Internacional FI Clase B	↑ 4,5%	↑ 18,1%	↑ 123,6%
Cobas Internacional FI Clase C	↑ 4,5%	↑ 18,0%	↑ 93,8%
Cobas Internacional FI Clase D	↑ 4,5%	↑ 17,9%	↑ 198,7%
BBG Europe Developed Markets	↑ 5,2%	↑ 4,1% Clase A	↑ 34,1% Clase A
		↑ 4,1% Clase B	↑ 46,9% Clase B
		↑ 4,1% Clase C	↑ 105,1% Clase C
		↑ 4,1% Clase D	↑ 76,7% Clase D
Cobas Iberia FI Clase A	↑ 6,4%	↑ 9,2%	↑ 93,2%
Cobas Iberia FI Clase B	↑ 6,4%	↑ 9,1%	↑ 134,2%
Cobas Iberia FI Clase C	↑ 6,4%	↑ 9,0%	↑ 127,0%
Cobas Iberia FI Clase D	↑ 6,4%	↑ 8,9%	↑ 167,7%
80% IGBM +20% PSI	↑ 4,8%	↑ 6,8% Clase A	↑ 125,6% Clase B
		↑ 6,8% Clase B	↑ 155,4% Clase C
		↑ 6,8% Clase C	↑ 136,6% Clase D
		↑ 6,8% Clase D	

Datos a 30 de abril 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 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	190,9 €	91%	5,1%	5,2%	17,3%	4,1%	90,9%	34,1%	8,3x	30%	11,8%	1.138,0	05/02/2024
Selección FI Clase B	226,4 €	91%	5,1%	5,2%	17,2%	4,1%	126,4%	46,9%	8,3x	30%	11,8%	93,4	03/02/2022
Selección FI Clase C	203,0 €	91%	5,1%	5,2%	17,1%	4,1%	103,0%	128,1%	8,3x	30%	11,8%	70,6	14/10/2016
Selección FI Clase D	296,5 €	91%	5,1%	5,2%	17,0%	4,1%	196,5%	76,7%	8,3x	30%	11,8%	149,6	01/01/2021
Internacional FI Clase A	187,5 €	93%	4,6%	5,2%	18,2%	4,1%	87,5%	34,1%	7,9x	29%	12,0%	767,2	05/02/2024
Internacional FI Clase B	223,6 €	93%	4,5%	5,2%	18,1%	4,1%	123,6%	46,9%	7,9x	29%	12,0%	98,7	03/02/2022
Internacional FI Clase C	193,8 €	93%	4,5%	5,2%	18,0%	4,1%	93,8%	105,1%	7,9x	29%	12,0%	145,7	03/03/2017
Internacional FI Clase D	298,7 €	93%	4,5%	5,2%	17,9%	4,1%	198,7%	76,7%	7,9x	29%	12,0%	126,9	01/01/2021
Iberia FI Clase A	193,2 €	75%	6,4%	4,8%	9,2%	6,8%	93,2%	87,2%	10,0x	34%	10,8%	57,2	05/02/2024
Iberia FI Clase B	234,2 €	75%	6,4%	4,8%	9,1%	6,8%	134,2%	125,6%	10,0x	34%	10,8%	5,5	03/02/2022
Iberia FI Clase C	227,0 €	75%	6,4%	4,8%	9,0%	6,8%	127,0%	155,4%	10,0x	34%	10,8%	9,4	03/03/2017
Iberia FI Clase D	212,3 €	75%	6,4%	4,8%	8,9%	6,8%	167,7%	136,6%	10,0x	34%	10,8%	13,1	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase A	184,9 €	99%	5,1%	7,6%	17,3%	5,6%	84,9%	35,7%	8,7x	29%	12,2%	32,2	05/02/2024
Grandes Compañías FI Clase B	212,3 €	99%	5,1%	7,6%	17,3%	5,6%	112,3%	58,1%	8,7x	29%	12,2%	3,1	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	182,9 €	99%	5,1%	7,6%	17,2%	5,6%	82,9%	161,3%	8,7x	29%	12,2%	3,9	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	254,3 €	99%	5,1%	7,6%	17,2%	5,6%	154,3%	85,3%	8,7x	29%	12,2%	10,8	01/01/2021
Cobas Renta FI	133,9 €		1,1%	0,2%	7,2%	0,6%	34,4%	7,3%			2,4%	150,1	18/07/2017

Planes de pensiones

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€	Fecha de inicio
Global PP	191,8 €	91%	5,1%	5,2%	17,3%	4,1%	91,8%	98,4%	7,6x	30%	11,3%	236,3	18/07/2017
Mixto Global PP	173,6 €	69%	3,8%	2,7%	13,6%	2,5%	73,6%	49,9%	7,6x	22%	8,8%	33,3	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PPE	224,3 €	91%	5,1%		17,3%		124,3%		7,6x	33%	11,3%	3,6	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	197,4 €	91%	5,1%		17,3%		97,4%		7,6x	33%	11,3%	21,7	17/07/2023
Cobas Autónomos Renta PPES	99,9 €		0,1%		0,1%		0,1%					0,2	29/12/2025

Datos a 31 de marzo 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 30/04/2026).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 2025



TGS cerró el primer trimestre de 2026 con 321 millones de dólares en ingresos y una cartera de pedidos récord de 779 millones, la mayor desde 2019. Pese a retrasos operativos en Brasil, la compañía redujo su deuda neta y mantuvo el dividendo trimestral, reforzando su disciplina financiera y visibilidad.

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



TUBACEX
GROUP

Tubacex reportó ventas de 154,2 millones en el primer trimestre de 2026, un 15,4% menos por el conflicto en Oriente Medio. Pese a la menor actividad, mantuvo un margen EBITDA del 13% y beneficio positivo. Su cartera de 1.200 millones en productos especializados confirma su resiliencia y disciplina operativa.

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



RENAULT

Renault incrementó sus ingresos trimestrales un 7,3% hasta 12.530 millones de euros, priorizando rentabilidad sobre volumen. Pese a vender un 3,3% menos de unidades, la disciplina en precios y la electrificación –ya el 52,3% de sus ventas europeas– permitieron ratificar los objetivos de margen operativo y flujo de caja para 2026.

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



El value está extremadamente barato

Valoración relativa del 50% más barato del mercado bursátil estadounidense frente al promedio de los más caros



cobasam.com Fuente: GMO. Datos a 28 de febrero de 2026. Las valoraciones bursátiles se calculan a partir de una combinación de Precio/Ventas, Precio/Beneficio Bruto y Precio/Valor Económico Contable.

Incluso si este diferencial de valoración anormalmente amplio no se reduce de inmediato, creemos que el estilo value puede seguir superando al mercado gracias a lo que denominamos el efecto de reequilibrio.

El value se beneficia cuando algunas compañías de crecimiento decepcionan y se abaratan, pasando a formar parte del índice value. También se beneficia cuando algunas compañías value sorprenden al alza y son revalorizadas, pasando al índice de crecimiento.

Este efecto es especialmente destacado cuando los diferenciales de valoración son amplios, ya que el cambio de valoración asociado al paso de value a growth —o de growth a value— es significativo.



CÓMO LLEGAR A TENER

1.000.000€ CON 65 AÑOS

Las matemáticas dicen que no necesitas ganar la lotería. Necesitas **tiempo, disciplina e interés compuesto**.

BUENAS Y MALAS NOTICIAS

- ✓ **LA BUENA NOTICIA**
Tener 1Mn€ con 65 años en mucho más realista de lo que parece.
- ✗ **LA MALA NOTICIA**
La inflación hará que 1Mn€ tenga menos valor del que tiene hoy.

Las 3 palancas para conseguir 1.000.000€



CUÁNDO EMPIEZAS

Cuanto antes empieces, mas años trabajará a tu favor el **interés compuesto***.



CUÁNTO INVIERTES

A mayor aportación mensual, **menos tiempo** necesitarás para llegar al millón.



LA RENTABILIDAD

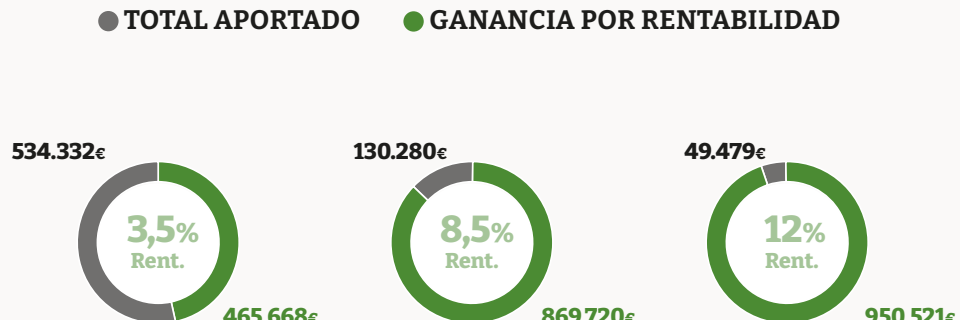
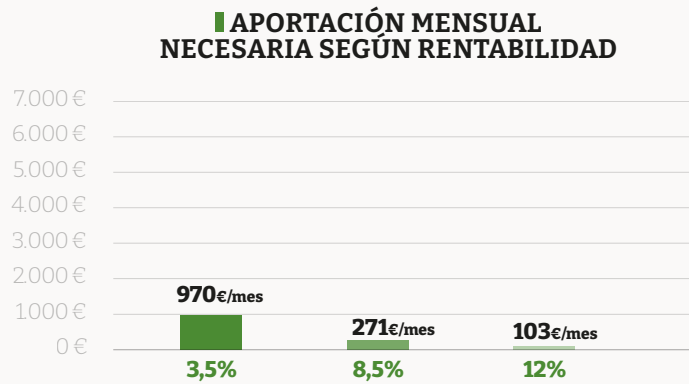
Pequeñas diferencias en la rentabilidad se convierten en enormes diferencias.

*Ver [aquí](#) tema del mes de la Newsletter Cobas Nov24 sobre "La magia del Interés Compuesto"

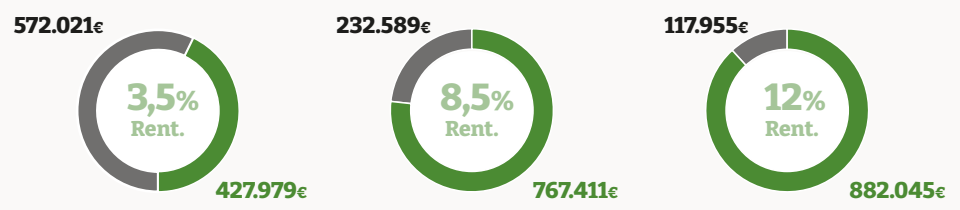
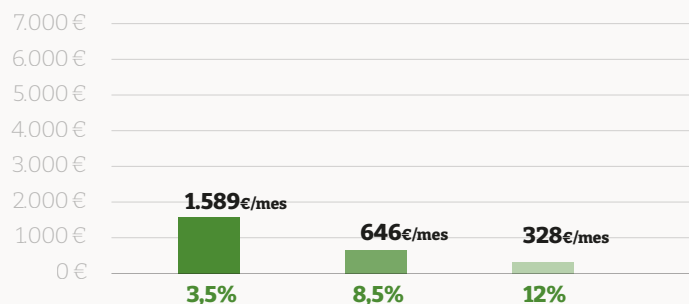
EL INTERÉS COMPUESTO PREMIA AL QUE EMPIEZA ANTES

La diferencia entre empezar con 25 o con 55 años es evidente. Estos son los números según edades (25, 35, 45 o 55 años) y rentabilidades (3,5%, 8,5% o 12%):

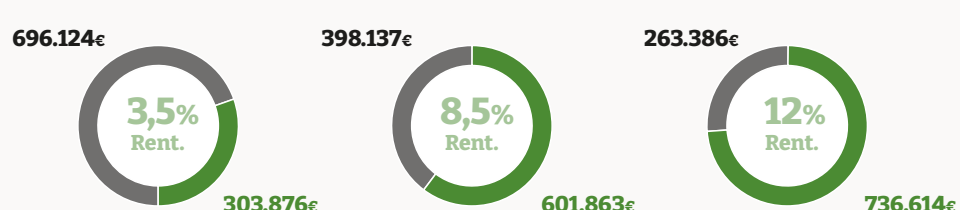
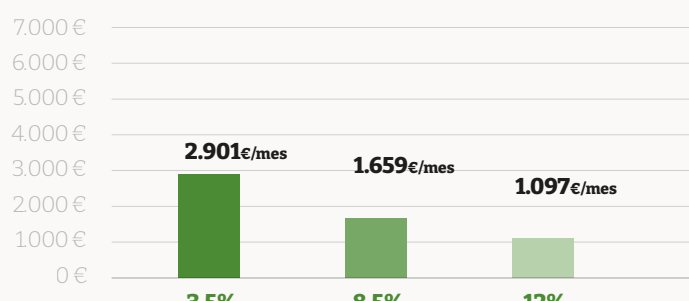
25
AÑOS



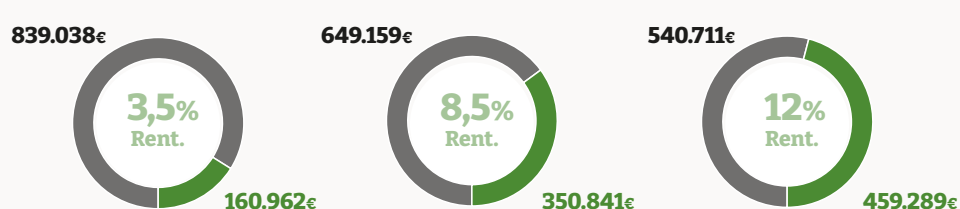
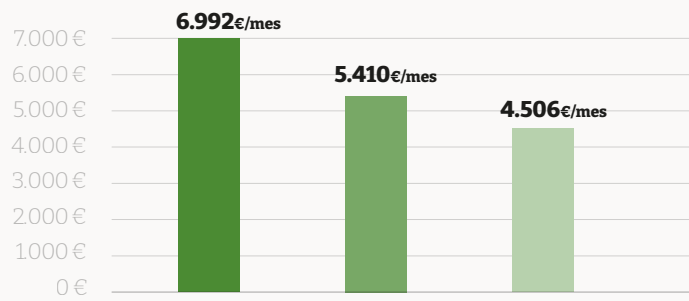
35
AÑOS



45
AÑOS



55
AÑOS



El escenario más exigente sería el único que no está graficado, **el de no invertir**: guardar el dinero **sin generar rentabilidad**. Incluso comenzando a los **25 años**, habría que reservar más de **2.000€ al mes** para alcanzar el millón, mientras que **empezar con 55 años** dispara la cifra por encima de los **8.000€ mensuales**.

En los escenarios ligados a bolsa, el crecimiento potencial es mucho mayor, aunque con fluctuaciones normales en el corto plazo. Las matemáticas demuestran que **el tiempo y la rentabilidad juegan un papel decisivo**. Pero que sea sencillo no significa que sea fácil. Por eso, vamos a ver **3 errores a evitar** y **5 claves para maximizar tus probabilidades**.

ERRORES QUE PUEDEN ALEJARTE DEL MILLÓN

1

Buscar rentabilidades imposibles

Un 25% anual suena muy bien, pero es poco realista y conlleva asumir riesgos.

⚠ Probablemente esa rentabilidad no existe de forma sostenible.

2

Esperar el momento perfecto

Nadie tiene una bola de cristal.
"Time in the market beats timing the market"

"El tiempo en el mercado supera a intentar adivinar el mejor momento"

3

Ya empezaré cuando gane más

Cada año que esperas el coste de llegar al millón se dispara.

103€/mes 328€/mes 1.097€/mes 4.506€/mes

Cuanto menos años invertido hace falta más aportación.

PLAN DE ACCIÓN: EMPEZAR HOY EN 5 PASOS

Aunque el plan resulte **aburrido** y **lento** es también **muy efectivo**.



1. Fondo de emergencia

Asegura de 3 a 6 meses de gastos para imprevistos.



2. Elimina deudas

Las deudas consumen patrimonio y tranquilidad.



3. Decide dónde invertir

Elige activos adecuados a tu horizonte y tolerancia al riesgo.



4. Define tu aportación

Determina una cantidad mensual y automatiza el esfuerzo.



5. Automatiza y espera

Sé constante. El interés compuesto hará el resto.

Conoce **NUESTROS FONDOS** y **PLANES DE PENSIONES**: www.combasam.com

Accede a nuestro **MENTORING GRATUITO**: www.brainvestor.es

TE LO CONTAMOS EN UN VÍDEO

Aquí te dejamos un video donde nuestras compañeras **Rocio Recio** y **Laura Ruiz-Olivares** exponen las claves para conseguir el objetivo de 1Mn€, los errores a evitar para que no fracasas por el camino, y un plan de acción práctico a la vez que sencillo para que empieces ya.

Ver vídeo



EN...

c o b a s

asset management

PENSAMOS QUE **CONSTRUIR PATRIMONIO NO DEPENDE DE PERSEGUIR ATAJOS NI DE INTENTAR ADIVINAR EL MERCADO, SI NO DE INVERTIR CON PACIENCIA, DISCIPLINA Y VISIÓN DE LARGO PLAZO. EL INTERÉS COMPUESTO PREMIA AL INVERSOR CONSTANTE, Y LA CLAVE ESTÁ EN MANTENERSE INVERTIDO EN ACTIVOS SÓLIDOS, BIEN ANALIZADOS Y CON POTENCIAL DE CRECIMIENTO SOSTENIDO A LO LARGO DEL TIEMPO.**

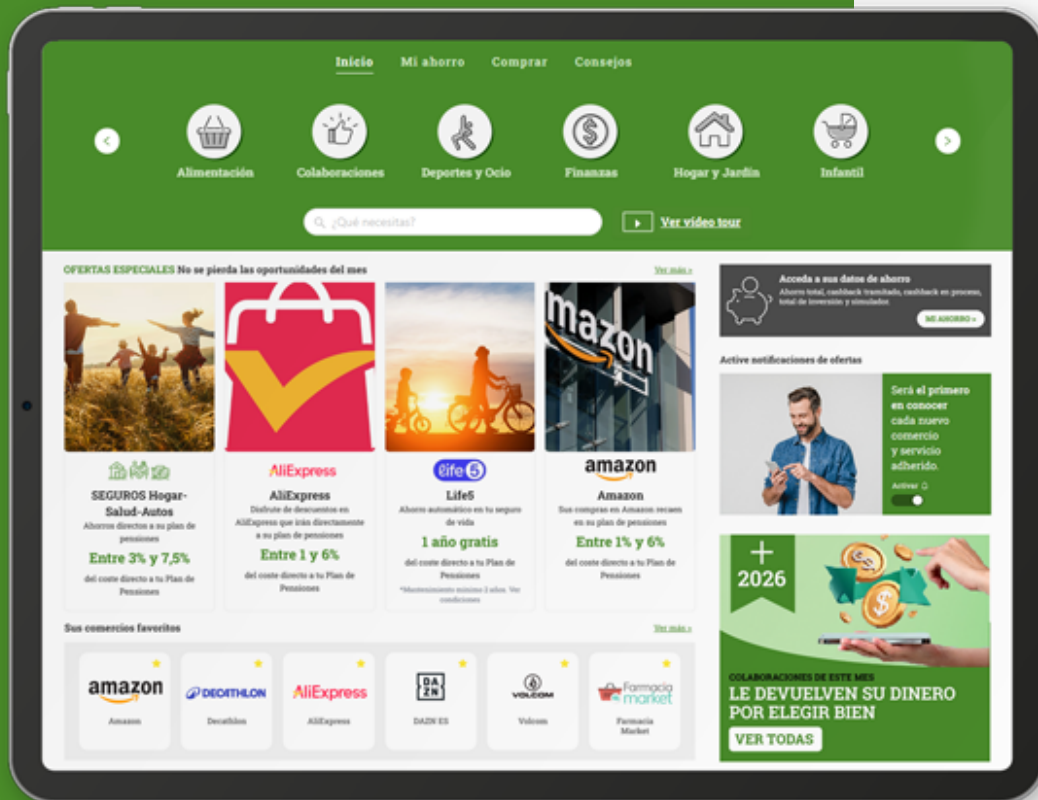
Empezar hoy

cobas PLUS

Cada gasto suma a tus ahorros

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

Descárguese gratis la app:



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

DECATHLON

AliExpress

Maszapatillas

Farmaciamarke[®]

VOLCOM

holaluz

agapea.com

MASMOVIL



**... y muchas
más marcas!**



Más información



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



13m 09s
COBAS AM

¿Qué sesgos del inversor te están haciendo perder dinero?

[VER VÍDEO](#)



11m 00s
COBAS AM

El imperio Virgin: cómo Richard Branson lo construyó

[VER VÍDEO](#)

15m 35s



COBAS AM

La IA se parece mucho a la Burbuja Puntocom

[VER VÍDEO](#)

11m 59s



COBAS AM

Top 10 empresas con más ingresos del mundo

[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

Huir de la inversión en defensa o energía ¿Buena o mala idea?

IVÁN CHVEDINE, EQUIPO DE GESTIÓN DE COBAS AM

[Escuchar programa](#)

53m 59s

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO

Audio X Conferencia Anual de Inversores Cobas AM (2026)

EQUIPO DE GESTIÓN, COBAS AM

[Escuchar episodio](#)

01h 56m 23s

TU DINERO NUNCA DUERME

En todos los fondos estamos teniendo rentabilidades excepcionales

FRANCISCO BURGOS LÓPEZ, DIRECTOR DE RELACIÓN CON INVERSORES INSTITUCIONALES DE COBAS AM

[Escuchar programa](#)

54m 16s

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO

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

CARMEN PÉREZ, EQUIPO DE GESTIÓN DE COBAS AM

[Escuchar programa](#)

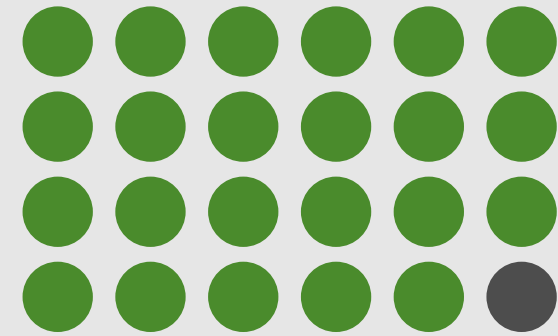
54m 00s



EN EL BLOG

ENTRADAS CON VALOR

Si lo desea, puede participar en nuestro blog. Escríbanos a info@cobasam.com y envíenos su entrada. Si resulta publicada en esta sección, recibirá un ejemplar de la **Colección de Inversión Deusto Value School**. Por favor, es necesario que nos facilite su profesión y edad en su correo.

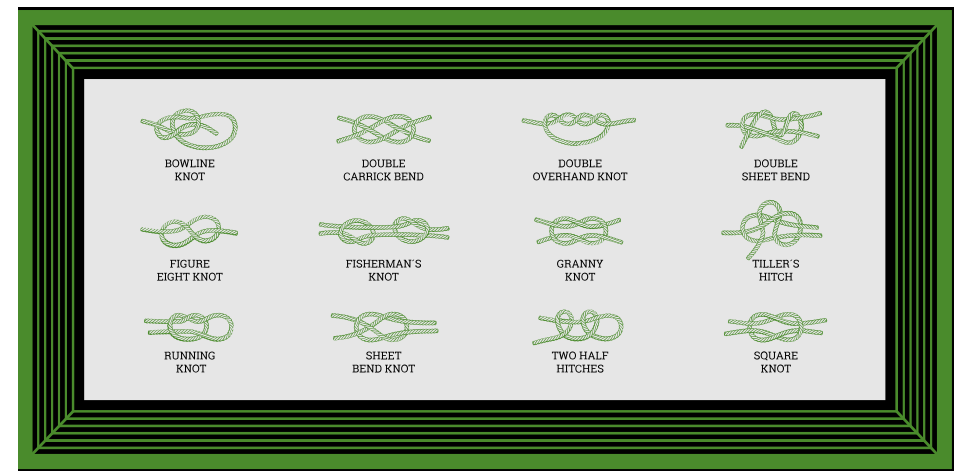


Cómo tributan los fondos de inversión

En este blog, explicaremos las reglas tributarias españolas para los fondos de inversión y planes de pensiones y cómo afectan a los inversores.

[Leer post](#)

6d 5 minutos



¿Por qué optar por una gestora independiente?

¿Qué son los fondos / gestoras boutique? Los fondos boutique son aquellos que buscan no depender de ningún tipo de entidad que marque las pautas dentro de su accionariado, de esta forma se marcan sus propias medidas y sus 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



SANTA COMBA

Una historia común de valores compartidos

Santa Comba Gestión es el holding familiar que impulsa un conjunto de iniciativas empresariales con un propósito común: promover la libertad de las personas a través del conocimiento. Bajo esta visión, integra proyectos comprometidas con la inversión a largo plazo, la formación y el impacto social.

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

cobasam.com



openvaluefoundation.org



inversión consciente

valueschool.es



globalsocialimpact.es



PALM HARBOUR

palmharbourcapital.com



NUEVO CANAL

Value School lanzó recientemente un **nuevo canal en YouTube** con **contenido educativo** sobre análisis de empresas y sectores, las carteras y filosofía de inversión de los mejores inversores value del mundo y **tutoriales** relacionados con el ahorro y la inversión. **Visita su canal** y suscríbete para convertirte en un inversor inteligente. **Saber más**

El libro del mes

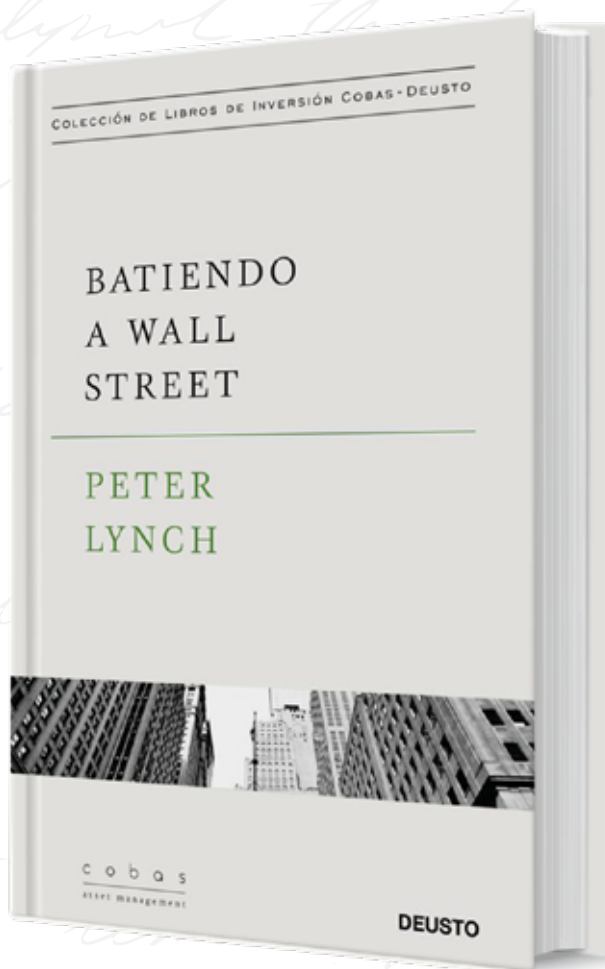
Batiendo a Wall Street

Peter Lynch.

Edición: Deusto-Value School 2017

414 páginas

Cuando, el autor a los 50 años, descubre que el trabajo no le deja tiempo para ver crecer a sus hijas, Peter Lynch se retira de la gestión activa y escribe este libro. Lo hace porque “seguimos siendo un país de bonistas”, y quiere volver a intentar convencer al lector de que es mejor comprar acciones, es decir, invertir en negocios. Para hacerlo, cuenta su experiencia con naturalidad, enriqueciéndola con reflexiones y principios cargados de humor, profundidad y sutileza. Invita a ignorar el ruido del mundo y las tendencias del mercado; define una estrategia de inversión; da cuenta en detalle de numerosos casos concretos en distintos sectores; e identifica sus propios hábitos de selección de negocios. Aclara, al fin, algo sencillo y decisivo: qué hace a un negocio rentable. Y prueba que, afinando la atención, las oportunidades de invertir en acciones valiosas a largo plazo aparecen de continuo.



[!\[\]\(09a4f46fd00963d10017c74e09f87500_img.jpg\) **Más información sobre el libro**](#)

IDEAS CON **VALOR**

“Entender por qué actúan los demás, cómo lo hacen y por qué y cómo lo hacemos nosotros mismos, es la esencia de la inversión prudente y con éxito”

Francisco García Paramés

Presidente y CEO de Cobas Asset Management.



DESCUBRA NUESTRAS APPS GRATUITAS



services

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**, 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](#)

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.

 [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"**

 [Descargar para iPhone](#)

 [Descargar para Android](#)



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.