

c o b a s

---

a s s e t   m a n a g e m e n t

# COMENTARIO SOBRE LA CARTERA

Junio de 2026

---

## Comentario resumido

La rentabilidad de nuestros fondos durante el mes de junio fue la siguiente: Selección -3,35 %, Internacional -3,55 % e Iberia -1,33 %. Al cierre de junio los mercados moderaron el tono tras los avances de los meses anteriores, en un contexto de menor tensión geopolítica que llevó a los inversores a rebajar sus expectativas sobre el precio del crudo. Esa distensión en oriente medio pesó sobre el sector energético, que se situó como principal detractor de la cartera. El consumo discrecional y el sector industrial volvieron a aportar en positivo, en línea con la rotación que venimos aplicando desde posiciones de energía hacia negocios más castigados. La caída del mes no responde a un deterioro de los fundamentales de nuestras compañías, sino a movimientos de precio que han ampliado el descuento entre cotización y valor. El potencial de revalorización de la cartera se amplía así hasta la zona del 111 %, frente al 97 % del mes anterior. Seguimos posicionados en empresas con balances saneados, generación de caja sólida y valoraciones atractivas, donde el mercado penaliza dificultades que consideramos temporales y no reconoce de forma adecuada la calidad de los activos. Sobre esa convicción mantenemos intacta nuestra visión a largo plazo para maximizar el valor de nuestros partícipes.

## Cartera internacional

| Bloques principales                             | 2S25         | 1S26         | Dif          |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Energía</b>                                  | <b>30,3%</b> | <b>24,0%</b> | <b>-6,3%</b> |
| Infraestructura de GNL                          | 4,7%         | 3,8%         | -1,0%        |
| Servicios de petróleo y gas                     | 11,7%        | 7,4%         | -4,3%        |
| Infraestructura de transporte de petróleo y gas | 0,6%         | 0,4%         | -0,2%        |
| Productores de petróleo y gas                   | 13,3%        | 12,5%        | -0,9%        |
| <b>Sector defensivo</b>                         | <b>14,0%</b> | <b>20,6%</b> | <b>6,6%</b>  |
| Viviendas-Educación                             | 3,4%         | 3,7%         | 0,3%         |
| Farmacéutica                                    | 6,8%         | 8,7%         | 1,9%         |
| Aeroespacial y defensa                          | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%         |
| Net-Net                                         | 0,5%         | 0,4%         | -0,2%        |
| Consumo defensivo                               | 3,3%         | 7,8%         | 4,6%         |
| <b>Cíclico</b>                                  | <b>27,8%</b> | <b>29,0%</b> | <b>1,2%</b>  |
| <b>Materias primas</b>                          | <b>10,0%</b> | <b>3,7%</b>  | <b>-6,3%</b> |
| <b>Resto</b>                                    | <b>14,9%</b> | <b>20,7%</b> | <b>5,8%</b>  |
| <b>Liquidez</b>                                 | <b>3,0%</b>  | <b>1,9%</b>  | <b>-1,0%</b> |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>100 %</b> | <b>100 %</b> |              |

## Cartera ibérica

| Bloques principales           | 2S25         | 1S26         | Dif          |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Energía</b>                | <b>14,0%</b> | <b>10,9%</b> | <b>-3,1%</b> |
| Servicios petroleros          | 11,3%        | 10,9%        | -0,4%        |
| Productores de petróleo y gas | 2,6%         | 0,0%         | -2,6%        |
| <b>Sector defensivo</b>       | <b>30,8%</b> | <b>34,2%</b> | <b>3,4%</b>  |
| Concesiones                   | 10,1%        | 9,2%         | -0,9%        |
| Consumo defensivo             | 4,3%         | 4,5%         | 0,2%         |
| Farmacéutico                  | 16,4%        | 19,3%        | 2,9%         |
| Servicios defensivos          | 0,0%         | 1,2%         | 1,2%         |
| <b>Cíclicos</b>               | <b>25,5%</b> | <b>25,0%</b> | <b>-0,6%</b> |
| <b>Materias primas</b>        | <b>12,6%</b> | <b>10,0%</b> | <b>-2,6%</b> |
| <b>Otros</b>                  | <b>14,5%</b> | <b>17,9%</b> | <b>3,4%</b>  |
| <b>Liquidez</b>               | <b>2,7%</b>  | <b>2,1%</b>  | <b>-0,6%</b> |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>100 %</b> | <b>100 %</b> |              |

# Cartera **Selección**

---

## Top 10 Cobas Selección

Pesos a 30/06/2026

El fondo diversifica su exposición a renta variable entre nuestras carteras Internacional e Ibérica. En general, la diversificación media supondrá una exposición de alrededor del 85 % a nuestra cartera Internacional y del 15 % a la cartera Ibérica.

| Empresa                       | Ponderación   |
|-------------------------------|---------------|
| CK Hutchison Holdings Ltd     | 3,29%         |
| Golar LNG Ltd                 | 3,25%         |
| Wizz Air Holdings PLC         | 2,94%         |
| JD Sports Fashion PLC         | 2,93%         |
| BW Offshore Ltd               | 2,74%         |
| Bayer AG                      | 2,62%         |
| Meliá Hotels International SA | 2,56%         |
| BW Energy Limited             | 2,44%         |
| Exor NV                       | 2,24%         |
| Borr Drilling Ltd             | 2,12%         |
| <b>Peso Total Top 10</b>      | <b>27,12%</b> |

La información detallada por código ISIN está disponible en el informe publicado en la página web de la CNMV.

# Cartera **Internacional**

---

## Top 10 Cartera Internacional

Pesos a 30/06/2026

| Empresa                   | Ponderación   |
|---------------------------|---------------|
| CK Hutchison Holdings Ltd | 3,83%         |
| Golar LNG Ltd             | 3,79%         |
| JD Sports Fashion PLC     | 3,40%         |
| Wizz Air Holdings PLC     | 3,38%         |
| BW Offshore Ltd           | 3,18%         |
| Bayer AG                  | 3,04%         |
| BW Energy Limited         | 2,84%         |
| Exor NV                   | 2,60%         |
| Borr Drilling Ltd         | 2,46%         |
| G-III Apparel Group, Ltd. | 2,35%         |
| <b>Peso Total Top 10</b>  | <b>30,86%</b> |

\*La información desglosada por código ISIN está disponible en el informe publicado en la página web de la CNMV.

## JD Sports Fashion PLC

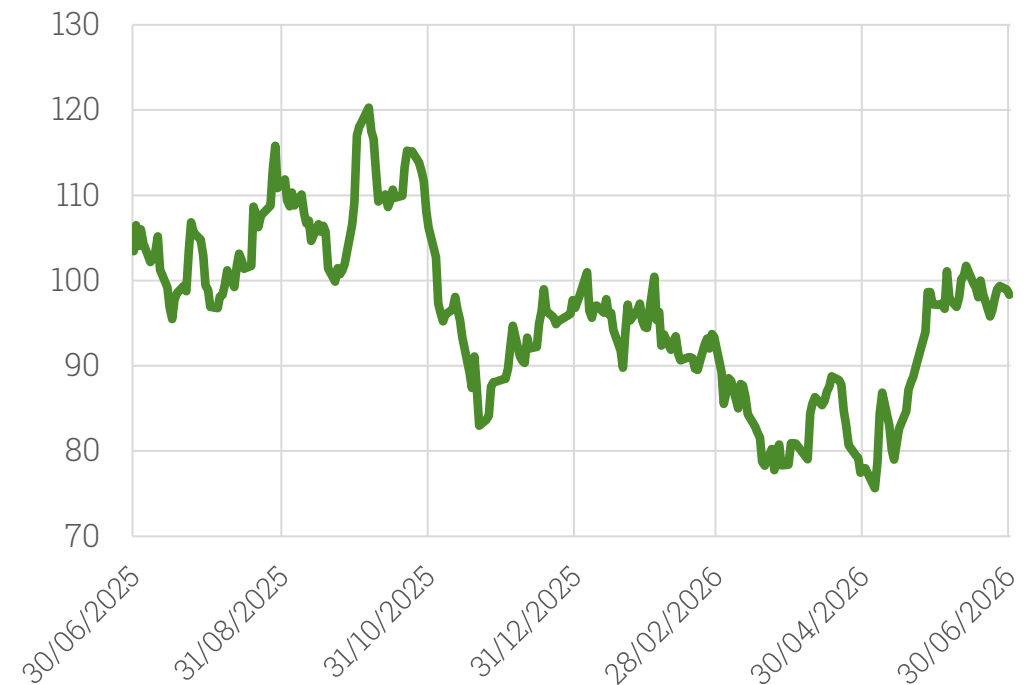
 **Ponderación en la cartera IS26 3,4 %** C. Internacional

**JD Sports Fashion PLC** es un minorista omnicanal líder mundial en marcas de deporte, moda y actividades al aire libre. Su actividad durante el mes de junio de 2026 ha estado marcada por hitos en su estructura de capital y expansión estratégica en los mercados financieros, manteniendo su resiliencia en un sector donde la demanda de productos de *athleisure* y *streetwear* sigue siendo un motor clave.

El 1 de junio de 2026, la empresa anunció la finalización del primer tramo de su programa de recompra de acciones, con una inversión de 100 millones de libras esterlinas y la adquisición de más de 136 millones de acciones ordinarias.

El 24 de junio de 2026, la compañía comenzó a cotizar en el mercado OTCQX Best Market en Estados Unidos, facilitando el acceso a inversores internacionales y fortaleciendo su presencia en el mercado norteamericano, el cual representa actualmente el 38% de sus ingresos.

En el plano comercial, la firma ha consolidado su campaña "Forever Forward: Summer 2026", capitalizando eventos estacionales y deportivos, lo que ha generado una percepción positiva en el mercado sobre su capacidad de recuperación cíclica y crecimiento estructural. A pesar de la presión en los mercados minoristas globales y ciertos retos en los márgenes de beneficio observados previamente en el año, la confianza institucional se ha visto apoyada por sus sólidas relaciones con marcas globales clave y una estrategia clara de expansión internacional.



**JD:** rendimiento a 1 año    **Rentabilidad:** 1 mes 1% 3 meses 25% 1 año -5 %

## Wizz Air Holdings PLC

**Ponderación en la cartera IS26 3,4 %** C. Internacional

**Wizz Air Holdings PLC** es una aerolínea europea de bajo coste que opera una extensa red de rutas internacionales. Durante junio de 2026, la compañía ha destacado por un crecimiento operativo significativo y la confirmación de una alianza tecnológica estratégica, consolidando su posición competitiva en el mercado de vuelos de corto y medio radio.

En términos de tráfico, la aerolínea transportó 7,48 millones de pasajeros en junio, lo que representa un incremento del 27,2% en comparación con el mismo mes del año anterior. Este aumento fue respaldado por una expansión de la capacidad total del 27,5%, alcanzando los 8,14 millones de asientos, con un factor de ocupación que se situó en el 91,9%.

Un hito operativo importante durante el mes fue la consecución de la cifra de 1.200 vuelos diarios operados en un solo día por primera vez en su historia, manteniendo estándares sólidos de puntualidad y finalización de vuelos.

En el ámbito estratégico, la compañía confirmó formalmente el acuerdo para integrar la tecnología de conectividad a bordo de Starlink en toda su flota a partir de enero de 2027. Con este movimiento, Wizz Air se posiciona como la primera aerolínea europea de bajo coste en ofrecer internet de alta velocidad y baja latencia a 30.000 pies de altura, mejorando la experiencia del pasajero.

A pesar del entorno competitivo y las presiones inflacionistas en el sector aéreo, la aerolínea ha demostrado resiliencia y una tendencia de crecimiento constante, con un total rodante anual que sigue evolucionando positivamente, reafirmando su modelo de negocio ultra-low-cost.



**Wizz:** rendimiento a 1 año **Rentabilidad:** 1 mes 15% 3 meses 37% 1 año 9 %

## Exor NV

**Ponderación en la cartera IS26 2,6% C. Internacional**

**Exor NV** es un holding de inversiones diversificado controlado por la familia Agnelli, con participaciones en sectores estratégicos como la automoción, el lujo, la salud y la tecnología. Durante junio de 2026, la compañía ha sido protagonista por importantes anuncios de reasignación de capital y ajustes en su estructura directiva, reforzando su estrategia de crecimiento a largo plazo.

El 20 de junio de 2026, Exor anunció su intención de invertir 2.000 millones de euros en nuevos activos, principalmente en empresas estadounidenses o europeas, con el objetivo de diversificar su cartera tras la reciente venta parcial de su participación en Ferrari NV, que le reportó 3.000 millones de euros. La empresa busca adquirir participaciones del 10-15% en compañías con un valor de mercado superior a los 20.000 millones de euros, centrándose en los sectores de salud, bienes de lujo y tecnología.

Adicionalmente, Exor ha confirmado un programa de recompra de acciones propias por valor de 1.000 millones de euros, financiado parcialmente por los fondos obtenidos tras la desinversión en Ferrari, donde mantiene una participación del 30%.

En cuanto a su gobernanza, la compañía anunció importantes cambios de liderazgo el 18 de junio de 2026, destacando el nombramiento de Benoît Ribadeau-Dumas como Director General Adjunto, efectivo a partir del 1 de julio de 2026. Asimismo, el CEO John Elkann asumirá el cargo de presidente de Lingotto, la empresa de gestión de inversiones de Exor con sede en Londres, a partir de la misma fecha.

Estos movimientos estratégicos subrayan la disciplina financiera de la empresa y su enfoque en la influencia activa dentro de las compañías donde actúa como accionista mayoritario, manteniendo su portafolio estimado en 40.000 millones de euros.



**Exor:** rendimiento a 1 año **Rentabilidad:** 1 mes 1% 3 meses 5% 1 año -22%

## Borr Drilling Ltd

 **Ponderación en la cartera 2S25 2,4 %** C. Internacional

**Borr Drilling Ltd** es una empresa internacional de perforación *offshore* especializada en la operación de plataformas autoelevables (*jack-up rigs*) de última generación para clientes del sector de petróleo y gas. Durante junio de 2026, la compañía ha continuado centrada en la ejecución de contratos operativos y la optimización de la eficiencia de su flota a nivel global.

A lo largo del mes, Borr Drilling ha mantenido un enfoque estricto en el cumplimiento de sus compromisos contractuales existentes, aprovechando la sólida demanda en mercados clave de aguas poco profundas. La compañía sigue priorizando la alta utilización de sus unidades activas como pilar fundamental para maximizar su flujo de caja operativo.

En términos de gestión de capital, la empresa ejecutó el 9 de junio de 2026 una oferta de compra anticipada (*tender offer*) y una solicitud de consentimiento, marcando un paso clave en su estrategia de reducción de apalancamiento y mejora de la flexibilidad de su balance financiero.

La estrategia corporativa en junio se ha orientado hacia el mantenimiento preventivo y la preparación técnica de sus plataformas, asegurando que su flota cumpla con los estándares operativos exigidos por sus clientes internacionales, lo cual es vital para mantener su competitividad en licitaciones futuras y renovaciones de contratos.



**Borr:** rendimiento a 1 año **Rentabilidad:** 1 mes -0,21 % 3 meses -29% 1 año 126 %

# Cartera **Ibérica**

---

## Top 10 Cartera Ibérica

Pesos a 30/06/2026

| Empresa                              | Ponderación   |
|--------------------------------------|---------------|
| Almirall, S.A.                       | 8,43%         |
| Meliá Hotels International, S.A.     | 8,39%         |
| Técnicas Reunidas, S.A.              | 7,91%         |
| Grifols, S.A. (Acciones preferentes) | 7,78%         |
| Sacyr, S.A.                          | 6,38%         |
| Cirsa Enterprises, S.L.U.            | 4,63%         |
| DomusVi                              | 4,51%         |
| Merlin Properties SOCIMI, S.A.       | 4,50%         |
| Gestamp Automoción, S.A.             | 4,42%         |
| Vocento, S.A.                        | 3,92%         |
| <b>Peso Total Top 10</b>             | <b>60,88%</b> |

\*La información desglosada por código ISIN está disponible en el informe publicado en la página web de la CNMV.

## Almirall

 **Ponderación en la cartera IS26 8,4 %** C. Iberia

**Almirall, S.A.** es una compañía biofarmacéutica global enfocada en la salud de la piel, con sede en Barcelona. Durante junio de 2026, la empresa ha centrado su actividad en la optimización de su cartera de productos y la ejecución de hitos clave en su política de retribución al accionista, manteniendo su estrategia de crecimiento en dermatología médica.

En el ámbito corporativo, el 30 de junio de 2026, Almirall anunció la desinversión de su franquicia *Actithiol*, un movimiento estratégico orientado a simplificar su portafolio y concentrar recursos en sus activos de mayor valor y potencial de crecimiento a largo plazo.

Respecto a la retribución al accionista, junio ha sido un mes de ejecución operativa tras el acuerdo de la Junta General de Accionistas de mayo. El 10 de junio de 2026, se produjo la admisión a negociación de las nuevas acciones correspondientes al aumento de capital liberado (scrip dividend), permitiendo a los accionistas gestionar su participación conforme al compromiso de compra de derechos asumido por la sociedad.

En el área de sostenibilidad y responsabilidad corporativa, el 4 de junio de 2026, la compañía reforzó su compromiso con la acción climática con motivo del Día Mundial del Medio Ambiente, subrayando su alineación con los estándares globales de sostenibilidad que le han valido reconocimientos recientes como líder climático en Europa.

A pesar de las fluctuaciones observadas en el sector farmacéutico durante el trimestre, la compañía cerró el mes con una cotización estable (12,86 \$ al cierre del 30 de junio), respaldada por una estructura de balance sólida y el enfoque continuo en la innovación mediante colaboraciones de I+D, como la establecida con el Barcelona Supercomputing Center para integrar inteligencia artificial en el

descubrimiento de nuevas terapias



**Almirall:** rendimiento a 1 año **Rentabilidad:** 1 mes -3% 3 meses -7% 1 año 6 %

## Meliá Hotels International, S.A.

 **Ponderación en la cartera IS26 8,4 % C. Iberia**

**Meliá Hotels International, S.A.** es una de las compañías hoteleras más grandes del mundo, con una fuerte presencia en los segmentos vacacional y *bleisure*. Durante el mes de junio de 2026, la empresa ha centrado su actividad en la expansión estratégica de su cartera de lujo en el Mediterráneo y en el fortalecimiento de su presencia en mercados clave de Sudamérica.

El 29 de junio de 2026, la compañía anunció la incorporación de su primer establecimiento en la isla de Corfú, Grecia. Este complejo, propiedad de Concord Group, operará inicialmente bajo la marca *Affiliated by Meliá* antes de someterse a una reforma integral para integrarse en su marca de lujo *The Meliá Collection* en 2027. Esta operación eleva a siete el número de hoteles de la cadena en el país, reforzando su estrategia de crecimiento en destinos mediterráneos singulares.

A principios de mes, el 2 de junio de 2026, Meliá reforzó su compromiso con el mercado argentino mediante la firma de dos nuevos hoteles en Mendoza. Esta expansión se suma a los 11 proyectos que la hotelera ha desarrollado en el país en los últimos dos años, consolidando su apuesta por ubicaciones icónicas en Sudamérica.

En el ámbito corporativo y de relaciones institucionales, la empresa participó activamente en *The Meetings Show* en Londres el 24 de junio de 2026, donde organizó eventos de *networking* para fortalecer su posicionamiento en el segmento MICE (reuniones, incentivos, conferencias y exposiciones).

En cuanto a su desempeño bursátil y financiero, durante el mes de junio la acción ha mostrado una tendencia alcista, cerrando el 22 de junio en 12,44 euros, tras confirmarse una señal técnica de suelo el día 15 de junio. La solidez de los fundamentales de la compañía, apoyados por un beneficio récord y una gestión eficiente de su distribución

directa a través de melia.com, ha mantenido una recomendación consolidada de compra por parte de los analistas.



**Meliá:** rendimiento a 1 año **Rentabilidad:** 1 mes 9% 3 meses 30% 1 año 73 %

## Grifols

 **Ponderación en la cartera IS26 7,8% C. Iberia**

**Grifols, S.A.** es una compañía líder global en el sector sanitario, especializada en la producción de medicamentos derivados del plasma y soluciones innovadoras para pacientes con enfermedades crónicas. Durante junio de 2026, la actividad de la empresa ha estado marcada por la celebración de su Junta General de Accionistas y la consolidación de su estrategia financiera a largo plazo.

El 18 de junio de 2026, la compañía celebró su Junta General Ordinaria de Accionistas en Sant Cugat del Vallès, Barcelona. Durante este evento, los accionistas aprobaron resoluciones clave, incluyendo la presentación de los resultados financieros de 2025 —año en el que la compañía reportó ingresos de 7.524 millones de euros, un incremento del 7% interanual—, la reelección de miembros del Consejo de Administración y la aprobación de una reducción de capital social de hasta un 10% mediante la cancelación de acciones propias.

En términos de retribución al accionista, el 30 de junio de 2026 fue una fecha destacada, ya que la compañía cotizó *ex-dividend* con un dividendo de 0,09363 dólares por acción, reafirmando su compromiso con sus inversores tras la aprobación de las políticas de remuneración en la Junta General.

La estrategia corporativa para el resto del ejercicio 2026 continúa enfocada en fortalecer la posición financiera de la compañía, impulsar el crecimiento rentable del negocio y avanzar en los objetivos de la "Agenda Grifols 2030", orientada a un modelo de suministro de plasma más sostenible, equilibrado y resiliente para el sistema sanitario global.



**Grifols:** rendimiento a 1 año **Rentabilidad:** 1 mes -6% 3 meses 5% 1 año -12%

## Técnicas Reunidas

 **Ponderación en la cartera IS26 7,9 % C. Iberia**

**Técnicas Reunidas, S.A.** es una empresa internacional de ingeniería y construcción, especializada en el desarrollo de grandes infraestructuras para los sectores energético, químico y petroquímico. Durante el mes de junio de 2026, la compañía ha centrado sus esfuerzos en el avance de sus proyectos estratégicos en Oriente Medio y la consolidación de su cartera de pedidos para garantizar la actividad a medio plazo.

A lo largo de junio, la empresa ha mantenido un enfoque proactivo en la gestión de sus proyectos en curso en Arabia Saudí, cumpliendo con los hitos de ejecución definidos en los contratos EPC (Ingeniería, Compras y Construcción) actuales. Esta región sigue siendo el motor principal de su carga de trabajo, lo que refuerza su posición como socio clave en los programas de expansión de capacidad energética de sus clientes regionales.

En términos de desarrollo de negocio, la compañía ha estado trabajando intensamente en la presentación de ofertas para nuevas licitaciones internacionales, buscando diversificar su cartera hacia proyectos de transición energética y descarbonización, alineándose con las tendencias del sector.

La estrategia corporativa para este periodo ha buscado mantener el equilibrio entre el cumplimiento de los proyectos heredados y la captación de nuevos contratos que mejoren la visibilidad de ingresos futuros, garantizando una estructura financiera ajustada a los requisitos de los grandes proyectos que gestiona.



**Técnicas Reunidas:** rendimiento a 1 año **Rentabilidad:** 1 mes -3% 3 meses 2% 1 año 53 %

# Cartera de **Grandes Compañías**

---

## Top 10 Grandes Compañías

Pesos a 30/06/2026

| Empresa                              | Ponderación   |
|--------------------------------------|---------------|
| CK Hutchison Holdings Ltd            | 6,25%         |
| BW Offshore Ltd                      | 5,65%         |
| Bayer AG                             | 5,31%         |
| JD Sports Fashion PLC                | 4,35%         |
| Fresenius Medical Care AG            | 4,29%         |
| Golar LNG Ltd                        | 4,23%         |
| Exor NV                              | 4,02%         |
| Grifols, S.A. (Acciones preferentes) | 3,66%         |
| Bolloré SE                           | 3,56%         |
| Wizz Air Holdings PLC                | 3,44%         |
| <b>Peso Total Top 10</b>             | <b>44,76%</b> |

\*La información desglosada por código ISIN está disponible en el informe publicado en la página web de la CNMV.

## CK Hutchison Holdings Ltd

**Ponderación en la cartera IS26 6,3%** C. Grandes Compañías

**CK Hutchison Holdings Ltd** es un conglomerado multinacional diversificado con intereses en puertos, infraestructuras, venta minorista, energía y telecomunicaciones. Durante el mes de junio de 2026, la compañía ha centrado su actividad en la optimización de su estructura de capital y la gestión de sus activos globales tras el pago de dividendos.

El 11 de junio de 2026, la compañía hizo efectivo el pago del dividendo final correspondiente al ejercicio fiscal 2025. Este movimiento reafirma la política de remuneración al inversor de la entidad y su capacidad para generar flujos de caja estables.

Durante el mes, la empresa mantuvo un enfoque disciplinado en la optimización de sus divisiones globales de infraestructura y logística portuaria. Este control operativo busca mitigar las presiones derivadas de la volatilidad en las cadenas de suministro internacionales.

La compañía continuó con su actividad regulatoria habitual, incluyendo la presentación de declaraciones mensuales de movimientos en sus valores correspondientes al cierre de mayo de 2026. La firma mantiene una estructura de balance resiliente que prioriza la flexibilidad financiera necesaria para seguir evaluando oportunidades estratégicas en sus sectores clave.



**CK HUTCHISON:** rendimiento a 1 año **Rentabilidad:** 1 mes -2% 3 meses -8% 1 año 28%

## Bayer

**Ponderación en la cartera 1S26 5,3 %** C. Grandes Compañías

**Bayer** es un grupo alemán líder en ciencias de la vida, con negocios en productos farmacéuticos, salud de consumo y agricultura. Durante junio de 2026 las noticias se concentraron en el refuerzo de su cartera farmacéutica y en una reducción relevante del riesgo jurídico asociado a los litigios de Roundup, uno de los principales factores que condicionan la valoración de la compañía.

El 10 de junio la EMA inició la evaluación de la solicitud de autorización de asundexian, su anticoagulante en investigación para la prevención secundaria del ictus isquémico.

El 15 de junio la FDA aprobó AMBELVIST (gadoquatrane), con lo que amplió su cartera de diagnóstico por imagen. Ese mismo día Bayer completó la adquisición de Perfuse Therapeutics y reforzó su pipeline en oftalmología.

El 17 de junio anunció una colaboración con Iambic Therapeutics para acelerar el desarrollo de fármacos mediante inteligencia artificial. El 25 de junio el Tribunal Supremo de Estados Unidos falló a favor de Monsanto en el caso Dumell, por siete votos contra dos, y revocó la decisión de instancia inferior. La sentencia tiene un impacto financiero claro. Refuerza la posición legal de la compañía y reduce la incertidumbre sobre una parte sustancial de los litigios heredados tras la adquisición de Monsanto, uno de los principales riesgos que el mercado sigue descontando.



**Bayer:** rendimiento a 1 año **Rentabilidad:** 1 mes 32% 3 meses 21 % 1 año 89 %

## Aviso legal

El presente documento es de carácter comercial y se facilita únicamente a título informativo, no pudiendo considerarse en ningún caso como un elemento contractual, una recomendación, un asesoramiento personalizado o una oferta. Tampoco puede considerarse un sustituto de la Ficha de Datos para el Inversor (FDI) ni de cualquier otra información legal obligatoria que deba consultarse antes de tomar cualquier decisión de inversión. En caso de discrepancia, prevalecerá la información legal.

Toda esta información legal estará disponible en la sede de la Sociedad 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 interpretarse como generadoras de ningún tipo de obligación legal para dicha entidad.

Este documento incluye o puede incluir estimaciones o previsiones sobre la evolución futura del negocio y los resultados financieros, que se basan en las 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 formas que podrían no ser coherentes con las estimaciones y proyecciones.

**Cobas Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.** no se compromete a actualizar públicamente ni a comunicar el contenido actualizado de este documento si los hechos no se ajustan exactamente a lo aquí expuesto o si se producen cambios en la información aquí contenida.

La entrega de este documento no implica la cesión de ningún derecho de propiedad intelectual o industrial sobre su contenido o cualquiera de sus elementos constitutivos, y queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o uso de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, de cualquiera de ellos, salvo en los casos en que esté legalmente permitido.

c o b a s  
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)  
900 15 15 30

[info@cobasam.com](mailto:info@cobasam.com)

[www.cobasam.com](http://www.cobasam.com)

*Signatory of:*



Pertenece a **Santa Comba Gestión SL**, holding familiar que aglutina proyectos y fomenta la libertad de la persona a través del conocimiento.  
Más información en la web corporativa del grupo Santa Comba: [www.santacombagestion.com](http://www.santacombagestion.com)

