cobas

asset management

NEWSLETTER JUL-21

Pablo Ramírez Bañares

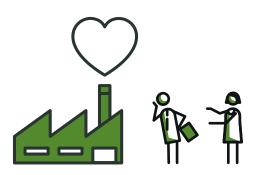
In memoriam

Hasta siempre, Pablo.

El día 21 de junio perdimos a Pablo, socio fundador de Sin Palabras Visual Thinking y alma de nuestras publicaciones gráficas, entre ellas, de las newsletters mensuales.

Ha sido un privilegio compartir contigo este viaje creativo, tu profesionalidad y amistad.

Gracias, Pablo. Descansa en paz.







12 IDEAS + 1 MÁXIMA

SOBRE VALUE INVESTING



Recorre los caminos donde no haya gente. Compra lo que nadie quiere.

RENTABILIDADES

Cobas Internacional FI Clase C	En el mes -0,4 %	En el año 11,1%	Desde inicio* -16,7%
Cobas Internacional FI Clase D	- 0,4%	1 30,0%	1 30,0%
MSCI Europe Total Return	1 ,7%	1 5,4%	33,2% Clase C 15,4% Clase D
Cobas Iberia FI Clase C	4 -2,9%	1 20,1%	-5,0%
Cobas Iberia FI Clase D	- 2,9%	1 3,4%	13,4%
80% IGBM +20% PSI	↓ -3,0%	9,5% Clase C 4,8% Clase D	11,4% Clase C 4,8% Clase D

Datos a 30 de junio de 2021.

Les recordamos que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.



Fondos de derecho español

			Revalori	zación mes	Revalor	ización 2021	Revalorización inicio					
	Valor			Índice de		Índice de		Índice de				Patrimonio
Denominación	liquidativo	Potencial	Fondo	referencia	Fondo	referencia	Fondo	referencia	PER	ROCE	VaR	Mn€
Selección FI Clase C	86,9 €	113%	-0,6%	1,7%	29,4%	15,4%	-13,1%	48,1%	7,0x	29%	21,8%	692,5
Selección FI Clase D	128,5 €	113%	-0,6%	1,7%	28,5%	15,4%	28,5%	15,4%	7,0x	29%	21,8%	4,9
Internacional FI Clase C	83,3 €	113%	-0,4%	1,7%	31,1%	15,4%	-16,7%	33,2%	7,6x	28%	22,6%	456,2
Internacional FI Clase D	130,0 €	113%	-0,4%	1,7%	30,0%	15,4%	30,0%	15,4%	7,6x	28%	22,6%	5,6
Iberia FI Clase C	95,0 €	98%	-2,9%	-3,0%	20,1%	9,5%	-5,0%	11,4%	7,2x	31%	17,3%	38,7
Iberia FI Clase D	113,4 €	98%	-2,9%	-3,0%	13,4%	4,8%	13,4%	4,8%	7,2x	31%	17,3%	0,5
Grandes Compañías FI Clase C	85,1 €	107%	1,1%	4,6%	27,4%	16,6%	-14,9%	57,2%	7,1x	32%	22,7%	19,3
Grandes Compañías FI Clase D	118,7 €	107%	2,1%	4,6%	18,7%	16,6%	18,7%	16,6%	7,1x	32%	22,7%	0,10
Renta FI	98,2 €		0,1%	0,0%	7,1%	-0,2%	-1,8%	-1,8%			4,6%	11,5

Planes de pensiones

			Revalor	zación mes	Revalorización 2021 Revalorización inicio		zación inicio					
Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	PER	ROCE	VaR	Patrimonio Mn€
Global PP	80,9 €	113%	-0,6%	1,7%	29,6%	15,4%	-19,1%	28,9%	7,0x	28%	22,1%	62,2
Mixto Global PP	86,4 €	87%	-0,4%	1,3%	22,4%	6,5%	-13,6%	13,1%	7,0x	21%	17,0%	4,5

Datos a 30 de junio de 2021, excepto VaR a 31 de mayo 2021.

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. Fecha inicio de los fondos. 14 de octubre de 2016 para Cobas Selección FI Clase C; 3 de marzo de 2017 para Cobas Internacional FI Clase C, Cobas Iberia FI Clase C, Cobas Grandes Compañías FI Clase D y Cobas Mixto Global PP; 1 de enero de 2021 para Cobas Selección FI Clase D, Cobas Internacional FI Clase D, Cobas Iberia FI Clase D y Cobas Grandes Compañías FI Clase D. Índices de referencia. MSCI Europe Total Return Net para Cobas Selección FI, Cobas Internacional FI y Cobas Global PP. MSCI World Net EUR para Cobas Grandes Compañías FI. IGBM Total 80% y PSI 20 Total Return 20% para Cobas Iberia FI. EONIA para Cobas Renta FI. MSCI Europe Total Return Net 50% y EONIA 50% para Cobas Mixto Global PP. Ratios. 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 intrínseca del negocio. Potencial de revalorización: Es la diferencia entre el valor objetivo y el precio de mercado agregado de la cartera. Para calcular el valor objetivo, aplicamos un múltiplo al flujo de caja normalizado en base a estimaciones propias de cada compañía. VaR: Pérdida máxima esperada mensual. Calculado con metodología Value at Risk 2,32 sigmas, nivel de confianza del 99% de la distribución normal a 1 mes.

JUNIO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de marzo 2021



Una de las subsidiarias de **Maire Tecnimont**, NextChem, ha obtenido un contrato con Total Energies, para el diseño de ingeniería y ofrecer su tecnología, para la construcción de una planta de combustible sostenible para aviación en Francia.

Peso en cartera

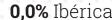


5,3% Internacional **0,0%** Ibérica **2,3%** Grandes Compañías



Renault ha llegado a un acuerdo de cooperación con STMicroelectronics para el diseño, desarrollo, fabricación y suministro de soluciones para sistemas de electrónica de potencia para los vehículos eléctricos e híbridos.





Peso en cartera 2.4% Internacional 0.0% Ibérica 3.8% Grandes Compañías



La SPAC Pershing Square Tontine Holdings, de Bill Ackman, ha llegado a un acuerdo con la compañía Vivendi (participada de **Bolloré**), para la compra del 10% del capital de Universal Music Group, por una cifra cercana a los \$4BN.

Peso en cartera



0,0% Internacional **0,0%** Ibérica

3,3% Grandes Compañías

JUNIO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de marzo 2021



Dixons ha tenido un fuerte crecimiento en las ventas de electrónica, sobre todo online. La parte de móviles mejora y ha generado buen flujo de caja libre. Reinstauran el dividendo y mejoran las guías.



Peso en cartera 6,2% Internacional 0,0% Ibérica 3,5% Grandes Compañías

ARYZTA

Aryzta ha inaugurado en la ciudad brasileña de Pouso Alegre, su quinta planta de producción en Brasil. Se trata de la mayor fábrica entre las 53 que opera la compañía en 19 países diferentes.

Peso en cartera



5,8% Internacional **0,0%** Ibérica **4,1%** Grandes Compañías



Prosegur ha incrementado las guías de negocio para los próximos años. De cumplirse las estimaciones, los ingresos del grupo aumentarían entre un 17% y un 26% entre 2020 y 2023.

Peso en cartera



0,0% Internacional **2,8%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías

JUNIO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de marzo 2021



Técnicas Reunidas ha sido seleccionada por Gazprom Neft, para el desarrollo de la unidad de tratamiento de residuos en una refinería en Moscú. Se trata de un contrato de \$240MM.



Peso en cartera 2,2% Internacional 8,3% Ibérica 1,2% Grandes Compañías



Elecnor va a ejecutar en Australia, al 50% con la firma local Clough, un proyecto que incluye la construcción de 700 kilómetros de líneas de alta tensión y cuatro subestaciones. El valor del contrato es de €917 MM

Peso en cartera



0.0% Internacional **8.8%** Ibérica **0.0%** Grandes Compañías



miquel y costas a miquel, s. a.

Miquel y Costas, eleva el capital hasta 80 millones, lo cual permitirá fomentar una mayor liquidez de las acciones debido al incremento de los títulos en circulación, lo que redunda en beneficio de los accionistas y consolida la estructura de fondos propios de la compañía.

Peso en cartera



0,0% Internacional 9,0% Ibérica

0,0% Grandes Compañías





www.kosmosenergy.com

Sede operativa: **Dallas, Texas**

Bolsa: **NYSE y LSE**

Año fundación: 2003

Áreas de Negocio



Kosmos Energy es una compañía estadounidense que proporciona servicios de exploración y producción de petróleo y gas en aguas profundas centrada en el Atlántico, desde el Golfo de México hasta el Golfo de Guinea.

Sus activos clave incluyen la producción en alta mar en Ghana, Guinea Ecuatorial y Golfo de México, además de hacer desarrollo offshore en Mauritania y Senegal.

Kosmos también tiene un programa de exploración sostenible equilibrado entre cuencas probadas, emergentes y fronterizas.

Además, el desarrollo de descubrimientos a nivel mundial de **Kosmos** está diseñado de forma que emplean un enfoque por etapas que ayuda a minimizar los costes de capital inicial: reduce riesgos de ejecución a través de requisitos iniciales de infraestructura y permite que el flujo de caja generado en las fases iniciales de producción sirva para financiar una parte de los costes de capital de las fases posteriores.

Kosmos busca asociarse en momentos apropiados con los mejores players de la industria con capacidades complementarias en los proyectos de exploración y desarrollo para optimizar su cartera. De esta forma se beneficia de la experiencia de los otros.

Qué características de nuestro estilo de inversión cumple

ROCE alto

Caja neta

✓ Batios atractivos

Accionista de control





Intervención Francisco García Paramés

El pasado 7 de julio **Francisco García Paramés** participó en el **Value School Summer Summit**, donde repasó el desempeño reciente de los fondos de **Cobas Asset Management**, la situación de las empresas que ocupan las principales posiciones en las carteras, y respondió a las preguntas de la audiencia.





INTERVENCIONES

EL FOCO CARLOS GONZÁLEZ RAMOS Inversión y psicología

Carlos González Ramos, Director de Relación con inversores particulares en Cobas Asset Management y Luis García Álvarez, Equity Portfolio Manager en Mapfre hablan sobre la estrecha relación que guardan la inversión y la psicología, que están mucho más ligadas entre sí de lo que habitualmente pensamos.

Ver programa 👸 36m 21s

EL FOCO JUAN HUERTA DE SOTO Inversión en valor o value investing

Juan Huerta de Soto, del equipo de inversión de Cobas Asset Management, y Xavier Brun, Head of Equity Europe en Trea Asset Management, explican su historia, su evolución, su método y sus enfoques y dónde aprender a invertir de este modo.

Ver programa 🍈 47m 09s

negocios.



INTERVENCIÓN

PODCAST +DCARMEN PÉREZ

Episodio 75. Conversaciones con Carmen Pérez de Cobas AM

Carmen Pérez, del equipo de inversión de Cobas AM, respondió a las preguntas de los oyentes en el foro Más Dividendos, enfocadas en el sector retail y telecomunicaciones, así como del día a día dentro de una gestora.





EL TEMA DEL MES

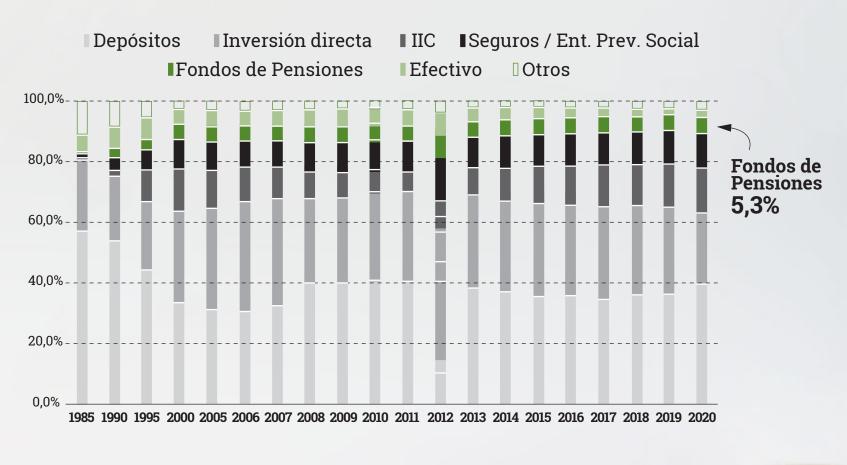
LA IMPORTANCIA DE PLANIFICAR

NUESTRA JUBILACIÓN

Ahorrar es el paso inicial, pero también hay que tomar la decisión de invertir, y cuanto antes, mejor.



SOLO EL 5,3% DEL AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS SE DESTINA A PLANES DE PENSIONES

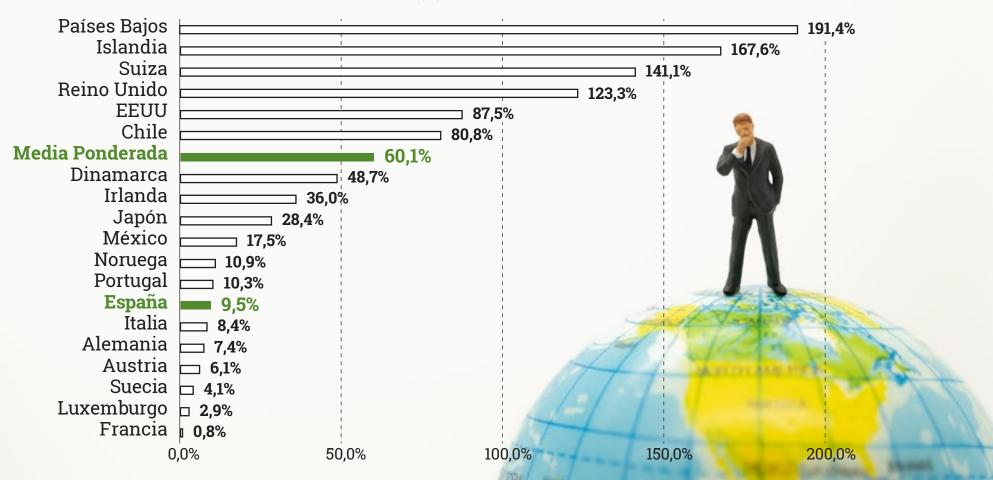


Fuente: Inverco.



LA INVERSIÓN EN FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA APENAS REPRESENTA EL 9,5% DEL PIB NACIONAL, FRENTE AL 60,1% DE MEDIA EN LOS PAÍSES DE LA OCDE

Patrimonio de los Fondos de Pensiones sobre PIB (%) 2019 Fuente: Inverco con datos OCDE.



POR EL PERFIL CONSERVADOR QUE REPRESENTAN, LA RENTABILIDAD MEDIA ANUAL A 10 Y 15 AÑOS ES DEL 3,5% Y 2,3%

Rentabilidades medias anuales ponderadas. Netas de gastos y comisiones

Sistema individual	26 años	25 años	20 años	15 años	10 años	5 años	3 años	1 año
Renta Fija Corto Plazo	1,4%	1,1%	1,2%	0,7%	0,6%	-0,3%	-0,1%	1,2%
Renta Fija Largo Plazo	2,8%	2,5%	2,0%	2,0%	2,0%	0,2%	0,9%	1,7%
Renta Fija Mixta	3,1%	2,6%	1,6%	1,3%	1,7%	1,3%	1,4%	6,7%
Renta Variable Mixta	4,2%	4,2%	2,6%	2,8%	3,9%	4,0%	3,4%	15,2%
Renta Variable	-		2,7%	4,8%	8,1%	9,0%	8,8%	30,0%
Garantizados				3,1%	5,1%	1,9%	2,5%	20,0%
Total Planes	3,1%	3,0%	2,1%	2,3%	3,5%	3,0%	3,0%	11,5%

Fuente: Inverco.

















SOLO UN 15,1% INVIERTEN EN RENTA VARIABLE

Patrimonio FP Individuales en 2020



Los planes de pensiones son traspasables, exentos de tributación, pudiendo invertir en renta variable o renta fija en función de tu perfil inversor

MÁS DEL 75% DE LAS APORTACIONES HAN SIDO INFERIORES AL MÁXIMO LEGAL DEDUCIBLE EN EL IRPF

-			л		П
	- 1	П	'n	ь	ш
	9	u	4.	Ľ.	Ψ.

Tramos de aportaciones 2019	Planes asociados	Planes de empleo	Planes individuales	Nº cuentas de partícipes	Porcentaje (%)
De 1€ a 300€	2.640	186.177	375.683	564.500	18,74%
De 301€ a 900€	5.062	170.688	965.792	1.141.542	37,90%
De 901€ a 1.800€	2.296		439.992	563.890	18,72%
De 1.801€ a 3.000€	1.439	80.975	224.783		10,20%
De 3.001€ a 4.500€	716	60.068	97.234	158.018	5,25%
De 4.501€ a 6.000€	518	33.165	67.396	101.079	3,36%
De 6.001€ a 8.000€	1.295	30.277	135.286	166.858	5,54%
De 8.001€ a 24.250€ (discapacitados)	18	7.426	1.415	8.859	0,29%
Total	13.984	690.378	2.307.581	3.011.943	100%

Fuente: Inverco.

En...

C O b O S
asset management

PENSAMOS QUE **EL AHORRO** FISCAL COSECHADO DURANTE EL TIEMPO DE VIDA DE NUESTRO PLAN DE PENSIONES NOS VA A DAR LA OPORTUNIDAD DE INVERTIR UN CAPITAL MAYOR Y BENEFICIARNOS POR TANTO DE **MAYORES RETORNOS** EN EL LARGO PLAZO.





Ver vídeo



¿Cómo enfrentarse al efecto rebaño al invertir en bolsa?

el descuento hiperbólico?

¿Cómo evitar

12 MESES 12 SESGOS

SERIE DEDICADA

A LOS SESGOS MÁS INFLUYENTES

A LA HORA DE INVERTIR

Suscribete al canal de YouTube de Value School

para recibir notificación del estreno de cada episodio.

SUSCRIBIRME





¿Cómo vencer al sesgo de anclaje a la hora de invertir en bolsa?





¿Cómo batir al mercado? La revolución de la psicología financiera



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



¿Cómo gestionar la volatilidad

y aprovecharnos de ella? VER VIDEO (>)



8m 29s

La inflación ya está aquí: ¿Cómo podemos protegernos? VER VIDEO (P)

7 4m 14s



Los mejores activos para invertir

VER VIDEO (•)

7 4m 24s



¿Qué es y para qué sirve el valor en libros de una compañía?

VER VIDEO (>)



'Invirtiendo a largo plazo', el podeast de Cobas Asset Management que tiene el objetivo de acercar la filosofía del 'value investing' a todos sus oyentes.

Invirtiendo a Largo Plazo - Episodio 3 Inflación

Fernando Solís y Jose Belascoaín, miembros de nuestro equipo de Relación con Inversores, hablan sobre los efectos de la inflación en los mercados



Escuchar episodio



7 15m 00s

Invirtiendo a Largo Plazo - Episodio 4 Materias primas

Jose Belascoaín y Verónica Llera, miembros de nuestro equipo de Relación con Inversores, hablan sobre la situación actual del mercado de materias primas.



Escuchar episodio



Suscríbase en las distintas plataformas:











PODCAST VALUE

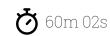
Selección de podcast en los que Cobas Asset Management ha participado.

Tu Dinero Nunca Duerme

Planes de pensiones y otros productos para ahorrar para la jubilación

Luis F. Quintero, Manuel Llamas y Domingo Soriano comentan **con Luis Silva, del equipo de Relación con Inversores de Cobas AM,** sobre los planes de pensiones y otros productos que pueden servir para el ahorro para la jubilación.





Bolsillo - La Vanguardia

En qué invierten los ricos su dinero y cómo emularlos

Gonzalo Recarte, director comercial de Cobas AM, participó en la tertulia de Raquel Quelart sobre la importancia de ampliar nuestra cultura financiera para ser un buen inversor.







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 aprende un inversor a serlo?

Lo primero es conocer el funcionamiento de los sesgos y saber reconocerlos en uno mismo.

Leer post

6d 3 minutos



El 'suma y sigue' de la industria de los fondos de inversión

El sector sigue acumulando cifras récords tras haberse recuperado del duro golpe de la pandemia, y afronta el futuro con gran optimismo.

Leer post

6d 3 minutos

EL INVERSOR PREGUNTA

¿Cómo se realiza el cálculo de la comisión de gestión y la comisión de éxito?

Alfonso. 47 años. Ingeniero. Tours.

La comisión de gestión se descuenta directamente del patrimonio del fondo, aplicándose diariamente en el valor liquidativo. Se pueden aplicar distintas comisiones de gestión, siendo en España el límite máximo 2,25%.

La comisión de éxito se cobra sobre la rentabilidad generada. Máximo un 1,35% de gestión +9% de éxito, o solo éxito del 18%.

Para que se pueda cobrar una comisión de éxito es imprescindible que se haya superado el mayor valor liquidativo de los últimos tres años, que se conoce como marca de agua.

La forma en la que se determinan estas comisiones deben reflejarse en el folleto del fondo. En Cobas AM, la comisión de gestión máxima es del 1,75% (Clase D), siendo del 1,5% para la mayoría de inversores (Clase C). Puede consultar las comisiones **aquí**.

Únicamente el fondo Cobas Concentrados FIL tiene comisión de éxito. Más información en **este enlace**.



PREGUNTAS CON VALOR

Si quiere realizar una consulta para esta sección, escríbanos a info@cobasam.com.
Si su consulta resulta publicada, recibirá un ejemplar de Invirtiendo a Largo Plazo firmado por el autor, Francisco García Paramés. Por favor, es necesario que nos facilite su profesión y edad en su correo.

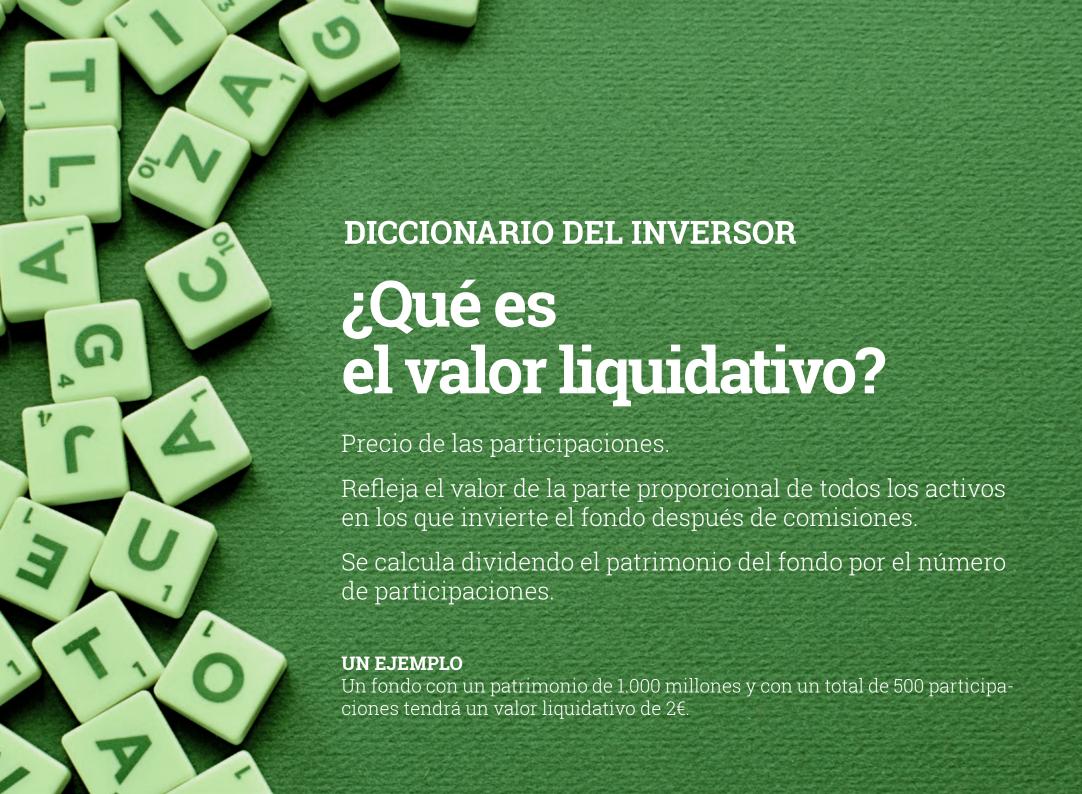


Fuentes de información

Relación con Inversores

Equipo dedicado a la comunicación entre la empresa o gestora y los inversores

Mantienen un diálogo abierto y constante con la comunidad inversora que potencia la visibilidad y el conocimiento de la empresa.



Sucedió en...



junio 2021

Martes 1

La OPEP y sus aliados acordaron mantener vigente su actual acuerdo de producción para devolver gradualmente 2 millones de barriles por día hasta el mes de julio.

Jueves 10

El BCE mantuvo sin cambios los principales parámetros de su política monetaria y su programa de compras. Elevó su pronóstico de crecimiento al 4,6% e inflación al 1,9%.

Viernes 11

La tasa de crecimiento interanual del IPC en EE.UU se sitúa en su nivel más elevado en 13 años y la inflación subyacente en su nivel más alto en casi 30 años, situándose en un 5% y 3,8% respectivamente.

Miércoles 16

Los funcionarios de la FED esperan comenzar a subir las tasas de interés en 2023, antes de lo previsto anteriormente, según las nuevas proyecciones económicas que predicen un crecimiento más rápido y una inflación mucho más alta este año.

Lunes 21

China intensifica la represión de la industria minera de bitcoin en medio de las preocupaciones sobre su consumo masivo de energía.

vídeos recomendados de...



inversión consciente

LOS VÍDEOS MÁS RECIENTES



Primera edición de los Premios Mayte Juárez

Acto de entrega de la primera edición de los premios Mayte Juárez

Ver vídeo



Inversión impasible. Mas allá de la gestión pasiva

Los creadores de la filosofía de "inversión impasible", repasan cómo surgió, sus fuentes y sus diferencias con otras modalidades de inversión.

Ver vídeo

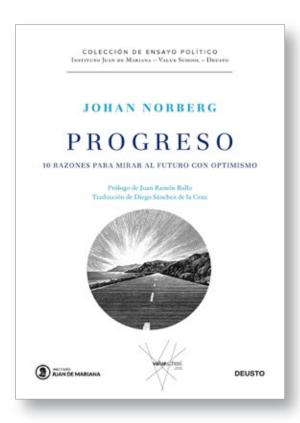
EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

¿Todas las empresas se valoran igual? La importancia de tener ordenados los negocios

Xavier Brun, Head of Equities Europe en TREA AM, explica distintos modelos de negocio y los mejores métodos para valorarlos.

Ver vídeo







El libro del mes

Progreso

Johan Norberg

Edición: Deusto-IJM-Value School.

Las malas noticias son omnipresentes en las televisiones, los periódicos y las conversaciones. Sea por razones económicas, políticas o debido a catástrofes naturales, parece que nuestro mundo va cada vez peor. Sin embargo, eso no es cierto. El progreso que la humanidad ha experimentado en las últimas décadas ha sido asombroso y no tiene precedentes.

Nuestra percepción puede decirnos que todo va mal, pero los datos indican que el mundo mejora y que lo hace, en muchas ocasiones, para aquellos que se encuentran en un peor punto de partida: en casi todos los rincones del mundo la gente vive más años, con mayor prosperidad, más seguridad y mejor salud.

Por supuesto, ni todos los problemas han sido resueltos ni todas las partes del mundo pueden compartir este optimismo. Pero en la mayoría de los casos sabemos, al menos, qué herramientas pueden ayudarnos; muchas veces, una tecnología tan simple como la que permite el acceso al agua potable y sistemas de fontanería domésticos puede marcar una enorme diferencia.

¿Quiere saber más?





Launch of the Impact Coffee podcast



Open Value Foundation, el Máster en Inversión de Impacto de la Universidad Autónoma de Madrid, a título personal Carlos Reyes y Concepción Aisa, con la colaboración de SpainNAB, lanzan una serie de cafés virtuales de impacto mensuales en formato podcast sobre inversión de impacto y finanzas sostenibles a través de experiencias de innovación financiera que mejoren la vida de las personas más vulnerables.

Sigue el Podcast



Powered by







In collaboration with

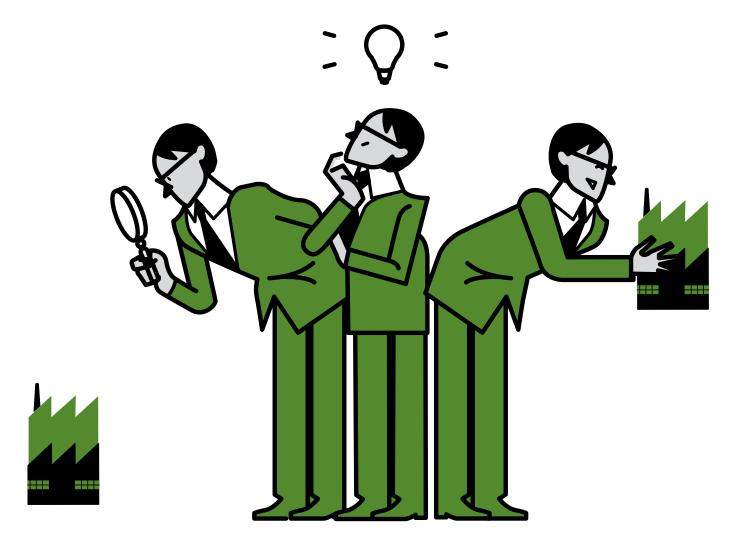


IDEAS CON VALOR

"Si decide vender en base a una presentación de resultados negativos, la tendencia del mercado o algo así, ha dejado de prestar atención a la rentabilidad que el negocio puede lograr a largo plazo"

Chuck Akre

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



Analizar y seleccionar compañías de calidad a un precio por **debajo de su valor**, siempre con una visión **a largo plazo**











Sí, quiero mas información

Además puede ver más contenidos sobre nuestras iniciativas siguiéndonos en redes sociales:



9.486 seguidores



12.815 seguidores



638.219 reproducciones



2.407 seguidores



876 seguidores



496 seguidores



4.504 seguidores



Información y condiciones legales

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.

cobas

asset management

José Abascal, 45. Tercera planta 28003 Madrid (España) T 900 15 15 30

info@cobasam.com

www.cobasam.com







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**













