

c o b a s
asset management

NEWSLETTER
MAR • 25



Martes
18 Marzo
19:00h



Brainvestor

12º TALLER
GRATUITO



IA en tu día a día

Paz Gómez Ferrer, experta en Finanzas del Comportamiento, nos presenta como ponente a **Rodrigo Miranda**, experto en Transformación Digital, Inteligencia Artificial y Desarrollo de Talento.

Entradas gratuitas online



c o b a s
asset management

**¿Cómo llegar a tener
1 millón de euros
con 65 años?**

**Ahorra hoy,
no esperes a mañana.
Mañana es tu jubilación.**

Leer estudio



Celebre **el día del padre** brindándole a su hijo/a el **mejor regalo a largo plazo**

Queremos celebrar este importante día ofreciendo a nuestros partícipes la oportunidad de ganar **10 colecciones exclusivas de Value Kids** formadas por 4 libros: "El valor del ahorro", "Cómo hacer crecer tus ahorros", "La historia del dinero" y "Ahorra tus bellotas" y **2 ejemplares a elección del ganador de la colección Value School-Deusto**, para poder sumergirse en familia en el apasionante mundo de las finanzas personales y la educación financiera. Para participar, solo será necesario abrir una nueva cuenta a nombre de un menor (importe mínimo de inversión: 100€).

[Puede consultar las bases del sorteo aquí](#)

El proceso es muy sencillo,
conozca cómo invertir con nosotros:

Quiero empezar



RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase A	↑ 1,1%	↑ 1,7%	↑ 27,7%
Cobas Internacional FI Clase B	↑ 1,0%	↑ 1,7%	↑ 52,7%
Cobas Internacional FI Clase C	↑ 1,0%	↑ 1,6%	↑ 32,8%
Cobas Internacional FI Clase D	↑ 1,0%	↑ 1,6%	↑ 105,2%
BBG Europe Developed Markets	↑ 3,6%	↑ 10,3% Clase A	↑ 18,7% Clase A
		↑ 10,3% Clase B	↑ 30,1% Clase B
		↑ 10,3% Clase C	↑ 81,6% Clase C
		↑ 10,3% Clase D	↑ 57,5% Clase D
Cobas Iberia FI Clase A	↑ 6,1%	↑ 12,6%	↑ 30,1%
		↑ 12,5%	↑ 58,1%
		↑ 12,5%	↑ 53,8%
		↑ 12,4%	↑ 81,9%
80% IGBM +20% PSI	↑ 7,5%	↑ 11,3% Clase A	↑ 66,2% Clase B
		↑ 14,2% Clase B	↑ 91,6% Clase C
		↑ 14,2% Clase C	↑ 79,5% Clase D
		↑ 14,2% Clase D	

Datos a 28 de febrero 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 2025		Revalorización inicio		PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€	Fecha de inicio
			Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia					
Selección FI Clase A	128,9 €	125%	1,9%	3,6%	3,5%	10,3%	28,9%	18,7%	6,9x	33%	8,7%	710,3	05/02/2024
Selección FI Clase B	153,3 €	125%	1,9%	3,6%	3,4%	10,3%	53,3%	30,1%	6,9x	33%	8,7%	76,9	03/02/2022
Selección FI Clase C	137,9 €	125%	1,9%	3,6%	3,4%	10,3%	37,9%	101,9%	6,9x	33%	8,7%	48,9	14/10/2016
Selección FI Clase D	202,1 €	125%	1,8%	3,6%	3,4%	10,3%	102,1%	57,5%	6,9x	33%	8,7%	51,5	01/01/2021
Internacional FI Clase A	127,7 €	127%	1,1%	3,6%	1,7%	10,3%	27,7%	18,7%	6,7x	32%	8,7%	474,7	05/02/2024
Internacional FI Clase B	152,7 €	127%	1,0%	3,6%	1,7%	10,3%	52,7%	30,1%	6,7x	32%	8,7%	87,1	03/02/2022
Internacional FI Clase C	132,8 €	127%	1,0%	3,6%	1,6%	10,3%	32,8%	81,6%	6,7x	32%	8,7%	89,7	03/03/2017
Internacional FI Clase D	205,2 €	127%	1,0%	3,6%	1,6%	10,3%	105,2%	57,5%	6,7x	32%	8,7%	74,8	01/01/2021
Iberia FI Clase A	130,1 €	103%	6,1%	7,5%	12,6%	11,3%	30,1%	34,7%	7,7x	31%	9,2%	39,3	05/02/2024
Iberia FI Clase B	158,1 €	103%	6,1%	7,5%	12,5%	14,2%	58,1%	66,2%	7,7x	31%	9,2%	4,1	03/02/2022
Iberia FI Clase C	153,8 €	103%	6,1%	7,5%	12,5%	14,2%	53,8%	91,6%	7,7x	31%	9,2%	3,5	03/03/2017
Iberia FI Clase D	143,7 €	103%	6,1%	7,5%	12,4%	14,2%	81,9%	79,5%	7,7x	31%	9,2%	3,6	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase A	125,0 €	133%	2,5%	-0,8%	4,6%	2,3%	25,0%	23,2%	6,6x	30%	9,3%	17,0	05/02/2024
Grandes Compañías FI Clase B	143,7 €	133%	2,5%	-0,8%	4,5%	2,3%	43,7%	43,5%	6,6x	30%	9,3%	2,8	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	124,0 €	133%	2,5%	-0,8%	4,5%	2,3%	24,0%	137,3%	6,6x	30%	9,3%	3,0	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	172,5 €	133%	2,5%	-0,8%	4,5%	2,3%	72,5%	76,4%	6,6x	30%	9,3%	1,3	01/01/2021
Cobas Renta FI	119,9 €		0,5%	0,2%	0,9%	0,5%	20,4%	5,3%			1,7%	56,9	18/07/2017

Planes de pensiones

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes Fondo	Revalorización mes Índice de referencia	Revalorización 2025 Fondo	Revalorización 2025 Índice de referencia	Revalorización inicio Fondo	Revalorización inicio Índice de referencia	PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€	Fecha de inicio
Global PP	129,4 €	125%	1,9%	3,6%	3,5%	10,3%	29,4%	75,7%	6,9x	33%	8,6%	122,4	18/07/2017
Mixto Global PP	127,5 €	94%	1,6%	1,9%	2,9%	5,3%	27,5%	38,9%	6,9x	25%	6,4%	14,0	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PPE	151,5 €	125%	1,9%		3,4%		51,5%		6,9x	33%	8,6%	1,9	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	133,3 €	125%	1,9%		3,4%		33,3%		6,9x	33%	8,6%	9,0	17/07/2023

Datos a 28 de febrero 2025. El **valor objetivo** de nuestros fondos está basado en cálculos y estimaciones internas y Cobas AM no garantiza que su cálculo sea correcto ni que se vayan a alcanzar. Se invierte en valores que los gestores entienden infravalorados. No hay garantía de que dichos valores estén realmente infravalorados o que, siendo así, su cotización vaya a evolucionar en la forma esperada por los gestores. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. **Índices de referencia.** BBG Europe Developed Markets (EDMNE) para Cobas Selección FI, Cobas Internacional FI y Cobas Global PP. BBG Developed Markets (DMNE) para Cobas Grandes Compañías FI. IGBM Total 80% y PSI 20 Total Return 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 31/1/2025).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.

INTERVENCIONES

EQUIPO GESTOR

c o b a s

asset management



TU DINERO NUNCA DUERME

JUAN HUERTA DE SOTO

Invertir en el sector del automóvil europeo

Juan Huerta de Soto, del Equipo Gestor de Cobas AM, comenta la actualidad de los mercados financieros en Tu Dinero Nunca Duerme.

[▶ Ver programa](#)

MORNINGSTAR

CARMEN PÉREZ BAGUENA

Cobas Internacional FI

Carmen Pérez Baguena, del Equipo Gestor de Cobas AM, comenta las principales posiciones del fondo Cobas Internacional en esta entrevista en Morningstar

[▶ Ver programa](#)

FEBRERO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2024

Golar LNG



Buenos resultados de 2024 para **Golar**, destacando la adquisición del 100% de FLNG Hilli y el inicio de fase de pruebas y producción de FLNG Gimi. El proyecto MKII FLNG avanza con un progreso del 9%, y el buque Fuji LNG llegó al astillero para su conversión en febrero de 2025.

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

AcadeMedia

Utbildning som förändrar

En Alemania, la crisis de plazas en preescolar sigue siendo un problema central. **AcadeMedia** inaugurará su escuela infantil número 100 en la primavera y planea continuar expandiéndose con 10-15 nuevas aperturas al año. Mientras tanto, el sistema de financiación por vales escolares en Suecia reflejará una menor subida de costes en 2025, con un ajuste de 1,6 % frente al 6,5 % del año anterior.

Peso en cartera  **2,7%** Selección **3,0%** Internacional **0,0%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías

 **BW OFFSHORE**

BW Offshore espera un crecimiento en la demanda de FPSOs con contratos a largo plazo y menores costes operativos, así como un aumento en la actividad de licitaciones debido al rezago en sanciones de proyectos previos. La compañía mantiene su enfoque en proyectos rentables con estructuras financieras sostenibles.

Peso en cartera  **2,7%** Selección **3,0%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,6%** Grandes Compañías

FEBRERO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2024



TECNICAS REUNIDAS

Técnicas Reunidas experimentó un aumento del 50% en su beneficio en 2024, alcanzando 89,4 Mn€, consolidando así su crecimiento iniciado en 2023. Continuó también con la positiva evolución de sus contrataciones, lo que permitió elevar su cartera de pedidos a un nivel récord de 12.479 Mn€, un incremento del 9% respecto al año anterior.

Peso en cartera  **2,4%** Selección **10,0%** Internacional **0,0%** Ibérica **2,6%** Grandes Compañías

GRIFOLS

Grifols ha presentado sólidos resultados en 2024, superando previsiones de ingresos y flujo de caja. En el cuarto trimestre, los ingresos alcanzaron 1.976 Mn€, un +13,6% impulsados principalmente por el crecimiento de Biopharma (+15,1%). De cara al futuro, prevén duplicar ingresos en la próxima década. Su plan estratégico se centrará en Biopharma y la expansión de todas sus unidades de negocio.

Peso en cartera  **1,7%** Selección **0,0%** Internacional **5,9%** Ibérica **5,8%** Grandes Compañías



Elecnor cerró 2024 con un beneficio neto de 705,2 Mn€, muy superior a los 110,1 Mn€ del año anterior, impulsado por el buen desempeño de sus negocios y la venta de Enerfín. Elecnor cerró el año con una cartera de producción ejecutable de 2.708,7 Mn€, un 5,1% más que en 2023, con un 71% del mercado internacional.

Peso en cartera  **0,9%** Selección **0,0%** Internacional **4,6%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías



**COMPAÑÍA
DEL MES
REPSOL**

4,6% Cobas Iberia FI
3,1% Cobas Grandes Compañías FI

www.repsol.com

Sede operativa: **Madrid, España**

Bolsa: **IBEX 35**

Año fundación: **1987**

Áreas de Negocio



Gas y petróleo

La española **Repsol** es una compañía integrada de petróleo y gas centrada en el negocio upstream (exploración y producción) con presencia global y en el negocio downstream (refino, petroquímica y marketing) con más presencia a nivel local.

En relación con la exploración y producción, **Repsol** tiene presencia en América (Norte y Sur), África y Asia, destacando fundamentalmente sus buenos activos en Brasil, Libia y Sudeste asiático.

Del negocio downstream, **Repsol** suministra y hace trading de crudos y productos, el refino de petróleo, comercialización de productos petrolíferos y la producción y comercialización de productos químicos. En productos petrolíferos, **Repsol** cuenta con una cuota de mercado español del 35%),

Repsol tiene buenos activos soportado por uno de los mejores negocios integrados en downstream, que ayuda a optimizar el margen en la cadena de valor. Han estado involucrados en extraer valor de los activos existentes por medio de un plan de eficiencias en costes, reducción de capex y desinversiones, llevando a una mejora sustancial de la generación de caja.

Respecto al equipo gestor, tiene buen track record en el negocio de downstream, siempre centrados en la ejecución del potencial del plan de negocio.

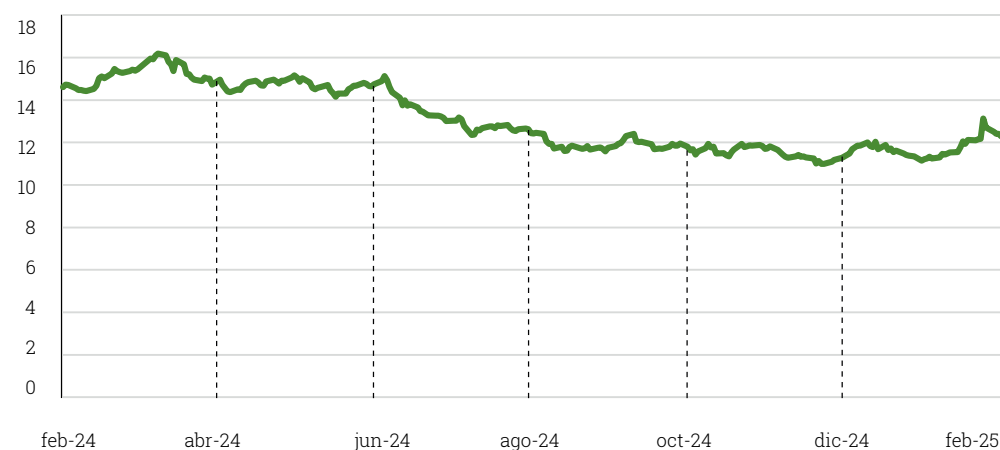
Recientemente, **Repsol** ha vendido a GeoPark dos activos de exploración y producción en Colombia por 500 Mn€. Una señal de que la empresa continua con su estrategia de rotación de activos.

Esta operación implica la venta del 100% de las acciones de Repsol Colombia Oil&Gas Limited, que explita el activo CPO-9 en el Departamento del Meta (operado por Ecopetrol con una participación del 55%).

El otro activo del que se ha desprendido la compañía que dirige Josu Jon Imaz es el 25% que tenía en SierraCol Energy Arauca, que gestiona el activo Llanos Norte, en el Departamento de Arauca, una de las regiones petroleras más productivas de Colombia en la que GeoPark ya está presente. GeoPark, por su parte, ha asegurado que esta adquisición se suma a su cartera de activos "de alta calidad" situados en la Cuenca de los Llanos y cuya adquisición encaja firmemente en la estrategia de crecimiento de GeoPark.

En definitiva, la cartera de **Repsol** en Colombia proporcionará producción, reservas y flujos de caja inmediatos y a largo plazo, con una baja intensidad de inversión de capital, un importante potencial de crecimiento de bajo riesgo y un potencial de exploración.

REPSOL. EVOLUCIÓN 1 AÑO



LA INVERSIÓN EN EL SECTOR DEFENSA

Engloba a todas las industrias y empresas dedicadas al desarrollo, fabricación, mantenimiento y prestación de tecnologías y servicios para la seguridad nacional e internacional, incluyendo a la industria aeroespacial.

¿QUIÉNES SON SUS PRINCIPALES CLIENTES?

Los Estados.

Por eso, las empresas del sector dependen en gran medida de contratos gubernamentales, reflejando en sus cuentas un alto gasto en I+D.

EL GASTO EN DEFENSA CADA VEZ ES MAYOR POR PARTE DE LOS GOBIERNOS DEBIDO A ...

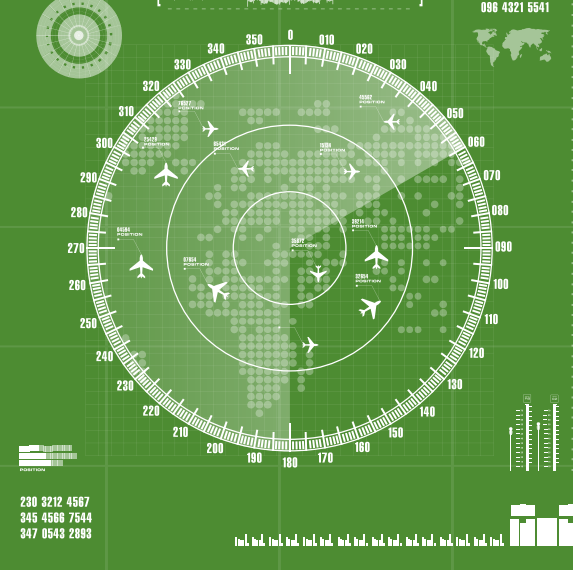
El entorno geoestratégico.

1. Los actuales conflictos armados benefician al sector

Rusia / Ucrania
Israel / Oriente Próximo

2. La victoria electoral de Trump

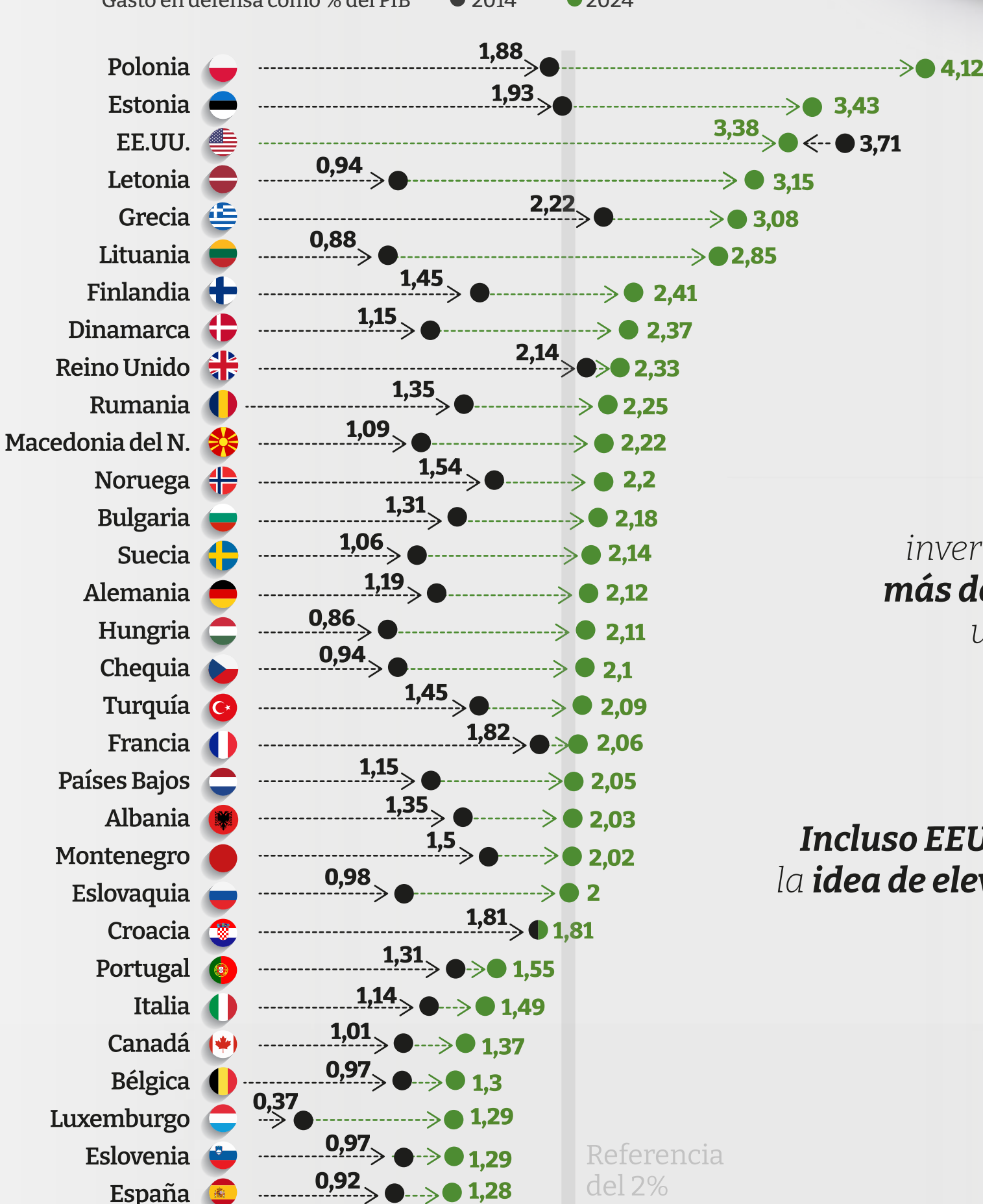
Los países europeos miembros de la OTAN se ven más presionados por EE.UU. a aumentar su gasto anual en defensa.



ASÍ AUMENTA EL GASTO MILITAR EN EL MUNDO

El presupuesto militar de los miembros de la OTAN

Gasto en defensa como % del PIB ● 2014 ● 2024



En 2014, solo 3 países invertían en defensa más del 2% de su PIB, umbral objetivo.

En 2024, son 23 países.

Incluso EEUU ha deslizado la idea de elevar hasta el 5% dicho umbral.

En **Europa** el sector está de moda.

En **EE.UU.** las empresas de defensa solían representar el 80% de la capitalización total del mercado de defensa cotizado en los países desarrollados.

Ahora, **Europa ha aumentado al 33%**.



Europa PER 26x



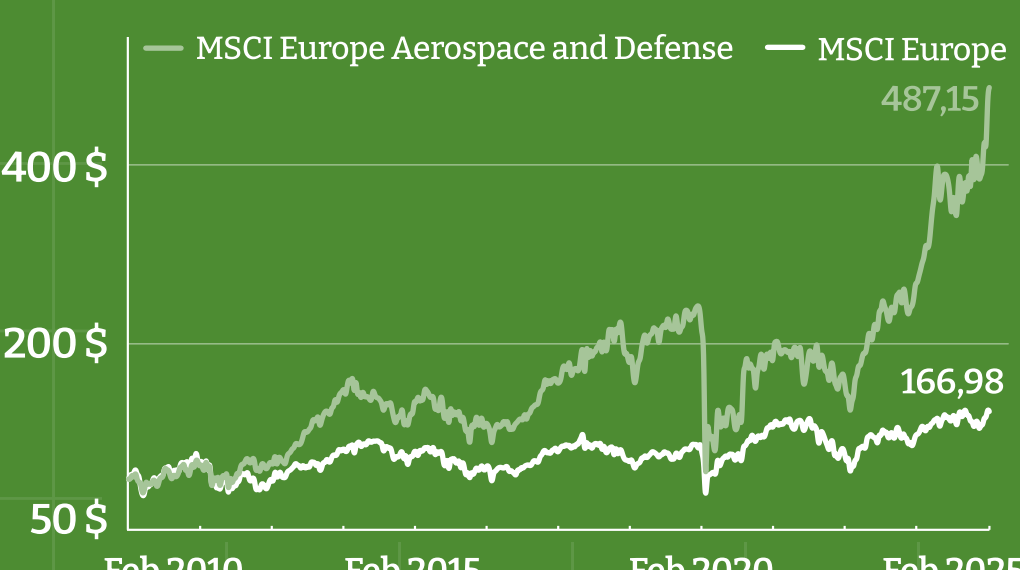
EE.UU. PER 17x

SE ESTÁ PRODUCIENDO UN CAMBIO ESTRUCTURAL EN EL SECTOR, ESPERÁNDOSE CRECIMIENTOS ELEVADOS

CAGR de ganancias entre 2024-2027 para Defensa:

29% VS 11%

Evolución acumulada. Retornos de precios. Feb 2010 - Feb 2025



Composición Top 10

Compañía	País	Peso
AIRBUS	FR	22,04 %
SAFRAN	FR	20,33 %
ROLLS-ROYCE GROUP	GB	17,15 %
BAE SYSTEMS	GB	11,52 %
RHEINMETALL	DE	9,81 %
MTU AERO ENGINES	DE	4,02 %
THALES	FR	3,97 %
LEONARDO	IT	3,49 %
KONGSBERG GRUPPEN	NO	2,30 %
MELROSE INDUSTRIES	GB	2,24 %
TOTAL		96,86 %

Cobas AM ya venía invirtiendo en el sector aeroespacial y defensa antes de esta creciente tendencia a través de **BABCOCK** y **AVIO**, ambas con una valoración muy atractiva en **Cobas Internacional FI**.



Compañía británica que presta servicios de defensa armada al gobierno británico, entre otros.



Compañía italiana que opera en el sector aeroespacial.



EN...

PENSAMOS QUE LA EXPOSICIÓN AL **SECTOR DEFENSA** CONSTITUYE UNA **BUENA ALTERNATIVA DE INVERSIÓN POR SU CARÁCTER DEFENSIVO** ANTE CUALQUIER ENTORNO DE MERCADO Y, EN PARTICULAR, EN EL MOMENTO DE INCERTIDUMBRE ACTUAL, ENCONTRANDO **BUENOS NEGOCIOS A MÚLTIPLOS ATRACTIVOS.**

Más información



¿Sabías que el periodo medio de tenencia de acciones ha caído drásticamente en las últimas décadas?



cobasam.com Fuente: NYSE, Refinitiv. Nota: periodos de tenencia medidos por el valor de las acciones dividido por el volumen de negocio.

Sabías que el periodo medio de tenencia de acciones ha caído drásticamente en las últimas décadas?

Te contamos más en este vídeo publicado en nuestro canal de YouTube:

▶ [Acciones vs Fondos de inversión, ¿qué opción es mejor?](#)





🕒 07m 47s

COBAS AM

La diferencia entre rentabilidad y pérdidas: la diversificación

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 07m 35s

COBAS AM

Las Predicciones Escandalosas de Saxo Bank para 2025

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 07m 05s



COBAS AM

Charlas BrainVestor: Invertir según tu edad, desafíos y ventajas

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 07m 08s



COBAS AM

¿Por qué las mujeres ahorran más que los hombres?

[VER VÍDEO](#) ▶

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](#)



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.



CAPITAL RADIO

La inversión de Cobas AM en el sector de la defensa

CARLOS GONZÁLEZ RAMOS, DIRECTOR RELACIÓN CON INVERSORES DE COBAS AM

[Escuchar episodio](#)

🕒 18m 59s

TU DINERO NUNCA DUERME

El "castañazo" del S&P 500 que "va a venir"

ROCÍO RECIO, RELACIÓN CON INVERSORES DE COBAS AM

[Escuchar programa](#)

🕒 58m 13s

TU DINERO NUNCA DUERME

Invertir en el sector del automóvil europeo

JUAN HUERTA DE SOTO, PORTFOLIO MANAGER COBAS AM

[Escuchar episodio](#)

🕒 57m 50s

MAS NEGOCIOS

La clave para los inversores: ¿Cómo moverse ante la volatilidad de los mercados?

CARLOS GONZÁLEZ RAMOS, DIRECTOR RELACIÓN CON INVERSORES DE COBAS AM

[Escuchar programa](#)

🕒 8m 24s



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.



¿Sabes cómo influyen las rebajas en tu mente?

¿Sabías que... tendemos a basar nuestras decisiones en la primera información que recibimos, aunque esta no sea relevante?

[Leer post](#)

63 5 minutos

29

63.546

Cu
COBRE

Atalaya Mining: La inversión en el sector del cobre

Cuál es la situación actual del sector del cobre y sus perspectivas? Atalaya Mining es nuestra exposición indirecta al precio del cobre.

[Leer post](#)

63 5 minutos

Novedades



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

AMAZON, la TIENDA más grande del MUNDO



[VER VÍDEO](#)



COFIDES invierte 15 millones de euros en el fondo GSIF España

El Fondo de Impacto Social (FIS) gestionado por **COFIDES** ha aprobado una inversión de 15 millones de euros en **GSIF España**, el fondo gestionado por **Global Social Impact Investments** que invierte en pymes españolas con alto potencial de crecimiento y un modelo de negocio centrado en la generación de impacto social y medioambiental positivo, junto con una rentabilidad financiera para sus inversores.

[SABER MÁS](#)



Open Value Foundation lanzará su primera convocatoria de financiación el próximo 17 de marzo

La **I Convocatoria Open Value: IMPULSA_INCLUSIÓN** busca iniciativas con impacto social en España, enfocadas en colectivos vulnerables, con un modelo sostenible y potencial de crecimiento. Deben estar en fase inicial o de expansión, contar con un producto en el mercado y primeras ventas.

[SABER MÁS](#)

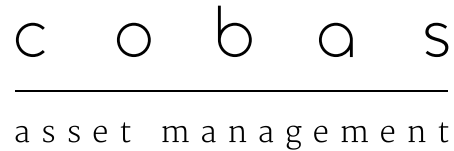
IDEAS CON VALOR

“El inversor value debe estar dispuesto a ser paciente y comprar cuando otros están desesperados por vender.”

Lauren Templeton

Presidenta de Templeton
& Phillips Capital





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.

c o b a s
asset management

¿Quiere más información?



Sí, quiero mas información

Paseo de la Castellana, 53. Segunda planta 28046 Madrid (España)

T 900 15 15 30, info@cobasam.com. www.cobasam.com



Signatory of:



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

