

c o b a s
asset management

NEWSLETTER DIC • 22



INTERVENCIONES

c o b a s

asset management

EN LOS MEDIOS



NEGOCIOS TV

CARLOS GONZÁLEZ RAMOS

¿Seguirán recuperándose los mercados?

“Los mercados en noviembre han tenido una recuperación bastante importante”, dice **Carlos González Ramos**, Director Relación con Inversores Particulares de **Cobas AM**.

[▶ Ver programa](#)

ASPAIN

FRANCISCO BURGOS

Perspectivas del mercado energético en Europa

Francisco Burgos, Director de Negocio Institucional en **Cobas AM**, participó en el programa de Aspain 11 Family Offices para dar su opinión sobre la perspectiva del mercado energético en Europa.

[▶ Ver programa](#)

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase B	↑ 3,9%	↑ 15,2%	↑ 15,2%
Cobas Internacional FI Clase C	↑ 3,8%	↑ 17,8%	↑ 0,8%
Cobas Internacional FI Clase D	↑ 3,8%	↑ 17,5%	↑ 56,6%
MSCI Europe Total Return	↑ 6,9%	↓ -3,1% Clase B	↓ -3,1% Clase B
		↓ -6,2% Clase C	↑ 35,5% Clase C
		↓ -6,2% Clase D	↑ 17,4% Clase D
Cobas Iberia FI Clase B	↑ 7,1%	↑ 2,6%	↑ 2,6%
Cobas Iberia FI Clase C	↑ 7,0%	↑ 4,9%	↑ 0,4%
Cobas Iberia FI Clase D	↑ 7,0%	↑ 4,7%	↑ 19,3%
80% IGBM +20% PSI	↑ 4,7%	↑ 1,4% Clase B	↑ 1,4% Clase B
		↑ 2,2% Clase C	↑ 16,4% Clase C
		↑ 2,2% Clase D	↑ 9,5% Clase D

Datos a 30 de noviembre de 2022.

Les recordamos que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. (*) Cobas Internacional FI Clase B 3/02/2022, Cobas Internacional FI Clase C 03/03/2017, Cobas Internacional FI Clase D 01/01/2021, Cobas Iberia FI Clase B 3/02/2022, Cobas Iberia FI Clase C 03/03/2017 y Cobas Iberia FI Clase D 01/01/2021.

Fondos de derecho español

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2022		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 B	113,6 €	143%	4,4%	6,9%	13,6%	-3,1%	13,6%	-3,1%	6,0x	30%	14,0%	606,5	03/02/2022
Selección FI Clase C	102,7 €	143%	4,4%	6,9%	15,9%	-6,2%	2,7%	50,7%	6,0x	30%	14,0%	142,8	14/10/2016
Selección FI Clase D	151,3 €	143%	4,4%	6,9%	15,6%	-6,2%	51,3%	17,4%	6,0x	30%	14,0%	24,8	01/01/2021
Internacional FI Clase B	115,2 €	141%	3,9%	6,9%	15,2%	-3,1%	15,2%	-3,1%	6,0x	29%	14,4%	398,4	03/02/2022
Internacional FI Clase C	100,8 €	141%	3,8%	6,9%	17,8%	-6,2%	0,8%	35,5%	6,0x	29%	14,4%	108,0	03/10/2017
Internacional FI Clase D	156,6 €	141%	3,8%	6,9%	17,5%	-6,2%	56,6%	17,4%	6,0x	29%	14,4%	59,5	01/01/2021
Iberia FI Clase B	102,6 €	125%	7,1%	4,7%	2,6%	1,4%	2,6%	1,4%	6,9x	26%	11,4%	27,9	03/02/2022
Iberia FI Clase C	100,4 €	125%	7,1%	4,7%	4,9%	2,2%	0,4%	16,4%	6,9x	26%	11,4%	7,9	03/10/2017
Iberia FI Clase D	119,4 €	125%	7,0%	4,7%	4,7%	2,2%	19,4%	9,5%	6,9x	26%	11,4%	1,3	18/07/2017
Grandes Compañías FI Clase B	111,1 €	129%	6,8%	2,7%	11,1%	0,3%	11,1%	0,3%	6,5x	33%	13,1%	17,8	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	96,0 €	129%	6,8%	2,7%	16,4%	-5,6%	-4,0%	66,8%	6,5x	33%	13,1%	5,3	18/07/2017
Grandes Compañías FI Clase D	133,8 €	129%	6,8%	2,7%	16,3%	-5,6%	33,8%	23,8%	6,5x	33%	13,1%	1,7	01/01/2021
Cobas Renta FI	103,3 €		1,1%	0,1%	4,6%	-0,1%	3,3%	-2,5%			2,4%	22,1	18/07/2017

Planes de pensiones

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2022		Revalorización inicio		PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€	Fecha de inicio
			Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia					
Global PP	95,6 €	141%	4,4%	6,9%	16,0%	-6,2%	-4,4%	31,1%	6,0x	30%	13,9%	84,7	18/07/2017
Mixto Global PP	97,9 €	107%	3,4%	3,5%	11,7%	-2,8%	-2,1%	15,2%	6,0x	23%	10,6%	8,2	18/07/2017
Cobas Empleo 100	111,6 €	122%	2,9%		7,8%		6,8%		5,6x	26%	11,7%	0,6	23/06/2021

Datos a 30 de noviembre 2022

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.** 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. 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 31/12/2021 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 30/11/2022). 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.

NOVIEMBRE EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Pesos a 30 de septiembre 2022



Golar ha presentado resultados muy positivos en el tercer trimestre. Además ha confirmado estar en conversaciones con varias compañías en la búsqueda de nuevos contratos para nuevos buques de licuefacción flotante, en vistas de la fuerte demanda existente.

Peso en cartera  **7,9%** Selección **8,3%** Internacional **0,0%** Ibérica **8,0%** Grandes Compañías



Babcock mejora cifras de ingresos (+5%), márgenes (30pb) y generación de flujo de caja, que se ha visto beneficiada por menores gastos de capital, una buena gestión y cumplimiento de plazos de sus servicios. Ha cerrado varios contratos reforzando la cartera de pedidos.

Peso en cartera  **4,1%** Selección **4,7%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,0%** Grandes Compañías



Crecimiento de doble dígito en facturación y a nivel operativo de **Maire Tecnimont**. El mayor crecimiento se produce en el segmento de energía verde (+240%) gracias al incremento de la actividad y el menor impacto de la pandemia.

Peso en cartera  **3,5%** Selección **4,1%** Internacional **0,0%** Ibérica **1,7%** Grandes Compañías

NOVIEMBRE

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Pesos a 30 de septiembre 2022



Wilhelmsen

Wilhelmsen consigue mejoras operativas tanto en el segmento de servicios marítimos como en el de nuevas energías. Anuncia la compra de Vopak Agencies, especialista en transporte de petróleo.

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



Kosmos registró otro trimestre de operativa sólida, alcanzando su objetivo de apalancamiento para final de ejercicio antes de lo previsto gracias al buen progreso en sus tres proyectos de desarrollo principales.

Peso en cartera  **1,9%** Selección **2,2%** Internacional **0,0%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías



Viatriis anunció la compra de Oyster Point Pharma y Famy Life Sciences, esperando que tras este crecimiento inorgánico consiga incrementar en 1.000 Mn\$ a nivel ventas para 2028.

Peso en cartera  **0,9%** Selección **1,0%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,5%** Grandes Compañías

NOVIEMBRE

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Pesos a 30 de septiembre 2022

sacyr

Sacyr consigue incrementos de doble dígito en sus principales divisiones, obteniendo una fuerte mejora del margen operativo. Comunicó que había iniciado un plan de desinversiones para cumplir con su plan estratégico e impulsar el perfil concesional.

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

elecnor

El beneficio de **Elecnor** fue un 16,5% superior al de los tres primeros trimestres de 2021, apoyado en un alza de los ingresos de casi un 21%. Destaca especialmente el buen comportamiento de la filial de renovables. Prevé superar las guías anunciadas por la sólida cartera de pedidos.

Peso en cartera  **2,1%** Selección **0,0%** Internacional **9,5%** Ibérica **1,2%** Grandes Compañías

tr

TECNICAS REUNIDAS

Técnicas Reunidas, consigue disminuir sus pérdidas un 70%, mostrando una recuperación estable y gradual de las operaciones. La cartera de pedidos se incrementa un 7%. La posición de caja neta aumenta un 214% hasta los 104Mn€.

Peso en cartera  **2,1%** Selección **0,0%** Internacional **7,6%** Ibérica **1,6%** Grandes Compañías

COMPAÑÍA DEL MES

SAMSUNG C&T

1,9% Cobas Internacional FI

1,6% Cobas Selección FI

3,8% Cobas Grandes Compañías FI

SAMSUNG

SAMSUNG C&T

<https://www.samsungcnt.com>

Sede operativa: **Seúl, Corea del Sur**

Bolsa: **Kospi**

Año fundación: **1938**

Áreas de Negocio



Conglomerados industriales

¿Qué características de nuestro estilo de inversión cumple?

- ✓ ROCE alto
- ✓ Caja neta
- ✓ Ratios atractivos
- ✓ Accionista de control

SAMSUNG C&T

1,9% Cobas Internacional FI 1,6% Cobas Selección FI 3,8% Cobas Grandes Compañías FI,

Samsung C&T es el mayor grupo empresarial surcoreano. Con la familia Lee en un 30,4% de su accionariado, se trata de un holding con numerosas filiales que abarcan diversidad de negocios como la electrónica de consumo, tecnología, finanzas, aseguradoras, construcción, biotecnología y sector servicios.

Una de las principales áreas del holding es **Samsung Electronics**, siendo el grueso de nuestra valoración por suma de partes. Fundamentalmente, sus ingresos provienen de la venta de memorias, donde tiene posición de liderazgo. Es un negocio intensivo en capital que restringe las barreras de entrada a nuevos competidores, especialmente por el alcance de la tecnología que utilizan, lo cual les dota de ventajas competitivas sostenibles en el tiempo y da un grado muy elevado de visibilidad en la generación de flujos de caja. Por otra parte también tienen buen posicionamiento en el mercado de televisores OLED.

Adicionalmente al potencial y la visibilidad de los negocios que componen el holding, estar invertidos en **Samsung C&T** es una forma de tener exposición al negocio de **Samsung Electronics**, con un descuento vía holding.

Otro de los aspectos importantes es que tiene cerca del 30% de su capitalización en caja, por lo que creemos que puede incrementar la remuneración al accionista muy pronto.

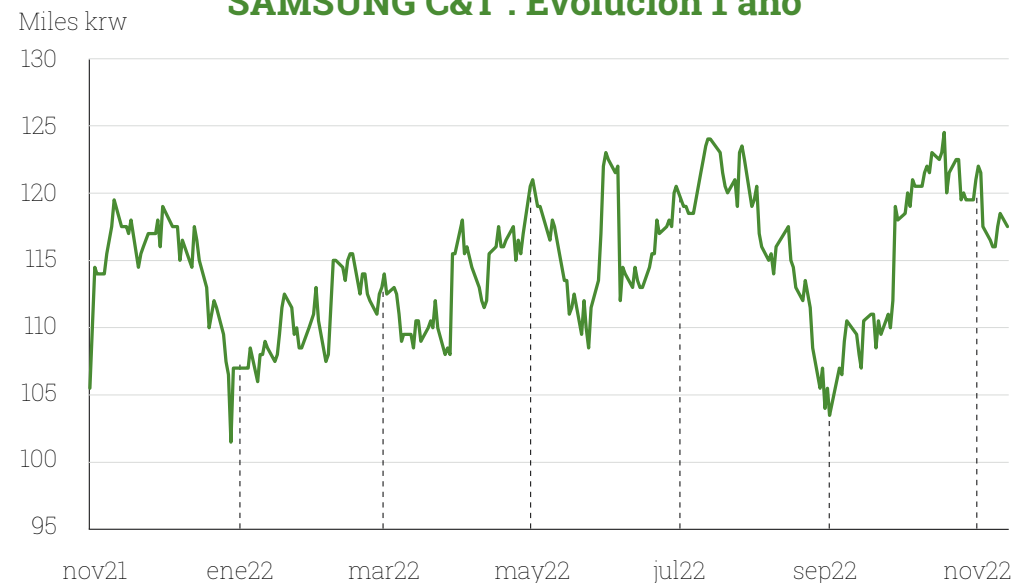
El pasado mes de octubre publicó resultados, disparando sus ingresos un 59%. El crecimiento de las ganancias fue impulsado por los negocios de marca y el negocio en línea de Fashion Group, además del crecimiento continuo de la subsidiaria biofarmacéutica de la compañía.

En la división de Ingeniería y Construcción los ingresos crecieron gracias al inicio de la construcción de proyectos de gran escala y el aumento de nuevos pedidos. Los nuevos pedidos acumulados se situaron en el 81,4 % del objetivo anual. Han conseguido incrementar la facturación en más de un 74%. Abandonando las pérdidas netas, consiguieron una mejora del 350% en su beneficio neto. Además, han incrementado las previsiones para 2022 de nuevos pedidos en un 43%.

Por su parte la división dedicada al turismo, consiguió aumentar interanualmente los ingresos y el beneficio operativo tras una recuperación de la demanda de ocio y un sólido rendimiento del negocio de distribución de alimentos del grupo.

La división de trading tuvo un crecimiento más moderado.

SAMSUNG C&T . Evolución 1 año



EL TEMA DEL MES

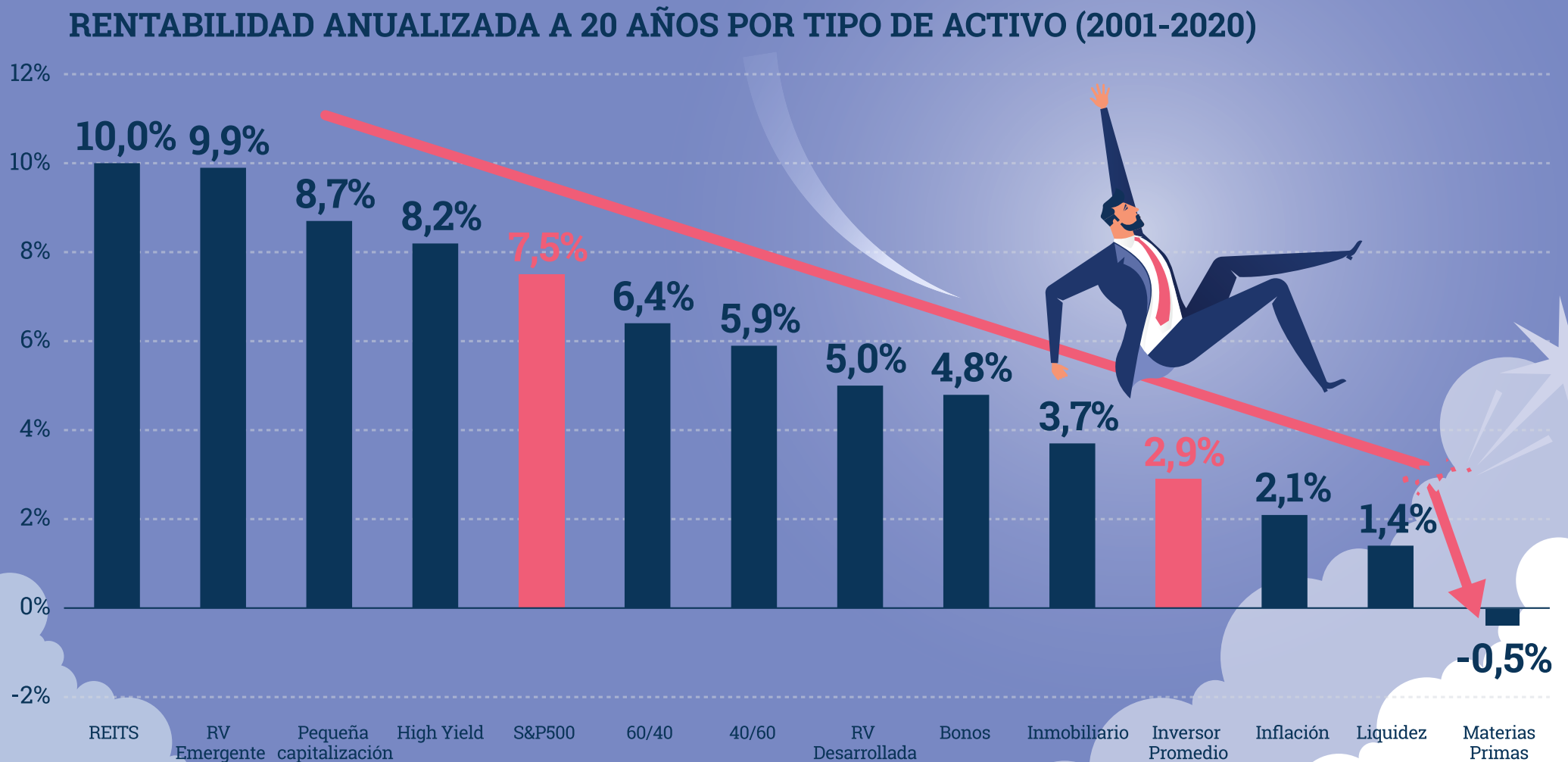
¿QUÉ ES EL MARKET TIMING?

Busca encontrar cuál es el mejor momento para comprar un activo y cuál es el mejor para venderlo, tratando de anticipar el movimiento que tendrá su precio en el futuro próximo.



¿Es sencilla de realizar esta estrategia?

La mayoría de los inversores no aciertan con el momento del mercado, y esta búsqueda del momento óptimo de realizar y deshacer una inversión perjudica sus rentabilidades.



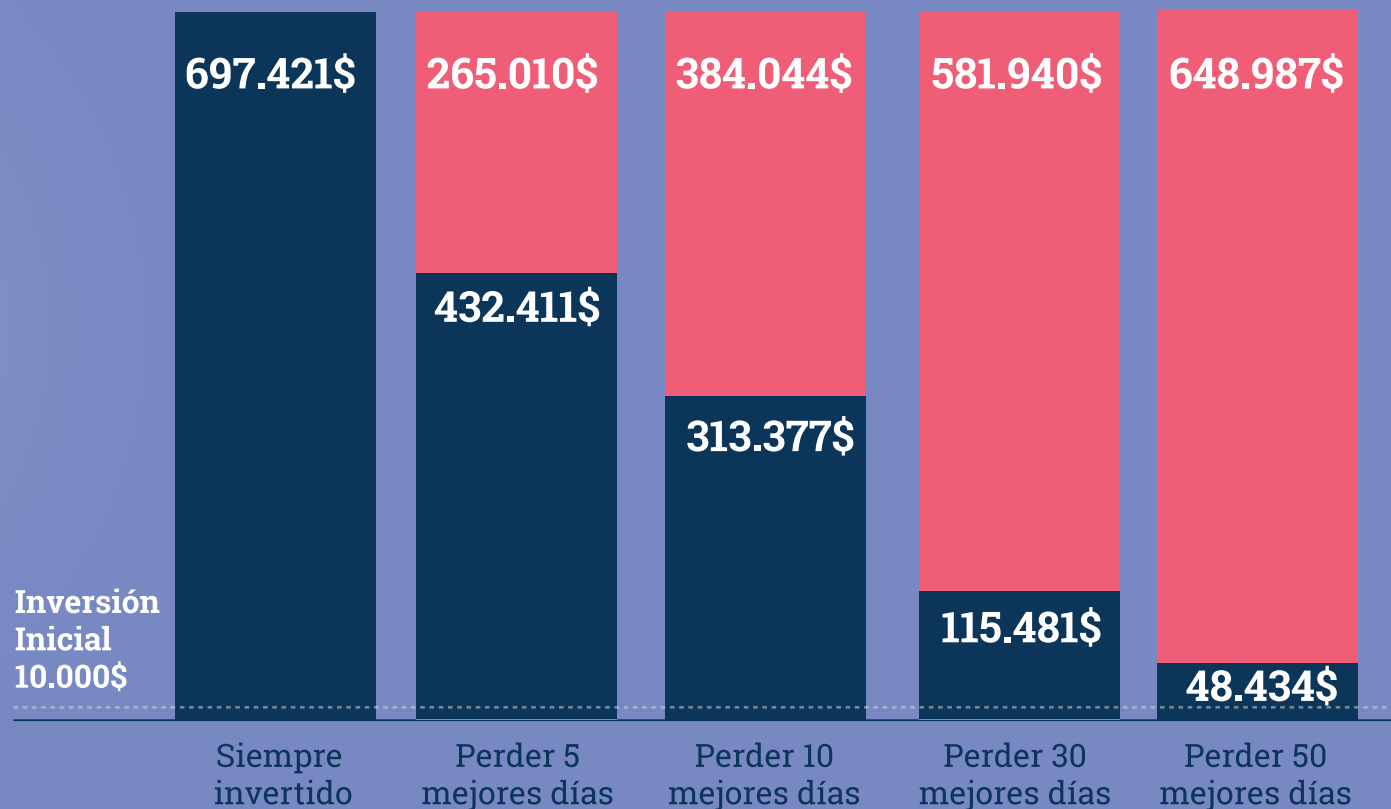
Fuente: Bloomberg.

¿Por qué perjudica las rentabilidades?

Perderse tan sólo las 5 mejores sesiones bursátiles puede reducir nuestras rentabilidades a casi la mitad.

CRECIMIENTO DE 10.000\$ INVERTIDOS EN EL S&P500
(Enero 1980-Marzo 2020)

■ Ganancias ■ Crecimiento perdido

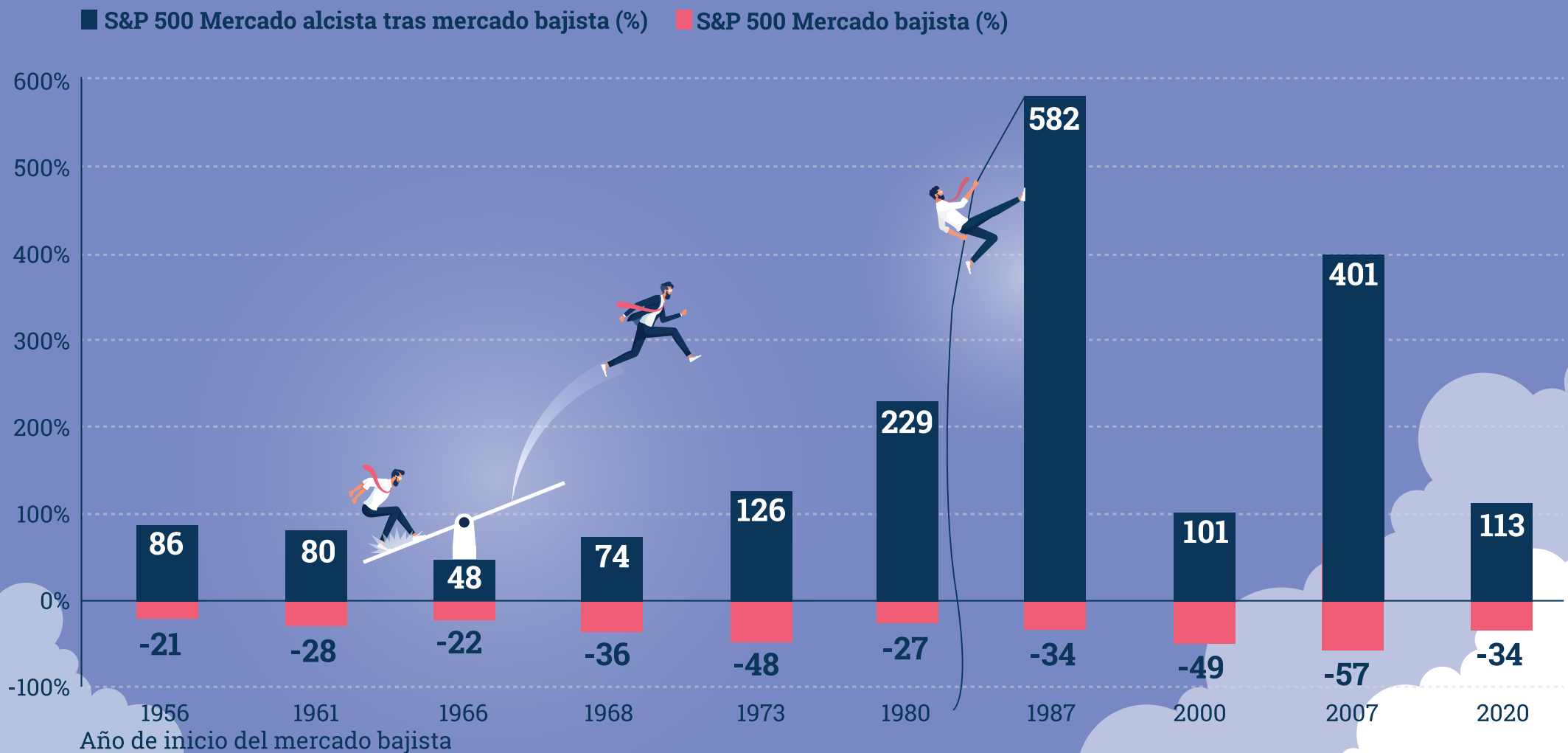


Fuente: Bloomberg.



¿Deberíamos salir del mercado ante caídas?

Los mercados bajistas duran de media 4 veces menos que los alcistas, sentando las bases para el inicio de los mercados al alza.



Fuente: Bloomberg.

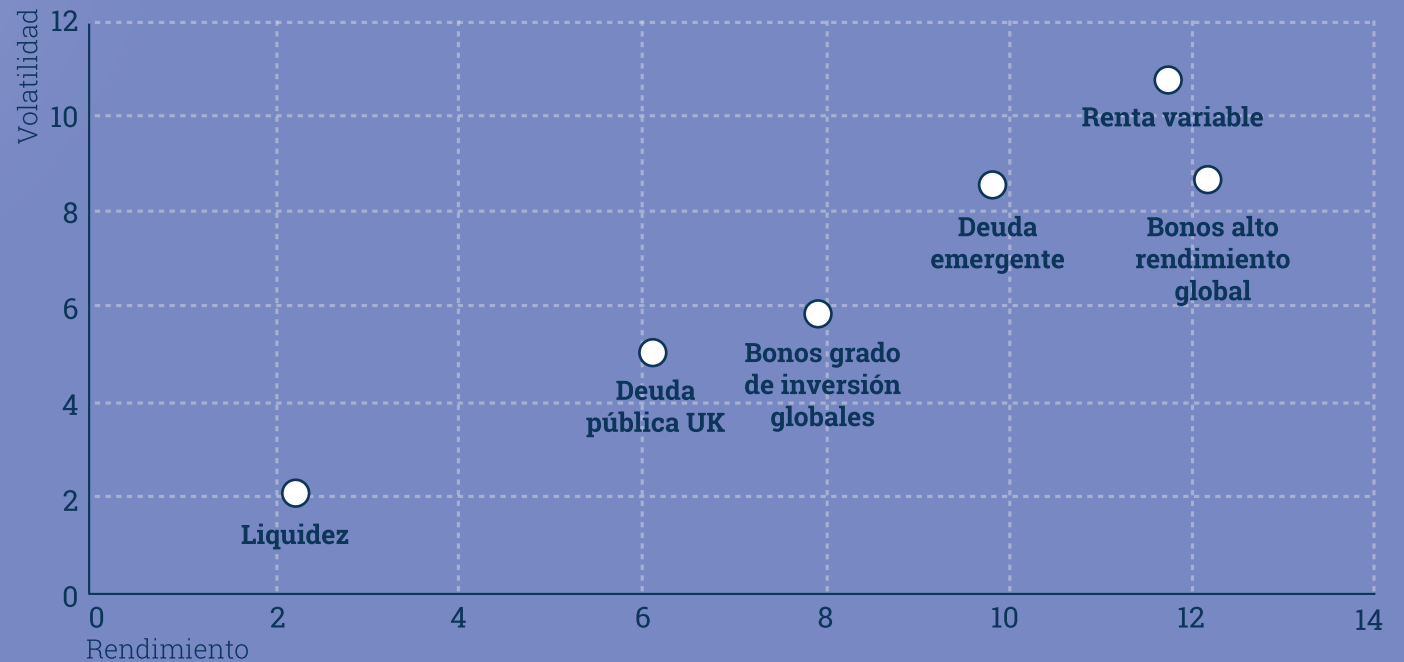
¿Deberíamos asustarnos ante la volatilidad?

Generar fuertes rendimientos en el largo plazo viene acompañado de mayores niveles de volatilidad, siendo la renta variable el activo con mejor comportamiento.

COMPENSACIÓN RENTABILIDAD RIESGO POR TIPO DE ACTIVO

Rentabilidad-riesgo por clase de activo

(%) Rendimiento anualizado 2004-2021 en GBP



Fuente: Bloomberg Barclays, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management.

En...

c o b a s

asset management

PENSAMOS QUE CUANDO
LA VOLATILIDAD HACE QUE
LOS INVERSORES SE REPLANTEEN
SU **ESTRATEGIA DE INVERSIÓN**
A LARGO PLAZO, PUEDE IMPLICAR
LA PÉRDIDA DE **OPORTUNIDADES**
DE INVERSIÓN Y, POR TANTO,
DE BUENAS RENTABILIDADES.

Ver investigación



Tema del mes: ¿Qué es el 'market timing'?

6 págs 20 min.

Market timing Rentabilidad Largo plazo

Probablemente no es la primera vez que escuchéis este concepto. La teoría para tener inversiones extraordinarias nos dice que se ha de comprar barato y vender caro. Podríamos decir que el **market timing** busca encontrar cuál es el mejor momento para comprar un activo y cuál es el mejor para venderlo, tratando de anticipar el movimiento que tendrá su precio en el futuro próximo. Es decir el **market timing** pretende anticipar el movimiento que hará el mercado buscando encontrar el momento óptimo de realizar y deshacer una inversión.

Es normal pensar que a todo inversor le gustaría comprar lo más barato posible y vender en un punto de precios máximo. Pero, la pregunta que nos tenemos que hacer es, ¿es sencilla de realizar esta estrategia?

"(...) el Market Timing busca encontrar cuál es el mejor momento para comprar un activo y cuál es el mejor para venderlo, tratando de anticipar el movimiento que tendrá su precio en el futuro próximo."

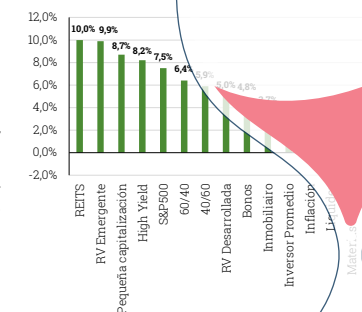
1.1 Los riesgos del 'market timing'

La realidad es que la mayoría de los inversores no aciertan con en el momento del mercado, pero su gran mayoría trata de

hacerlo de todos modos. Veámoslo con cifras:

A pesar de los sólidos rendimientos que presentan los índices a lo largo del tiempo, el "inversor promedio" ha obtenido un rendimiento inferior. En media ha ganado un 2,9% es decir, un 4,6% menos si lo comparamos con el S&P500. Con una inversión inicial de por ejemplo 100€ desde principios de 2001 hasta finales de 2020 supondría dejar de ganar casi 250.000€.

Rentabilidad anualizada por tipo de activo



Fuente: PM. Datos hasta 31 de enero de 2021.

Tal vez leyendo esto podemos considerar que puede ser factible hacer **market timing** que el "inversor promedio" no consigue. La verdad, pero hay que considerar



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



🕒 11m 19s

COBAS AM
Credit Suisse,
¿un nuevo
Lehman Brothers?

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 11m 27s

COBAS AM
¿Las rebajas
del IVA combaten
la inflación?

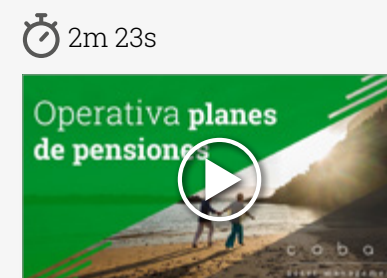
[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 11m 57s

COBAS AM
¿Cuánto puede durar
la crisis energética?

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 2m 23s

COBAS AM
¿Cómo funcionan
los planes de pensiones?

[VER VÍDEO](#) ▶



'Invirtiendo a largo plazo', el podcast de **Cobas AM** que acerca la filosofía del 'value investing' a todos sus oyentes.



INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 30

Inversión y actualidad con Francisco García Paramés

Francisco García Paramés, Presiente y CEO y **Carlos González Ramos**, Director Relación con Inversores Particulares de Cobas AM, hacen un repaso a la actualidad de la gestora y de las carteras

[Escuchar episodio](#)

🕒 28m 34s

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 14

La importancia de ahorrar con un plan de pensiones

Ana García Justes y **Luis Silva**, de nuestro departamento de Relación con Inversores, nos hablan acerca de cómo un plan de pensiones nos puede ayudar a la hora de hacer crecer nuestro ahorros.

[Escuchar episodio](#)

🕒 12m 29s



Selección de podcasts recomendados por **Cobas AM** para estar informado sobre la actualidad y novedades del 'value investing'.

TU DINERO NUNCA DUERME

Las apuestas en Asia de Cobas AM

Verónica Llera de Relación con Inversores de Cobas Asset Management, nos acerca la estrategia de la gestora en la región asiática.

[Escuchar programa](#)

🕒 57m 50s

LAS CUENTAS QUE DA LA VIDA

Pensiones, ahorro, largo plazo e inversiones

Javier Díaz-Giménez, titular de la cátedra sobre pensiones que Cobas AM ha impulsado en el IESE, junto a **Carlos González Ramos**, responsables de Relación con Inversores de Cobas AM, tratan el problema de la sostenibilidad de las pensiones

[Escuchar programa](#)

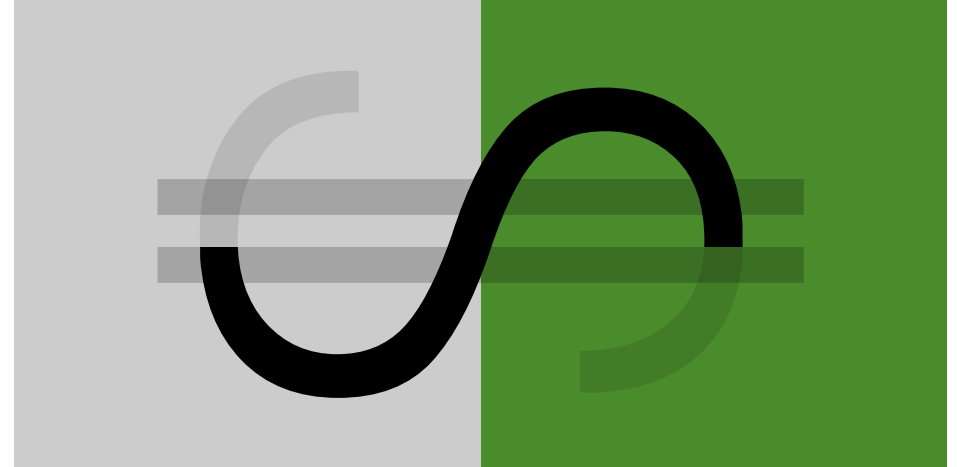
🕒 57m 15s



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 me afectan las subidas de tipos por inflación?

Es importante que protejamos nuestro patrimonio y ahorros con una inversión estable y de largo plazo. Cuando tenemos un plan de inversión y no nos dejamos llevar por la histeria cortoplacista del mercado, la visión se vuelve más clara y nítida

[Leer post](#)

6d 5 minutos



La falsa hucha de las pensiones

Esta "hucha" ha condenado a las pensiones a ser sostenidas exclusivamente por las cotizaciones sociales, y a crear un sistema de reparto puro, sin que exista ahorro acumulado.

[Leer post](#)

6d 5 minutos

Novedades



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

**Peter LYNCH,
el INVERSOR del sentido común**



[VER VÍDEO](#)



GSII participa en un encuentro digital de Expansión

Daniel Sandoval, el responsable de inversiones en España de **Global Social Impact Investments**, respondió en directo a preguntas de 10 periodistas acerca de las oportunidades existentes en empresas no cotizadas con vocación de impacto social. La inversión de impacto en activos no cotizados ofrece una descorrelación real de la evolución de los mercados y un plus de rentabilidad dejando una huella social positiva.

[LEER MÁS](#)



Abierto el plazo de la II Convocatoria del Fondo de Fundaciones de Impacto

Este vehículo de inversión nace con el objetivo de visibilizar que la contribución a la mejora de la sociedad y la obtención de rentabilidad financiera son compatibles. Ya forman parte de la iniciativa 20 fundaciones españolas para invertir conjuntamente en proyectos orientados a apoyar a colectivos vulnerables o en riesgo de exclusión en nuestro país.

[MÁS INFORMACIÓN](#)

IDEAS CON VALOR

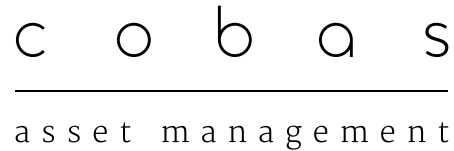
“Invierte en empresas sencillas, sin brillo, al margen de las modas y que no hayan llamado la atención de Wall Street.”

Peter Lynch

Empresario e inversor estadounidense. Como gestor del fondo Magellan en Fidelity Investments consiguió una rentabilidad anual medial del 29,2% entre 1977 y 1990, más que duplicando al S&P 500 y convirtiéndolo en el fondo más rentable del mundo.



Rentabilidad de **29,2%** durante **13 años**



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



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

