



c o b a s

asset management

NEWSLETTER
ABR•23

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase B	↓ -5,1%	↑ 4,7%	↑ 13,6%
Cobas Internacional FI Clase C	↓ -5,2%	↑ 4,7%	↓ -0,7%
Cobas Internacional FI Clase D	↓ -5,2%	↑ 4,6%	↑ 54,1%
MSCI Europe Total Return	↓ -0,1%	↑ 8,6% Clase B	↑ 1,6% Clase B
		↑ 8,6% Clase C	↑ 42,0% Clase C
		↑ 8,6% Clase D	↑ 23,0% Clase D
Cobas Iberia FI Clase B	↓ -3,3%	↑ 8,4%	↑ 10,2%
Cobas Iberia FI Clase C	↓ -3,4%	↑ 8,4%	↑ 7,7%
Cobas Iberia FI Clase D	↓ -3,4%	↑ 8,3%	↑ 28,0%
80% IGBM +20% PSI	↓ -1,5%	↑ 11,1% Clase B	↑ 11,2% Clase B
		↑ 11,1% Clase C	↑ 27,7% Clase C
		↑ 11,1% Clase D	↑ 20,1% Clase D

Datos a 31 de marzo de 2023.

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 2023		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	113,1 €	143%	-5,0%	-0,1%	13,13%	1,59%	19,1%	1,7%	6,0x	28%	13,2%	113,1	03/02/2022
Selección FI Clase C	102,3 €	143%	-5,0%	-0,1%	2,26%	57,90%	7,6%	58,0%	6,0x	28%	13,2%	102,3	14/10/2016
Selección FI Clase D	150,5 €	143%	-5,0%	-0,1%	50,53%	23,00%	58,5%	23,1%	6,0x	28%	13,2%	150,5	01/01/2021
Internacional FI Clase B	113,6 €	142%	-5,1%	-0,1%	13,63%	1,59%	19,8%	1,7%	6,0x	29%	13,7%	113,6	03/02/2022
Internacional FI Clase C	99,3 €	142%	-5,2%	-0,1%	-0,74%	42,00%	4,7%	42,1%	6,0x	29%	13,7%	99,3	03/03/2017
Internacional FI Clase D	154,1 €	142%	-5,2%	-0,1%	54,14%	23,00%	62,6%	23,1%	6,0x	29%	13,7%	154,1	01/01/2021
Iberia FI Clase B	110,2 €	122%	-3,3%	-1,5%	10,24%	11,22%	14,0%	13,0%	7,1x	22%	11,9%	110,2	03/02/2022
Iberia FI Clase C	107,7 €	122%	-3,3%	-1,5%	7,70%	27,71%	11,4%	29,7%	7,1x	22%	11,9%	107,7	03/03/2017
Iberia FI Clase D	107,9 €	122%	-3,4%	-1,5%	28,00%	20,13%	32,4%	22,0%	7,1x	22%	11,9%	128,0	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase B	107,9 €	135%	-5,2%	0,6%	7,92%	-1,94%	13,9%	-2,6%	6,0x	28%	12,4%	107,9	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	93,3 €	135%	-5,2%	0,6%	-6,73%	63,09%	-1,6%	62,1%	6,0x	28%	12,4%	93,3	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	129,9 €	135%	-5,2%	0,6%	29,90%	20,98%	37,1%	20,2%	6,0x	28%	12,4%	129,9	01/01/2021
Cobas Renta FI	104,4 €		-1,1%	0,2%	4,37%	-1,85%	5,5%	-2,1%			2,4%	23,9	18/07/2017

Planes de pensiones

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2023		Revalorización inicio		PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€	Fecha de inicio
			Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia					
Global PP	95,2 €	142%	-5,0%	-0,1%	5,3%	8,6%	-4,8%	37,4%	6,0x	28%	13,3%	95,2	18/07/2017
Mixto Global PP	97,5 €	108%	-4,0%	0,1%	4,1%	4,6%	-2,5%	14,6%	6,0x	21%	10,1%	97,5	18/07/2017
Cobas Empleo 100	111,9 €	125%	-4,2%		4,6%		11,9%		5,8x	25%	11,5%	111,9	23/06/2021

Datos a 31 de marzo 2023

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 31/01/2021 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 28/02/2023). 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.

MARZO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2022

CIR

CIR ha presentado resultados en los que confirma la normalización del negocio de KOS tras el impacto de la pandemia y la guerra de Ucrania. Respecto a Sogefi, la compañía de autopartes, ha conseguido incrementar la facturación gracias al aumento de volúmenes y fijación de precios.

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

Wilhelmsen

Wilhelmsen confirmó que durante 2022 todas sus áreas de actividad registraron un crecimiento positivo. Este escenario le permitió ampliar la oferta de servicios de Servicios Marítimos y realizar nuevas inversiones en el sector de las nuevas energías.

Peso en cartera  **3,9%** Selección **4,5%** Internacional **0,0%** Ibérica **1,2%** Grandes Compañías

Maire Tecnimont

El negocio de **Maire Tecnimont** muestra un fuerte crecimiento con incremento de doble dígito a nivel de ingresos, EBITDA y beneficio neto. Esto le permite conseguir una fuerte generación de flujos de caja. Cierran el año con una robusta cartera de pedidos.

Peso en cartera  **3,6%** Selección **4,2%** Internacional **0,0%** Ibérica **2,0%** Grandes Compañías

MARZO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2022



Currys ha sustituido al CEO del negocio de los países nórdicos para lidiar con el escenario de agresiva competencia actual, fomentando proteger los márgenes y optimizar la estructura de costes.

Peso en cartera  **3,1%** Selección **5,0%** Internacional **0,0%** Ibérica **2,1%** Grandes Compañías



Positivos resultados de **Danieli** que gracias a la buena evolución del segmento de fabricación de acero consigue mejorar los márgenes un 25%. Confirman que las perspectivas generales del mercado siderúrgico siguen siendo positivas para 2023.

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



A pesar de la inflación de costes de materiales y electricidad sin precedentes en 2022, el balance de **Atalaya** sigue siendo sólido, manteniendo unos niveles de generación de flujos de caja positivos y rentabilidad pese a la caída de los precios del cobre.

Peso en cartera  **3,4%** Selección **3,5%** Internacional **9,6%** Ibérica **3,5%** Grandes Compañías

MARZO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2022



A pesar del impacto negativo de diferentes elementos exógenos, el resultado de **Miquel y Costas** en 2022 es positivo, incrementando las ventas implementando subidas de los precios de los productos facturados así como un mix de producto de mayor valor añadido.

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




RENAULT

La mejora del beneficio operativo de **Renault** le permite situar el margen bruto en el 5,6%, consiguiendo compensar con creces el impacto negativo de la salida del mercado ruso. Siguen implementando el cambio de mix de producto hacia vehículos de mayor margen.

Peso en cartera  **2,4%** Selección **2,8%** Internacional **8,7%** Ibérica **4,5%** Grandes Compañías



El vehículo de inversión Sverex, tiene la intención de lanzar una OPA voluntaria por el resto de acciones que no posee de **Exmar**. La oferta se realizaría a un precio de 12,10€/acción, lo que supone una prima del 24,74% sobre el precio de cierre antes del anuncio.

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

COMPAÑÍA DEL MES

CAF

4,1% Cobas Iberia FI
1,0% Cobas Selección FI

CAF

www.caf.net

Sede operativa: **Beasain (Guipúzcoa)**

Bolsa: **Mercado continuo**

Año fundación: **1917**

Áreas de Negocio



Transporte

¿Qué características de nuestro estilo de inversión cumple?

ROCE alto

Caja neta

✓ Ratios atractivos

Accionista de control

CAF, Construcciones Auxiliares y Ferrocarriles, cuenta con más de 100 años de experiencia como proveedor de soluciones de movilidad en el ámbito ferroviario y de autobuses urbanos ofreciendo sistemas integrales de transporte a la vanguardia tecnológica y de alto valor añadido en movilidad sostenible con presencia a nivel global.

Las actividades del grupo se dividen en dos grandes sectores: material rodante y los componentes y piezas de recambio. En lo que respecta al sector del material rodante, se trata sobre todo la producción y venta de material rodante y equipamientos destinados a sistemas ferroviarios (trenes, autobuses, metros, sistemas de señalización...) y autobuses urbanos. En cuanto a los componentes y piezas de recambio, provee de elementos, asistencia técnica, mantenimiento y un servicio posventa relacionado con material rodante.

Enfocado en el desarrollo de soluciones de movilidad sostenibles, cuenta con una clara trayectoria y aborda los proyectos centrándose en los objetivos de rentabilidad. Mantiene una fuerte repetitividad de clientes (el 65% de los contratos firmados es con clientes ya conocidos), lo que favorece la ejecución de la cartera y facilita las adjudicaciones futuras.

CAF es una vieja conocida del equipo de inversión, cotiza con un claro descuento frente a la media del sector y tiene una sólida cartera de pedido que dota de importante visibilidad a la tesis.

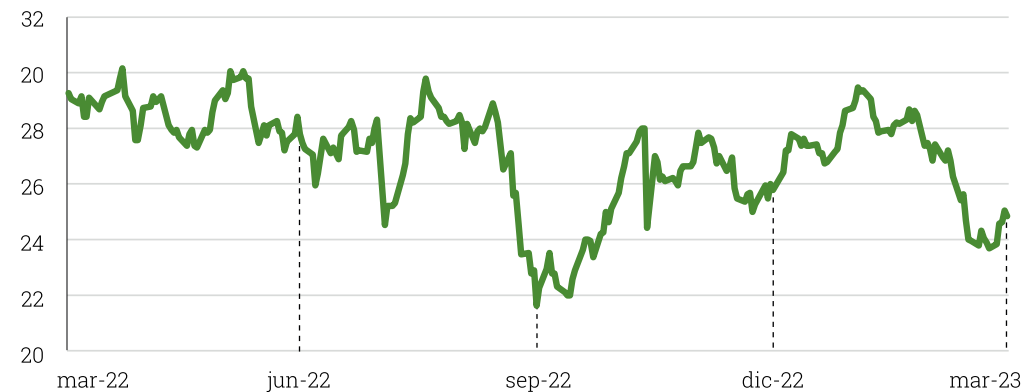
La compañía presentó resultados del ejercicio 2022 el pasado 24 de febrero. Ha conseguido una facturación récord pero sufre a nivel operativo pues se está viendo impactada por la inflación en costes y los aumentos en los plazos de los suministros, suponiendo una ligera comprensión de sus márgenes. En consecuencia, la compañía ha lanzado un plan para reducir estos impactos a través de la contención de precios en acuerdos cerrados sin comprometer pedidos a largo plazo

en materias primas, estabilizando las tarifas energéticas, renunciando a contratos adjudicados y no adjudicados en caso de disminución de rentabilidad y acopiando materiales.

A medida que vaya ejecutando los proyectos de este nuevo ciclo de contratación supondrá una recuperación y normalización de los niveles de rentabilidad. La contratación de proyectos en este sentido, refleja el buen posicionamiento de **CAF** con adjudicaciones durante el año pasado alcanzando niveles históricos para la empresa, de 6.205Mn€, un 64% más que el año anterior, lo que permitió incrementar la cartera de pedidos hasta los 13.250Mn€, un 37% superior a 2021, lo que implica que tiene un ratio de cartera sobre ventas de 4 años, ofreciendo una gran visibilidad.

Muestra adicional de ello es la reciente adjudicación por parte de Renfe del contrato para el suministro de 29 trenes eléctricos de Cercanías. El importe del acuerdo es de 192,7Mn€ incluyendo el mantenimiento de trenes durante 15 años y las piezas de repuesto, así como la posibilidad de ampliar el suministro de hasta nueve trenes eléctricos adicionales.

CAF. Evolución 1 año



TEMA DEL MES

Cobas Asset Management

Las pensiones en España



**Un problema
de sostenibilidad.**



PLANES DE EMPLEO DE EMPRESA

Conoce el atractivo de un plan de empleo de empresa, donde gana la empresa y también gana el empleado.

PROBLEMA

**¿Estamos
condenados
a tener
pensiones
muy bajas
en nuestra
jubilación?**

SOLUCIÓN

**HACIA UN
MODELO
MIXTO
PÚBLICO
+ PRIVADO**

Un problema de sostenibilidad

1. DEMOGRAFÍA

Desde un punto de vista demográfico, parece improbable que el sistema actual de pensiones sea sostenible.

Número de pensionistas

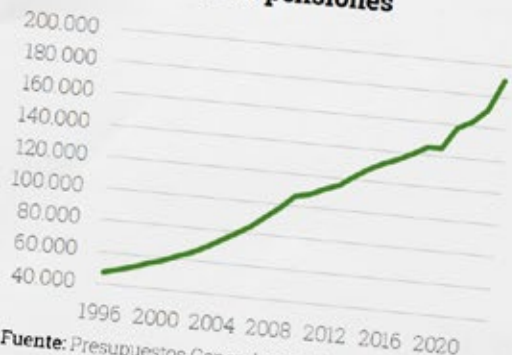


Número de trabajadores

2. GASTO Y DEPENDENCIA

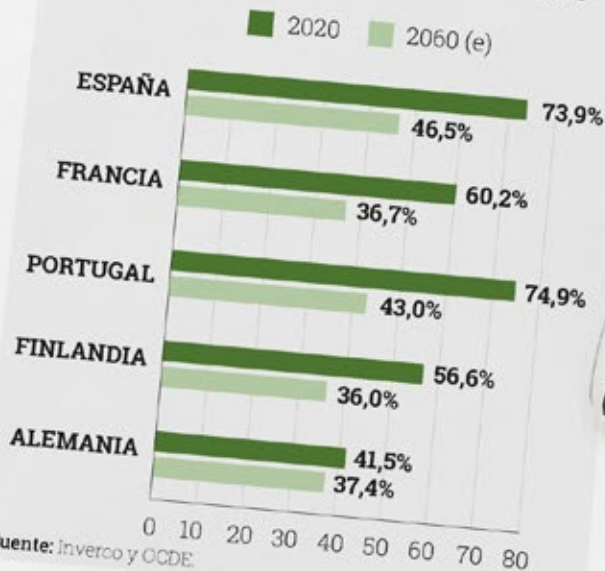
Las pensiones públicas representan la mayor partida de los Presupuestos Generales del Estado, siendo de las más generosas.

Gasto en pensiones



Fuente: Presupuestos Generales del Estado

Tasa de reemplazo bruta estimada

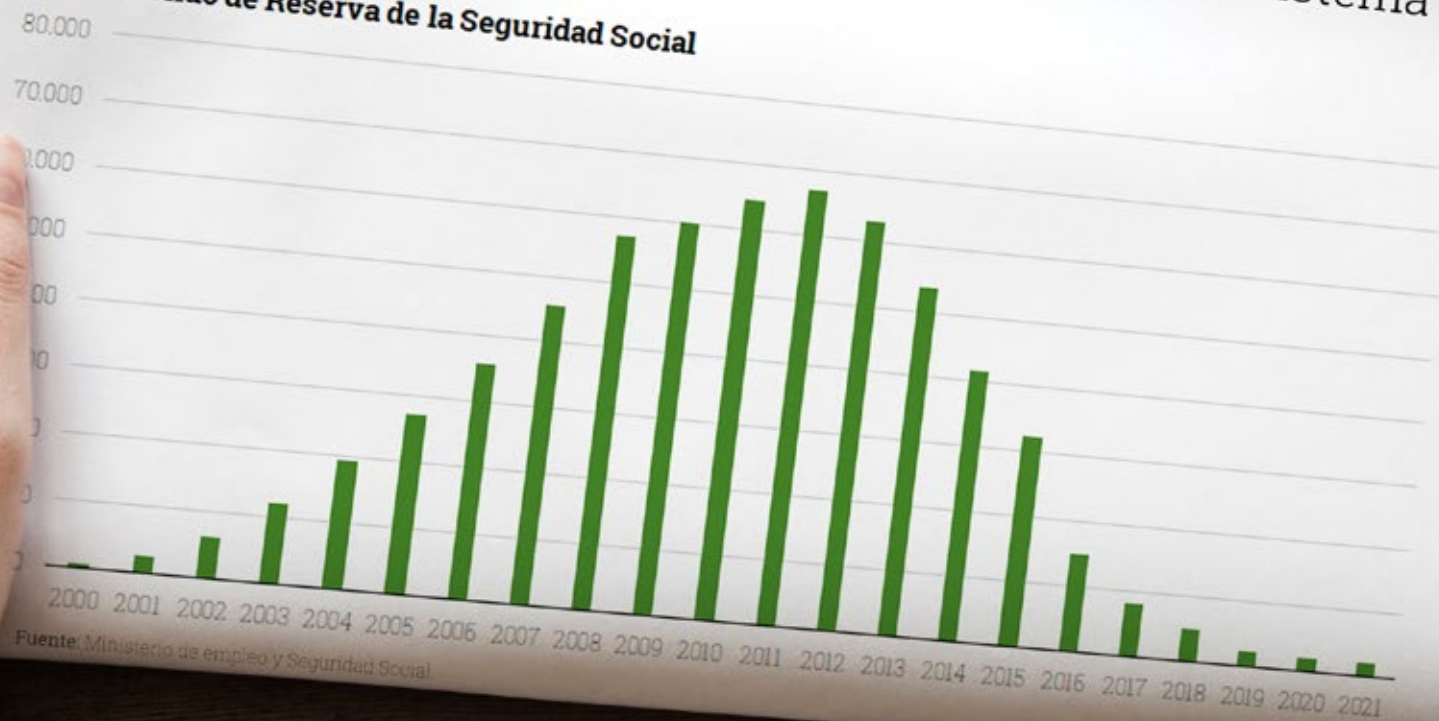


Fuente: Inverco y OCDE

¿Estamos condenados a tener pensiones muy bajas en nuestra jubilación?

La situación del sistema público de pensiones es, cuanto menos, delicada. Basar nuestra jubilación únicamente en este sistema no parece lo más aconsejable.

Fondo de Reserva de la Seguridad Social



Fuente: Ministerio de empleo y Seguridad Social

¿Qué alternativas hay?

PLANES DE PENSIONES INDIVIDUALES



Aportaciones personales provenientes de nuestros ahorros. **Límite general 1.500€**

PLANES DE EMPLEO DE EMPRESA



Las aportaciones las hace principalmente la empresa, pudiendo también aportar el trabajador. **Contribución máxima de 8.500€**

**HACIA UN
MODELO
MIXTO:**

PÚBLICO

+

PRIVADO

Atractivo de un plan de empleo de empresa

✓ Ventajas fiscales

Para la empresa	Para el empleado
Bonificación 10% en cuota íntegra Impuesto Sociedades	Aportaciones propias y de empresa deducibles en IRPF
Deducciones en los pagos a la Seguridad Social	

- ✓ Beneficios sociales para la plantilla
- ✓ Posibilidad de movilización
- ✓ Flexibilidad en las aportaciones
- ✓ Menores gastos que un Plan de Pensiones individual
- ✓ Compatible con planes de pensiones individuales

En...

c o b a s

asset management

Estamos concienciados con la **problemática de las pensiones**, por ello, ponemos a disposición de las empresas y los empleados el **Plan de Empleo Cobas 100**.

Adicionalmente, **hemos lanzado una cátedra junto con el IESE** con el objetivo de plantear a la sociedad un **sistema de pensiones sostenible de carácter mixto**.

Ver estudio



RESEARCH

Tema del mes:
¿Tenemos aseguradas nuestras pensiones?

7 págs 6d 12 min. Pensiones Plan de Empleo Largo plazo Jubilación

1. ¿Cuál es la situación del sistema de pensiones?

Las pensiones, entendidas como garantía de mantener un nivel de vida desahogado después de la jubilación, son una de las principales preocupaciones de los españoles. La situación del sistema público de pensiones es, cuanto menos, delicada. Basar nuestra jubilación únicamente en este sistema no parece lo más aconsejable debido a las dudas sobre su sostenibilidad.

Para poder abordar esta cuestión primero tenemos que entender cómo funciona el sistema público de pensiones. Se trata de un **sistema de reparto**, esto es, que las cotizaciones de los trabajadores en activo están destinadas a financiar las pensiones existentes en ese momento, dicho de otra forma, la generación cotizante financia la pensión de la generación jubilada, y a su vez la actual generación será financiada por aquella que le sigue. El objetivo es que las cotizaciones del trabajador le proporcionen el derecho a cobrar una pensión en el futuro, cuando se jubile.

Esto implica que, para mantener la capacidad de pago de las pensiones, la base de trabajadores tiene que ser lo suficientemente amplia como para que sus cotizaciones sostengan las pensiones de las personas beneficiarias del sistema. Pero la realidad es que se está produciendo una inversión de la

pirámide demográfica, cada vez hay menos jóvenes y más mayores de 65 años sin trabajar. La alta esperanza de vida junto con la baja natalidad ha hecho que los trabajadores españoles de hoy ya no sean capaces de financiar todas las pensiones. Desde un punto de vista demográfico, parece improbable que el sistema actual de pensiones sea sostenible.

Además, los nuevos jubilados tienen derecho a pensiones más elevadas que los jubilados que fallecen. Esto explica el incremento en el **gasto de las pensiones** en más de un 170% en los últimos 20 años.

Gasto en pensiones

Año	Gasto en pensiones
1996	45.000
1999	55.000
2002	65.000
2005	75.000
2008	90.000
2011	105.000
2014	115.000
2017	125.000
2020	135.000
2023	175.000

Fuente: Presupuestos Generales del Estado

COBAS RESEARCH

12/04/2023 ¿Tenemos aseguradas nuestras pensiones? 1



🕒 16m 40s

COBAS AM
El milagro económico de Irlanda

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 13m 54s

COBAS AM
Pensiones:
¿reparto
o capitalización?

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 57m 39s



COBAS AM
Cobas AM frente
a la inflación

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 14m 28s



COBAS AM
CBDC: Llega el euro digital

[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](#)



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



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

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 23

La previsión social en el ámbito de la empresa

Rocío Recio y **Jose Belascoain**, de nuestro departamento de Relación con Inversores, hablan de la situación y novedades de los planes de pensiones en España así como de las características de Cobas Empleo 100.

[→ Escuchar episodio](#)

🕒 16m 18s

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 20

La importancia de invertir

Francisco Burgos y **Fernando Solís**, del departamento de Relación con Inversores Institucionales de **Cobas AM**, hablan acerca de por qué es importante invertir a la hora de hacer crecer nuestros ahorros.

[→ Escuchar episodio](#)

🕒 16m 03s

TU DINERO NUNCA DUERME

Análisis del terremoto financiero del Silicon Valley Bank con Cobas AM

Carlos González Ramos, Director Relación con Inversores Particulares de **Cobas AM**, visitó el programa Tu Dinero Nunca Duerme de EsRadio para hablar sobre cómo incorpora la gestora estos eventos a sus análisis.

[→ Escuchar programa](#)

🕒 58m 11s

TU DINERO NUNCA DUERME

¿Cómo sortear la persecución del Gobierno contra los planes de pensiones?

Verónica Llera, Relación con Inversores **Cobas AM**, visitó el programa de EsRadio para hablar sobre la problemática del sistema de pensiones y las soluciones rentables que ofrece la gestora como alternativa.

[→ Escuchar programa](#)

🕒 57m 50s



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.



Invertir en planes de pensiones no es sólo para mayores

Para que un árbol nos proporcione sombra hay que regarlo a lo largo de su vida para que crezca.

[Leer post](#)

68 5 minutos



La importancia de nuestra jubilación

Los planes de pensiones, lejos de ser un producto extraño o desconocido, constituyen una buena base para nuestra jubilación.

[Leer post](#)

68 3 minutos

Novedades



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

INVERSIÓN en CRIPTOMONEDAS: cómo evitar sustos



VER VÍDEO



Acompáñanos en el evento clave de la inversión de impacto en Madrid

El próximo 10 de mayo tendrá lugar la quinta edición del evento **Fi23 - Impact Investing Forum**, promovido por Social Nest Foundation e impulsado, entre otros, por GSI. Inversores privados, institucionales, asesores financieros y filántropos interesados en alinear su capital con sus valores se darán cita en este evento, que ya es una referencia en Europa. Te invitamos a acompañarnos inscribiéndote con el código **FiForum2023CobasAMGuest** para obtener un 25% de descuento.

INSCRIBIRSE



Conoce a la cuarta cohorte de Fellows de Acumen en España

A lo largo del año, las 22 personas seleccionadas vivirán una experiencia transformadora a través de sesiones de formación y convivencias en las que se les dotará de herramientas con las que impulsar sus capacidades de liderazgo, para que se conviertan en verdaderos referentes sociales y generen un mayor impacto social. Los **22 nuevos fellows** se unen a una comunidad que ya cuenta con más de 80 líderes en nuestro país.

LEER MÁS

IDEAS CON VALOR

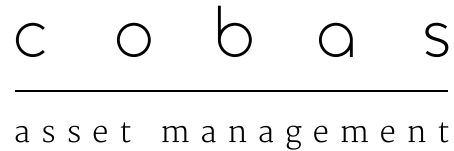
“La mayor ventaja que puede tener un inversor es una orientación a largo plazo.”

Seth Klarman

Inversor estadounidense, defensor del ‘value investing’ y fundador, director ejecutivo y gerente del Grupo Baupost, asociación de inversión privada con sede en Boston.

Rentabilidad de **16,0%** durante **30 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

