

The background of the entire image is a dense, close-up photograph of dark brown, roasted coffee beans. The beans are scattered and overlapping, creating a rich, textured pattern. The lighting highlights the glossy surface of the beans and the central crease on each one.

c o b a s

asset management

NEWSLETTER

SEP • 23



Alberto Martínez Lara

“Así funcionan las operaciones de una gran gestora”



[Escuchar programa](#)

INTERVENCIONES

c o b a s

asset management

TU DINERO NUNCA DUERME

Alberto Martínez Lara, responsable de la Mesa de Operaciones de **Cobas AM**, participó en el programa de **Tu Dinero Nunca Duerme** para explicar cómo funcionan las operaciones de una gran gestora en el día a día.

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase B	↓ -1,9%	↑ 8,1%	↑ 17,3%
Cobas Internacional FI Clase C	↓ -1,9%	↑ 7,9%	↑ 2,3%
Cobas Internacional FI Clase D	↓ -1,9%	↑ 7,7%	↑ 58,8%
MSCI Europe Total Return	↓ -2,4%	↑ 10,6% Clase B	↑ 3,4% Clase B
		↑ 10,6% Clase C	↑ 44,5% Clase C
		↑ 10,6% Clase D	↑ 25,2% Clase D
Cobas Iberia FI Clase B	↓ -1,1%	↑ 16,2%	↑ 18,2%
Cobas Iberia FI Clase C	↓ -1,1%	↑ 16,0%	↑ 15,3%
Cobas Iberia FI Clase D	↓ -1,1%	↑ 15,8%	↑ 36,9%
80% IGBM +20% PSI	↓ -0,9%	↑ 17,5% Clase B	↑ 17,6% Clase B
		↑ 17,5% Clase C	↑ 35,1% Clase C
		↑ 17,5% Clase D	↑ 27,0% Clase D

Datos a 31 de agosto 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	117,0 €	150%	-1,7%	-2,4%	8,84%	10,55%	17,0%	3,4%	5,7x	31%	13,2%	657,1	03/02/2022
Selección FI Clase C	105,6 €	150%	-1,7%	-2,4%	8,66%	10,55%	5,6%	60,7%	5,7x	31%	13,2%	57,3	14/10/2016
Selección FI Clase D	155,3 €	150%	-1,8%	-2,4%	8,47%	10,55%	55,3%	25,2%	5,7x	31%	13,2%	32,1	01/01/2021
Internacional FI Clase B	117,3 €	152%	-1,9%	-2,4%	8,11%	10,55%	17,3%	3,4%	5,5x	32%	13,7%	443,1	03/02/2022
Internacional FI Clase C	102,3 €	152%	-1,9%	-2,4%	7,93%	10,55%	2,3%	44,5%	5,5x	32%	13,7%	67,1	03/03/2017
Internacional FI Clase D	158,8 €	152%	-1,9%	-2,4%	7,75%	10,55%	58,8%	25,2%	5,5x	32%	13,7%	73,5	01/01/2021
Iberia FI Clase B	118,2 €	114%	-1,1%	-0,9%	16,22%	17,46%	18,2%	17,6%	7,4x	21%	11,9%	34,3	03/02/2022
Iberia FI Clase C	115,3 €	114%	-1,1%	-0,9%	16,03%	17,46%	15,3%	35,1%	7,4x	21%	11,9%	3,2	03/03/2017
Iberia FI Clase D	112,3 €	114%	-1,1%	-0,9%	15,83%	17,46%	36,9%	27,0%	7,4x	21%	11,9%	2,2	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase B	112,3 €	139%	-1,2%	-0,8%	5,79%	14,18%	12,3%	5,8%	6,2x	29%	12,4%	19,7	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	97,0 €	139%	-1,2%	-0,8%	5,72%	14,18%	-3,0%	76,0%	6,2x	29%	12,4%	2,3	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	135,1 €	139%	-1,2%	-0,8%	5,69%	14,18%	35,1%	30,5%	6,2x	29%	12,4%	2,0	01/01/2021
Cobas Renta FI	106,4€		0,1%	0,3%	3,65%	1,96%	6,4%	-0,5%			2,4%	28,9	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	98,5 €	149%	-1,7%	-2,4%	8,9%	10,6%	-1,5%	39,9%	5,7x	30%	13,3%	89,7	18/07/2017
Mixto Global PP	100,6 €	113%	-1,1%	-0,6%	7,3%	6,2%	0,6%	20,4%	5,7x	23%	10,1%	8,9	18/07/2017
Cobas Empleo 100	116,1 €	150%	-1,5%		8,9%		16,1%		5,5x	31%	11,5%	0,9	23/06/2021

Datos a 31 de agosto 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 31/07/2023).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.

AGOSTO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2023



Golar publicó resultados reflejando un buen comportamiento operativo, donde todos sus FLNG siguen operando según lo previsto. La fuerte generación de flujos de caja le permite mantener el dividendo, así como el programa de recompra de acciones.

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



Trimestre positivo para **Wilhelmsen** impulsado por un sólido desempeño operativo, respaldados por nuevas adquisiciones, nuevos contratos y crecimiento de volúmenes, demostrando poder hacer frente a las presiones inflacionistas.

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



BW Energy publicó resultados trimestrales, donde pudimos ver el buen comportamiento a nivel operativo gracias a las mayores ventas, mayor producción que han conseguido duplicarla y un precio realizado del petróleo superior.

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

AGOSTO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2023

FRESENIUS

Las dos principales participadas de **Fresenius SE** han obtenido excelentes cifras año a año y secuencialmente tanto en términos de ingresos como de beneficios, consiguiendo también un buen trimestre en términos de márgenes.

Peso en cartera  **1,4%** Selección **1,6%** Internacional **0,0%** Ibérica **4,6%** Grandes Compañías

teva

Teva publicó cifras superiores a las esperadas en el segundo trimestre, impulsadas por un fuerte aumento en las ventas de su tratamiento Austedo para la enfermedad de Huntington. Gracias a la buena evolución del negocio, incrementaron sus guías anuales.

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

VIATRIS™

El fabricante de medicamentos **Viatris** publicó resultados mejor de lo esperado, anunciando también más desinversiones, así como la consideración por parte de la FDA de aprobar su nuevo tratamiento para la esclerosis múltiple.

Peso en cartera  **1,7%** Selección **1,9%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,6%** Grandes Compañías

AGOSTO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2023



La sociedad participada de **Elecnor**, Ceoleo se ha adjudicado un nuevo contrato para expandir su negocio de redes en Brasil. La inversión asociada al proyecto se estima en unos 230Mn€ con un plazo de construcción estimado de tres años.

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



Atalaya Mining publicó resultados de la primera mitad del año. Informaron de un sólido desempeño, con las operaciones y la producción funcionando según lo previsto y en camino de alcanzar los objetivos para todo el año.

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



TECNICAS REUNIDAS

Técnicas Reunidas se ha adjudicado dos contratos, uno en consorcio en Emiratos Árabes por valor de 3.280Mn€, y otro con Qatar-Energy expandiendo los proyectos de North Field, siendo el cuarto contrato adjudicado entre ambos.

Peso en cartera  **2,5%** Selección **0,0%** Internacional **8,9%** Ibérica **2,2%** Grandes Compañías

COMPAÑÍA DEL MES
CONTINENTAL

2,6% Cobas
Grandes Compañías FI

Continental 
The Future in Motion

www.continental.com

Sede operativa: **Hannover, Alemania**

Bolsa: **DAX Xetra**

Año fundación: **1956**

Áreas de Negocio



Automóviles y componentes

Continental suministra productos y soluciones en tres sectores de actividad: Neumáticos, ConTitech y Automoción, a clientes OEM y no OEM* en la mayoría de las principales regiones productoras de vehículos. La empresa se encuentra entre los cinco principales proveedores de automóviles del mundo en términos de ingresos.

ContiTech desarrolla y fabrica productos y sistemas multimateriales, respetuosos con el medio ambiente e inteligentes para la industria automovilística, ingeniería ferroviaria, minería, agricultura y otras industrias clave.

El segmento **Automotriz** ofrece tecnologías para sistemas de seguridad pasiva, frenos, chasis, movimiento y control de movimiento.

Gracias a su cartera premium en el segmento de **Neumáticos** para automóviles, camiones, autobuses, dos ruedas y especiales, los neumáticos ofrecen soluciones innovadoras en tecnología de neumáticos.

El 50% del capital de la compañía está controlado por la empresa alemana Schaeffler.

Consideramos que por suma de partes la compañía vale mucho más que lo que está pagando el mercado, y que la capacidad de la empresa de crecer dado el posicionamiento de sus líneas de negocio es muy alta.

Continental ha conseguido un beneficio neto en el primer semestre de 2022 de 590,8Mn€ frente a las pérdidas de 11,2Mn€ del año anterior, dejando atrás los números rojos.

A pesar de las difíciles condiciones del mercado, han conseguido sólidos resultados, especialmente en la división de Neumáticos, así como una alta entrada de pedidos en su división Automotriz de

alrededor de 8.600Mn€.

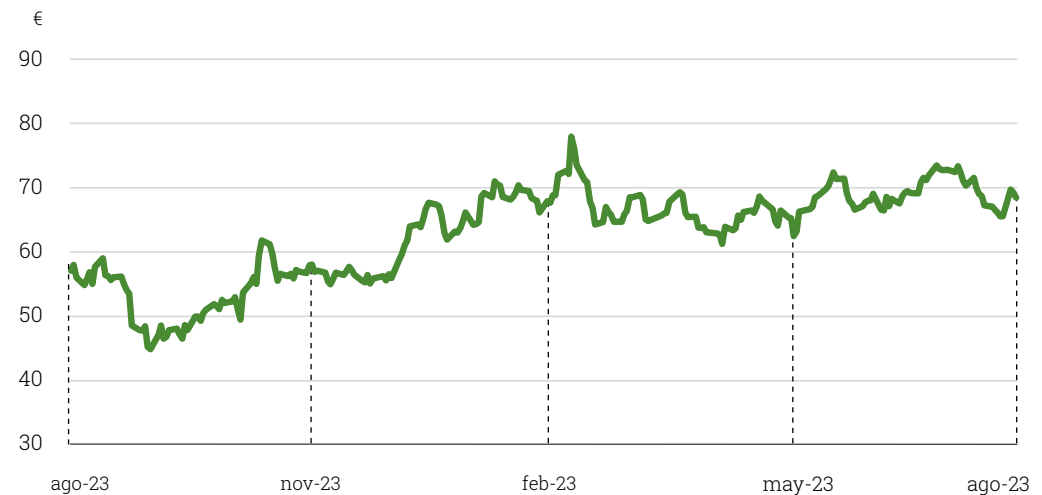
El resultado bruto de explotación (Ebitda) fue de 919,8Mn€, un 8,4% más que en el mismo periodo del año anterior y el resultado neto de explotación (Ebit) de 376,6Mn€ frente a las pérdidas de 164,6Mn€ del segundo trimestre de 2022, una diferencia del 330%.

Han conseguido compensar los efectos negativos de los altos costes de materias primas e inflación gracias a la mejora de los precios y el mix de productos.

Por otro lado, estabilizan la generación de flujos de caja año a año.

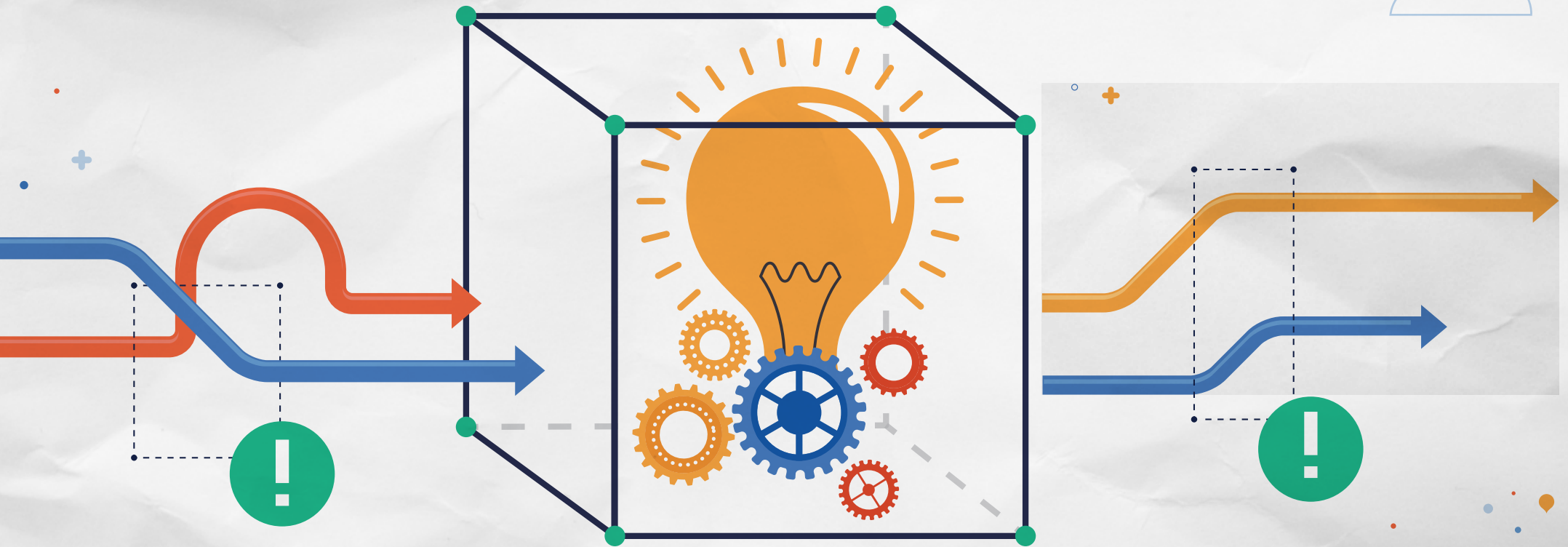
Tras estos resultados positivos y los esfuerzos por parte del equipo directivo en la eficiencia y contención en costes, junto con la fuerte cartera de pedidos que mantienen, esperamos buen comportamiento del negocio y que se vaya reflejando en su cotización.

Continental. Evolución 1 año



EL TEMA DEL MES

¿EL FIN DE LA RACIONALIDAD?



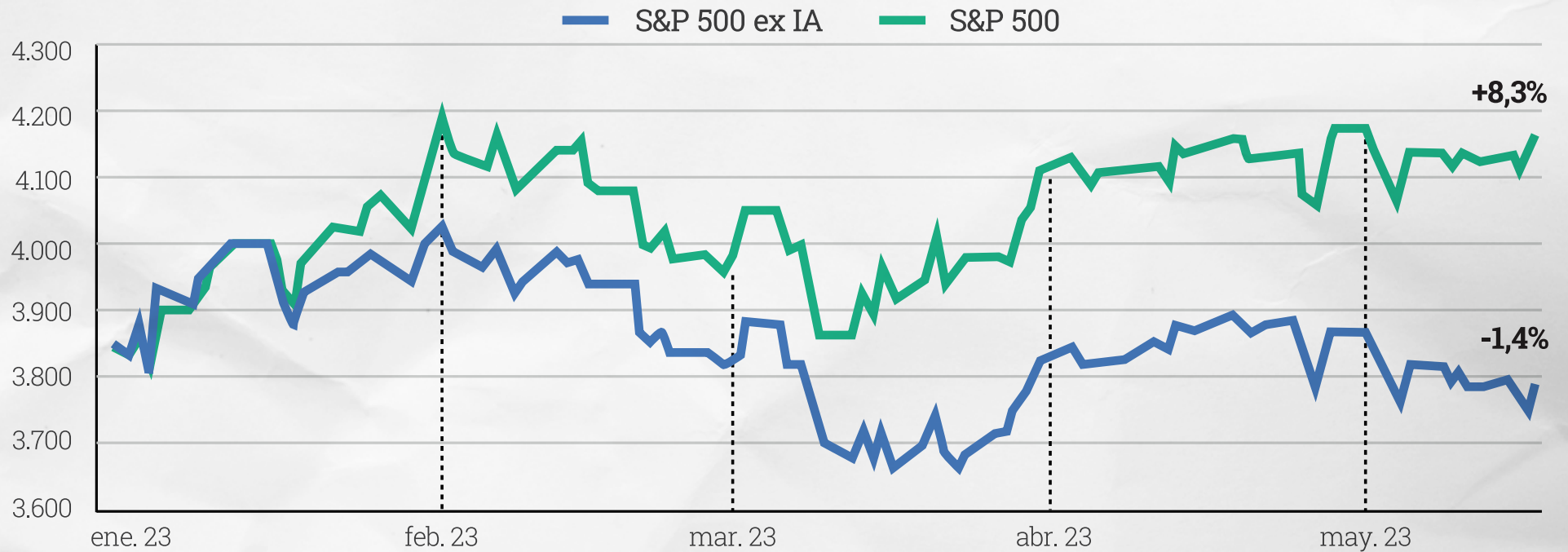
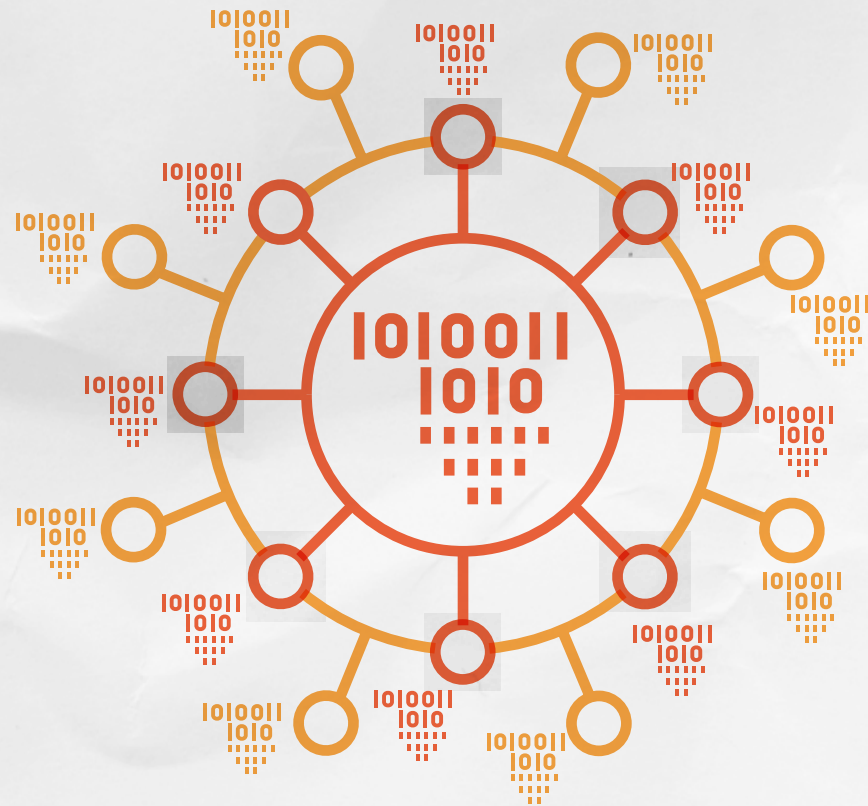
El año 2023 se está caracterizando por una subida generalizada de los mercados de renta variable, pero...

¿qué está moviendo los mercados de valores?

BOOM DE LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL (IA)

La introducción de herramientas de IA generativa ha provocado un cambio de concepto en el panorama competitivo desatando una oleada de interés en los mercados bursátiles.

Fuente gráfico: Reuters. Datos hasta 17 de mayo 2023.

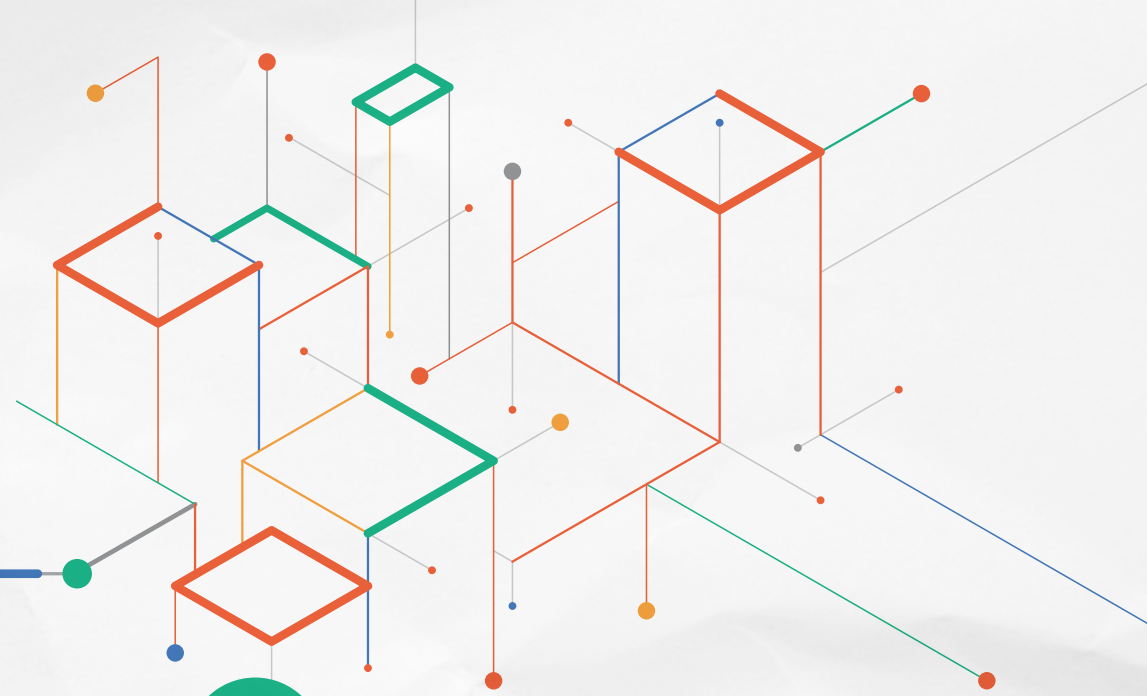


¿TECNOLOGÍA INNOVADORA QUE GARANTIZA INCREMENTAR LAS GANANCIAS?



Sin altas barreras de entrada en negocios en fase inicial que pueden fracasar, muchas empresas podrían tener dificultades para monetizar la tecnología y estar a la altura de sus valoraciones actuales.

Fuente gráfico: Quartr.



Capitalización bursátil
Nvidia vs EBIT 2024e



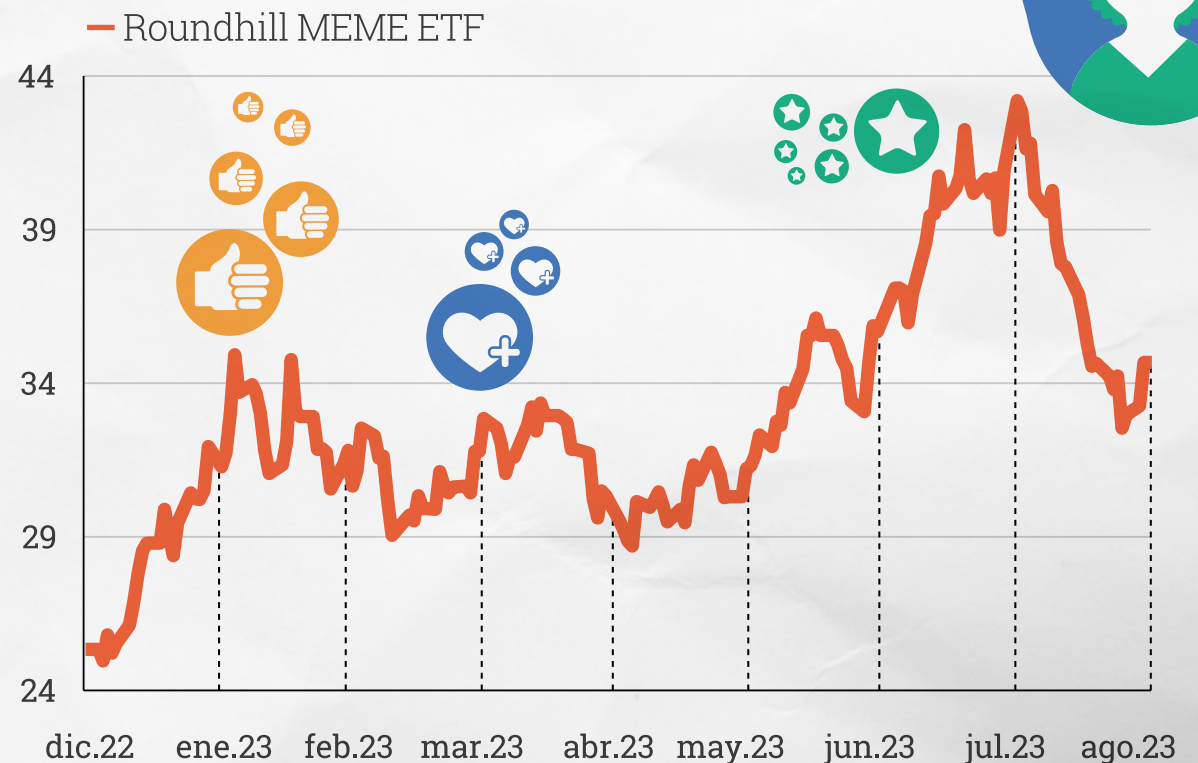
APARICIÓN DE MANÍAS ESPECULATIVAS

El FOMO* y las acciones MEME** han vuelto a ser protagonistas del rally alcista.

Este resurgimiento debería hacer saltar las alarmas a los inversores, pues es una clara irracionalidad del mercado.

Fuente gráfico: Bloomberg, elaboración propia.

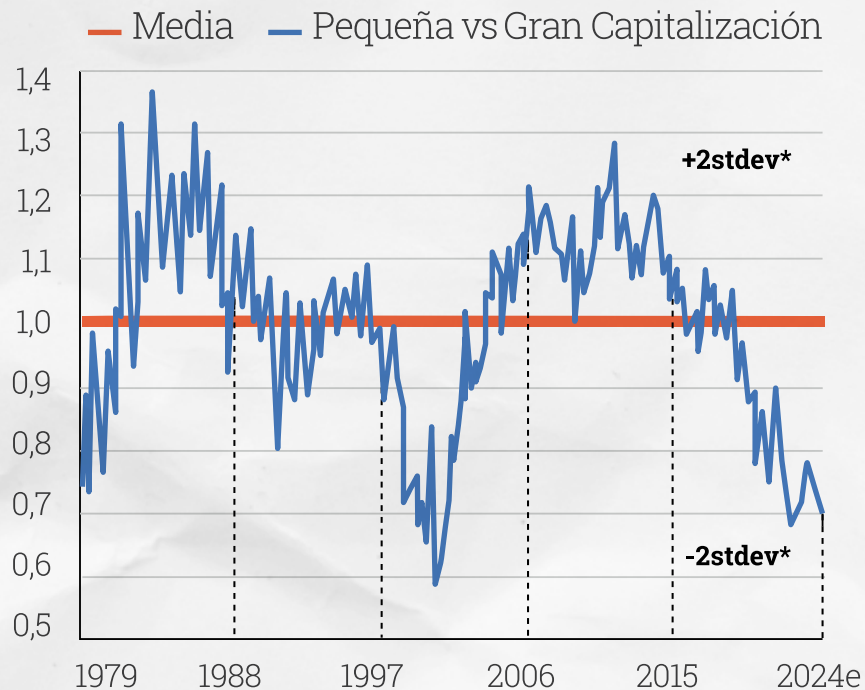
1.FOMO “Miedo a perderse algo” por sus siglas en inglés: inversores impulsados por el temor de perderse ganancias potenciales. **2.Acciones MEME:** acciones cuya cotización se ve impulsada por el fomento en las redes sociales y plataformas de inversores minoristas.



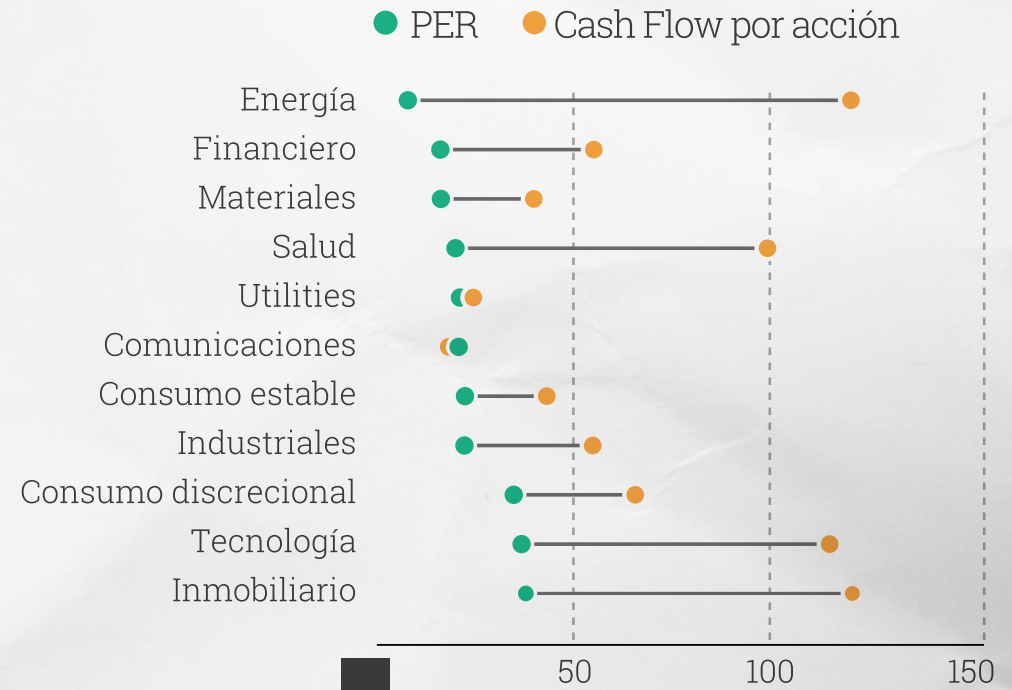
¿QUÉ OPORTUNIDADES BRINDA EL MERCADO DE VALORES?



Las **empresas de pequeña capitalización** tienen un descuento histórico:



El **sector energético** es el más barato del S&P y, en cambio, el que genera más flujo de caja:



Fuente gráficos: 1.BofAML Global Research, FacSet. 2.Bloomberg.

Nota: +/-2stddev es una medida estadística que indica que son dos desviaciones estándar.

PENSAMOS QUE CUANDO
**EL MERCADO RECUPERE
LA RAZÓN Y PREVALEZCAN
LOS FUNDAMENTALES,
LAS EMPRESAS 'BARATAS'
PROPORCIONARÁN
RETORNOS
EXTRAORDINARIOS DADAS
SUS ATRACTIVAS
VALORACIONES.**

[Ver informe](#)



Tema del mes: **¿El fin de la racionalidad?**

6 págs 12 min

Mercado irracional Inteligencia Artificial FOMO Proceso inversor

1. Contexto actual

Tras un difícil año 2022 estamos viendo un 2023 con ganancias en la mayor parte del mercado siendo exactamente lo contrario en términos de rentabilidad de los activos. El comportamiento ha sido dispar, con fuertes avances durante el primer trimestre hasta que irrumpieron los temores sobre el sector bancario y una posible crisis financiera (tras ser **testigos de tres de las cinco mayores quiebras bancarias** en la historia de Estados Unidos), y un segundo trimestre, no exento de volatilidad, marcado por el debate político sobre el aumento del techo de deuda en Estados Unidos y las dudas sobre la actuación de los bancos centrales respecto a las expectativas de más subidas de tipos durante más tiempo.

"Tras un difícil año 2022 estamos viendo un 2023 con ganancias en la mayor parte del mercado siendo exactamente lo contrario en términos de rentabilidad de los activos."

La narrativa dominante durante todo el periodo ha sido por un lado los temores al inicio de una recesión económica que, por el momento, parece las economías desarrolladas están siendo capaces de resistir mejor de lo esperado, por otro lado, unos resultados empresariales que siguen

mostrando solidez, y por último una inflación que lentamente parece comenzar a desacelerarse, aunque lejos de los niveles objetivo de los bancos centrales, especialmente la inflación subyacente.

La inflación comienza a desacelerarse, pero aún lejos del objetivo del 2%



Fuente: Bloomberg, elaboración propia.

Ante este escenario, el mercado ha sido notablemente optimista, donde se ha producido una divergencia en el comportamiento del mercado de valores, con ganancias impulsadas casi en su totalidad por los mayores valores de megacapitalización tecnológica, mientras que el resto del mercado ha ofrecido rendimientos mucho más moderados en gran parte del año. El Nasdaq ha subido el doble que el índice S&P 500 desde principios de año, registrando su mayor rendimiento en el primer semestre desde el pico de la burbuja de las puntocom en la segunda mitad de 1999. Lo que pone de relieve los efectos de los grandes grupos tecnológicos.



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



🕒 13m 03s

COBAS AM

El estancamiento económico de Japón

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 2m 59s

COBAS AM

Situación petróleo y gas

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 02m 10s



COBAS AM

¿Están los inversores emocionalmente preparados?

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 1m 47s



COBAS AM

Compañías infravaloradas

[VER VÍDEO](#) ▶



'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 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 programa](#)

🕒 16m 03s

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 21

Ideas de inversión

En este episodio, **Carmen Pérez** del Equipo de Inversión junto a **Verónica Llera**, Relación con Inversores, hablan sobre el proceso de inversión que seguimos en **Cobas AM**.

[Escuchar episodio](#)

🕒 32m 46s

TU DINERO NUNCA DUERME

Las joyas que esconde el Ibex 35

Iván Chvedine, miembro del Equipo de Inversión, habló sobre el valor del Ibex y sobre las empresas industriales españolas.

[Escuchar programa](#)

🕒 58m 09s

LAS CUENTAS QUE DA LA VIDA

Renta Fija - Renta Variable: el patinete eléctrico

Lucía se quiere comprar un patinete eléctrico para ir a trabajar. Su madre le aconseja ahorrar primero. En medio de este debate Carmen aprovecha para explicarle a su hija la diferencia entre renta fija y renta variable.

[Escuchar programa](#)

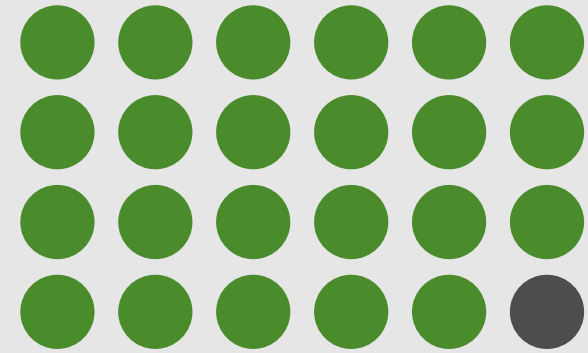
🕒 05m 51s



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 tributan los fondos de inversión

¿Están nuestras pensiones aseguradas como venimos creyendo? Creo que no existe una pregunta que genere tanta controversia como la anterior y, por ello, animo a reflexionar sobre ella a todos los que estáis leyendo este blog.

[Leer post](#)

6d 5 minutos



Market Timing: ¿mito o realidad?

Temeroso o codicioso, ¿qué es lo que toca ahora?

[Leer post](#)

6d 5 minutos

Novedades



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES CORRALITO: la GRAN CRISIS de ARGENTINA



[VER VÍDEO](#)



La Memoria de impacto 2022 de GSII ya está disponible

Global Social Impact Investments nos comparte su memoria de impacto con los resultados de la gestora en 2022, donde destaca el crecimiento de las empresas donde invierten y su impacto...

[SABER MÁS](#)



Descubre todas las novedades de Open Value Foundation del último semestre

Open Value Foundation se despidió del verano con una nueva Newsletter donde nos muestra todas las novedades del primer semestre, sus últimas inversiones y mucho más...

[SABER MÁS](#)

IDEAS CON VALOR

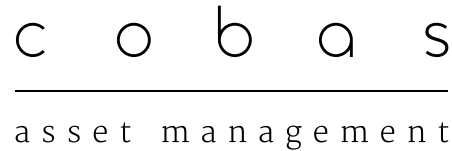
“Las personas que triunfan en el mercado de valores también aceptan pérdidas periódicas, contratiempos y sucesos inesperados. Las fuertes caídas no los asustan y los sacan del juego.”

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

