

c o b a s

asset management

NEWSLETTER
DIC•24

Expansión

Entrevista a Francisco García Paramés

Ponemos a su disposición la entrevista publicada en **Expansión** el pasado 2 de diciembre de 2024 a nuestro presidente y director de inversiones.

Leer entrevista



The logo for Cobas Asset Management is displayed on a background of a woven, golden-brown fabric. The word "cobas" is written in a large, black, lowercase sans-serif font across the top. Below it, a thin black horizontal line separates the word from "asset management", which is written in a smaller, black, lowercase sans-serif font across the bottom.

cobas
asset management

COMUNICADO DE COBAS ASSET MANAGEMENT

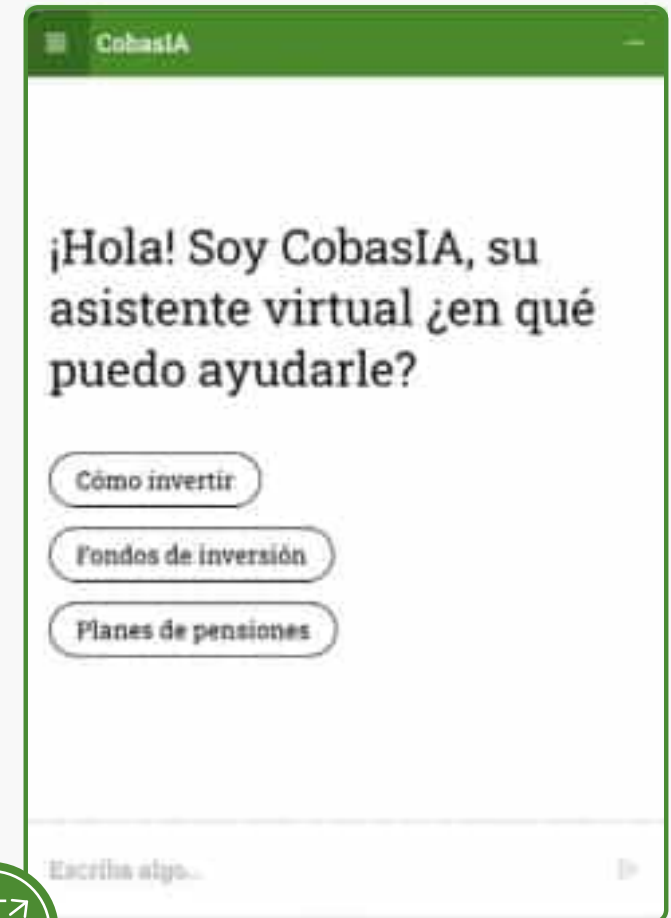
Cambio en los folletos de nuestros fondos de inversión

Queremos comunicarle que, como ya adelantamos en nuestra última **Conferencia Anual de Inversores** celebrada en junio, hemos decidido eliminar la característica de “fondo de autor” de los folletos registrados de nuestros fondos de inversión. Se trata únicamente de adaptar los folletos a la realidad cotidiana del Equipo de Inversión, que ha trabajado de forma conjunta durante más de siete años en **Cobas Asset Management** y que toma decisiones de manera colegiada y en línea con un proceso inversor riguroso y estructurado. Es importante destacar que Francisco García Paramés, presidente y director de Inversiones de **Cobas Asset Management**, continuará liderando la gestión de inversiones con la misma dedicación y compromiso de siempre.

[Leer comunicado](#)

Lanzamos **CobasIA**, nuestro **asiste virtual**

Le damos la bienvenida a CobasIA, nuestro asistente virtual con inteligencia artificial generativa, diseñado para mejorar la experiencia y resolver sus dudas de manera eficiente. Puede encontrarlo situado en la parte inferior derecha de nuestra página web www.cobasam.com



Novedades en el **Área Privada**

Le informamos que hemos integrado la visualización de su plan de pensiones de empleo, **Cobas Autónomos PPES**, y **Cobas Empleo 100 PPE** en el área privada de **Cobas AM**.

De esta forma, podrá visualizar el conjunto de sus productos contratados desde una única plataforma, **podiendo realizar operaciones en Cobas Autónomos PPES y Cobas Empleo 100 PPE** desde la sección **Operar - Planes de empleo**.

También podrá acceder a la plataforma de empleo a través del **icono de aviso junto al nombre del plan**, tal y como le mostramos en la siguiente segunda imagen.



RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase A	↑ 2,4%	↑ 19,6%	↑ 19,6%
Cobas Internacional FI Clase B	↑ 2,4%	↑ 17,9%	↑ 43,2%
Cobas Internacional FI Clase C	↑ 2,4%	↑ 17,6%	↑ 24,5%
Cobas Internacional FI Clase D	↑ 2,4%	↑ 17,4%	↑ 92,6%
BBG Europe Developed Markets	↑ 1,2%	↑ 8,1% Clase A	↑ 8,1% Clase A
		↑ 9,5% Clase B	↑ 18,5% Clase B
		↑ 9,5% Clase C	↑ 65,4% Clase C
		↑ 9,5% Clase D	↑ 43,5% Clase D
Cobas Iberia FI Clase A	↓ -1,6%	↑ 13,9%	↑ 13,9%
Cobas Iberia FI Clase B	↓ -1,6%	↑ 10,7%	↑ 38,5%
Cobas Iberia FI Clase C	↓ -1,6%	↑ 10,5%	↑ 34,8%
Cobas Iberia FI Clase D	↓ -1,6%	↑ 10,2%	↑ 59,5%
80% IGBM +20% PSI	↓ -0,5%	↑ 11,3% Clase A	↑ 45,3% Clase B
		↑ 16,1% Clase B	↑ 67,4% Clase C
		↑ 16,1% Clase C	↑ 56,9% Clase D
		↑ 16,1% Clase D	

Datos a 30 de noviembre de 2024. 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

c o b a s
asset management

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2024		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	119,2 €	140%	1,5%	1,2%	19,2%	8,1%	19,2%	8,1%	6,6x	34%	9,1%	592,7	05/02/2024
Selección FI Clase B	141,9 €	140%	1,5%	1,2%	17,2%	9,5%	41,9%	18,5%	6,6x	34%	9,1%	126,1	03/02/2022
Selección FI Clase C	127,7 €	140%	1,4%	1,2%	17,0%	9,5%	27,7%	83,9%	6,6x	34%	9,1%	51,9	14/10/2016
Selección FI Clase D	187,2 €	140%	1,4%	1,2%	16,7%	9,5%	87,2%	43,5%	6,6x	34%	9,1%	47,6	01/01/2021
Internacional FI Clase A	119,6 €	140%	2,4%	1,2%	19,6%	8,1%	19,6%	8,1%	6,6x	34%	9,1%	418,2	05/02/2024
Internacional FI Clase B	143,2 €	140%	2,4%	1,2%	17,9%	9,5%	43,2%	18,5%	6,6x	34%	9,1%	104,8	03/02/2022
Internacional FI Clase C	124,5 €	140%	2,4%	1,2%	17,6%	9,5%	24,5%	65,4%	6,6x	34%	9,1%	81,7	03/03/2017
Internacional FI Clase D	192,6 €	140%	2,4%	1,2%	17,4%	9,5%	92,6%	43,5%	6,6x	34%	9,1%	68,5	01/01/2021
Iberia FI Clase A	113,9 €	125%	-1,6%	-0,5%	17,8%	11,3%	13,9%	17,7%	6,6x	31%	9,4%	31,1	05/02/2024
Iberia FI Clase B	138,5 €	125%	-1,6%	-0,5%	10,7%	16,1%	38,5%	45,3%	6,6x	31%	9,4%	5,9	03/02/2022
Iberia FI Clase C	134,8 €	125%	-1,6%	-0,5%	10,5%	16,1%	34,8%	67,4%	6,6x	31%	9,4%	3,4	03/03/2017
Iberia FI Clase D	133,0 €	125%	-1,6%	-0,5%	10,2%	16,1%	59,5%	56,9%	6,6x	31%	9,4%	2,3	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase A	115,7 €	145%	0,5%	7,5%	15,7%	21,3%	15,7%	21,3%	6,2x	31%	9,9%	14,7	05/02/2024
Grandes Compañías FI Clase B	133,0 €	145%	0,5%	7,5%	16,3%	27,6%	33,0%	41,2%	6,2x	31%	9,9%	4,1	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	114,8 €	145%	0,5%	7,5%	16,2%	27,6%	14,8%	133,5%	6,2x	31%	9,9%	2,4	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	159,7 €	145%	0,4%	7,5%	16,2%	27,6%	59,7%	73,6%	6,2x	31%	9,9%	1,5	01/01/2021
Cobas Renta FI	117,8 €		0,9%	0,3%	8,0%	3,5%	18,3%	4,5%			1,7%	50,6	18/07/2017

Planes de pensiones

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€	Fecha de inicio
Global PP	119,6 €	140%	1,5%	1,2%	17,4%	9,5%	19,6%	60,0%	6,6x	34%	9,1%	111,5	18/07/2017
Mixto Global PP	119,5 €	106%	1,5%	0,7%	15,4%	6,7%	19,5%	32,1%	6,6x	26%	6,6%	12,7	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PPE	140,3 €	140%	1,5%		17,7%		40,3%		6,6x	34%	9,0%	1,5	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	123,4 €	140%	1,5%		17,7%		23,4%		6,6x	34%	9,0%	6,4	17/07/2023

Datos a 30 de noviembre 2024. 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 31/10/2024). 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

Datos a 30 de junio 2024



Golar firmó el acuerdo definitivo con Pan American Energy (PAE) para desplegar la FLNG Hilli en Argentina por 20 años, con exportaciones planificadas desde el yacimiento de Vaca Muerta. La energética estatal argentina YPF se unirá para ayudar a impulsar la producción y las exportaciones.

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



Babcock publicó los resultados de 9 meses del año, destacando un sólido desempeño operativo y financiero. El CEO del grupo expresó su satisfacción con los resultados obtenidos, afirmó que este rendimiento refuerza su confianza en cumplir con las expectativas para el año completo.

Peso en cartera  **4,2%** Selección **4,8%** Internacional **0,0%** Ibérica **2,9%** Grandes Compañías



El proyecto de almacenamiento de carbono de **Energean** en Prinos ha asegurado financiamiento de la UE, consolidando la transición de la empresa hacia prácticas más sostenibles y subrayando su compromiso con la descarbonización y la excelencia operativa.

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

NOVIEMBRE EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2024



TECNICAS REUNIDAS

Técnicas Reunidas ha presentado unos resultados muy positivos, con una cartera de 12.387 Mn€, la cifra más alta registrada en su historia. Prevén que estas tendencias positivas se mantengan gracias a su sólida capacidad de ejecución y confianza de sus clientes.

Peso en cartera  **2,5%** Selección **0,0%** Internacional **10,9%** Ibérica **2,8%** Grandes Compañías



Almirall presentó unos sólidos resultados financieros, destacando un aumento en ventas y EBITDA, impulsado por el éxito comercial de su cartera de dermatología y el crecimiento de los productos biológicos, consolidando la posición de la compañía en el mercado.

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



CAF publicó unos buenos resultados trimestrales, manteniendo sus objetivos para 2024, que incluyen un crecimiento del 10% en ventas junto con mejoras en rentabilidad y dividendos, respaldadas por el sólido desempeño en su segmento ferroviario y una recuperación esperada en los autobuses.

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

NOVIEMBRE

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2024

FRESENIUS

En el tercer trimestre de 2024, **Fresenius** logró un sólido desempeño financiero, destacando un crecimiento orgánico de ingresos del 9%, alcanzando la cifra de 5.300 Mn€, impulsado por la fuerte actuación de Fresenius Kabi y un buen crecimiento orgánico en Helios.

Peso en cartera  **2,6%** Selección **3,0%** Internacional **0,0%** Ibérica **4,9%** Grandes Compañías

teva

Teva presentó resultados sólidos para el tercer trimestre de 2024, impulsados por el desempeño de su negocio de genéricos y el crecimiento de su cartera innovadora. El negocio de genéricos registró un crecimiento notable en todas las regiones, con aumentos del 30% en EEUU, 8% en Europa y 13% en mercados internacionales en moneda local, comparado con el 3T23.

Peso en cartera  **2,0%** Selección **2,3%** Internacional **0,0%** Ibérica **4,7%** Grandes Compañías

VIATRIS™

Viatis reafirmó su proyección de crecimiento de ingresos de entorno al 2% para 2024. La estrategia incluye equilibrar la generación de valor para los accionistas mediante dividendos y recompra de acciones, junto con inversiones disciplinadas en activos comercializados o en etapa avanzada para fomentar el crecimiento futuro.

Peso en cartera  **1,8%** Selección **2,0%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,6%** Grandes Compañías

COMPAÑÍA DEL MES

GEOPARK

1,6% Cobas Internacional FI

1,4% Cobas Selección FI



GEOPARK

www.geo-park.com

Sede operativa: **Colombia**

Bolsa: **NYSE**

Año fundación: **2022**

Áreas de Negocio



Oil & Gas

GeoPark es una compañía colombiana líder en exploración y producción de petróleo y gas enfocada en Latinoamérica, una de las regiones más ricas e inexploradas del mundo. Tiene activos y plataformas de crecimiento en Colombia, Argentina, Ecuador y Brasil con una trayectoria continua de crecimiento operacional.

Desde sus inicios, **GeoPark** ha impulsado el crecimiento a través del establecimiento de alianzas estratégicas a largo plazo con actores clave de la industria, así como mediante el acceso estratégico a los mercados de deuda y de capitales. Destacan Petrobras, Parex, PetroRio, Phoenix.

El modelo de negocio de **GeoPark** se resume en la continua mejora de los activos, principio respaldado en su track record de adaptación al cambio, de expansión de capacidades y de mejora continua de su portfolio de activos.

Latinoamérica tiene un gran potencial de recursos de hidrocarburos con prolíficas cuencas grandes, ricas y comprobadas que están poco exploradas y desarrolladas. Han ido ampliando su posición en algunas de las regiones más productivas y con mayor potencial.

El bloque Llanos 34 es el mayor descubrimiento petrolero en más de dos décadas, con una producción bruta que ha pasado de 0 a 75.000 bopd en menos de una década. En total, han hecho 13 descubrimientos en Llanos 34, incluidos Tigana y Jacana, que están entre los 10 campos productores más grandes de Colombia.

En 2020 ingresaron en la cuenca Putumayo, donde adquirieron una posición extensa de 2 millones de acres brutos con producción

existente, una rentable línea de flujo y con potencial de exploración. En 2024 adquirieron cuatro bloques adyacentes en la formación de shale de clase mundial Vaca Muerta, que añaden producción, reservas y flujo de caja con un importante potencial de exploración de bajo riesgo. Esta adquisición complementa el actual portafolio de activos de **GeoPark**, capitalizando más de dos décadas de presencia operacional y empresarial en Argentina.

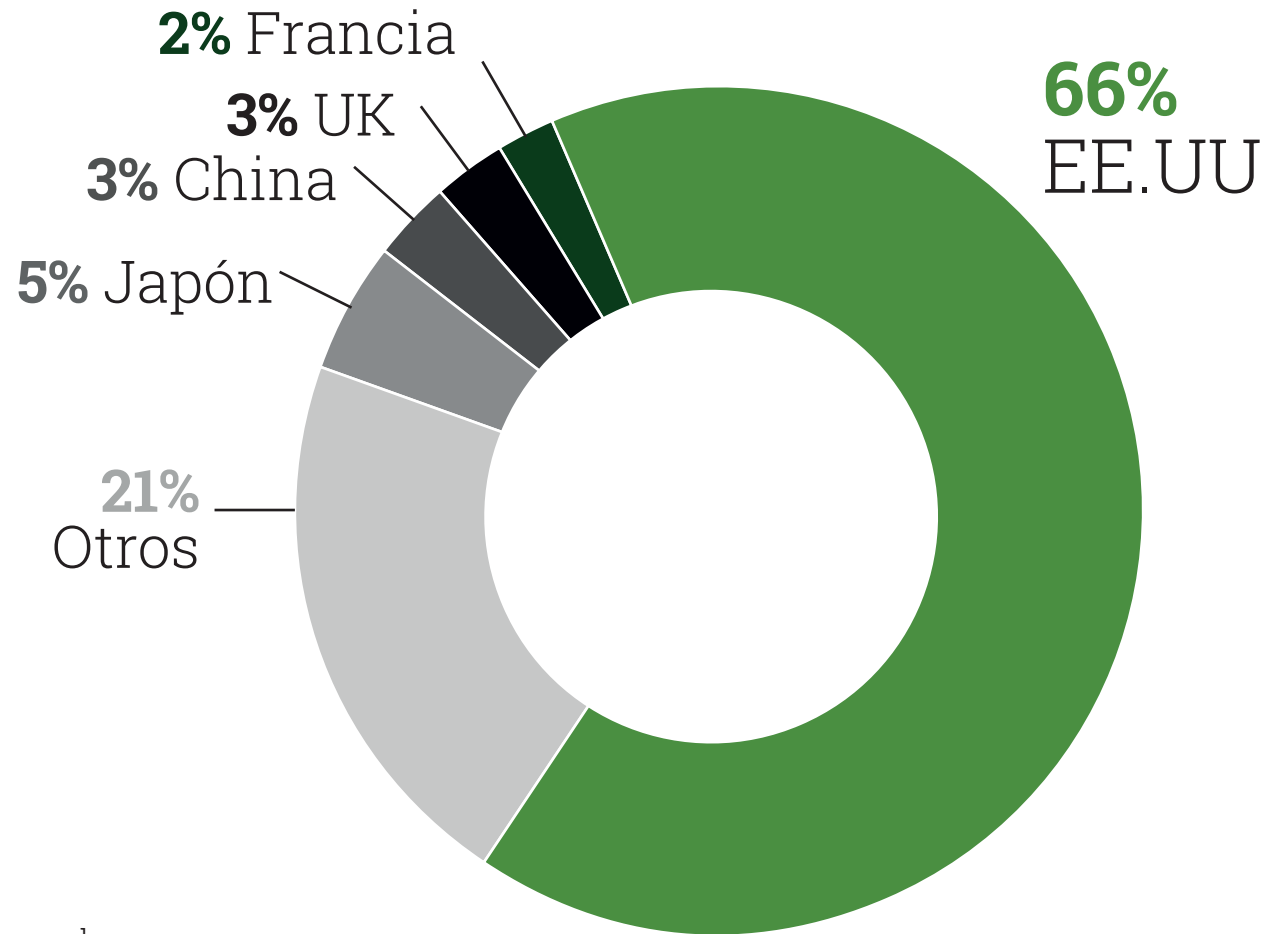
GeoPark ha construido su reputación sobre la base de la excelencia operacional. Ha demostrado sistemáticamente que puede ofrecer altos márgenes en casi cualquier entorno de precios del petróleo y operar y perforar a un coste menor que sus pares para generar valor a sus accionistas.

GEOPARK. EVOLUCIÓN 1 AÑO





“Estados Unidos representa el 66% del MSCI World”



Fuente: FactSet. Goldman Sach Global Investment Research.

Actualmente, Estados Unidos representa el 66% del MSCI ACWI (All Country World Index), alcanzando un nuevo máximo histórico. Esto significa que las empresas estadounidenses predominan más que nunca el valor global de este índice, que incluye acciones de países desarrollados y emergentes. Esta concentración puede plantear riesgos y volatilidad en el índice global, vinculado estrechamente al desempeño de las empresas estadounidenses.



¿TE HAS (PRE)OCUPADO POR TU PENSIÓN?

Los datos muestran lo necesario que es entender y abordar los temas relacionados con nuestra pensión desde edades tempranas

Tú eliges:



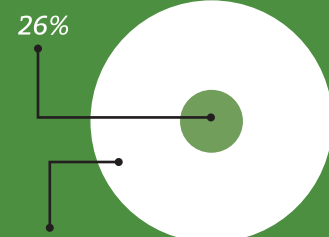
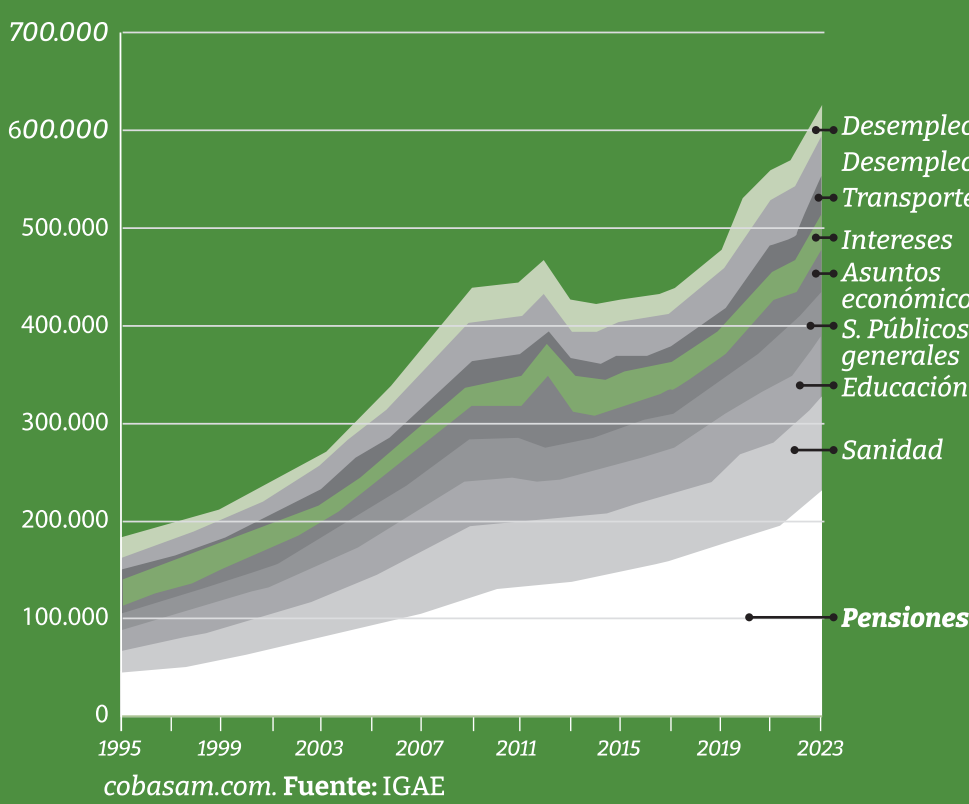
En España la evolución del gasto en pensiones se ha disparado en los últimos años



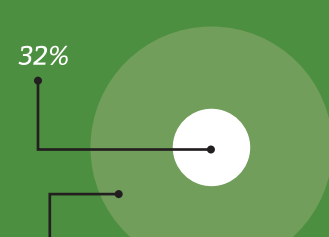
Los últimos 10 años el gasto en pensiones ha crecido un +50%, provocando un gran agujero en las cuentas de la Seguridad Social desde 2011.

España es el segundo país de la OCDE que menos ahorra...

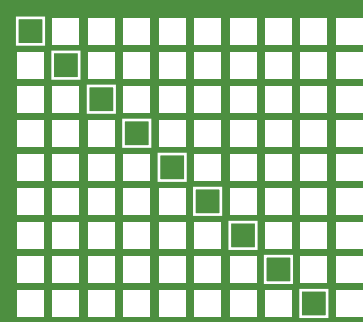
Evolución del gasto público en España. Millones de € sobre el total



74%
No ahorra para su JUBILACIÓN.



32%
No ahorra NADA.



10%
Población con ahorros para sobrevivir 6 MESES.

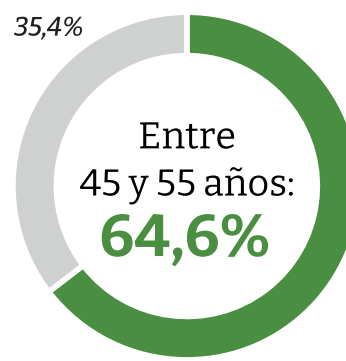
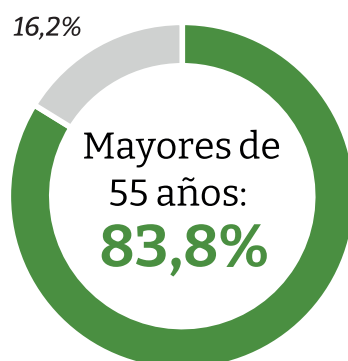
3 de cada 4 españoles no ahorra para la jubilación. El salario medio real en España ha crecido tan solo un **2,2%** en los últimos **20 años**.

cobasam.com. Fuente: McKinsey.

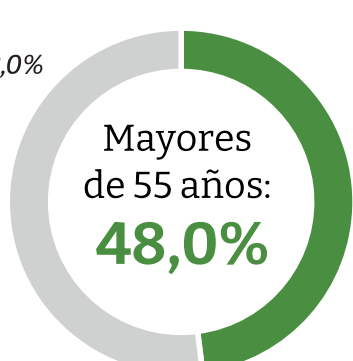
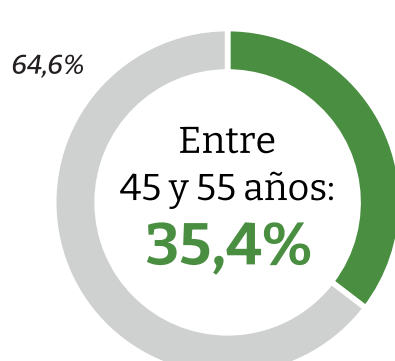
Todos los datos muestran la enorme falta de concienciación y de cultura financiera en nuestro país.



PREOCUPACIÓN POR LA JUBILACIÓN

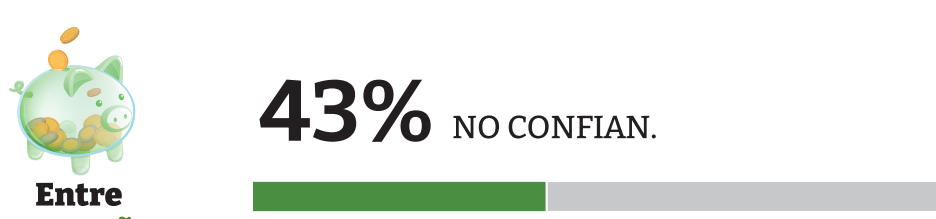


FALTA DE CONOCIMIENTO SOBRE JUBILACIÓN



cobasam.com. Fuente: Nationale Nederlanden.

¿EN QUÉ MEDIDA CONFÍAN EN SU SEGURIDAD FINANCIERA CUANDO SE JUBILEN?



cobasam.com. Fuente: YouGov.

36% de españoles entre 18 y 64 años admite no saber lo necesario para tomar decisiones financieras adecuadas.

95% está totalmente de acuerdo con que todos deberíamos aprender a ahorrar desde pequeños

2 de cada 3 afirman que es "un tema muy complicado"

cobasam.com. Fuente: Encuesta Fincas 2023.

Es necesario fomentar un sistema mixto que complemente las pensiones públicas con los PILARES 2 y 3

1
SEGURIDAD SOCIAL
(Sistema de reparto)

2
PLANES DE EMPLEO
(S. Capitalización)

3
AHORRO PRIVADO
(S. Capitalización)



3 de cada 4 empleados creen que les deberían ofrecer un Plan de Empleo de manera obligatoria.



EN...

OFRECEMOS **VEHÍCULOS ORIENTADOS AL AHORRO** DE CARA A TU JUBILACIÓN: **FONDOS DE INVERSIÓN, PLANES DE PENSIONES, PLANES DE EMPLEO** (EMPRESAS Y AUTÓNOMOS) Y **EPSV**.



El gran problema de las pensiones privadas
7m 15s

Más información

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



🕒 07m 47s

COBAS AM

Ahorrarnos más desde la pandemia en España, ¿por qué?

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 07m 43s

COBAS AM

Asia, la fábrica del mundo

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 01h 32m



COBAS AM

9º Taller gratuito Braininvestor: "Cómo evitar la manipulación informativa y publicitaria"

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 08m 11s



COBAS AM

Planes de pensiones en España, ¿de mal en peor?

[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 42

¿Son sostenibles las pensiones?
- Con Javier Díaz Giménez

[Escuchar episodio](#)

59m 32s

INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 41

Autónomos y el elefante en la habitación
- Con Juan Ramón Rallo

[Escuchar episodio](#)

32m 56s



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

RADIO LIBERTAD

¿Qué hacemos en
Cobas Asset Management?

CARLOS GONZÁLEZ RAMOS, DIRECTOR DE RELACIÓN CON INVERSORES DE COBAS AM

[Escuchar programa](#)

56m 17s

DE ELLOS APRENDÍ

"A río revuelo, ganancia de pescadores"
- Colaboración de Rocío Recio en esRadio

ROCÍO RECIO, RELACIÓN CON INVERSORES DE COBAS AM

[Escuchar programa](#)

58m 33s



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.

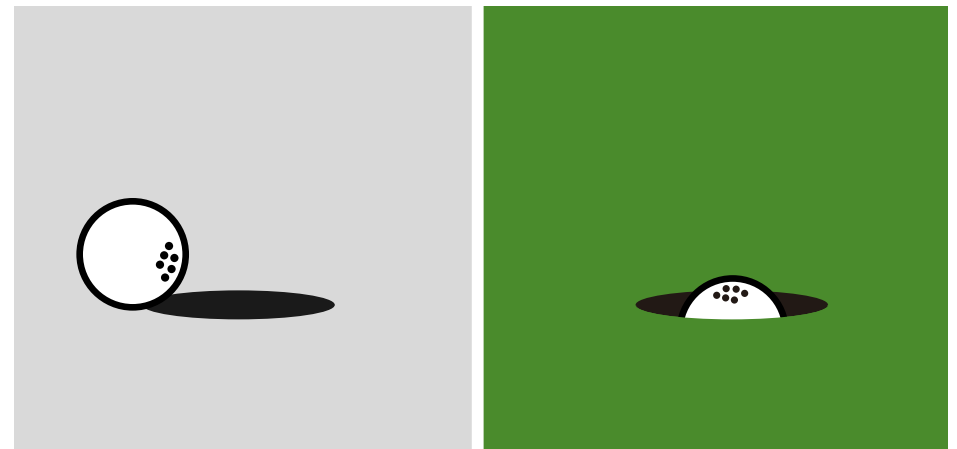
L A
R G E
S M A L L
M I C R O C A P S
G H J Y N R K H M Z D Q W F X B P

¿Es el momento de invertir en Small Caps?

¿Qué son las small caps? ¿Estamos ante un momento favorable para este tipo de inversión?

[Leer post](#)

63 5 minutos



El resurgimiento del 'value investing'

En los últimos tiempos, los inversores han cambiado su proceder, predominando la búsqueda de empresas con buenos fundamentos y precios atractivos.

[Leer post](#)

63 5 minutos

Novedades



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

¿Se puede ser demasiado rico?



[VER VÍDEO](#)



Arturo García Alonso (GSI): “El límite entre un aterrizaje suave y una recesión es muy estrecho”

El CIO de GSI ahonda sobre la inflación, tipos de interés, y los riesgos macroeconómicos y geopolíticos, y recomienda adaptar las estrategias.

[LEER ARTÍCULO](#)



Oferta de trabajo: Head Club de Inversión de Impacto

La fundación Open Value busca a un director para su “Club de inversión de impacto” que se incorpore al equipo.

[MÁS INFORMACIÓN](#)

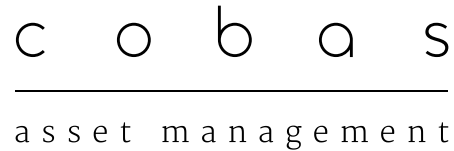
IDEAS CON VALOR

“Con el desarrollo de la gestión pasiva una parte más amplia del mercado será “tonta”, es decir, comprará por definición lo que los demás compran haciéndose oficial el comportamiento de rebaño. De esta forma, más oportunidades habrá para la gestión activa”

Francisco García Paramés

Presidente y CEO de Cobas Asset Management.





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

