

c o b a s  

---

a s s e t m a n a g e m e n t

**NEWSLETTER**  
MAR • 24



TU DINERO NUNCA DUERME

**Carmen Pérez**

El proceso de inversión  
en empresas retail



Escuchar programa

## INTERVENCIONES

c o b a s

asset management

**Carmen Pérez**, miembro del equipo de inversión de **Cobas AM** visitó el programa de Tu Dinero Nunca Duerme para explicar cómo funciona su proceso de inversión en empresas retail.

PARTICIPACIONES

c o b a s

asset management

**CARLOS GONZÁLEZ RAMOS**



## ¿TIENE SENTIDO EL VALUE INVESTING PARA 2024?

Carlos González Ramos, Director de Relación con Inversores, explica qué diferencia al value investing de otro tipo de estrategias o filosofías de inversión



# RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas <b>Internacional</b> FI Clase A	↑ 4,7%	↑ 4,7%	↑ 4,7%
Cobas <b>Internacional</b> FI Clase B	↑ 3,2%	↑ 3,4%	↑ 25,5%
Cobas <b>Internacional</b> FI Clase C	↑ 3,2%	↑ 3,3%	↑ 9,4%
Cobas <b>Internacional</b> FI Clase D	↑ 3,2%	↑ 3,3%	↑ 69,4%
BBG Europe Developed Markets	↑ 2,0%	↑ 2,3% Clase A	↑ 2,3% Clase A
		↑ 3,6% Clase B	↑ 12,1% Clase B
		↑ 3,6% Clase C	↑ 56,5% Clase C
		↑ 3,6% Clase D	↑ 35,7% Clase D
Cobas <b>Iberia</b> FI Clase A	↓ -1,2%	↓ -1,2%	↓ -1,2%
Cobas <b>Iberia</b> FI Clase B	↓ -3,0%	↓ -3,8%	↑ 20,4%
Cobas <b>Iberia</b> FI Clase C	↓ -3,0%	↓ -3,8%	↑ 17,3%
Cobas <b>Iberia</b> FI Clase D	↓ -3,0%	↓ -3,9%	↑ 39,1%
80% IGBM +20% PSI	↓ -1,1%	↑ 0,2% Clase A	↑ 0,2% Clase A
		↓ -1,2% Clase B	↑ 23,6% Clase B
		↓ -1,2% Clase C	↑ 41,9% Clase C
		↓ -1,2% Clase D	↑ 33,5% Clase D

**Datos a 29 de febrero 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

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					
<b>Selección</b> FI Clase A	104,1 €	143%	4,1%	2,3%	4,1%	2,3%	4,1%	2,3%	6,1x	32%	9,5%	275,1	05/02/2024
<b>Selección</b> FI Clase B	124,1 €	143%	2,5%	2,0%	2,5%	3,6%	24,1%	12,1%	6,1x	32%	9,5%	358,6	03/02/2022
<b>Selección</b> FI Clase C	111,9 €	143%	2,5%	2,0%	2,5%	3,6%	11,9%	74,1%	6,1x	32%	9,5%	49,2	14/10/2016
<b>Selección</b> FI Clase D	164,3 €	143%	2,4%	2,0%	2,4%	3,6%	64,3%	35,7%	6,1x	32%	9,5%	35,1	01/01/2021
<b>Internacional</b> FI Clase A	104,7 €	144%	4,7%	2,3%	4,7%	2,3%	4,7%	2,3%	6,0x	33%	10,1%	107,6	05/02/2024
<b>Internacional</b> FI Clase B	125,5 €	144%	3,2%	2,0%	3,4%	3,6%	25,5%	12,1%	6,0x	33%	10,1%	335,0	03/02/2022
<b>Internacional</b> FI Clase C	109,4 €	144%	3,2%	2,0%	3,3%	3,6%	9,4%	56,5%	6,0x	33%	10,1%	55,5	03/03/2017
<b>Internacional</b> FI Clase D	169,4 €	144%	3,2%	2,0%	3,3%	3,6%	69,4%	35,7%	6,0x	33%	10,1%	79,6	01/01/2021
<b>Iberia</b> FI Clase A	98,8 €	126%	-1,2%	0,2%	-1,2%	0,2%	-1,2%	0,2%	7,0x	25%	8,3%	6,8	05/02/2024
<b>Iberia</b> FI Clase B	120,4 €	126%	-3,0%	-1,1%	-3,8%	-1,2%	20,4%	23,6%	7,0x	25%	8,3%	27,0	03/02/2022
<b>Iberia</b> FI Clase C	117,3 €	126%	-3,0%	-1,1%	-3,8%	-1,2%	17,3%	41,9%	7,0x	25%	8,3%	2,9	03/03/2017
<b>Iberia</b> FI Clase D	118,0 €	126%	-3,0%	-1,1%	-3,9%	-1,2%	39,1%	33,5%	7,0x	25%	8,3%	2,1	03/03/2017
<b>Grandes Compañías</b> FI Clase A	102,5 €	142%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	6,4x	32%	10,2%	2,3	05/02/2024
<b>Grandes Compañías</b> FI Clase B	118,0 €	142%	3,3%	4,7%	3,2%	7,8%	18,0%	19,3%	6,4x	32%	10,2%	13,7	03/02/2022
<b>Grandes Compañías</b> FI Clase C	101,9 €	142%	3,3%	4,7%	3,2%	7,8%	1,9%	97,3%	6,4x	32%	10,2%	1,4	03/03/2017
<b>Grandes Compañías</b> FI Clase D	141,8 €	142%	3,3%	4,7%	3,2%	7,8%	41,8%	46,7%	6,4x	32%	10,2%	2,2	01/01/2021
<b>Cobas Renta</b> FI	111,0 €		1,1%	0,3%	1,8%	0,7%	11,0%	1,1%			1,8%	33,8	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
<b>Global</b> PP	104,5 €	142%	2,5%	2,0%	2,5%	3,6%	4,5%	51,4%	6,1x	32%	9,5%	92,2	18/07/2017
<b>Mixto Global</b> PP	106,3 €	108%	2,2%	1,2%	2,6%	2,1%	6,3%	26,4%	6,1x	24%	7,1%	9,2	18/07/2017
<b>Cobas Empleo</b> 100 PPE	122,4 €	142%	2,6%		2,7%		22,4%		6,1x	32%	9,5%	1,2	23/06/2021
<b>Cobas Autónomos</b> PPES	107,7 €	142%	2,6%		2,7%		7,7%		6,1x	32%		4,1	17/07/2023

**Datos a 29 de febrero 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 31/01/2024).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.

# FEBRERO

# EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2023

## Golar LNG



**Golar** presentó unos sólidos resultados trimestrales, destacando el fuerte desempeño de FLNG Hilli superando su objetivo de producción para 2023, así como la exitosa llegada del FLNG Gimi al yacimiento de las costas de Mauritania y Senegal listo para comenzar sus operaciones para los próximos 20 años.

**Peso en cartera**  **7,1%** Selección **8,2%** Internacional **0,0%** Ibérica **7,6%** Grandes Compañías

## currys

Han sido varias las OPAS recibidas por **Currys** durante este mes. Elliott Advisors y JD.com lanzaron propuestas para adquirir la compañía, todas rechazadas por la propia compañía al considerar que las ofertas subvaluaban significativamente la compañía y su potencial de crecimiento.

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

## CIR

Sogefi, la filial de autopartes de **CIR**, venderá su unidad de filtración a un private equity por más de 400Mn\$. Al menos el 50% de los ingresos de la venta, estimados en unos 330Mn€, se utilizarán para reducir la deuda de la empresa.

**Peso en cartera**  **3,6%** Selección **4,2%** Internacional **0,0%** Ibérica **1,3%** Grandes Compañías

# FEBRERO

# EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2023

## VOCENTO

**Vocento** presentó unos buenos resultados de 2023 experimentando un sólido crecimiento impulsado principalmente por el rendimiento excepcional de sus negocios digitales y de diversificación, los cuales representan el 46% del total de ingresos.

---

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

---

## MELIÁ

Banco Santander anunció la adquisición de un 38% de una cartera de tres hoteles de **Meliá** a través de su filial Moon GC&P Investments. La adquisición, valorada en 300 Mn€, proporciona nuevas soluciones de liquidez y financiamiento a **Meliá**.

---

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

---



TECNICAS REUNIDAS

2023 marcó un hito significativo para **Técnicas Reunidas** en su camino hacia la normalización total, logrando un sólido desempeño con contribuciones importantes para su crecimiento y rentabilidad futuros. Cuenta con una cartera de pedidos 11,4Mn€, incluyendo 6,1Mn€ de nuevas adjudicaciones.

---

**Peso en cartera**  **2,4%** Selección **0,0%** Internacional **8,6%** Ibérica **1,7%** Grandes Compañías

---

COMPañÍA DEL MES  
**MAIRE TECNIMONT**

2,0% Cobas Internacional FI

1,8% Cobas Selección FI

0,6% Cobas Renta FI



[www.mairetecnimont.com](http://www.mairetecnimont.com)

Sede operativa: **Milán, Italia**

Bolsa: **Bolsa de Milán**

Año fundación: **2003**

Áreas de Negocio



Equipos y servicios de energía

# MAIRE TECNIMONT

2,0% Cobas Internacional FI

1,8% Cobas Selección FI

0,6% Cobas Renta FI

**Maire Tecnimont** es una empresa italiana cuyo negocio consiste en la ingeniería y construcción de plantas petroquímicas, fertilizantes y refinerías, es decir, el sector de petróleo y gas downstream.

Fue fundada por Fabrizio Di Amato, presidente y principal accionista de la compañía.

Debido a su cartera de patentes, **Maire Tecnimont** tiene cuotas de mercado muy altas en sectores nicho como el polipropileno y fertilizantes. Por ende, esta configura una de sus grandes ventajas competitivas, además de contar con una cartera de clientes diversificada de primera categoría dentro de un sector oligopolístico.

**Maire Tecnimont** es una compañía tecnológica en un sector cíclico, con una posición diferencial que fue construyendo a partir de las adquisiciones que hizo a principios de los años 2000 y que le han dado el conocimiento propio que aplica en sus proyectos y una tecnología propia que también licencia a terceros.

Esto les expone en gran medida a la transición energética gracias a su amplio conocimiento en hidrógeno y que les permite ser más eficientes en procesos y gozar de posición de liderazgo frente a otros competidores que bien no disponen de sinergia en costes o bien que no pueden alcanzar un desarrollo de prestación de estos servicios al no disponer de los avances tecnológicos con los que sí cuenta **Maire Tecnimont**.

Con una cartera de pedidos importante a la vez que creciente, creemos que la capacidad de **Maire Tecnimont** para generar flujo

de caja es más alta de lo que ha venido reflejando el mercado todo este tiempo y que al fin parece empezar a materializarse, con una revalorización en bolsa en lo que va de año 2024 de más del 40%.

Las últimas noticias de **Maire Tecnimont** están relacionadas con el anuncio del desarrollo del primer estudio conceptual para la producción de hidrógeno neutro en carbono por electrólisis a través de su filial NextChem. Con este acuerdo, **Maire Tecnimont** confirma su compromiso de fomentar la descarbonización y la química verde a través de una amplia gama de soluciones tecnológicas.

## MAIRE TECNIMONT EVOLUCIÓN 1 AÑO.



EL TEMA DEL MES

# LA FIEBRE POR LA RENTA FIJA

## ¿Qué la ha hecho atractiva de nuevo?

- ★ Relación **rentabilidad-riesgo** atractiva esperada para este año por el mercado, no vista desde 2009.

**3,75%**  
RENDA  
FIJA

**VS**

**6,00%**  
RENDA  
VALIABLE

- ★ Caída en la **inflación**, aumentando la rentabilidad real.
- ★ Endurecimiento de la **política monetaria**, con **subidas de tipos de interés** en los últimos años.



# Nunca en la historia la curva de tipos ha estado invertida durante tanto tiempo

## % DE CURVA DE TIPOS INVERTIDA EN EE.UU



Una curva de rendimiento se invierte cuando los **tipos de interés a largo plazo caen por debajo de los tipos a corto**, lo que indica que los inversores están retirando dinero de los primeros para invertirlo en los segundos.

La curva se invirtió, hace ya más de cinco años, cuando el rendimiento a 2 años se situó por encima del rendimiento a 10.

## MESES CONSECUTIVOS CON LA CURVA DE TIPOS INVERTIDA POR ENCIMA DEL 70%



Las yields estadounidenses continúan registrando fuertes subidas, del entorno de 4,5% (2, 10, 30 años).

# En España, ha aumentado la rentabilidad de las Letras del Tesoro

**E LETRAS DEL TESORO**

## La demanda minorista de Letras registra un máximo histórico

ANDRÉS STUMPF @AndresStumpf

5 MAR. 2024 16:25

*inversión*

**Carlos Balado: “Los inversores en renta fija tienen la oportunidad de asegurarse uno de los rendimientos más altos en los últimos diez años”**

*Noticia*

## Nueva oportunidad para invertir en letras a 6 y 12 meses con altas rentabilidades

El Tesoro emitirá entre 1.500 y 2.500M€ en letras a 6 y 12 meses, este martes. Las rentabilidades para esas referencias superaron el 3,7% en la última emisión del mismo tipo.

MARÍA GÓMEZ SALAS 4 MAR 2024 15:47

# ¿Cómo se invierte en RENTA FIJA?

## **1** INVERSIÓN DIRECTA

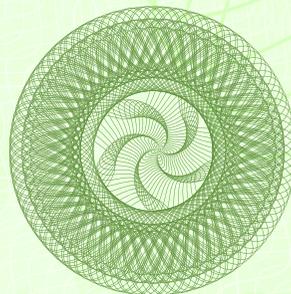
en letras del tesoro, bonos, pagarés, etc.

## **2** A TRAVÉS DE FONDOS DE INVERSIÓN

**Renta Fija a corto plazo:** duración media de la cartera inferior o igual a 1 año.

**Renta Fija a largo plazo:** superior a 1 año.

**Renta Fija mixta:** menos del 30% de la cartera en Renta Variable.

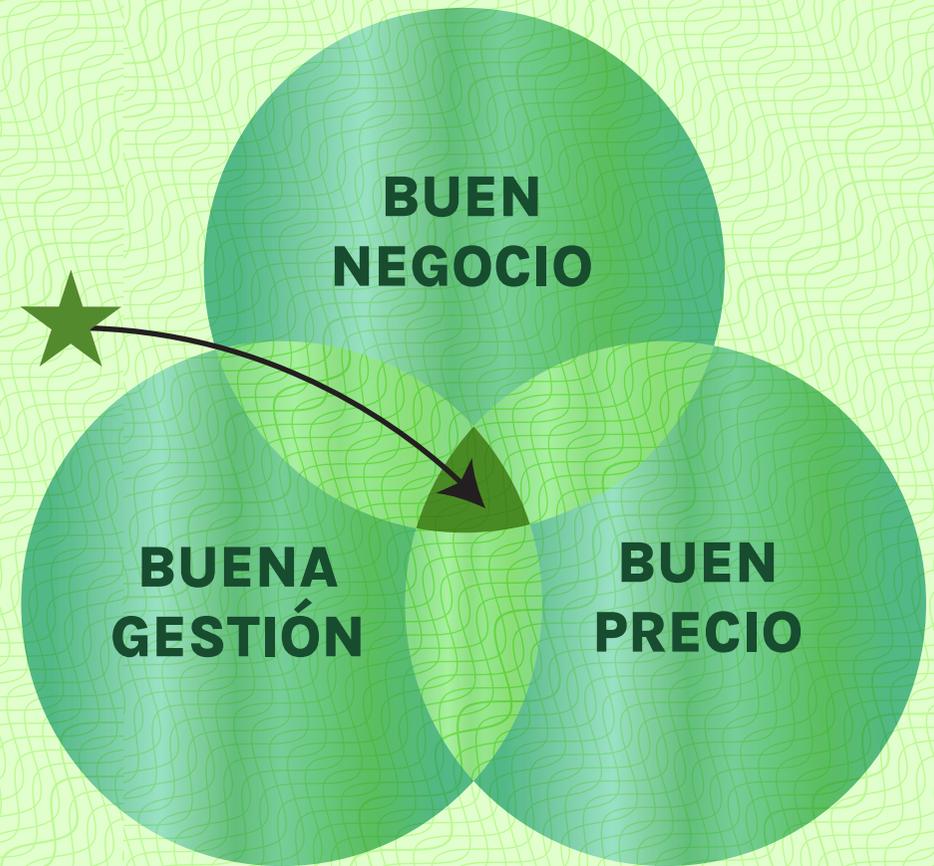


**SERIE-0001**

# ¿Cómo se aplica la RENTA FIJA en el ‘Value Investing’?

A través de un **enfoque “bottom-up”**, atendiendo a los fundamentales de compañías a **buen precio y de calidad**, con **ventajas competitivas** sostenibles en el tiempo y con **equipos de inversión** alineados con nuestros intereses.

El profundo conocimiento que se obtiene de las compañías permite comprar, además de sus acciones, deuda high yield de negocios extraordinarios.



# En Cobas AM ponemos a disposición Cobas Renta FI, una alternativa a los depósitos

Es un fondo de inversión de **RENDA FIJA MIXTA**, siendo uno de los mejores de su categoría en términos de rentabilidad y comisión de gestión (0,25%).

## Cobas Renta FI. Histórico de Rentabilidad

	2019	2020	2021	2022	2023	Marzo <sup>1</sup> 2024
<b>Fondo</b>	5,19%	-5,10%	7,73%	3,89%	6,30%	0,72%
<b>Benchmark</b>	20,41%	0,55%	0,57%	-0,02%	3,28%	0,36%
<b>Diferencia</b>	-15,22%	-4,55%	8,30%	3,91%	3,02%	0,36%

Nota (1) Datos acumulados a 11/03.

**70%** BONOS SOBERANOS ALEMANES  
**2,25%** TIR

**15%** DEUDA HIGH YIELD  
**11%** TIR

**15%** RENTA VARIABLE

En...

c o b a s

asset management

**OFRECEMOS COBAS RENTA FI,**  
UNA ATRACTIVA ALTERNATIVA  
A LA CRECIENTE DEMANDA DE  
**PRODUCTOS CONSERVADORES**  
VINCULADOS A LA RENTA FIJA,  
COMO **COMPLEMENTO MÁS**  
**DEFENSIVO** EN DETERMINADOS  
MOMENTOS DE **INTRANQUILIDAD**  
**DE LOS MERCADOS.**

Conoce todas las ventajas del fondo **Cobas Renta FI** en el webinar de **Rankia** en el que participó **Carlos González Ramos**, Director Relación con Inversores.



Para más información sobre el fondo consulta los detalles:

[Ver Cobas Renta FI](#)



# 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 28s

COBAS AM

¿Cómo puede ahorrar un autónomo?

VER VÍDEO ▶



01m 25s

COBAS AM

Estructura de comisiones de Cobas AM

VER VÍDEO ▶

10m 16s



COBAS AM

La historia de BMW, un gigante del automóvil

VER VÍDEO ▶

07m 22s



COBAS AM

¿Por qué sube tanto el precio del aceite de oliva en España?

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 44

Evolución de nuestras carteras en el segundo semestre de 2023

[→ Escuchar episodio](#)

🕒 30m 31s

#### INVIRTIENDO A LARGO PLAZO - EPISODIO 34

¿Invierte el value investing en tecnología?

[→ Escuchar episodio](#)

🕒 58m 51s

#### TU DINERO NUNCA DUERME

CARLOS GONZÁLEZ RAMOS, DIRECTOR RELACIÓN CON INVERSORES

Las inversiones de Cobas AM

[→ Escuchar programa](#)

🕒 30m 31s

#### TU DINERO NUNCA DUERME

JUAN CANTUS, EQUIPO DE INVERSIÓN

Las claves de las principales posiciones del fondo Cobas Selección FI

[→ Escuchar programa](#)

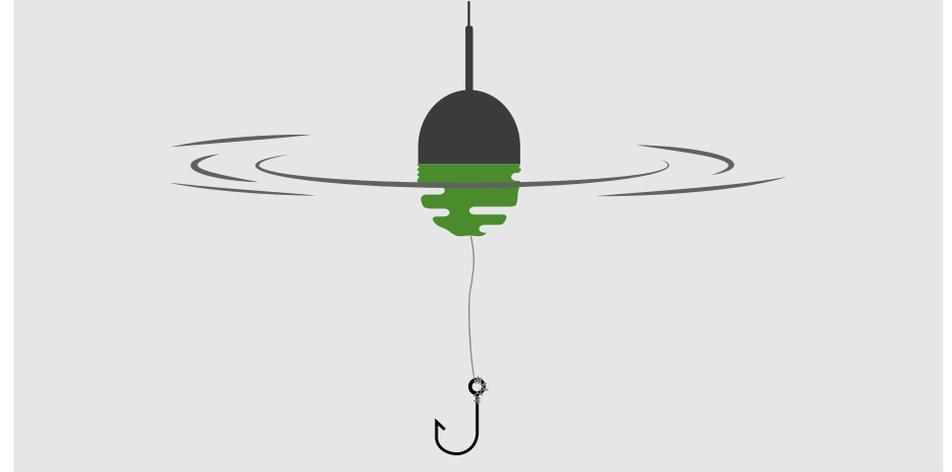
🕒 30m 31s



# EN EL BLOG

## ENTRADAS CON VALOR

Si lo desea, puede participar en nuestro blog. Escríbanos a [info@cobasam.com](mailto: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.



## ¿Cuál es el mejor activo para invertir?

¿Dónde invertir nuestros ahorros? ¿Qué activo nos brinda la mayor rentabilidad y, al mismo tiempo, seguridad?

[Leer post](#)

🕒 5 minutos



## La crisis energética amenaza con alargarse varios años

La falta de inversión en energías fósiles durante los últimos años, la fuerte recuperación de la demanda post-COVID y la invasión rusa de Ucrania han puesto al sector energético al rojo vivo

[Leer post](#)

🕒 4 minutos

# Novedades



## EL VÍDEO DESTACADO DEL MES COLGATE-PALMOLIVE, el REY de la pasta de dientes



VER VÍDEO

## Sqrups! continúa creciendo y prevé alcanzar los 150 puntos de venta para 2025

Sqrups! es una de las empresas invertidas por **GSIF España**. Está especializada en la logística y venta de productos básicos de calidad a precios accesibles, dando una salida responsable a los excedentes de producción. La compañía **cuenta ya con 77 tiendas en España**. La entrada de GSI en su accionariado ha reforzado su posición como líder del sector de outlets urbanos en España e impulsado un plan de aperturas que contempla **alcanzar los 150 puntos de venta en 2025**.

VER VÍDEO

## El papel de la mujer emprendedora en Open Value Foundation

Las mujeres, cuando se lanzan a emprender, aportan una perspectiva única y un enfoque integral y colaborativo que muchas veces resulta en la creación de empresas con impacto positivo a nivel social y medioambiental. **Open Value Foundation** promueve su empoderamiento invirtiendo en empresas lideradas por mujeres, o en empresas que generan empleo y oportunidades económicas para ellas.

LEER ARTÍCULO

# IDEAS CON VALOR

*“Hay que tener unas convicciones firmes, pero hay que estar siempre atentos a nuevas ideas y formas de hacer las cosas. Cuando dejemos de aprender estaremos muertos”.*

**Francisco García Paramés**

Presidente y CEO de Cobas AM





## 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](http://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](mailto:info@cobasam.com). [www.cobasam.com](http://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](http://www.santacombagestion.com)

