

NEWSLETTER
OCT•25



Brainvestor

16º TALLER GRATUITO

Mesa redonda jóvenes inversores

Junto con **Andrei Sabin Trucmel**
Carla Villarmín y **Paz Gómez Ferrer**.

Jueves, 16
Octubre
19:00h

Reservar plaza



¡Aun quedan **plazas disponibles**
para asistir **presencialmente**
o de forma **online**!

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase A	↑ 1,9%	↑ 15,4%	↑ 44,9%
Cobas Internacional FI Clase B	↑ 1,9%	↑ 15,2%	↑ 73,0%
Cobas Internacional FI Clase C	↑ 1,9%	↑ 15,0%	↑ 50,2%
Cobas Internacional FI Clase D	↑ 1,9%	↑ 14,8%	↑ 131,7%
BBG Europe Developed Markets	↑ 1,3%	↑ 12,4% Clase A	↑ 20,9% Clase A
		↑ 12,4% Clase B	↑ 32,5% Clase B
		↑ 12,4% Clase C	↑ 84,9% Clase C
		↑ 12,4% Clase D	↑ 60,4% Clase D
Cobas Iberia FI Clase A	↑ 3,1%	↑ 44,9%	↑ 67,5%
Cobas Iberia FI Clase B	↑ 3,0%	↑ 44,6%	↑ 103,3%
Cobas Iberia FI Clase C	↑ 3,0%	↑ 44,3%	↑ 97,4%
Cobas Iberia FI Clase D	↑ 3,0%	↑ 44,1%	↑ 133,1%
ESATL Index 80% + PTANL Index 20%	↑ 3,3%	↑ 38,2% Clase A	↑ 91,6% Clase B
		↑ 38,2% Clase B	↑ 127,8% Clase C
		↑ 39,1% Clase C	↑ 100,9% Clase D
		↑ 38,2% Clase D	

Datos a 30 de septiembre 2025. 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 2025		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	149,3 €	112%	2,3%	1,3%	19,8%	12,4%	49,3%	20,9%	7,2x	29%	11,6%	861,7	05/02/2024
Selección FI Clase B	177,3 €	112%	2,3%	1,3%	19,6%	12,4%	77,3%	32,5%	7,2x	29%	11,6%	79,8	03/02/2022
Selección FI Clase C	159,2 €	112%	2,3%	1,3%	19,4%	12,4%	59,2%	105,6%	7,2x	29%	11,6%	48,9	14/10/2016
Selección FI Clase D	232,9 €	112%	2,2%	1,3%	19,1%	12,4%	132,9%	60,4%	7,2x	29%	11,6%	75,5	01/01/2021
Internacional FI Clase A	144,9 €	116%	1,9%	1,3%	15,4%	12,4%	44,9%	20,9%	6,9x	28%	11,9%	567,8	05/02/2024
Internacional FI Clase B	173,0 €	116%	1,9%	1,3%	15,2%	12,4%	73,0%	32,5%	6,9x	28%	11,9%	91,5	03/02/2022
Internacional FI Clase C	150,2 €	116%	1,9%	1,3%	15,0%	12,4%	50,2%	84,9%	6,9x	28%	11,9%	105,5	03/03/2017
Internacional FI Clase D	231,7 €	116%	1,9%	1,3%	14,8%	12,4%	131,7%	60,4%	6,9x	28%	11,9%	75,9	01/01/2021
Iberia FI Clase A	167,5 €	79%	3,1%	3,3%	44,9%	38,2%	67,5%	58,9%	9,1x	33%	10,7%	55,7	05/02/2024
Iberia FI Clase B	203,3 €	79%	3,0%	3,3%	44,6%	38,2%	103,3%	91,6%	9,1x	33%	10,7%	3,2	03/02/2022
Iberia FI Clase C	197,4 €	79%	3,0%	3,3%	44,3%	39,1%	97,4%	127,8%	9,1x	33%	10,7%	8,4	03/03/2017
Iberia FI Clase D	162,5 €	79%	3,0%	3,3%	44,1%	38,2%	133,1%	100,9%	9,1x	33%	10,7%	8,2	01/01/2021
Grandes Compañías FI Clase A	141,4 €	121%	1,6%	2,9%	18,2%	3,4%	41,4%	24,6%	7,3x	30%	12,0%	21,2	05/02/2024
Grandes Compañías FI Clase B	162,5 €	121%	1,6%	2,9%	18,2%	3,4%	62,5%	45,1%	7,3x	30%	12,0%	2,7	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	140,1 €	121%	1,6%	2,9%	18,1%	3,4%	40,1%	139,9%	7,3x	30%	12,0%	3,2	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	194,8 €	121%	1,6%	2,9%	18,0%	3,4%	94,8%	78,3%	7,3x	30%	12,0%	2,4	01/01/2021
Cobas Renta FI	123,6 €		0,8%	0,2%	4,0%	1,7%	24,1%	6,6%			2,7%	73,1	18/07/2017

Planes de pensiones

Denominación													
Global PP	150,0 €	111%	2,3%	1,3%	19,9%	12,4%	50,0%	78,9%	7,2x	29%	11,6%	150,9	18/07/2017
Mixto Global PP	142,7 €	85%	1,8%	0,9%	15,2%	7,1%	42,7%	41,4%	7,2x	22%	8,0%	17,9	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PPE	175,4 €	111%	2,3%		18,2%		75,4%		7,2x	29%	11,6%	2,5	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	154,4 €	111%	2,3%		32,3%		54,4%		7,2x	29%	11,6%	12,6	17/07/2023

Datos a 30 de septiembre 2025. 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. ESATL Index 80% y PTANL Index 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 experada 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 31/8/2025). 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.

SEPTIEMBRE EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2025



Energean firma nuevos acuerdos por 4.000 Mn\$, elevando la cartera total de contratos a 20.000Mn\$ aproximadamente, asegurando visibilidad de ingresos durante dos décadas. Continúan con su compromiso de remuneración al accionista, confirmando un dividendo trimestral de 0,30 \$/acción.

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

GIII

GIII Apparel publica unas ventas netas de 613,3 Mn\$ y un beneficio por acción de 0,25\$, por debajo del año anterior, pero superando la guía interna, reflejando una gestión sólida en un entorno minorista débil. Continúan con una estrategia de transición hacia marcas propias como DKNY y Karl Lagerfeld, y con un programa de recompras de 24,6 Mn, reforzando el control del portafolio y la creación de valor a medio plazo.

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



Currys cerró las primeras semanas de su ejercicio fiscal 2025/26 con un crecimiento del +3% en ventas comparables en Reino Unido e Irlanda y del +2% en los países nórdicos, apoyado en nuevas categorías (gaming, AI computing, grandes electrodomésticos) y en el negocio B2B. De cara al futuro, Currys sigue impulsando el crecimiento en servicios de mayor margen y apunta a superar los 2,5 millones de clientes iD Mobile antes de final de año.

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

SEPTIEMBRE EN NUESTRAS COMPAÑÍAS



TECNICAS REUNIDAS

Datos a 30 de junio 2025

Técnicas Reunidas, espera un fuerte crecimiento con una visibilidad asegurada, con ingresos de más de 6.100 Mn€ en 2025 y 6.500 Mn€ en 2026, con el 95 % del ingreso de 2026 ya cubierto por la cartera actual. Se encuentran ante un nuevo ciclo de crecimiento rentable y sostenible impulsado por la digitalización, inteligencia artificial y transición energética, lo que consolida a Técnicas Reunidas como líder global en ingeniería industrial descarbonizada.

Peso en cartera  **2,5%** Selección **0,0%** Internacional **9,6%** Ibérica **1,6%** Grandes Compañías



miquel y costas

Miquel y Costas prevé cerrar 2025 con un beneficio en línea con 2024 (~49 Mn€), manteniendo su programa trianual de inversión y sostenibilidad. Continúan con una posición de solidez financiera y retribución al accionista y recompras activas de acciones.

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



BW OFFSHORE

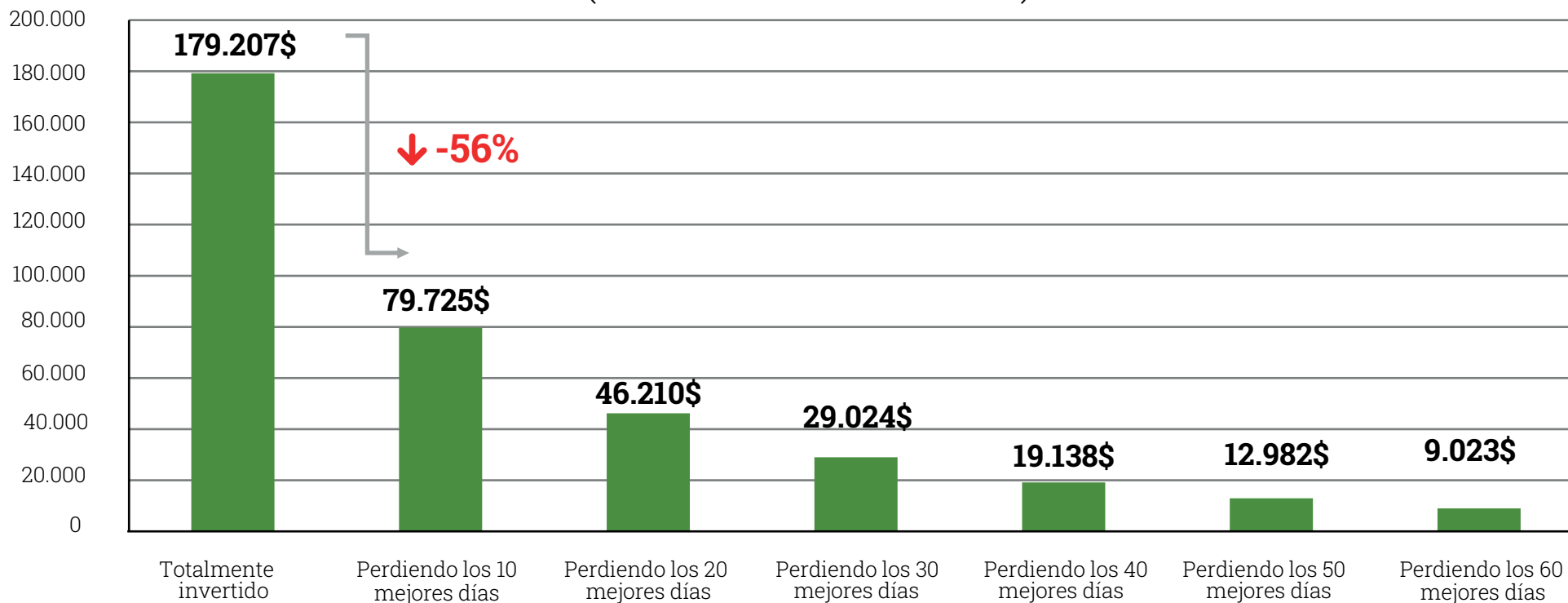
BW Offshore fue seleccionada como preferred bidder para el desarrollo del FPSO Bay du Nord en Canadá, un contrato de gran escala que refuerza su posición en el segmento “greenfield FPSO projects” y puede convertirse en uno de los proyectos más relevantes de su cartera futura.

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

RENTABILIDAD DEL S&P 500

Evolución de una inversión de 10.000\$

(02/01/1996 - 30/06/2025)



cobasam.com Fuente: Bloomberg. Deutsche Bank.

¿Qué pasa si intentas “evitar” los días malos del mercado? Terminas perdiéndote los buenos. Entre enero de 1996 y junio de 2025, una inversión de 10.000 \$ en el S&P 500 habría crecido hasta 179.000 \$ si hubieras permanecido siempre invertido. Pero si te hubieras perdido solo los 10 mejores días, tu resultado caería a 79.000 \$, que es un 56 % menos. Y si te pierdes 60 de esos días clave, apenas te quedas con 9.000 \$, prácticamente lo mismo que no haber invertido. Este gráfico demuestra por qué intentar adivinar el mercado —entrar y salir según las noticias o las emociones— suele ser una estrategia perdedora. Los mejores días suelen llegar justo después de los peores, cuando la mayoría se ha rendido.



COMPAÑÍA DEL MES

WIZZ AIR

1,6% Cotas SELECCIÓN FI
1,8% Cotas INTERNACIONAL FI



www.wizzair.com

Sede operativa: **Budapest, Hungría**

Bolsa: **Bolsa de Londres**

Año fundación: **2003**

Áreas de Negocio



Transporte

Wizz Air es una aerolínea de bajo coste ("low-cost carrier" / ultra low-cost carrier) con base en Hungría, que opera principalmente en Europa central y oriental, aunque también con rutas hacia el oeste de Europa.

Estos son algunos de sus aspectos clave:

Aerolínea nº1 en Europa Central y del Este

236 aviones, con una edad promedio de 4,5 años

63,4 millones de pasajeros en el año fiscal 2025

833 rutas

200 aeropuertos en 55 países

Más de 8.000 profesionales de la aviación

Su modelo de negocio se centra en ofrecer tarifas muy competitivas, cobrando aparte por servicios adicionales como llevar equipaje, selección de los asientos, etc., permitiéndole mantener una estructura de costes lo más baja posible.

Además de ofrecer precios base bajos para los viajeros que aceptan un servicio muy sencillo y pagando solo por lo que extra quieran añadir, **Wizz Air** cuenta con una red de rutas bastante amplia, especialmente en mercados menos saturados o secundarios, lo que le permite conectar muchos destinos con menor competencia directa.

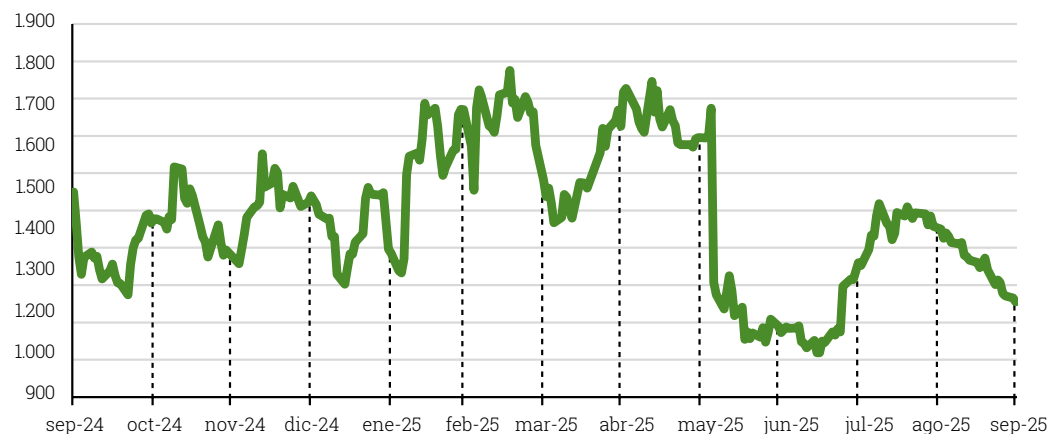
Además, la flota que tienen es relativamente moderna, con inversiones en aviones más eficientes en consumo de combustible, lo que reduce costes operativos en combustible y mantenimiento. Esto supone que, además de ser una ventaja de costes, **Wizz Air** podría alinear mejor con regulaciones o exigencias crecientes de sostenibilidad.

Con todo lo anterior, si también consigue mantener y mejorar su ventaja de coste frente a competidores en un entorno de condiciones favorables (como por ejemplo con un combustible más barato, rotación de rutas, optimización operativa...), sus márgenes podrían crecer significativamente.

Además, el hecho de que muchas flotas en aerolíneas tradicionales estén envejecidas, y la **Wizz Air** sea una flota joven, le da una ventaja competitiva estructural que puede perdurar en el tiempo.

Su potencial de crecimiento en zonas de Europa del Este que aún tienen demanda insatisfecha, así como posibilidad de seguir expandiéndose a nuevos aeropuertos secundarios o regiones con menor cobertura, podría traducirse en crecimiento del número de pasajeros y mayor escala, lo que favorece economías de escala.

WIZZ AIR. EVOLUCIÓN 1 AÑO

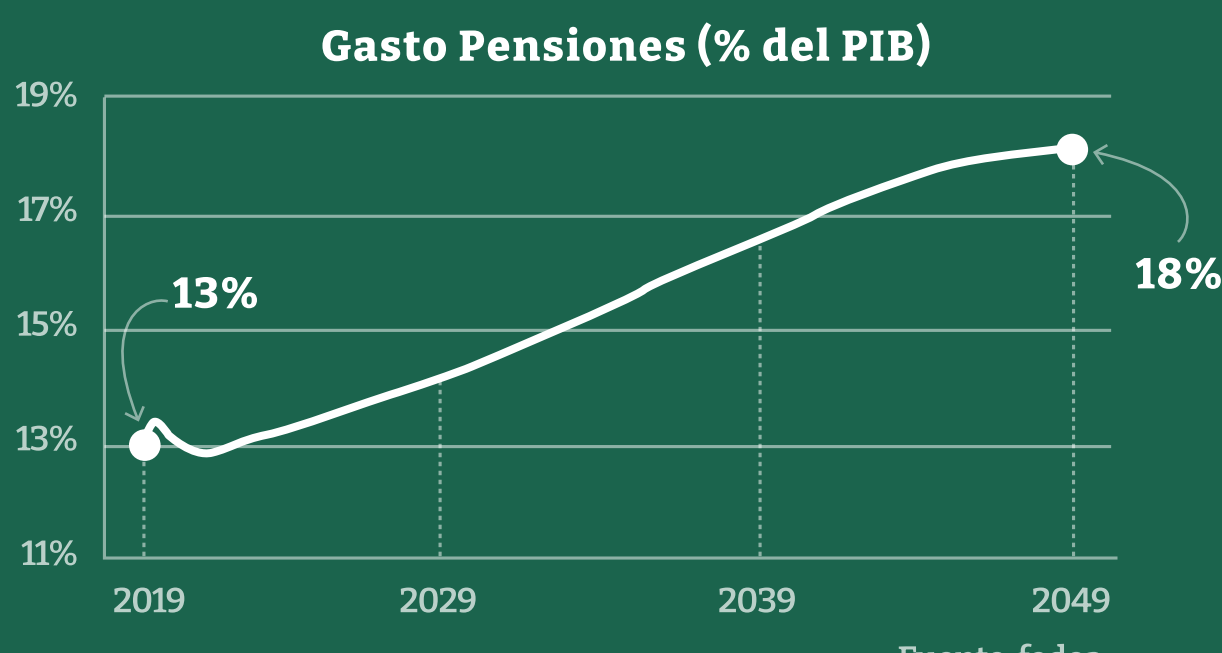


EL FUTURO DE LAS PENSIONES EN ESPAÑA, ¿REALIDAD O FANTASÍA?

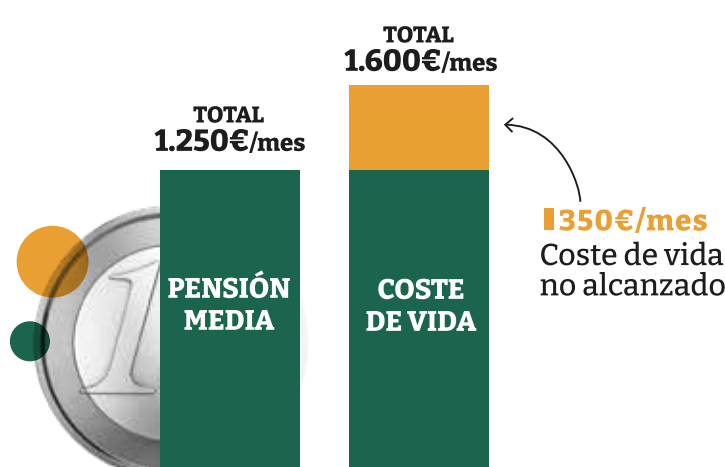


El gasto en pensiones pasará del **13%** al **18%** del PIB en los próximos 25 años.

El gasto pasará de **200.000 millones de €** en 2025 a **580.000 millones de €** en 2050.



La **pensión media** apenas crece al ritmo del **coste de vida**.

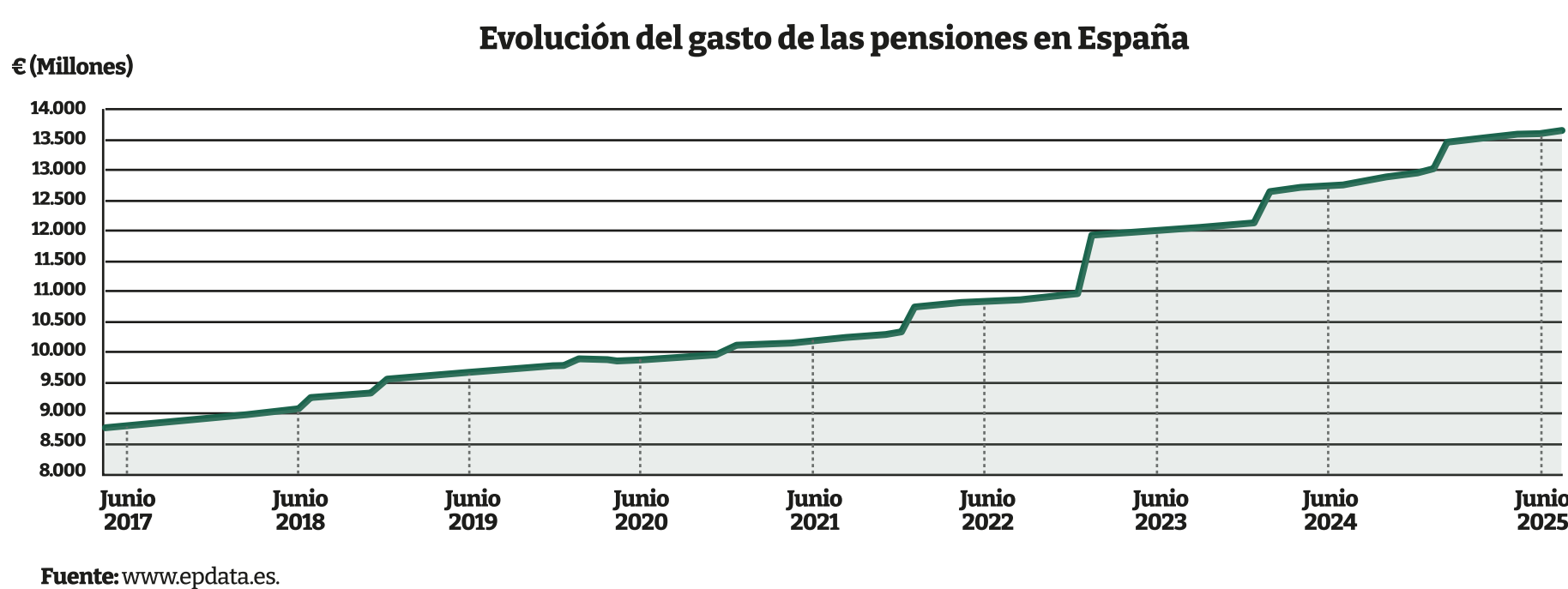


Hoy, la pensión media es de 1.250€/mes, pero el coste de vida supera los 1.600€/mes.



Un joven que empieza a trabajar hoy cobrará una pensión un 30% más baja (proyección AIREF).

Confiar sólo en la pensión pública es insuficiente.
El sistema es insostenible sin ahorro complementario.

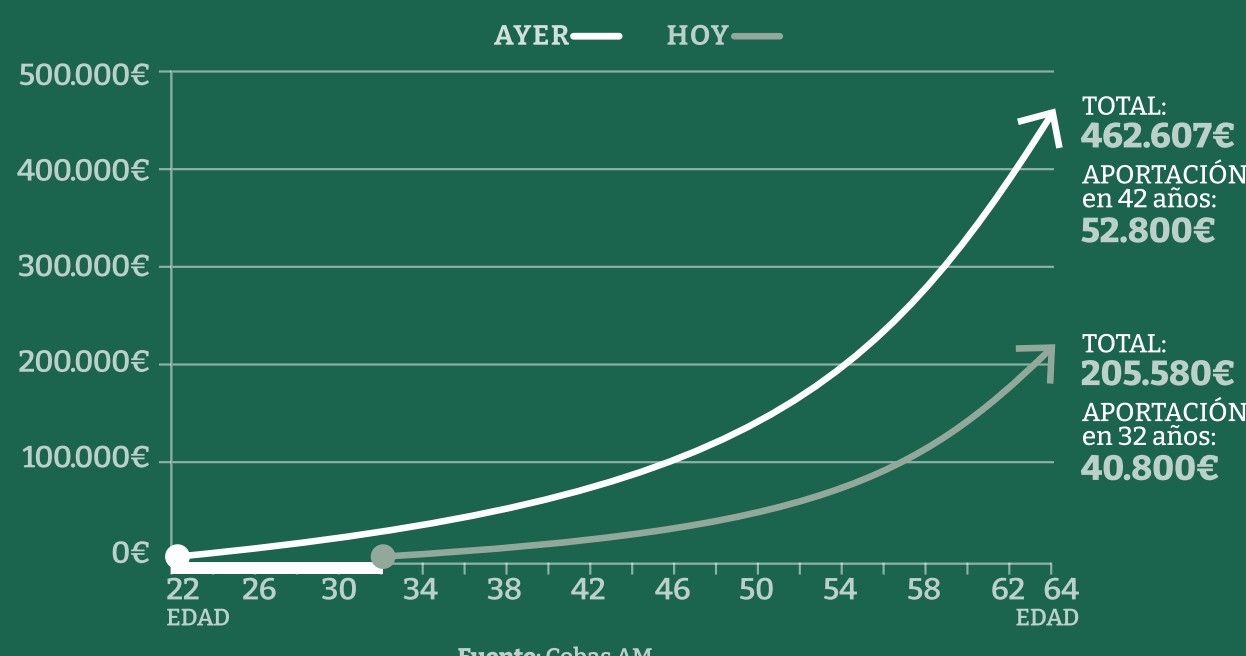


La solución: el modelo mixto.
Complementar el sistema público de pensiones con uno de ahorro privado no es un gasto, es asegurar calidad de vida futura.

Ejemplo comparativo del **EFEECTO INTERÉS COMPUESTO** según edad de inicio inversión, con **8%** de rentabilidad anual y una **aportación de 1.200€** cada año:

Con una aportación de **100€/mes** a un plan de pensiones desde los **32 años**, se acumula más de **200.000€** a los **65 años** (rentabilidad media 8%).

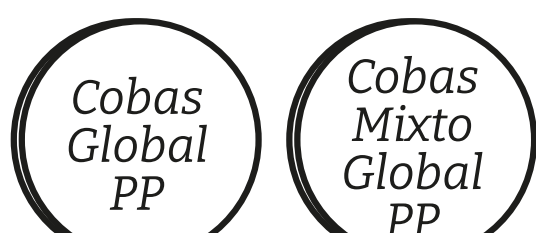
La cantidad se duplica si se empieza a invertir **10 años** antes gracias al interés compuesto.



El futuro de tu jubilación depende de lo que decidas ahora.

En **Cobas AM** ofrecemos una amplia gama de vehículos orientados a complementar tu jubilación.

Deducción IRPF de hasta 1.500€ en planes individuales.



Deducción IRPF de hasta 5.000€ en EPSVs (País Vasco).



Deducción IRPF de hasta 5.750€.



Deducciones IRPF, impuesto de sociedades y pagos S. Social



“El mejor momento para empezar fue ayer. El segundo mejor es hoy”

Más información en:

cobaspensiones.com

cobasempleo.com

cobasam.com



El futuro de las Pensiones en España. Retos y soluciones.

Una sesión que tuvo lugar el pasado jueves 9 de octubre en Madrid (IESE Business School) en la que se han planteado soluciones a los principales problemas que afectan al sistema de pensiones español.



[Ver vídeo](#)

EN...

PENSAMOS QUE
DEPENDER ÚNICAMENTE DEL SISTEMA PÚBLICO DE PENSIONES DE CARA A LA JUBILACIÓN ES ARRIESGADO, SIENDO NECESARIO UN COMPLEMENTO DE AHORRO PRIVADO A TRAVÉS DE VEHÍCULOS ADECUADOS COMO FONDOS DE INVERSIÓN Y PLANES DE PENSIONES.



PÍLDORAS VALUE

Suscríbase al canal de **Cobas AM** para estar informado de las novedades y nuevas publicaciones de vídeos donde divulgamos nuestra filosofía de inversión: 'value investing'.

SUSCRIBIRME



🕒 11m 56s

COBAS AM

Cómo BYD está adelantando a Tesla en la carrera del coche

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 09m 47s

COBAS AM

La nueva economía global (y cómo te afecta)

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 01m 10s



COBAS AM

Los tipos de interés explicados en 1 minuto

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 07m 18s



COBAS AM

Tu banco no guarda tu dinero, ¿dónde está?

[VER VÍDEO](#) ▶



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

También ponemos a su disposición nuestro podcast 'Invirtiendo a largo plazo', que acerca la filosofía del 'value investing' a todos sus oyentes.



RANKIA - BUSCANDO VALOR 2025

Reciclaje que genera riqueza

JUAN HUERTA DE SOTO, MIEMBRO DEL EQUIPO DE GESTIÓN DE COBAS AM

➔ Escuchar episodio

🕒 12m 00s

TU DINERO NUNCA DUERME

Las empresas que han crecido sólo con apalancamiento sí van a tener problemas

GONZALO RECARTE, DIRECTOR GENERAL DE COBAS AM

➔ Escuchar programa

🕒 53m 41s

BUSINESS RADIO TELEVISIÓN

Sesgos, ruido de mercado y rentabilidad a largo plazo

CARLOS GONZÁLEZ, DIRECTOR DE RELACIÓN CON INVERSORES DE COBAS AM

➔ Escuchar episodio

🕒 1h 13m 52s

TU DINERO NUNCA DUERME

El gran reto de los value

CARLOS GONZÁLEZ RAMOS, DIRECTOR RELACIÓN CON INVERSORES DE COBAS AM

➔ Escuchar programa

🕒 1h 14m 52s



EN EL BLOG

ENTRADAS CON VALOR

Si lo desea, puede participar en nuestro blog. Escribanos 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.

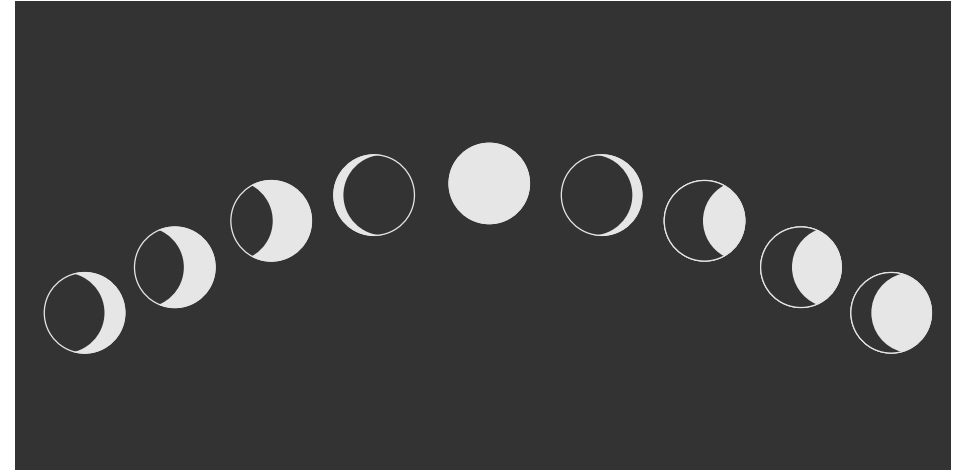


La Gran Transferencia de Riqueza: ¿Oportunidad o Amenaza?

¿Por qué la mayoría de las personas consideran una amenaza la gran transferencia de riqueza que comenzamos a vivir hoy en día?

[Leer post](#)

63 5 minutos



Inversión a lo largo del tiempo: estrategias para cada generación

Aprende a invertir de manera efectiva según la edad en la que te encuentres.

[Leer post](#)

63 4 minutos

Novedades



SANTA COMBA



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

**Así invierte Seth Klarman,
el Oráculo de Boston**



VER VÍDEO



Ya disponible la Memoria de Impacto 2024.

Podrás conocer sus métricas de **resultados**, estudios de **casos**, y un análisis de toda la **cartera**.

LEER MEMORIA



Ganadores de las Convocatorias de financiación IMPULSA_ de Open Value

Se anuncian los **proyectos galardonados en sus convocatorias IMPULSA_**, tras haber culminado el proceso de selección, en el que participaron numerosas iniciativas con propuestas de **impacto social, inclusión y dinamización territorial**.

SABER MÁS

IDEAS CON VALOR

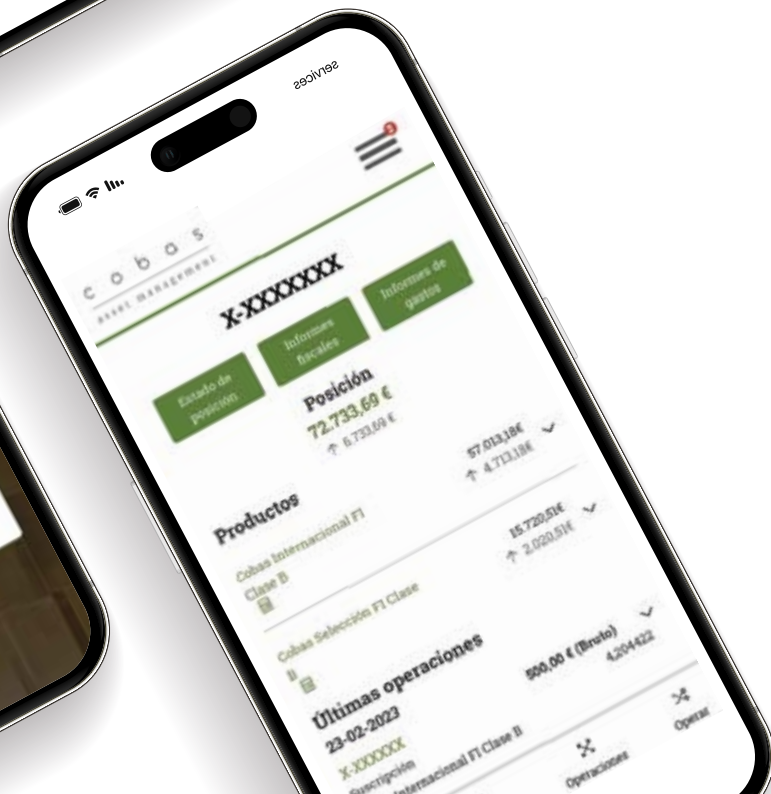
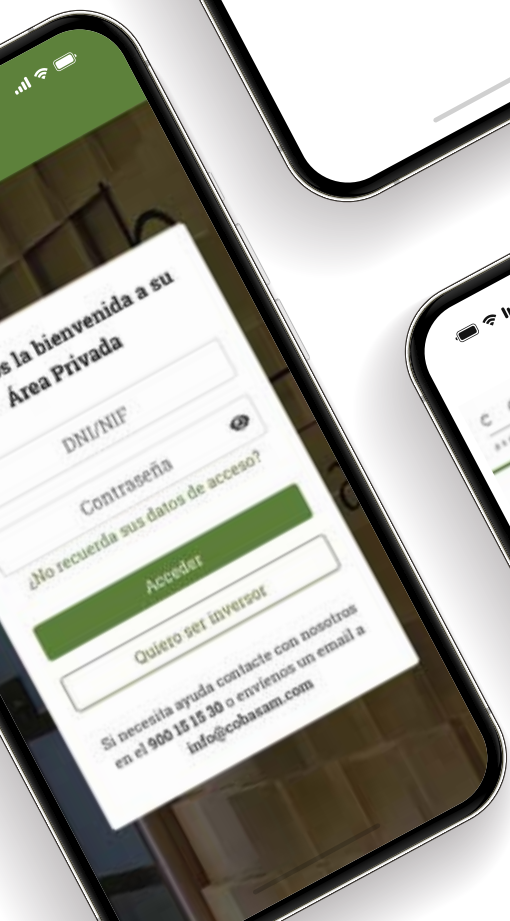
“No tienes que ser brillante, solo un poco más sabio que los demás, en promedio, durante mucho tiempo”

Walter Schloss

Inversor en valor, considerado como gran discípulo de la escuela de Benjamin Graham, gestor de fondos y filántropo estadounidense. Se le considera un ejemplo de integridad en la gestión de inversiones.

Rentabilidad de **21,3%** durante 28 años





DESCUBRA NUESTRAS

APPS GRATUITAS

c o b a s
a s s e t m a n a g e m e n t

Con la app gratuita de **Cobas AM**, puede **acceder a su área privada** para consultar sus fondos y planes, **realizar operaciones** (suscripción, traspaso, reembolso), gestionar su cuenta y recibir notificaciones instantáneas. También puede **abrir una nueva cuenta** a través de un proceso de **onboarding 100% digital**



[Descargar para iPhone](#)



[Descargar para Android](#)

Brainvestor

La app gratuita **Brainvestor** apoya a inversores en todas las etapas con **herramientas de psicología financiera**. En Cobas AM, fomentamos una comunidad de co-inversores preparados para hacer realidad sus estrategias de inversión, anticipando y gestionando las oportunidades y retos que depara el mercado.



[Descargar para iPhone](#)



[Descargar para Android](#)

Paseo de la Castellana, 53. Segunda planta 28046 Madrid (España)
T 900 15 15 30, info@cobasam.com. **www.cobasam.com**



Información y condiciones legales

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**

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.

Copyright © 2025 Cobas Asset Management, todos los derechos reservados. Estás recibiendo este email porque te has suscrito a nuestra newsletter y/o eres cliente de Cobas Asset Management.

