

An aerial, long-exposure photograph of a complex highway interchange at night. The image shows multiple levels of overpasses and ramps curving through the frame. Light trails from vehicles create vibrant streaks of white, yellow, and blue, contrasting with the dark night sky and the silhouettes of trees and infrastructure. The overall mood is dynamic and modern.

NEWSLETTER
SEP•25

15º TALLER GRATUITO

Psicología Económica. Presente y Futuro



Brainvestor

Junto con **Adrián Navalón,**
Teresa Pintado y **Paz Gómez Ferrer.**

Reservar plaza



**Miércoles, 10
Septiembre
19:00h**



RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase A	↑ 3,5%	↑ 13,2%	↑ 42,1%
Cobas Internacional FI Clase B	↑ 3,5%	↑ 13,0%	↑ 69,8%
Cobas Internacional FI Clase C	↑ 3,5%	↑ 12,8%	↑ 47,4%
Cobas Internacional FI Clase D	↑ 3,4%	↑ 12,7%	↑ 127,5%
BBG Europe Developed Markets	↑ 3,4%	↑ 10,9% Clase A	↑ 19,3% Clase A
		↑ 10,9% Clase B	↑ 30,8% Clase B
		↑ 10,9% Clase C	↑ 82,5% Clase C
		↑ 10,9% Clase D	↑ 58,3% Clase D
Cobas Iberia FI Clase A	↑ 3,0%	↑ 40,6%	↑ 62,5%
Cobas Iberia FI Clase B	↑ 3,0%	↑ 40,3%	↑ 97,3%
Cobas Iberia FI Clase C	↑ 3,0%	↑ 40,1%	↑ 91,6%
Cobas Iberia FI Clase D	↑ 3,0%	↑ 39,9%	↑ 126,3%
ESATL Index 80% + PTANL Index 20%	↑ 5,4%	↑ 33,8% Clase A	↑ 85,4% Clase B
		↑ 33,8% Clase B	↑ 120,3% Clase C
		↑ 34,6% Clase C	↑ 94,4% Clase D
		↑ 33,8% Clase D	

Datos a 31 de agosto 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	145,9 €	108%	3,3%	3,4%	17,1%	10,9%	45,9%	19,3%	8,0x	27%	12,0%	841,4	05/02/2024
Selección FI Clase B	173,3 €	108%	3,2%	3,4%	16,9%	10,9%	73,3%	30,8%	8,0x	27%	12,0%	78,4	03/02/2022
Selección FI Clase C	155,7 €	108%	3,2%	3,4%	16,7%	10,9%	55,7%	103,0%	8,0x	27%	12,0%	46,7	14/10/2016
Selección FI Clase D	227,8 €	108%	3,2%	3,4%	16,5%	10,9%	127,8%	58,3%	8,0x	27%	12,0%	68,2	01/01/2021
Internacional FI Clase A	142,1 €	111%	3,5%	3,4%	13,2%	10,9%	42,1%	19,3%	7,9x	27%	12,1%	553,9	05/02/2024
Internacional FI Clase B	169,8 €	111%	3,5%	3,4%	13,0%	10,9%	69,8%	30,8%	7,9x	27%	12,1%	88,3	03/02/2022
Internacional FI Clase C	147,4 €	111%	3,5%	3,4%	12,8%	10,9%	47,4%	82,5%	7,9x	27%	12,1%	103,4	03/03/2017
Internacional FI Clase D	227,5 €	111%	3,4%	3,4%	12,7%	10,9%	127,5%	58,3%	7,9x	27%	12,1%	72,8	01/01/2021
Iberia FI Clase A	162,5 €	78%	3,0%	5,4%	40,6%	33,8%	62,5%	53,8%	9,3x	29%	11,2%	53,5	05/02/2024
Iberia FI Clase B	197,3 €	78%	3,0%	5,4%	40,3%	33,8%	97,3%	85,4%	9,3x	29%	11,2%	3,2	03/02/2022
Iberia FI Clase C	191,6 €	78%	3,0%	5,4%	40,1%	34,6%	91,6%	120,3%	9,3x	29%	11,2%	8,0	03/03/2017
Iberia FI Clase D	159,9 €	78%	3,0%	5,4%	39,9%	33,8%	126,3%	94,4%	9,3x	29%	11,2%	6,8	01/01/2021
Grandes Compañías FI Clase A	139,1 €	121%	2,8%	2,6%	16,3%	0,5%	39,1%	21,1%	7,9x	27%	12,0%	20,6	05/02/2024
Grandes Compañías FI Clase B	159,9 €	121%	2,8%	2,6%	16,3%	0,5%	59,9%	41,1%	7,9x	27%	12,0%	2,7	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	137,8 €	121%	2,8%	2,6%	16,2%	0,5%	37,8%	133,2%	7,9x	27%	12,0%	3,1	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	191,7 €	121%	2,8%	2,6%	16,2%	0,5%	91,7%	73,4%	7,9x	27%	12,0%	2,1	01/01/2021
Cobas Renta FI	122,5 €		0,2%	0,2%	3,1%	1,6%	23,0%	6,4%			2,7%	74,2	18/07/2017

Planes de pensiones

Denominación													
Global PP	146,6 €	108%	3,3%	3,4%	17,3%	10,9%	46,6%	76,2%	8,1x	27%	11,9%	144,8	18/07/2017
Mixto Global PP	140,2 €	81%	2,4%	0,7%	13,1%	6,2%	40,2%	40,2%	8,0x	20%	9,1%	17,4	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PPE	171,5 €	108%	3,3%		16,3%		71,5%		8,1x	27%	12,0%	2,3	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	150,9 €	108%	3,3%		28,2%		50,9%		8,1x	27%	12,0%	12,1	17/07/2023

Datos a 31 de agosto 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 EO-NIA 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 31/7/2025).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.

AGOSTO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2025

Golar LNG



Golar LNG cerró el semestre con ingresos de 138 Mn\$ y beneficios más bajos que el año anterior, afectados por efectos contables y extraordinarios. Mantiene una fuerte posición de liquidez (891 Mn\$ en caja) y continúa reduciendo deuda neta, con un correcto avance de sus principales proyectos Hilli, Gimi y FLNG MKII.

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



CK Hutchison presentó resultados afectados por un cargo extraordinario debido a la fusión de su negocio en Reino Unido con Vodafone, lo que redujo fuertemente el beneficio reportado. Excluyendo ese impacto, la compañía mostró un crecimiento sólido del 11% en su beneficio subyacente, apoyado en la buena marcha de sus negocios principales.

Peso en cartera  **3,7%** Selección **4,3%** Internacional **0,0%** Ibérica **7,1%** Grandes Compañías

AcademeMedia

Utbildning som förändrar

AcadeMedia cerró el año con ventas +10% respecto al 1S24 y beneficios en alza, apoyados en todas sus divisiones, aumentando un 7% el número de alumnos en comparación al 1S24%, incluso en un entorno demográfico a la baja. La compañía combina crecimiento orgánico con adquisiciones estratégicas en Europa, como la adquisición de Yes! en Países Bajos.

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

AGOSTO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2025



Atalaya Mining, presentó unos resultados muy positivos en el primer semestre de 2025: ingresos +57% y beneficios casi cuadruplicados, con un margen operativo elevado. Atalaya se mantiene activa en inversión y exploración, avanzando en nuevos proyectos en España y Suecia, así como la puesta en marcha de la planta E-LIX.

Peso en cartera  **4,9%** Selección **4,7%** Internacional **7,3%** Ibérica **3,8%** Grandes Compañías



Bayer El proceso de reestructuración corporativa y venta de activos no estratégicos está permitiendo a Bayer concentrarse en las divisiones más rentables. Se registraron hitos regulatorios con aprobaciones de fármacos clave como Nubeqa, Kerendia y el contraste Gadoquatrane, reforzando el pipeline.

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



Continental reafirma su guía para 2025 y avanza en su transformación hacia soluciones de movilidad más sostenibles. Ha lanzado, además, un plan de eficiencia y reducción de costes estructurales de 400 Mn€, que empezará a reflejarse en 2026.

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

COMPañÍA DEL MES

IBERPAPEL

2,9% Cobas IBERIA FI



www.iberpapel.es

Sede operativa: **País Vasco, España**

Bolsa: **Bolsa de Madrid**

Año fundación: **1935**

Áreas de Negocio



Papelero

Iberpapel tiene su origen en la sociedad Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga S.A.U. constituida en Hernani (Guipúzcoa) en 1935 y desde entonces, se dedica a la fabricación y comercialización de papel de impresión y escritura, principalmente.

En 1997 comienza su andadura en Bolsa. Se trata de un grupo con vocación internacional, presente en Europa, Sudamérica y el norte de África.

Su modelo de negocio está basado en la integración del proceso productivo, flexibilidad industrial y liderazgo en productividad y costes. Todo ello en un marco de sostenibilidad y respeto al medio ambiente.

La filial (Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.U.) dispone de dos plantas: papel y celulosa. En esta última se produce prácticamente la totalidad de la pasta que necesita la fábrica de papel. Asimismo, la compañía dispone también de una sección que produce energía generada a partir de cogeneraciones de biomasa y de gas que abastecen de calor al proceso industrial y vierte energía a la red.

Iberpapel y sus sociedades dependientes se configuran como un grupo integrado al participar directamente en el conjunto de áreas que conforman el proceso de fabricación del papel:

- Actividad forestal, disponiendo de 14.610 hectáreas de terreno entre España y Argentina.
- Fabricación de fibra de celulosa en la planta de Hernani con una capacidad de 240.000 toneladas anuales.

- Producción y comercialización de papel, con una capacidad de 250.000 toneladas al año.
- Generación de energía eléctrica de 60 MWh.

Iberpapel mantiene una situación financiera saneada que le permite ofrecer una retribución competitiva a sus accionistas, a la par que lleva a cabo inversiones que fortalecen sus perspectivas de crecimiento futuro.

Además, el hecho de que fabriquen bajo demanda/pedido, permite a Iberpapel mejorar la gestión de los precios, garantizar la venta de la totalidad de la producción y alcanzar un alto grado de satisfacción de los clientes.

En su publicación de resultados del primer semestre, Iberpapel ha reportado un beneficio neto de 2,2 Mn€, manteniendo su solidez operativa y reforzando su diversificación en un entorno de mercado exigente con presión sobre la demanda, precios de venta y costes energéticos.

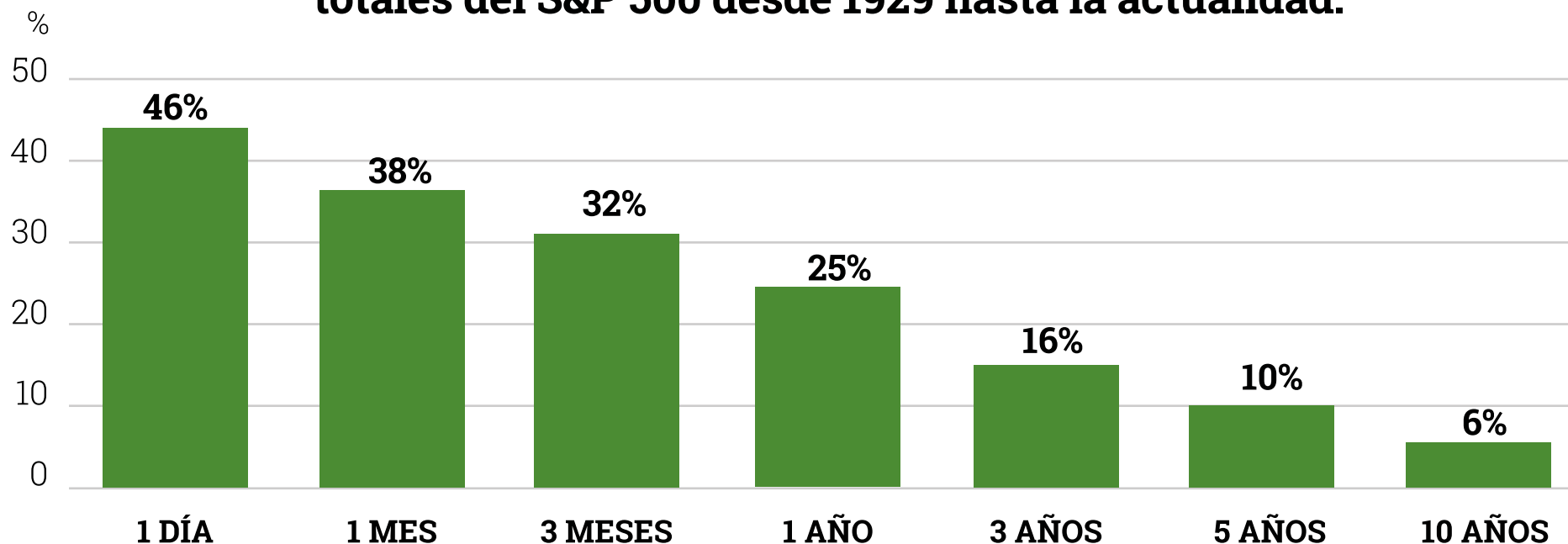
IBERPAPEL. EVOLUCIÓN 1 AÑO





A MEDIDA QUE AUMENTA EL HORIZONTE TEMPORAL, LAS PÉRDIDAS EN RENTA VARIABLE DISMINUYEN.

**Probabilidad de rentabilidades negativas, basada en los rendimientos
totales del S&P 500 desde 1929 hasta la actualidad.**



cobasam.com Fuente: S&P, Bloomberg, BofA US Equity & Quant Strategy.

La inversión en renta variable es volátil en el corto plazo, pero los datos muestran una realidad clara: cuanto más largo es el horizonte temporal no sólo es el activo más rentable también es el más seguro y con menor probabilidad de sufrir pérdidas. Según Bank of America, mientras que en un solo día la probabilidad de obtener rentabilidades negativas alcanza el 46%, en periodos de 10 años se reduce a tan solo un 6%. Este análisis, basado en el S&P 500 desde 1929, refuerza uno de los principios fundamentales del value investing: invertir con visión a largo plazo permite aprovechar el verdadero potencial de creación de valor de las empresas, minimizando el ruido del corto plazo y maximizando las oportunidades de rentabilidad sostenida.



20 REGLAS DE INVERSIÓN DE ORO DE PETER LYNCH

Conversación de teléfono simulada basada en recopilación de respuestas dadas en diferentes entrevistas realizadas a Peter Lynch en medios oficiales.

Fuente: www.compoundingquality.net



Cobas AM

🤔 Señor Lynch, ¿qué debería saber un inversor antes de comprar acciones?

Peter Lynch

1. Conoce lo que posees.

2. No inviertas sin conocimiento.

3. Haz tus deberes.

Sí, invierte solo en empresas que entiendas. La claridad reduce riesgos y evita decisiones impulsivas. La información es tu mejor defensa.

Cobas AM

🏢 ¿Cómo identifica usted negocios sólidos con potencial de crecimiento?

Peter Lynch

4. Aprovecha tu ventaja.

Tu ventaja no está en prever la macroeconomía sino en prestar atención a lo cercano y cotidiano, y usarlo como punto de partida para identificar negocios sólidos con potencial de crecimiento.

Cobas AM

🔍 ¿Qué papel cree que juega el análisis financiero en una inversión?

Peter Lynch

5. Revisa el balance.

El balance es el mapa de salud de una empresa.

Cobas AM

🚀 El retorno sobre el capital invertido mide la eficiencia de una empresa. ¿A largo plazo, compañías con alto ROIC suelen batir al mercado?

Peter Lynch

6. El ROIC es clave.

Cobas AM

📈 ¿Conviene entrar y salir del mercado buscando momentos concretos?

Peter Lynch

7. Evita hacer market timing.

8. Centrate en el largo plazo.

9. Deja correr a tus acciones ganadoras.

Cobas AM

Las verdaderas ganancias vienen de mantener buenas compañías durante años. El tiempo multiplica el poder del interés compuesto.

👁️

¿Cómo debe un inversor realizar seguimiento de su inversion?

Peter Lynch

10. No mires los factores macroeconómicos.

11. Vigila el insider trading.

Los movimientos de directivos y empleados pueden revelar confianza o dudas sobre la compañía. Es una señal útil, aunque no definitiva.

Cobas AM

📁 ¿Cuántas acciones debería tener un inversor en cartera?

Peter Lynch

12. No sobrediversifiques. Tener demasiadas acciones diluye tus mejores ideas.

Cobas AM

💰 ¿Mantener efectivo permite aprovechar oportunidades si el mercado cae?

Peter Lynch

13. Ten algo de liquidez disponible.

Cobas AM

⚠️ ¿Consejos para evitar los errores más comunes?

Peter Lynch

14. Mejor optar por negocios probados con perspectivas reales de crecimiento.

15. Evita las acciones de moda.

16. Invierte solo en empresas rentables.

17. Invierte en empresas pequeñas, a menudo pasan desapercibidas y ofrecen mayor potencial de crecimiento.

Cobas AM

😬 ¿Qué les diría a los inversores que siempre sienten incertidumbre como inversores?

Peter Lynch

18. Siempre habrá algo por lo que preocuparse.

19. Las caídas del mercado son oportunidades.

Cobas AM

✍️ Para finalizar, ¿un último consejo?

Peter Lynch

20. Aprende de tus errores.

Cobas AM

Claro, convertir la experiencia en sabiduría para futuras decisiones.

Muchas gracias Peter por tus 20 reglas de inversion de oro. Un saludo.

Los consejos de **Peter Lynch** reflejan la esencia del value investing: conocer los negocios, invertir con convicción y mantener la mirada en el largo plazo, aprovechando la volatilidad como oportunidad. En **Cobas AM** compartimos esa filosofía y creemos que la paciencia y el conocimiento son las mejores herramientas del inversor.

Escribir mensaje





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



🕒 09m 08s

COBAS AM

La verdad sobre el declive del sueño americano

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 09m 23s

COBAS AM

El lado oculto de Elon Musk: datos curiosos y su visión del futuro

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 16m 32s



COBAS AM

Cómo ayudar a tus hijos a entender el dinero sin ser un experto

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 13m 49s



COBAS AM

¿Qué provoca el dinero en tu cerebro? Se lo preguntamos a un experto

[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.



CAPITAL RADIO

Tres valores de la bolsa española que selecciona Cobas AM

FRANCISCO BURGOS, DIRECTOR DE RELACIÓN CON INVERSORES INSTITUCIONALES EN COBAS AM

➔ Escuchar episodio

🕒 12m 00s

TU DINERO NUNCA DUERME

TDND: La IA y el mundo de la inversión: ¿herramienta o sustituto para todo?

PAZ GÓMEZ FERRER, PSICÓLOGA EXPERTA EN BEHAVIOURAL FINANCE

➔ Escuchar programa

🕒 53m 41s

CON ÁNIMO DE LUCRO

¿Ahorro para la jubilación en España? Poco, tarde y mal

ROCÍO RECIO, DEL EQUIPO DE RELACIÓN CON INVERSORES EN COBAS AM

➔ Escuchar episodio

🕒 1h 13m 52s

CON ÁNIMO DE LUCRO

"No todo el mundo está preparado para la volatilidad de la Bolsa"

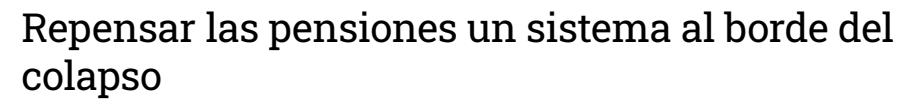
JUAN HUERTA DE SOTO, PORTFOLIO MANAGER EN COBAS AM

➔ Escuchar programa

🕒 1h 14m 52s



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.



El sistema de pensiones no es sostenible, cada vez brindarán menos poder adquisitivo.

Leer post

6d 5 minutos



Mientras te lo piensas, podrías estar multiplicando tu patrimonio como miles de inversores lo hacen. ¿Te atreves a quedarte fuera?"

Leer post

6d 4 minutos

Novedades



SANTA COMBA



EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

Morgan Stanley, el gigante financiero



VER VÍDEO



Ya disponible el vídeo de la sesión “Factores de Sostenibilidad en los Planes de Pensiones de Empleo”

Hace unas semanas, varios miembros del equipo participaron en esta **jornada sobre los avances** normativos, retos y buenas prácticas **en la integración de criterios ESG en los planes de pensiones de empleo**. Puedes seguir el debate completo en este vídeo.

VER VÍDEO



Os presentamos a los 15 finalistas de las convocatorias de financiación Impulsa

Este año en **Open Value Foundation** han puesto en marcha las convocatorias **IMPULSA**, un programa diseñado para apoyar y visibilizar a iniciativas que generan **impacto social en España** con el objetivo de dar un empujón decisivo ofreciendo tanto financiación como acompañamiento estratégico. Hoy os presentamos a los finalistas.

SABER MÁS

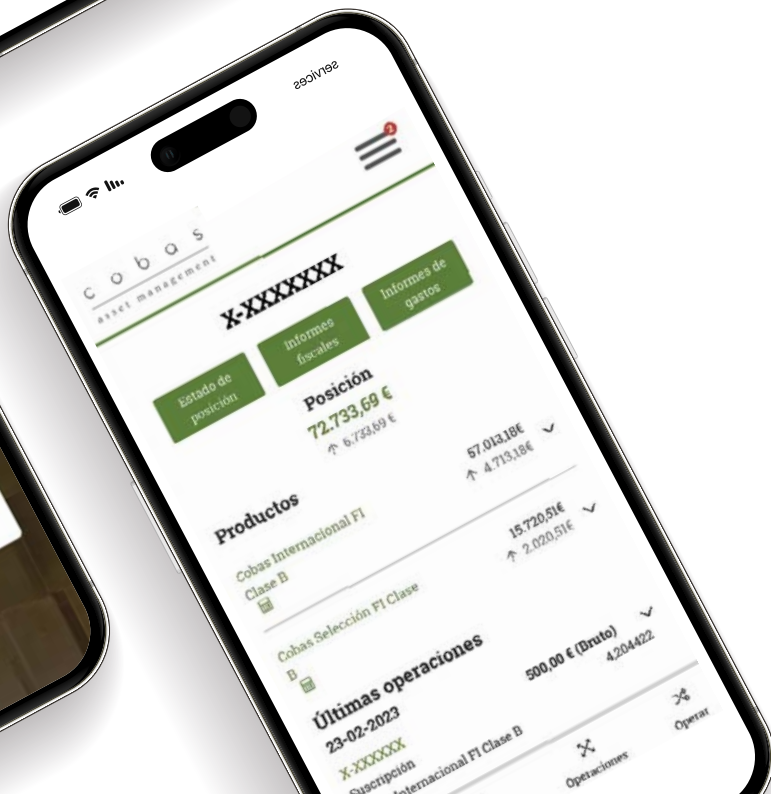
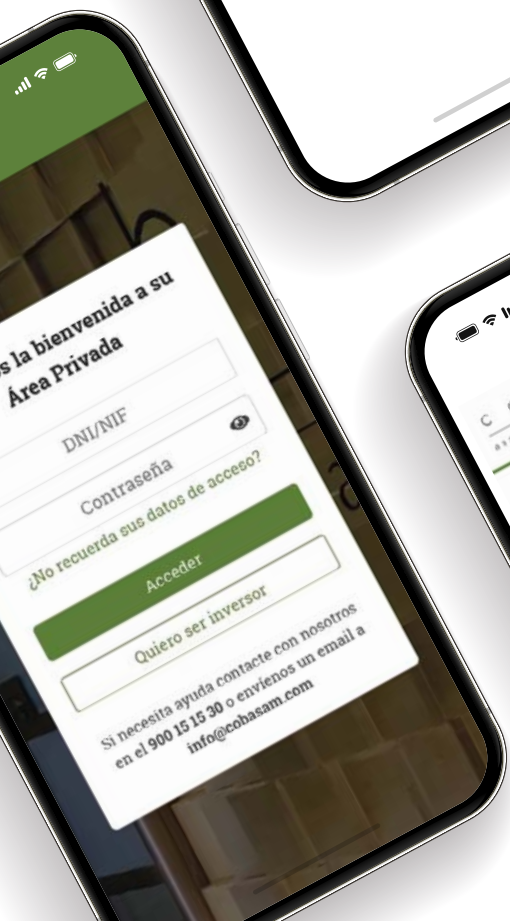
IDEAS CON **VALOR**

*“Si la inversión es entretenida
y te diviertes con ella,
probablemente no ganes dinero.
La buena inversión es aburrida”*

George Soros

Inversor, empresario y filántropo
multimillonario estadounidense.





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.

