cobas

asset management

NEWSLETTER

JUL•26

INTERVENCIONES

cobas

asset management

TU DINERO NUNCA DUERME

CARLOS GONZALEZ RAMOS

Director Relación Inversores Cobas AM

"Cobas AM roza el cierre de sus fondos estrella: ¿Qué pasará con los partícipes?"

Ver participación

INFORMA RADIO

TANIA FERNÁNDEZ

Relación Inversores Cobas AM

¿Por qué nos cuesta tanto ahorrar? La psicología detrás de nuestras decisiones financieras

Ver entrevista

TU DINERO NUNCA DUERME

PAZ GÓMEZ FERRER

Psicóloga y experta en Behavioral Finance

De la gratificación inmediata a los 'finfluencers': Los riesgos psicológicos que amenazan el ahorro de los jóvenes

Ver entrevista

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas **Internacional** FI Clase A	-3,5%	15,8%	83,7%
Cobas **Internacional** FI Clase B	-3,5%	15,6%	118,9%
Cobas **Internacional** FI Clase C	-3,6%	15,5%	89,7%
Cobas **Internacional** FI Clase D	-3,6%	15,3%	192,2%
BBG Europe Developed Markets	3,1%	10,5% Clase A 10,5% Clase B 10,5% Clase C 10,5% Clase D	42,3% Clase A 55,9% Clase B 117,6% Clase C 87,5% Clase D
Cobas **Iberia** FI Clase A	-1,3%	6,5%	88,5%
Cobas **Iberia** FI Clase B	-1,3%	6,4%	128,4%
Cobas **Iberia** FI Clase C	-1,3%	6,3%	121,3%
Cobas **Iberia** FI Clase D	-1,4%	6,2%	160,9%
80% IGBM +20% PSI	5,7%	15,0% Clase A 15,0% Clase B 15,0% Clase C 15,0% Clase D	143,1% Clase B 175,1% Clase C 154,9% Clase D

Datos a 30 de junio de 2026. 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.

cobas
asset management

Fondos de inversión

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Revalorización mes		Revalorización 2026		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	186,2 €	112%	-3,3%	3,1%	14,4%	10,5%	86,2%	42,3%	7,4x	28%	8,1%	1.118,2	05/02/2024
Selección FI Clase B	220,7 €	112%	-3,3%	3,1%	14,2%	10,5%	120,7%	55,9%	7,4x	28%	8,1%	91,2	03/02/2022
Selección FI Clase C	197,9 €	112%	-3,4%	3,1%	14,1%	10,5%	97,9%	142,0%	7,4x	28%	8,1%	67,3	14/10/2016
Selección FI Clase D	288,9 €	112%	-3,4%	3,1%	13,9%	10,5%	188,9%	87,5%	7,4x	28%	8,1%	165,1	01/01/2021
Internacional FI Clase A	183,7 €	115%	-3,5%	3,1%	15,8%	10,5%	83,7%	42,3%	7,1x	27%	8,2%	766,0	05/02/2024
Internacional FI Clase B	218,9 €	115%	-3,5%	3,1%	15,6%	10,5%	118,9%	55,9%	7,1x	27%	8,2%	135,2	03/02/2022
Internacional FI Clase C	189,7 €	115%	-3,6%	3,1%	15,5%	10,5%	89,7%	117,6%	7,1x	27%	8,2%	112,1	03/03/2017
Internacional FI Clase D	292,2 €	115%	-3,6%	3,1%	15,3%	10,5%	192,2%	87,5%	7,1x	27%	8,2%	140,9	01/01/2021
Iberia FI Clase A	188,5 €	85%	-1,3%	5,7%	6,5%	15,0%	88,5%	101,6%	8,9x	35%	9,3%	56,6	05/02/2024
Iberia FI Clase B	228,4 €	85%	-1,3%	5,7%	6,4%	15,0%	128,4%	143,1%	8,9x	35%	9,3%	5,1	03/02/2022
Iberia FI Clase C	221,3 €	85%	-1,3%	5,7%	6,3%	15,0%	121,3%	175,1%	8,9x	35%	9,3%	9,3	03/03/2017
Iberia FI Clase D	213,2 €	85%	-1,4%	5,7%	6,2%	15,0%	160,9%	154,9%	8,9x	35%	9,3%	12,6	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase A	185,7 €	115%	-3,2%	1,5%	17,9%	12,7%	85,7%	44,8%	7,4x	25%	8,4%	32,9	05/02/2024
Grandes Compañías FI Clase B	213,2 €	115%	-3,2%	1,5%	17,8%	12,7%	113,2%	68,7%	7,4x	25%	8,4%	6,5	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	183,7 €	115%	-3,2%	1,5%	17,8%	12,7%	83,7%	178,8%	7,4x	25%	8,4%	2,9	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	255,4 €	115%	-3,2%	1,5%	17,7%	12,7%	155,4%	97,7%	7,4x	25%	8,4%	12,6	01/01/2021
Cobas Renta FI	134,5 €		-0,1%	0,2%	7,7%	1,0%	35,0%	7,6%			1,4%	177,5	18/07/2017

Planes de pensiones

Denominación													
Global PP	186,9 €	111%	-3,4%	3,1%	14,2%	10,5%	86,9%	110,5%	7,4x	28%	8,0%	241,0	18/07/2017
Mixto Global PP	170,8 €	83%	-2,4%	1,6%	11,7%	5,8%	70,8%	54,7%	5,5x	21%	6,0%	33,3	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PPE	218,4 €	111%	-3,4%		14,2%		118,4%		7,4x	28%	8,0%	3,6	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	192,2 €	111%	-3,4%		14,2%		92,2%		7,4x	28%	8,0%	21,7	17/07/2023
Cobas Autónomos Renta PPES	99,5 €		-0,1%		-0,5%		-0,5%					0,2	29/12/2025

Datos a 30 de junio 2026. 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 30/04/2026).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.

JUNIO EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2026

BW OFFSHORE

BW Offshore registró un EBITDA de 47,9 millones de dólares en el primer trimestre de 2026, manteniendo una posición de liquidez robusta con 568 millones de dólares disponibles. Ante este escenario, la dirección ha revisado su guía de EBITDA para el ejercicio completo de 2026, situándola en un rango de entre 310 y 340 millones de dólares.

Peso en cartera **2,7%** Selección **3,2%** Internacional **0,0%** Ibérica **5,6%** Grandes Compañías

Golar LNG

Golar LNG alcanzó un EBITDA ajustado de 106 millones de dólares en el primer trimestre de 2026, superando los resultados del trimestre anterior. Este desempeño se vio respaldado por una alta eficiencia operativa en sus unidades flotantes (FLNG) y una producción superior a los volúmenes contratados en el buque Gimi.

Peso en cartera **3,2%** Selección **3,8%** Internacional **0,0%** Ibérica **4,2%** Grandes Compañías

BAYER

El grupo **Bayer REG** inició 2026 con un sólido desempeño, registrando un EBITDA antes de partidas especiales de 4.453 millones de euros en el primer trimestre, lo que supone un incremento del 9% interanual. La división de Crop Science fue el motor principal, compensando los mayores costes en el área farmacéutica.

Peso en cartera **2,6%** Selección **3,0%** Internacional **0,0%** Ibérica **5,3%** Grandes Compañías

JUNIO EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2026

Al cierre de su ejercicio fiscal finalizado el 31 de marzo de 2026, la aerolínea **Wizz Air Holdings** logró una mejora del 16,2% en su EBITDA, alcanzando los 1.318,3 millones de euros. Este crecimiento fue impulsado por un aumento del 10% en el número de pasajeros, consolidando su resiliencia operativa pese a presiones en costes de mantenimiento.

Peso en cartera **2,9%** Selección **3,7%** Internacional **0,0%** Ibérica **3,4%** Grandes Compañías

JD Sports Fashion PLC, en su ejercicio fiscal finalizado en enero de 2026, la empresa aumentó sus ventas hasta los 12.662 millones de libras. Con un flujo de caja libre de 462 millones de libras, un 36% superior al año anterior, la compañía demuestra una sólida resiliencia financiera y operativa.

Peso en cartera **2,9%** Selección **3,4%** Internacional **4,5%** Ibérica **4,3%** Grandes Compañías

En el primer trimestre de 2026 **Almirall, S.A** alcanzó unas ventas netas de 291 millones de euros, un 2,2% más interanual. Su EBITDA se situó en 67,5 millones de euros, representando un margen del 23,2%, lo que refleja una mejora frente al ejercicio 2025.

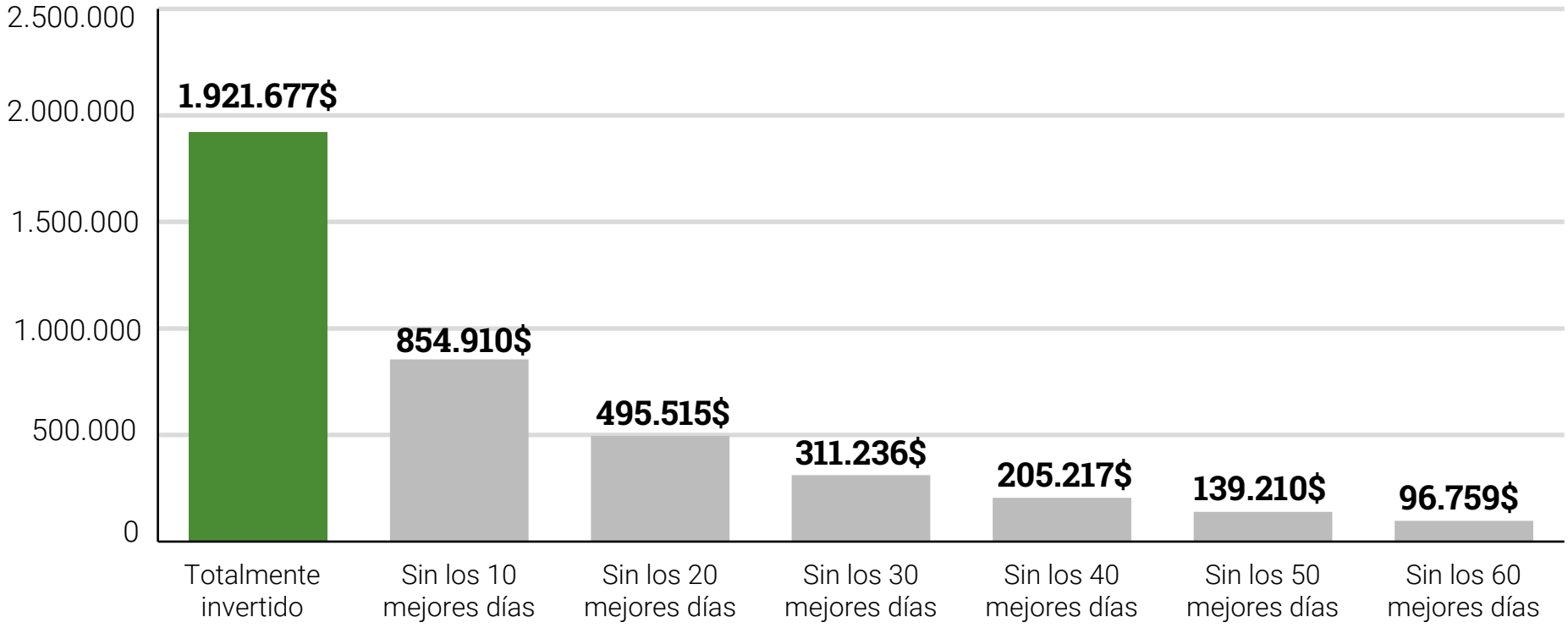
Peso en cartera **0,0%** Selección **0,0%** Internacional **8,4%** Ibérica **0,0%** Grandes Compañías

COBAS AM
@cobasfunds

#POSTdestacado

Intentar adivinar el mercado puede salir muy caro

Índice S&P 500: rentabilidad anualizada (%) y crecimiento de una inversión de 100.000 dólares (1995-2025)



cobasam.com **Fuente**: Bloomberg, L.P. (31/12/1995 – 31/12/2025). Datos con fines ilustrativos. Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. Los índices no son directamente invertibles.

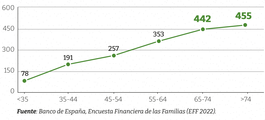
La diferencia entre invertir con disciplina... y tratar de adivinar el mercado puede ser enorme. Entre 1995 y 2025, una inversión de 100.000 dólares en el S&P 500 habría alcanzado casi 1,9 millones permaneciendo siempre invertida. Pero perderse solo los 10 mejores días del mercado habría reducido el resultado a menos de la mitad.

Y aquí está la parte más importante: muchos de esos mejores días llegaron justo después de fuertes caídas, cuando el miedo dominaba el mercado. Por eso, intentar entrar y salir constantemente suele convertirse en una estrategia destructiva para el inversor a largo plazo. La historia demuestra que la disciplina y la permanencia suelen ser más importantes que intentar acertar el momento perfecto.

EL PATRIMONIO TAMBIEN SE CULTIVA: *TRANSFERENCIA DE RIQUEZA*

En las familias, la verdadera prosperidad no se hereda: **se construye, se gestiona y se transmite. No heredamos unicamente dinero. Tambien heredamos decisiones.**

Patrimonio medio neto por edad del cabeza de familia
Miles de euros (2022)



Fuente: *Banco de España, Encuesta Financiera de las Familias (EFF 2022).*

Como una gran viña, el patrimonio ***alcanza su madurez tras muchos años de cultivo****.*

LOS 5 ERRORES QUE MÁS RIQUEZA DESTRUYEN

1er ERROR — No invertir

Y dejar que la inflación afecte a nuestros ahorros perdiendo valor.

La Gran Transferencia de Riqueza
En los próximos 20 años, la generación del Baby Boom dejará en herencia:

30$ billones

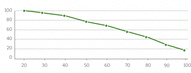
- BABY BOOM (1946-1964)
- MILLENIALS (1981-1996)
- GENERACIÓN Z (1997-2012)

No será importante cuanto patrimonio reciben las siguientes generaciones, ***será decisivo cómo sepan gestionarlo.***

2º ERROR — Invertir sin estrategia

Un buen cultivo necesita horizontes distintos en distintos momentos.

Regla del 120
Es una fórmula orientativa para saber cuánto riesgo asumir en tus inversiones. Restas tu edad al número 120 y obtienes el porcentaje que deberías invertir en renta variable, destinando el resto a renta fija.



Invertir igual *para un hijo de 30 años que para unos padres de 70 años* ***es uno de los errores más frecuentes.***

3er ERROR — No preveer dependencia

Una jubilación mal planificada puede poner en riesgo el patrimonio construido durante toda una vida.

Debemos mantener nuestra calidad de vida según cambien las circunstancias.

PENSIÓN MEDIA 2025:
1.500€ *al mes*

ESPERANZA DE VIDA ***tras jubilarse***
22 *años*

Fuente: *Instituto Nacional de Estadística.*

Los dos pilares que sostienen una **jubilación tranquila**:

PENSIÓN PÚBLICA + **PENSIÓN PRIVADA** = *El patrimonio familiar no empieza con la herencia.* ***El patrimonio familiar debe servir primero para cuidar a quien lo ha construido.***

Es indispensable contruir un modelo mixto para complementar la pensión pública y así poder evitar vernos amenazados por la reducción de nuestro patrimonio.

4º ERROR — No hablar de la herencia

Puede generar costes añadidos y posibles conflictos familiares.

¿Sabías qué es "la plusvalía del muerto"?
La plusvalía del muerto evita tributar IRPF por las ganancias acumuladas hasta el momento del fallecimiento, aunque si debe liquidarse el impuesto sobre sucesiones y donaciones según la normativa aplicable.

20.000€ Compra en acciones madre > **60.000€** Valor acciones en fallecimiento > **60.000€** Hijo hereda y parte desde esa cantidad

El hijo no tributa por las plusvalías acumuladas por su madre, sólo por el impuesto de sucesiones.

Una viña no se planta pensando en la próxima vendimia. ***Se planta pensando en las siguientes generaciones.***

En España, la vivienda sostiene casi toda la riqueza familiar:

88% de mayores de 65 años viven en vivienda en propiedad.

82% la tienen completamente pagada.

42% del patrimonio familiar está concentrado en la vivienda.

Fuente: *Instituto Nacional de Estadística.*

La vivienda puede:

- ✓ Financiar la jubilación.
- ✓ Cubrir gastos de dependencia.
- ✓ Generar ingresos por alquiler.
- ✓ Formar parte de la herencia.
- ✗ Generar gastos de mantenimiento.
- ✗ Generar conflictos familiares.

5º ERROR — Caer en Fraudes Financieros

Actualmente se ha ampliado el rango de edad y nivel sociocultural de las víctimas. Aquí le dejamos una serie de consejos de seguridad digital: *Ver consejos*

El fraude digital en España ha crecido un 513,4% (pasando de 70.178 casos a los más de 430.000 actuales).

Fuente: Ministerio del Interior
www.estadisticasdecriminalidad.ses.mir.es

6º ERROR — No tener el patrimonio en orden

Se debe tener un plan de seguimiento para asegurar el futuro de tu familia.

Aquí te sugerimos un plan de 7 pasos:

1. Conocer gastos fijos y decidir gastos de disfrute.
2. Conocer ingresos (pensión pública, privada y patrimonio).
3. Prever gastos futuros (impuestos, salud y dependencia).
4. Revisar el testamento.
5. Decidir quién será el responsable de gestionar patrimonio.
6. Revisión periódica de todo esto, por ejemplo, cada año.
7. Educación financiera para las nuevas generaciones.

TE LO CONTAMOS EN UN VÍDEO

En este vídeo te contamos por qué hay que pensar a nivel familiar y cómo priorizar una buena jubilación para los padres. Vemos **qué errores conviene evitar**, el papel clave que juega la **vivienda en el caso concreto de España**, y cómo enfocar las **herencias** de la mejor manera. Terminamos con una breve **guía para poder poner todo esto en práctica con tu familia**.

Ver vídeo

EN...

cobas asset management

PENSAMOS QUE **LAS MEJORES DECISIONES FINANCIERAS SON AQUELLAS QUE TRASCIENDEN A UNA GENERACIÓN**. GESTIONAR EL PATRIMONIO CON UNA VISIÓN DE LARGO PLAZO SIGNIFICA **PROTEGER EL ESFUERZO DE TODA UNA VIDA** Y **CONTRIBUIR AL BIENESTAR** DE LAS QUE VENDRÁN. **DESDE HACE MÁS DE 30 AÑOS** TENEMOS EL **COMPROMISO DE CONSTRUIR**, JUNTO A NUESTROS PARTÍCIPES, UN **VALOR COMPARTIDO** Y **SOSTENIBLE EN EL TIEMPO**.

Te recomendamos ahora leer el tema de nuestra newsletter pasada:
*"**La familia como escuela financiera**"*

Leer tema

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

15m 34s

COBAS AM

10 lecciones de dinero que ojalá hubiera sabido antes

VER VÍDEO

02m 24s

COBAS AM

¿Dónde está viendo Cobas AM oportunidades de inversión en Europa?

VER VÍDEO

02m 02s

COBAS AM

Oportunidades de inversión más allá de la inversión en IA

VER VÍDEO

01m 47s

COBAS AM

Oportunidades de inversión en Asia

VER VÍDEO

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.

La mirada value descubre las oportunidades ocultas de la renta fija

La normalización monetaria ha devuelto a la renta fija su capacidad de generar rentabilidad efectiva, una característica ausente durante más de una década..

Leer post

5 minutos

¿Cómo ve la sociedad española el presente y futuro del Sistema Público de Pensiones?

La reciente Encuesta de Funcas sobre Pensiones y Educación Financiera 2026 pone de manifiesto una creciente preocupación en la sociedad española respecto al futuro del sistema público de pensiones.

Leer post

5 minutos

Una historia común de valores compartidos

Santa Comba Gestión es el holding familiar que impulsa un conjunto de iniciativas empresariales con un propósito común: promover la libertad de las personas a través del conocimiento. Bajo esta visión, integra proyectos comprometidas con la **inversión a largo plazo, la formación y el impacto social.**

cobas asset management — cobasam.com

open value foundation — openvaluefoundation.org

valueschool inversión consciente — valueschool.es

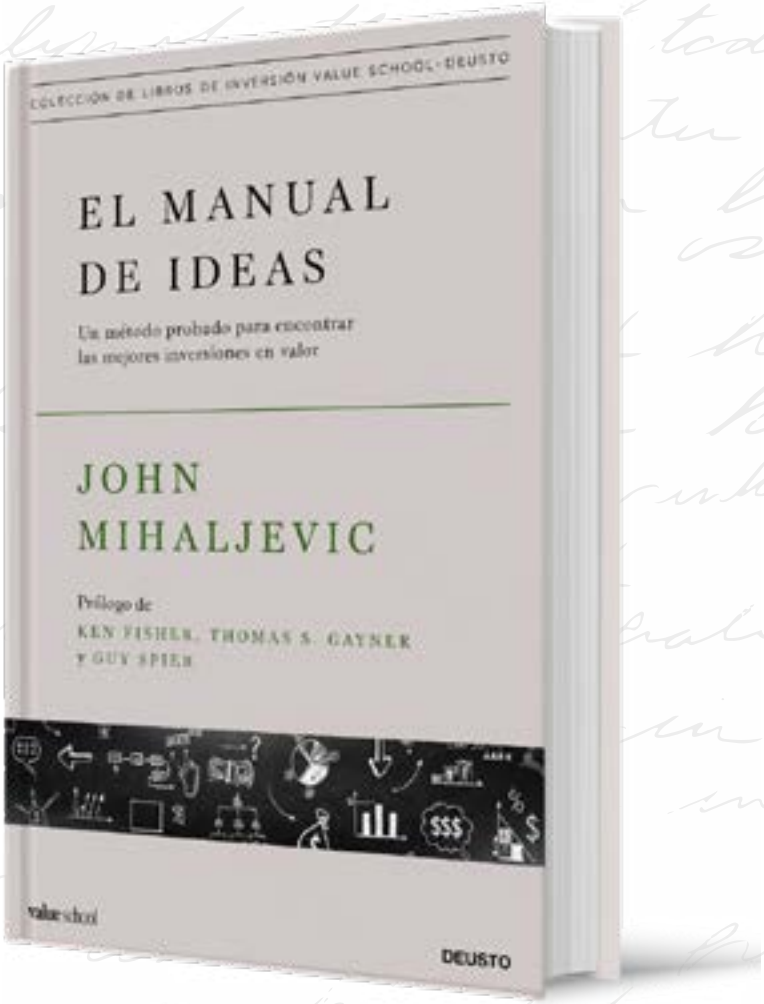
GLOBAL SOCIAL IMPACT INVESTMENTS — globalsocialimpact.es

PALM HARBOUR CAPITAL — palmharbourcapital.com

En el mes de junio, **Value School** organizó sus dos programas de formación de verano para jóvenes: **Smart Young Invest** y **Summer Summit.**

En ellos, jóvenes de entre 12 y 25 años aprendieron las bases de la educación financiera e inversión en valor que les acompañará durante el resto de su vida para tomar mejor decisiones.

El libro del mes



El manual de ideas: Un método probado para encontrar las mejores inversiones en valor

John Mihaljevic
Value School-Deusto
432 páginas

El manual de ideas te abre la puerta a la mente de los mejores administradores económicos del mundo para que descubras cómo generan ideas capaces de producir grandes ganancias. Aprenderás cómo los magos de Wall Street encuentran oportunidades, cómo piensan los principales gestores de fondos y cómo identificar, analizar e implementar inversiones de valor con criterio propio. La creatividad es el motor oculto de la inversión, y por eso las grandes ideas son el corazón de este libro.

Más información sobre el libro

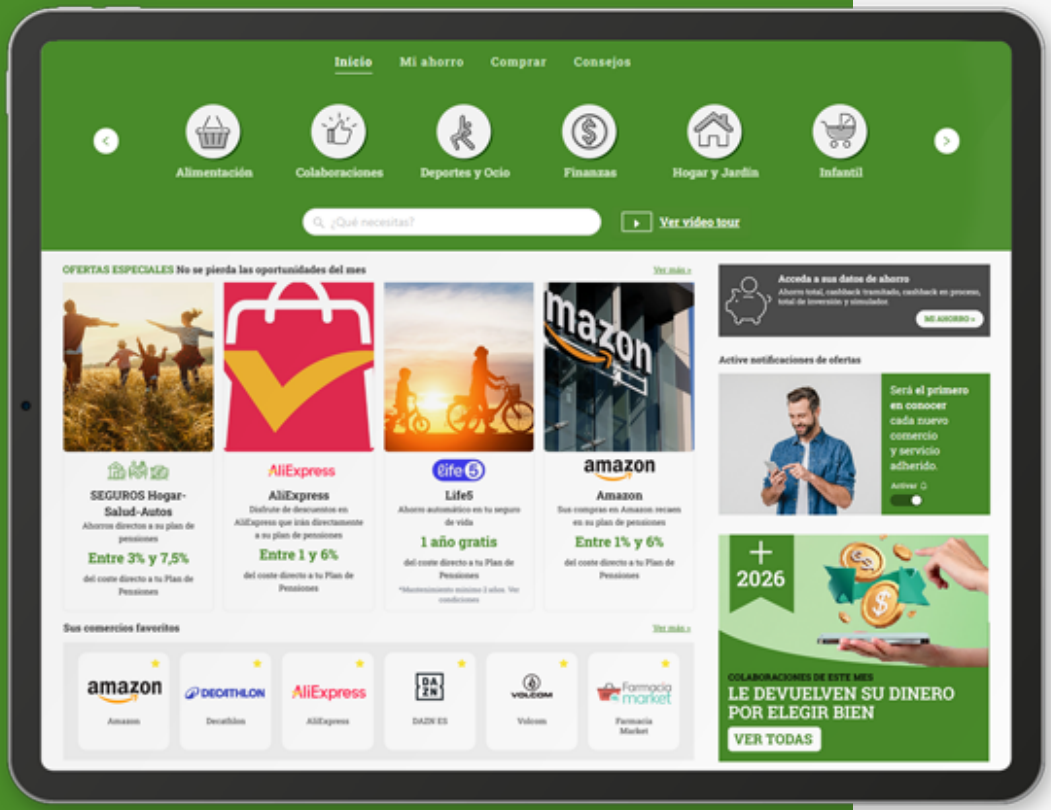
cobas PLUS

Cada gasto suma a tus ahorros

Compre como siempre, ahorre como nunca.

Descárguese gratis la app:

App Store Google Play



SU CASHBACK EN COBAS PLUS

COMPRE MEJOR AHORRE MÁS

Cobas PLUS es una herramienta gratuita desarrollada por **Cobas AM** para facilitar el ahorro en planes de pensiones a través de la compra online con descuentos de productos variados, que cuentan con una serie de recompensas 'cashback'.

Marcas que le devuelven su dinero por elegir bien

DECATHLON · AliExpress · Maszapatillas · Farmaciamarke · VOLCOM · holaluz · agapea.com · MASMOVIL · DAZN

... y muchas más marcas!

Más información

IDEAS CON **VALOR**

"Los mercados están constantemente en un estado de incertidumbre y movimiento. Se gana dinero descontando lo obvio y apostando por lo inesperado".

George Soros

Inversor, empresario y filántropo multimillonario estadounidense.

DESCUBRA NUESTRAS
APPS GRATUITAS

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

Download on the App Store — Descargar para iPhone

GET IT ON Google Play — Descargar para Android

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.

Download on the App Store — Descargar para iPhone

GET IT ON Google Play — Descargar para Android

Cobas PLUS es una herramienta gratuita desarrollada por **Cobas AM,** para facilitar el ahorro en planes de pensiones a través de la compra online con descuentos de productos variados, que cuentan con una serie de recompensas 'cashback'. **"Compra como siempre, ahorra como nunca"**

Download on the App Store — Descargar para iPhone

GET IT ON Google Play — Descargar para Android

c o b a s

asset management

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 © 2026 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.