

A photograph of a man in a green jacket and white beanie ice skating on a frozen lake. He is in a dynamic pose, leaning into a turn. The background shows a vast, frozen expanse under a clear blue sky.

c o b a s
asset management

NEWSLETTER ENE•26

Nuestras rentabilidades el año pasado

Datos a 31/12/2025

Desde **Cobas AM** queremos desearles un feliz inicio de año y compartir las rentabilidades de nuestros fondos y planes a cierre del año 2025. Gracias a todos nuestros co-inversores por su continuo apoyo y confianza.

Fondos de Inversión

	Clase A	Clase B	Clase C	Clase D
Cobas Selección FI	↑ 30,67%	↑ 30,33%	↑ 30,00%	↑ 29,68%
Cobas Internacional FI	↑ 26,42%	↑ 26,09%	↑ 25,77%	↑ 25,46%
Cobas Iberia FI	↑ 53,08%	↑ 52,70%	↑ 52,31%	↑ 51,93%
Cobas Grandes Compañías FI	↑ 31,98%	↑ 31,77%	↑ 31,63%	↑ 31,44%
Cobas Concentrados FIL	↑ 47,67%	↑ 47,30%	↑ 46,93%	↑ 46,57%
Cobas Renta FI	↑ 5,07%			

PLANES DE PENSIONES

Cobas Global PP	Cobas Empleo 100 PPE
↑ 30,82%	↑ 30,59%
Cobas Mixto Global PP	Cobas Autónomos PPES
↑ 23,35%	↑ 30,57%

Nota: Datos a 31/12/2025. Les recordamos que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

INTERVENCIONES

c o b a s

asset management

**TU DINERO
NUNCA DUERME**



IVÁN CHVEDINE

**"Sobre la Bolsa española:
¿El mercado está caro? Sí, pero..."**

Iván Chvedine, Portfolio Manager de **Cobas AM**, comparte con Tu Dinero Nunca Duerme su optimismo de cara al futuro, explicando lo ocurrido en la cartera durante los últimos meses y cómo podemos afrontar lo que pueda venir.



[Ver participación](#)

CARLOS GONZÁLEZ

**"El Value Investing lleva brillando
dos años, pero todavía queda lo mejor"**

Carlos González, Director de Relación con Inversores de **Cobas AM**, comentó en Tu Dinero Nunca Duerme las rentabilidades de la gestora en 2025, lo que nos puede deparar el 2026, y además presentó Cobas Plus, app que fomenta el ahorro en planes de pensiones.



[Ver participación](#)

20 ENERO
19:00H

- ✓ PRESENCIAL Y ONLINE
- ✓ TALLER GRATUITO



Comprar en
REBAJAS,
lo que las
EMOCIONES
hacen con
TU DINERO

**Aplicación de la psicología
económica cuando compramos**

El próximo **martes 20 de enero** tendrá lugar el 18º taller Brainvestor, en el que junto a **Paz Gómez Ferrer** (psicóloga financiera), **Víctor González Campabadal** (sociólogo y psicólogo especializado en comportamiento del consumidor) y **Elena Morante Meléndez** (psicóloga, economista y experta en desarrollo personal) analizaremos cómo las emociones y los sesgos cognitivos influyen en nuestras decisiones de compra, especialmente durante las rebajas, y cómo aprender a detectarlos para consumir de forma más consciente y alineada con nuestros objetivos.



[Reservar plaza](#)

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase A	↑ 5,8%	↑ 26,4%	↑ 58,7%
Cobas Internacional FI Clase B	↑ 5,7%	↑ 26,1%	↑ 89,4%
Cobas Internacional FI Clase C	↑ 5,7%	↑ 25,8%	↑ 64,3%
Cobas Internacional FI Clase D	↑ 5,7%	↑ 25,5%	↑ 153,4%
BBG Europe Developed Markets	↑ 2,8%	↑ 19,7% Clase A ↑ 19,7% Clase B ↑ 19,7% Clase C ↑ 19,7% Clase D	↑ 28,8% Clase A ↑ 41,1% Clase B ↑ 97,0% Clase C ↑ 69,7% Clase D
Cobas Iberia FI Clase A	↓ 3,4%	↑ 53,1%	↑ 76,9%
Cobas Iberia FI Clase B	↓ 3,4%	↑ 52,7%	↑ 114,6%
Cobas Iberia FI Clase C	↓ 3,3%	↑ 52,3%	↑ 108,3%
Cobas Iberia FI Clase D	↓ 3,3%	↑ 51,9%	↑ 145,8%
ESATL Index 80% + PTANL Index 20%	↑ 4,5%	↑ 52,5% Clase A ↑ 52,5% Clase B ↑ 52,5% Clase C ↑ 52,5% Clase D	↑ 111,3% Clase B ↑ 139,2% Clase C ↑ 121,6% Clase D

Datos a 31 de diciembre 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

c o b a s

asset management

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	162,8 €	103%	5,6%	2,8%	30,7%	19,7%	62,8%	28,8%	7,2x	27%	11,3%	937,1	05/02/2024
Selección FI Clase B	193,2 €	103%	5,5%	2,8%	30,3%	19,7%	93,2%	41,1%	7,2x	27%	11,3%	89,7	03/02/2022
Selección FI Clase C	173,4 €	103%	5,5%	2,8%	30,0%	19,7%	73,4%	119,1%	7,2x	27%	11,3%	56,4	14/10/2016
Selección FI Clase D	253,5 €	103%	5,5%	2,8%	29,7%	19,7%	153,5%	69,7%	7,2x	27%	11,3%	91,9	01/01/2021
Internacional FI Clase A	158,7 €	106%	5,8%	2,8%	26,4%	19,7%	58,7%	28,8%	6,9x	27%	11,6%	625,8	05/02/2024
Internacional FI Clase B	189,4 €	106%	5,7%	2,8%	26,1%	19,7%	89,4%	41,1%	6,9x	27%	11,6%	94,8	03/02/2022
Internacional FI Clase C	164,3 €	106%	5,7%	2,8%	25,8%	19,7%	64,3%	97,0%	6,9x	27%	11,6%	119,0	03/03/2017
Internacional FI Clase D	253,4 €	106%	5,7%	2,8%	25,5%	19,7%	153,4%	69,7%	6,9x	27%	11,6%	86,6	01/01/2021
Iberia FI Clase A	176,9 €	80%	3,4%	4,5%	53,1%	52,5%	76,9%	75,3%	9,1x	31%	10,0%	58,8	05/02/2024
Iberia FI Clase B	214,6 €	80%	3,4%	4,5%	52,7%	52,5%	114,6%	111,3%	9,1x	31%	10,0%	5,2	03/02/2022
Iberia FI Clase C	208,3 €	80%	3,3%	4,5%	52,3%	52,5%	108,3%	139,2%	9,1x	31%	10,0%	7,6	03/03/2017
Iberia FI Clase D	181,0 €	80%	3,3%	4,5%	51,9%	52,5%	145,8%	121,6%	9,1x	31%	10,0%	10,4	01/01/2021
Grandes Compañías FI Clase A	157,6 €	109%	5,9%	-0,5%	31,8%	6,7%	57,6%	28,5%	7,4x	28%	11,7%	24,3	05/02/2024
Grandes Compañías FI Clase B	181,0 €	109%	5,9%	-0,5%	31,6%	6,7%	81,0%	49,7%	7,4x	28%	11,7%	3,7	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	156,0 €	109%	5,9%	-0,5%	31,5%	6,7%	56,0%	147,4%	7,4x	28%	11,7%	3,7	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	217,0 €	109%	5,9%	-0,5%	31,4%	6,7%	117,0%	75,5%	7,4x	28%	11,7%	4,3	01/01/2021
Cobas Renta FI	124,8 €		1,1%	0,2%	5,1%	2,2%	25,3%	7,1%			2,3%	89,6	18/07/2017

Planes de pensiones

Denominación

Global PP	163,6 €	102%	5,6%	2,8%	30,8%	19,7%	63,6%	90,6%	7,1x	27%	11,2%	175,8	18/07/2017
Mixto Global PP	152,8 €	75%	4,2%	1,5%	23,4%	10,9%	52,8%	46,3%	7,1x	20%	8,6%	23,0	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PPE	191,2 €	102%	5,5%		30,6%		91,2%		7,1x	27%	11,3%	3,0	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	168,3 €	102%	5,5%		30,6%		68,3%		7,1x	27%	11,3%	16,9	17/07/2023
Cobas Autónomos Renta PPES	100,0 €		-		-		-				2,3%	0,0	29/12/2025

Datos a 31 de diciembre 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 30/11/2025).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.

DICIEMBRE EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2025



El EBITDA recurrente de **Derichebourg** se situó en 320Mn€, superando las estimaciones previas de la compañía. Aunque supone un descenso del 3%, el margen mejoró casi un 10% gracias a que las reducciones de costes lograron compensar la presión sobre el volumen.

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



Currys presentó unos sólidos resultados semestrales, siendo el segmento Nórdico el gran motor de rentabilidad, con un EBIT ajustado que se disparó un 94% hasta los 35 Mn€ y una expansión del margen de 90 puntos básicos. A pesar de una ligera cesión de cuota de mercado por decisiones estratégicas, los ingresos en la región crecieron un 11% en un entorno de consumo en recuperación.

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



GIII Apparel elevó su previsión de beneficios para 2026 a un rango de 2,80-2,90\$ por acción. La estrategia se centra ahora en la **expansión de sus marcas propias** (como Donna Karan y Karl Lagerfeld) y el crecimiento internacional para reducir la dependencia de licencias de terceros y mitigar así riesgos de la cadena de suministro.

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

DICIEMBRE EN NUESTRAS COMPAÑÍAS



Datos a 30 de junio 2025

Borr Drilling anunció un acuerdo para adquirir cinco plataformas jack-up (instalaciones de perforación marina móviles utilizadas para explorar y producir petróleo y gas en aguas poco profundas) premium de Noble Corporation por 360 Mn\$. Además, la acción ha comenzado a cotizar en el mercado Euronext Growth Oslo, aparte de su cotización en NYSE. Esto amplía el acceso para inversores europeos y facilita liquidez local.

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



Miquel y Costas ha pagado un dividendo a cuenta en diciembre, su segundo dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2025. El importe fue aproximadamente de 0,12€ brutos por acción. Destaca también por su programa de recompra de acciones llevado a cabo en diciembre, noticia muy favorable para el accionista y que ayuda a cerrar el gap de valoración de la compañía.

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



Repsol dio por finalizado en diciembre su programa de recompra de acciones, mediante el cual adquirió títulos propios por un importe máximo de 300 Mn€. Una vez completado el programa, la compañía amortizó aproximadamente 23 Mn de acciones, lo que supuso una reducción del capital social y un aumento proporcional de la participación de los accionistas restantes.

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



**COMPAÑÍA DEL MES
GLOBAL DOMINION**

4,6% Cobas IBERIA FI



DOMINION

www.dominion-global.com

Sede operativa: **Bilbao, España**

Bolsa: **Mercado Continuo**

Año fundación: **1999**

Áreas de Negocio



Software y servicios

GLOBAL DOMINION

4,6% Cobas IBERIA FI

Global Dominion es una empresa española con presencia internacional especializada en la prestación de servicios integrales y el desarrollo de proyectos tecnológicos orientados a mejorar la eficiencia operativa, la sostenibilidad y la digitalización de sus clientes.

La compañía opera en más de 35 países y cuenta con una amplia plantilla cualificada, lo que le permite ofrecer soluciones adaptadas a contextos locales manteniendo una visión global.

La actividad de **Global Dominion** se centra en acompañar a empresas y organizaciones en sus procesos de transformación tecnológica y operativa. Para ello, actúa en sectores clave como la industria, la energía, las infraestructuras, las telecomunicaciones y el medio ambiente.

Su propuesta de valor se basa en la combinación de servicios recurrentes de alto valor añadido con proyectos integrales "llave en mano", abarcando desde la ingeniería y el diseño hasta la ejecución, operación y mantenimiento de las soluciones implementadas.

La tecnología desempeña un papel fundamental en el modelo de negocio de **Global Dominion** ya que se utiliza como palanca para optimizar procesos, mejorar la toma de decisiones y aumentar la competitividad de sus clientes. Apuesta por la digitalización, la automatización y el uso de soluciones multitecnológicas para ofrecer respuestas eficientes a los retos actuales del mercado.

Paralelamente, la sostenibilidad es uno de sus ejes estratégicos, desarrollando soluciones enfocadas en la transición energética, la eficiencia energética, la descarbonización y la economía circular, contribuyendo así a un crecimiento más responsable y respetuoso con el medio ambiente.

Entre las principales ventajas competitivas de **Global Dominion** destaca su amplia experiencia internacional y su capacidad para operar en entornos complejos y diversos. La diversificación de sectores en los que actúa reduce riesgos y le permite transferir conocimiento y mejores prácticas entre distintas áreas de negocio. Además, su enfoque integral, que combina tecnología, ingeniería y gestión, facilita la adaptación de las soluciones a las necesidades específicas de cada cliente.

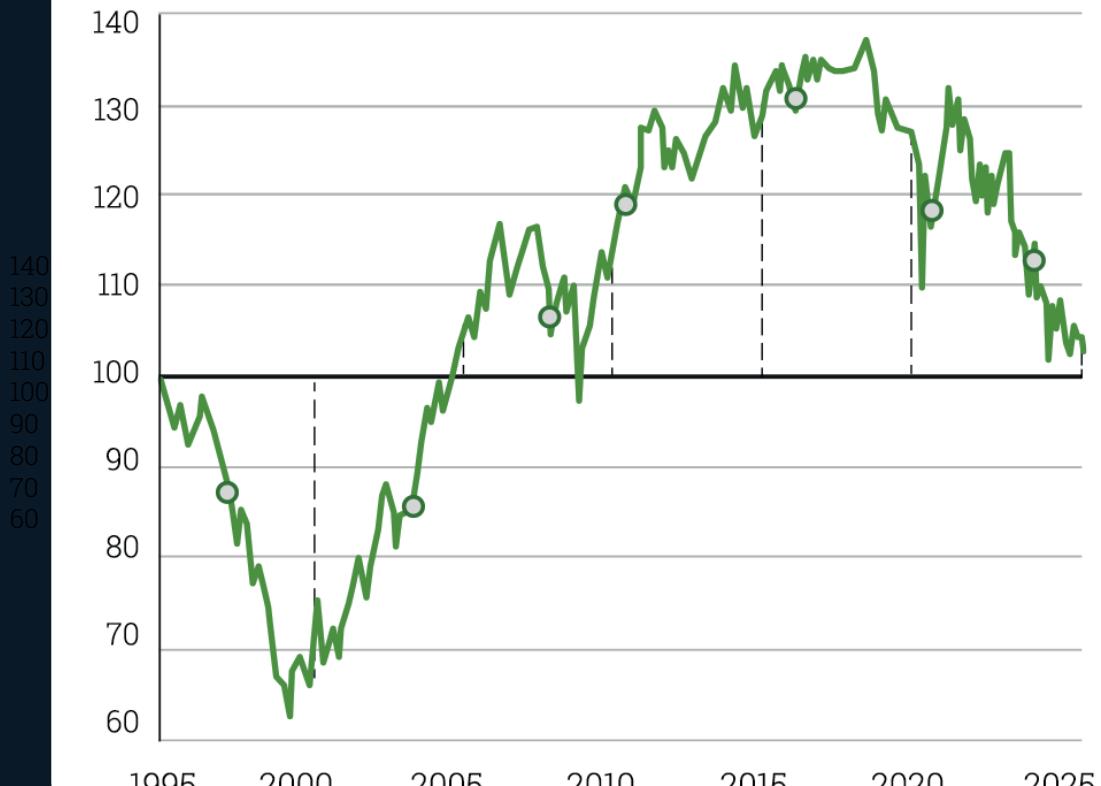
Por último, su modelo de negocio equilibrado, basado tanto en proyectos puntuales como en servicios recurrentes, proporciona estabilidad financiera y favorece un crecimiento sostenible a largo plazo.

Gracias a esta combinación de experiencia, innovación tecnológica y compromiso con la sostenibilidad, **Global Dominion** se posiciona como un socio estratégico para empresas y organizaciones que buscan mejorar su eficiencia, avanzar en su transformación digital y afrontar con éxito los retos del futuro.

GLOBAL DOMINION. EVOLUCIÓN 1 AÑO



Small y Mid Cap VS Large Cap Rendimiento relativo global



cobasam.com Fuente: Bloomberg, MSCI, UBS Equity Strategy.

- **1995–1999** Capitalización SMID (pre-burbuja). Tech large caps lideran, crecimiento global hacia mega caps.
- **1999–2007** Resurgimiento SMID (valor + doméstico). Rotación post-burbuja, consumo interno y vivienda impulsan bancos y small caps.
- **2007–2009** Colapso crisis financiera global. Liquidez se seca, caen SMIDs y también grandes capitalizaciones apalancadas.
- **2009–2011** Recuperación liderada por SMID. Reflación post-crisis + estímulos masivos. SMIDs superan al resto.
- **2011–2019** Consolidación / rango SMID. Flujos pasivos y narrativa tech favorecen large caps. SMIDs resisten sin liderar.
- **2020–2021** COVID Crash + breve renacimiento SMID. Estímulo fiscal y monetario.
- **2022–Presente** Infrarrendimiento persistente SMID. Subida de tipos, menor liquidez, presión en márgenes.

Las compañías de menor capitalización (SMIDs) cotizan hoy con descuentos del 20 % al 50 % frente a las grandes en métricas como P/E, P/B o EV/EBITDA. A pesar de ello, presentan mayores flujos de caja y dividendos. Históricamente, los períodos de fuerte infrarrendimiento de las SMIDs han precedido fases de rebote significativas. El actual nivel de infravaloración podría anticipar una nueva rotación hacia las compañías de menor capitalización en el próximo ciclo económico. En Cobas AM creemos que el largo plazo siempre recompensa al inversor paciente. Nuestra filosofía value se apoya precisamente en eso: identificar valor cuando el mercado mira hacia otro lado.



IBEX 35

EL TERMÓMETRO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

El **IBEX 35** es el principal índice bursátil de referencia de la Bolsa española.

Recoge la evolución de las **35 empresas** más líquidas que cotizan en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE) en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, y se calcula ponderando por capitalización bursátil.



Peso top 10 (% aprox)

16,5% Santander (Madrid)
13,4% Iberdrola (Bilbao)
12,1% BBVA (Madrid)
11,0% Inditex (A Coruña)
6,4% CaixaBank (Valencia)
4,6% Ferrovial (Madrid)
3,9% Amadeus (Madrid)
3,6% Aena (Madrid)
3,3% Telefónica (Madrid)
2,8% Int. Airlines Group (Madrid)
Resto de valores 21,4%

cobasam.com Nota: Estimación basada en datos de BME.

Desde su creación el **14 de enero de 1992**, el índice ha acompañado varios ciclos económicos de expansión y contracción. Por ello, refleja con bastante fidelidad la **salud de los mercados financieros nacionales** y en cierta medida del **conjunto de la economía española**.



Cronología del IBEX 35

Evolución del índice IBEX 35 sin dividendos (1992 - 2025)



cobasam.com Fuente: investing.com

¿Un estancamiento de casi 20 años? La recuperación y el nuevo máximo en 2025

Casi 18 años después, el IBEX 35 superó en 2025 el máximo alcanzado en 2007 y volvió a situarse en máximos históricos en términos de índice de precios. El hito tiene un fuerte valor simbólico, pero deja una lectura clara: la recuperación ha sido mucho más lenta que la de otros grandes mercados y el índice refleja sobre todo estabilidad y rentas vía dividendos, más que un crecimiento estructural sostenido.

A pesar de esta lenta recuperación, si tenemos en cuenta los dividendos (IBEX 35 Total Return), el punto máximo alcanzado de 2007 (24.328 puntos incluyendo dividendos) se superó realmente ya en 2017, con un nivel cercano a 26.940 puntos (incluyendo dividendos).

La ruptura del techo histórico se produjo en octubre de 2025, cuando el IBEX superó los 16.000 puntos, impulsado por el buen comportamiento del sector financiero, Santander y BBVA liderando las subidas, un entorno macroeconómico interno relativamente favorable y un mayor apetito inversor internacional tras años de valoraciones contenidas. A lo largo del año, el índice no solo recuperó terreno, sino que llegó a rozar los 17.000 puntos, convirtiendo 2025 en uno de los ejercicios más rentables desde su creación.



Fortalezas

‣ Reciente recuperación técnica de máximos.

‣ Rendimiento superior a otras bolsas europeas en 2025 (EuroStoxx o comparables europeos).

‣ Diversificación sectorial.

‣ Crecimiento más equilibrado con dividendos

Aunque tradicionalmente dominado por banca y energía, la composición del índice ha variado con nuevas empresas de sectores como energías renovables y tecnología.



Debilidades

‣ Pérdida de liderazgo global.

‣ Recuperación más lenta frente a competidores internacionales (S&P 500 o DAX).

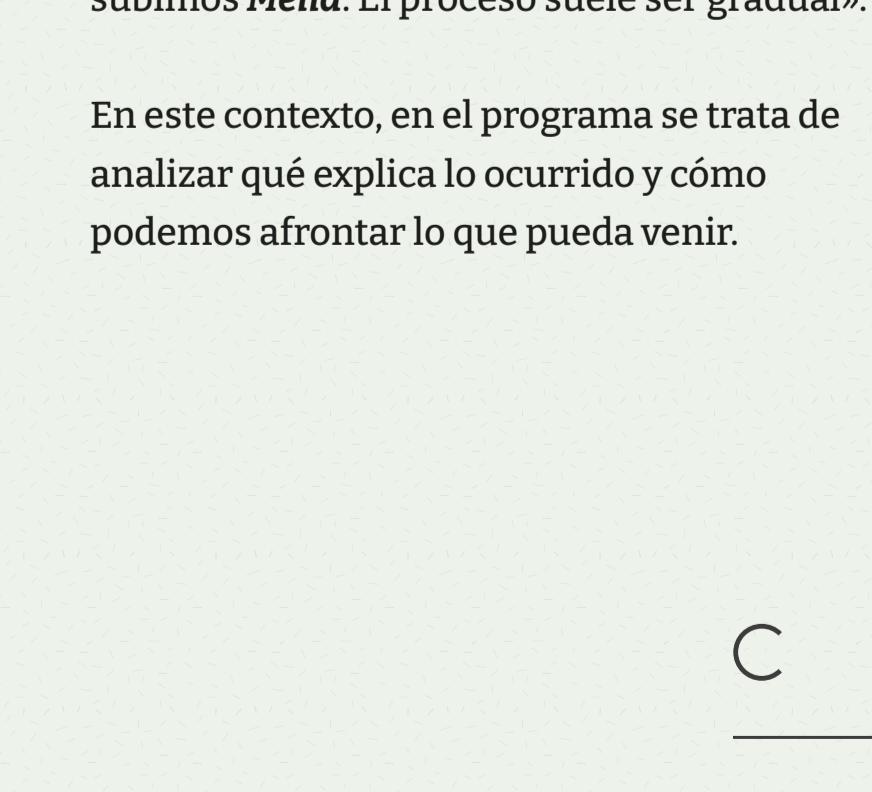
‣ Baja participación de inversores minoristas.

‣ Dependencia de sectores tradicionales.

‣ Ausencia de representación tecnológica.

El peso de banca y energía impulsa al IBEX, mientras la menor participación del inversor minorista reduce la liquidez y el desarrollo del mercado.

En resumen...



Más allá del mito del estancamiento

Aunque durante años se habló de un IBEX «estancado» en términos de cotización nominal, la realidad es más matizada. El índice ha vivido ciclos profundos de expansión y contracción, ha sufrido crisis sistémicas y ha cambiado su composición, pero no ha estado estático en rentabilidad total para los inversores con dividendos incluidos.

El hito de 2025 muestra que **puede renacer con fuerza, aunque sigue enfrentando retos estructurales importantes**. Esto simboliza una oportunidad: el mercado español continúa siendo relevante y con potencial, pero requiere atención a sus debilidades estructurales para que su evolución futura no dependa únicamente de comparaciones históricas.



Cartera Ibérica

Iván Chvedine, Portfolio Manager de Cobas AM, comparte en el programa de radio **Tu Dinero**

Nunca Duerme su optimismo de cara al futuro: «Obviamente, si la cartera sube un 50%, el

potencial de revalorización se reduce. Pero sigue en el 80%», asegura: «Hemos hecho cierta rotación. Por ejemplo, con la revalorización de

Técnicas Reunidas, vendimos una parte y subimos **Meliá**. El proceso suele ser gradual».

En este contexto, en el programa se trata de analizar qué explica lo ocurrido y cómo podemos afrontar lo que pueda venir.



Escuchar programa

EN...

c o b a s

asset management

PENSAMOS QUE EL ANÁLISIS DEL **IBEX 35 CONFIRMA**

LA IMPORTANCIA DE **INVERTIR A LARGO PLAZO**,

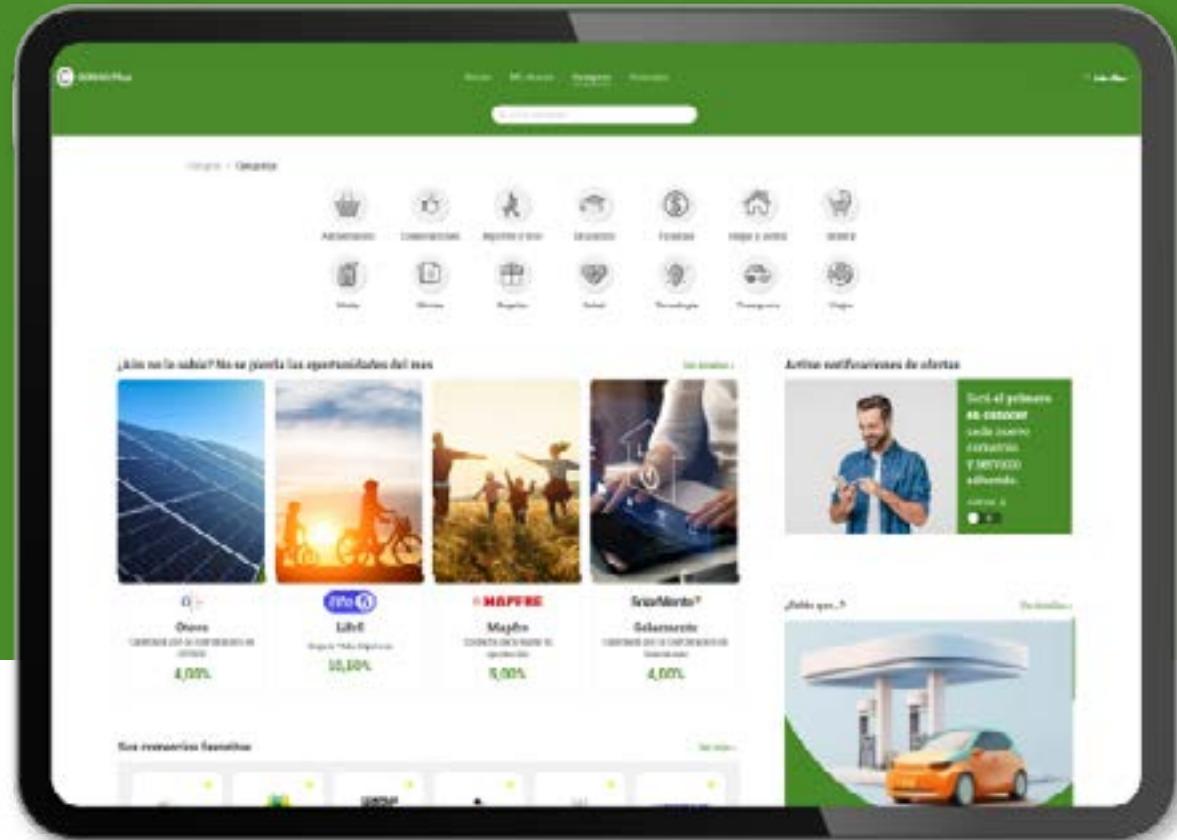
CON **DISCIPLINA Y ANÁLISIS FUNDAMENTAL**.

LA CLAVE ES **SELECCIONAR COMPAÑÍAS SÓLIDAS**,

INFRAVALORADAS Y BIEN GESTIONADAS QUE

REDUCEN LA DEPENDENCIA DE CICLOS

ECONÓMICOS Y MODAS DE MERCADO.



AHORRA SIN DARTE CUENTA

La magia del 'cashback'

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

cobas PLUS

Cada gasto suma a tus ahorros

**Compre como siempre,
ahorre como nunca.**

Descárguese gratis la app:





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](#)



05m 28s
COBAS AM

Small Caps: la historia que siempre se repite cuando nadie está mirando

[VER VÍDEO](#)



12m 27s
COBAS AM

¿Qué patrimonio te ubica en la clase alta, media y baja en España?

[VER VÍDEO](#)



08m 36s



COBAS AM
Cómo los millonarios usan la deuda para hacerse más ricos

[VER VÍDEO](#)



09m 47s



COBAS AM
99 años de conocimiento inversor de Charlie Munger en 10 minutos

[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.



EXPANSIÓN

Dónde invertir a contracorriente del mercado para ganar en bolsa

JUAN HUERTA DE SOTO, PORTFOLIO MANAGER DE COBAS AM.

 [Escuchar episodio](#)

 24m 53s

TU DINERO NUNCA DUERME

Diciembre, ¿el mes de los planes de pensiones?

ROCIO RECIO, RELACIÓN CON INVERSORES COBAS AM

 [Escuchar episodio](#)

 54m 49s

TU DINERO NUNCA DUERME

Sobre la Bolsa española: "¿El mercado está caro? Sí, pero..."

IVÁN CHVEDINE, PORTFOLIO MANAGER DE COBAS AM

 [Escuchar programa](#)

 55m 59s

ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN

¿Está preparada España para sostener sus pensiones? Claves, riesgos y posibles soluciones

CARLOS GONZÁLEZ RAMOS, DIRECTOR RELACIÓN CON INVERSORES

 [Escuchar programa](#)

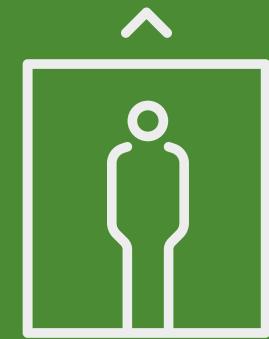
 35m 36s



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.

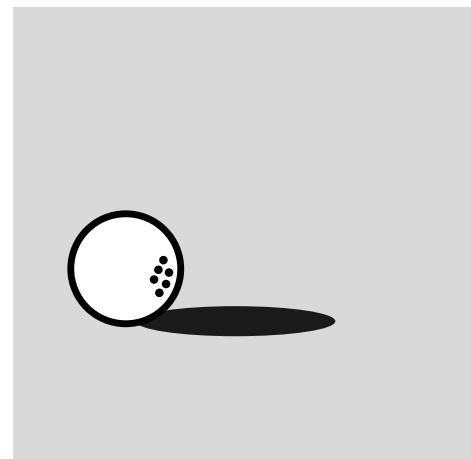


La realidad del sistema de pensiones y el plan que necesitas

El futuro de las pensiones en España: una realidad que nos obliga a actuar antes de que sea tarde

[Leer post](#)

60 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](#)

60 4 minutos

Novedades SANTA COMBA



inversión consciente

EL VÍDEO DESTACADO DEL MES

See's Candies: La empresa de los PRECIOS INFINITOS



[VER VÍDEO](#)



GLOBAL
SOCIAL IMPACT
INVESTMENTS

El café y el cacao entran en una era de volatilidad estructural

Arturo García, CIO de GSI, analiza el mercado del cacao y el café con los cambios en la situación geopolítica y climática que enfrentamos en este inicio de año

[LEER NOTICIA](#)



open
value
foundation

Se amplía el plazo de inscripción

Siguen abiertas las inscripciones para la **V Convocatoria de Financiación de Fdf** de Impacto dirigidas a emprendimientos sociales en España

[SABER MÁS](#)

IDEAS CON **VALOR**

“Si solo pudiese fijarse en una métrica fundamental, fíjese en los beneficios. Tarde o temprano, la evolución de los beneficios marcará el éxito de su inversión y no lo que haga el precio hoy, mañana o la próxima semana. Eso es solo una distracción”

Peter Lynch

Empresario e inversor estadounidense. Como gestor del fondo Magellan en Fidelity Investments consiguió una rentabilidad anual medial del 29,2% entre 1977 y 1990, más que duplicando al S&P 500 y convirtiéndolo en el fondo más rentable del mundo.

Rentabilidad de **29,2%** durante 13 años



DESCUBRA NUESTRAS APPS GRATUITAS



c o b a s
asset management

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](#) [GET IT ON Google Play](#)

[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.

[Download on the App Store](#) [GET IT ON Google Play](#)

[Descargar para iPhone](#) [Descargar para Android](#)

cobas **PLUS**

Cada gasto suma a tus ahorros

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](#) [GET IT ON Google Play](#)

[Descargar para iPhone](#) [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.

