

NEWSLETTER ABR • 26





X CONFERENCIA ANUAL DE INVERSORES

Ponemos a su disposición el vídeo de la **X Conferencia Anual de Inversores de Cobas Asset Management** que tuvo lugar el pasado 24 de marzo de 2026.

El Equipo de Gestión expuso la situación de las carteras y contestó a las preguntas realizadas por los partícipes.

 [Ver vídeo](#)


 [Escuchar podcast](#)

También puede ver los siguientes extractos donde **Francisco García Paramés** habla sobre las conclusiones de la Conferencia Anual y sobre los potenciales de revalorización de **Cobas Internacional** y **Cobas Iberia**.

 01m 32s



[VER VÍDEO](#) 

 02m 06s



[VER VÍDEO](#) 

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase A	↓ -3,3%	↑ 13,0%	↑ 79,3%
Cobas Internacional FI Clase B	↓ -3,3%	↑ 13,0%	↑ 113,9%
Cobas Internacional FI Clase C	↓ -3,3%	↑ 12,9%	↑ 85,4%
Cobas Internacional FI Clase D	↓ -3,3%	↑ 12,8%	↑ 185,8%
BBG Europe Developed Markets	↓ -7,7%	↓ -1,0% Clase A	↑ 27,4% Clase A
		↓ -1,0% Clase B	↑ 39,7% Clase B
		↓ -1,0% Clase C	↑ 94,9% Clase C
		↓ -1,0% Clase D	↑ 67,9% Clase D
Cobas Iberia FI Clase A	↓ -5,9%	↑ 2,6%	↑ 81,5%
Cobas Iberia FI Clase B	↓ -5,9%	↑ 2,5%	↑ 120,0%
Cobas Iberia FI Clase C	↓ -5,9%	↑ 2,5%	↑ 113,4%
Cobas Iberia FI Clase D	↓ -5,9%	↑ 2,4%	↑ 151,7%
80% IGBM +20% PSI	↓ -5,1%	↑ 11,3% Clase A	↑ 115,4% Clase B
		↑ 16,2% Clase B	↑ 143,8% Clase C
		↑ 16,2% Clase C	↑ 125,9% Clase D
		↑ 16,2% Clase D	

Datos a 30 de abril de 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 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	181,6 €	98%	-3,6%	-7,7%	11,5%	-1,0%	81,6%	27,4%	7,6x	34%	11,8%	1.073,2	05/02/2024
Selección FI Clase B	215,4 €	98%	-3,6%	-7,7%	11,5%	-1,0%	115,4%	39,7%	7,6x	34%	11,8%	93,8	03/02/2022
Selección FI Clase C	193,2 €	98%	-3,6%	-7,7%	11,4%	-1,0%	93,2%	116,8%	7,6x	34%	11,8%	67,3	14/10/2016
Selección FI Clase D	282,3 €	98%	-3,6%	-7,7%	11,3%	-1,0%	182,3%	67,9%	7,6x	34%	11,8%	131,1	01/01/2021
Internacional FI Clase A	179,3 €	99%	-3,3%	-7,7%	13,0%	-1,0%	79,3%	27,4%	7,3x	34%	12,3%	732,5	05/02/2024
Internacional FI Clase B	213,9 €	99%	-3,3%	-7,7%	13,0%	-1,0%	113,9%	39,7%	7,3x	34%	12,3%	95,5	03/02/2022
Internacional FI Clase C	185,4 €	99%	-3,3%	-7,7%	12,9%	-1,0%	85,4%	94,9%	7,3x	34%	12,3%	138,9	03/03/2017
Internacional FI Clase D	285,8 €	99%	-3,3%	-7,7%	12,8%	-1,0%	185,8%	67,9%	7,3x	34%	12,3%	111,5	01/01/2021
Iberia FI Clase A	181,5 €	82%	-5,9%	-5,1%	2,6%	1,9%	81,5%	78,7%	9,3x	36%	9,1%	53,6	05/02/2024
Iberia FI Clase B	220,0 €	82%	-5,9%	-5,1%	2,5%	1,9%	120,0%	115,4%	9,3x	36%	9,1%	4,8	03/02/2022
Iberia FI Clase C	213,4 €	82%	-5,9%	-5,1%	2,5%	1,9%	113,4%	143,8%	9,3x	36%	9,1%	8,9	03/03/2017
Iberia FI Clase D	202,0 €	82%	-5,9%	-5,1%	2,4%	1,9%	151,7%	125,9%	9,3x	36%	9,1%	11,8	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase A	175,9 €	111%	-3,3%	-3,9%	11,6%	-1,9%	75,9%	26,1%	8,2x	37%	11,8%	30,4	05/02/2024
Grandes Compañías FI Clase B	202,0 €	111%	-3,4%	-3,9%	11,6%	-1,9%	102,0%	46,8%	8,2x	37%	11,8%	3,1	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	174,1 €	111%	-3,4%	-3,9%	11,6%	-1,9%	74,1%	142,7%	8,2x	37%	11,8%	3,8	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	242,0 €	111%	-3,4%	-3,9%	11,6%	-1,9%	142,0%	72,2%	8,2x	37%	11,8%	9,2	01/01/2021
Cobas Renta FI	132,4 €	-	1,6%	0,2%	6,1%	0,5%	33,0%	7,1%	-	-	2,5%	134,5	18/07/2017

Planes de pensiones

Denominación	Valor liquidativo	Potencial	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	Fondo	Índice de referencia	PER	ROCE	Var	Patrimonio Mn€	Fecha de inicio
Global PP	182,5 €	97%	-3,5%	-7,7%	11,6%	-1,0%	82,5%	81,2%	7,6x	33%	11,7%	219,5	18/07/2017
Mixto Global PP	167,2 €	73%	-2,3%	-3,8%	9,4%	-0,2%	67,2%	46,0%	7,6x	25%	8,8%	31,1	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PPE	213,3 €	97%	-3,6%	-	11,6%	-	113,3%	-	7,6x	33%	11,7%	3,5	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	187,8 €	97%	-3,6%	-	11,6%	-	87,8%	-	7,6x	33%	11,7%	20,5	17/07/2023
Cobas Autónomos Renta PPES	100,1 €	-	0,1%	-	0,1%	-	0,1%	-	-	-	-	0,1	29/12/2025

Datos a 31 de marzo 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 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 28/02/2026).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.

MARZO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 31 de diciembre 2025



Atalaya Mining consolidó en marzo de 2026 su confianza interna con compras de acciones por parte de su CFO. Avanzó significativamente en la tramitación estratégica de la mina de Touro en Bruselas y reafirmó su guía de producción récord, mientras iniciaba su expansión internacional con adquisiciones en el mercado brasileño.

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



CK Hutchison cerró marzo de 2026 reportando un beneficio neto de 22.300 millones de HKD y elevando su dividendo un 5%. Optimizó su balance reduciendo el apalancamiento al 13,9%, impulsada por la exitosa integración de Three UK y la desinversión estratégica en UK Power Networks por 14.300 millones de dólares.

Peso en cartera  **3,6%** Selección **4,3%** Internacional **0,0%** Ibérica **6,9%** Grandes Compañías



Wizz Air emitió un profit warning de 50 millones de euros por el conflicto en Oriente Medio. No obstante, registró un crecimiento operativo sólido con 5,51 millones de pasajeros y un 90% de ocupación en marzo. La firma mitiga los problemas de flota terrestre mediante ingresos auxiliares digitales y la expansión de rutas.

Peso en cartera  **2,5%** Selección **2,9%** Internacional **0,0%** Ibérica **2,4%** Grandes Compañías



1 ANÁLISIS PROPIO

2 INVERTIR EN LO QUE CONOCEMOS

3 FOCO EN LOS FUNDAMENTALES

4 LARGO PLAZO

5 IGNORAR EL RUIDO DE MERCADO

6 ESTRATEGIA CONTRARIAN

7 MARGEN DE SEGURIDAD: PRECIO VS VALOR



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

FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

cobasam.com

Invertir con criterio no es cuestión de intuición, sino de método. En Cobas Asset Management seguimos una filosofía clara y consistente.

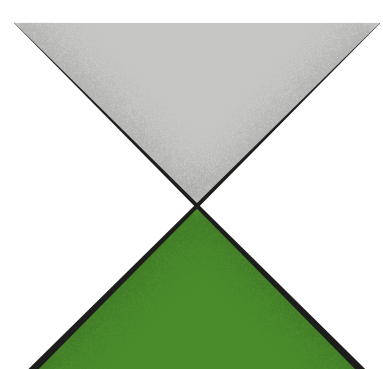
Nuestra forma de invertir parte de una idea sencilla: comprar buenas compañías por debajo de su valor y tener la paciencia necesaria para que el mercado lo reconozca. No intentamos predecir el mercado a corto plazo. Nos centramos en entender negocios, identificar oportunidades cuando están fuera de foco y mantener la convicción cuando el entorno es adverso.

A contracorriente, cuando otros venden, nosotros analizamos. Y cuando encontramos valor, invertimos.





EL TIEMPO JUEGA
A NUESTRO FAVOR,
EL TIEMPO ACUMULA.



PUNTOS CLAVE CONFERENCIA ANUAL 2026 INVERSORES

Cartera Cobas Selección FI

Datos a 31/12/2025

CARTERA INTERNACIONAL (87% Cobas Selección FI)

PRINCIPALES BLOQUES	2S24	2S25	DIF
Energía	28%	30%	+2%
Infraestructuras de GNL	5%	5%	0%
Servicios de petróleo y gas	7%	11%	+4%
Infra. de trans. petróleo y gas	2%	1%	-1%
Productores de petróleo y gas	14%	13%	-1%
Defensivo	28%	23%	-5%
Residencias-Educación	6%	3%	-3%
Farmacéutico	9%	7%	-2%
Aero-Defensa	6%	0%	-6%
Net-Net	1%	1%	0%
Consumo Defensivo	6%	12%	+6%
Cíclico	26%	30%	+4%
Materias primas	10%	10%	0%
Resto	6%	4%	-2%
Liquidez	2%	3%	+1%
TOTAL	100%	100%	

CARTERA IBÉRICA (13% Cobas Selección FI)

PRINCIPALES BLOQUES	2S24	2S25	DIF
Energía	18%	14%	-4%
Servicios de petróleo	13%	11%	-2%
Productores de petróleo y gas	5%	3%	-2%
Defensivo	31%	30%	-1%
Concesiones	8%	10%	+2%
Consumo defensivo	6%	4%	-2%
Farmacéutico	13%	16%	+3%
Servicios defensivos	4%	0%	-4%
Cíclico	17%	26%	+9%
Materias primas	20%	13%	-7%
Resto	13%	14%	+1%
Liquidez	1%	3%	+2%
TOTAL	100%	100%	

Top 15 Cobas Selección FI

PESO 31/12/2021

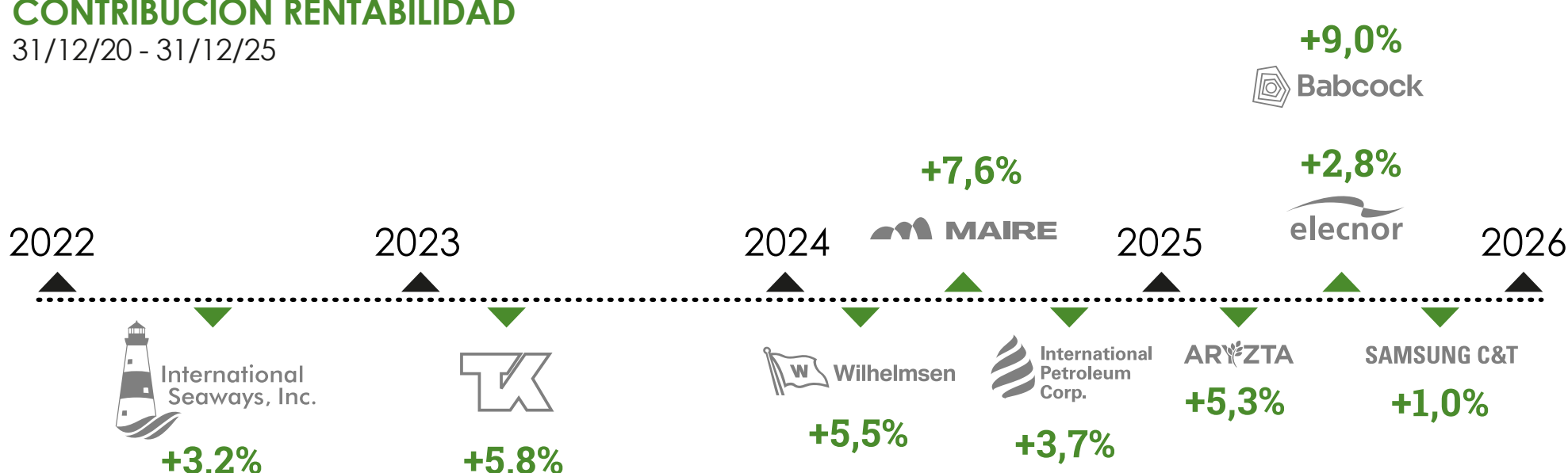
7,3%	Golar LNG
▼ 5,4%	CIR*
▼ 4,9%	Currys
▲ 4,7%	Babcock (~8 años)
▲ 4,5%	Maire Tecnimont (~7 años)
▲ 4,1%	Wilh Wilhelmsen* (~7 años)
▼ 3,9%	Kosmos Energy
3,9%	Danieli
▲ 3,7%	Aryzta (~7 años)
▲ 3,5%	International Seaways (~5 años)
2,6%	Atalaya Mining
▲ 2,1%	Teekay (~6 años)
▲ 1,9%	International Petroleum (~5 años)
▲ 1,9%	Samsung C&T (~7 años)
▲ 1,8%	Elecnor (~8 años)

PESO 31/12/2025

4,2%	Atalaya Mining
4,0%	Golar LNG
3,6%	CK Hutchison
3,1%	Danieli
2,9%	BW Offshore
2,7%	BW Energy
2,5%	Wizz Air
2,4%	Brava Energía
2,4%	TGS
2,2%	Derichebourg
2,1%	G-III Apparel
2,1%	Viatrix
2,0%	Bayer
2,0%	Melia Hotels International
1,8%	Borr Drilling

CONTRIBUCIÓN RENTABILIDAD

31/12/20 - 31/12/25



Fuente: Cobas AM, elaboración propia. Nota: *Las posiciones de Maire Tecnimont, CIR y Wilhelmsen aglutinan la exposición conjunta a los distintos tipos de acciones en cartera de dichas compañías, cuyos ISIN se muestran a continuación: Maire Tecnimont: IT0004931058 y IT0005105231; CIR: XXITV0000180, IT0005241762 y IT0000070786; Wilhelmsen: NO0010571698 y NO0010576010. La información desglosada por código ISIN está disponible en el informe disponible en el portal de CNMV.

CONCLUSIONES

c o b a s
asset management

- ▲ **Rotación tras maduración** de las principales inversiones.
- ▲ **Nuevas oportunidades** que incrementan el Valor Objetivo.
- ▲ **Elevado** margen de seguridad y diversificación.
- ▲ **Equipo** cohesionado y con experiencia.
- ▲ **Carteras orientadas al largo plazo preparadas** ante cualquier escenario.

EL VALOR NECESITA TIEMPO

SE CONSTRUYE, SE DEJA MADURAR COMO TODO LO IMPORTANTE.

CRECER NO ES INMEDIATO, ES CONSTANTE.

INVERTIR ES CREER EN EL PODER DEL TIEMPO.



HAZ TU DECLARACIÓN DE LA RENTA

25% DE **DESCUENTO**

Por ser **inversor** de **Cobas AM**

[Más información](#) 



 **PRÓXIMO WEBINAR: ESPECIAL RENTA, CONSEJOS PARA OPTIMIZAR TU DECLARACIÓN**

Además, el próximo **16 de abril a las 18:00**, te invitamos a un **webinar gratuito** junto a **TaxDown** donde descubrirás cómo optimizar tu declaración de la renta y aprovechar al máximo todas las deducciones disponibles. [Reserva plaza aquí](#)

AUTÓNOMO, SIN COSTE PARA TI

Si ya tienes contratado **Cobas Autónomos PPES** puedes disfrutar gratis de **TAXDOWN PRO***.

[Más información](#) 

Si no tienes contratado **Cobas Autónomos PPES** hazlo aquí para disfrutar gratis de **TAXDOWN PRO***.

[Contrátalo aquí](#) 

*Hasta agotar límite de licencias contratadas.



PÍLDORAS VALUE

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

SUSCRIBIRME



🕒 12m 06s
COBAS AM

Estrecho de Ormuz: qué es, por qué importa y cómo afecta a tu economía

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 11m 13s
COBAS AM

Los 10 mandamientos del buen ahorrador. ¿Los cumples?

[VER VÍDEO](#) ▶

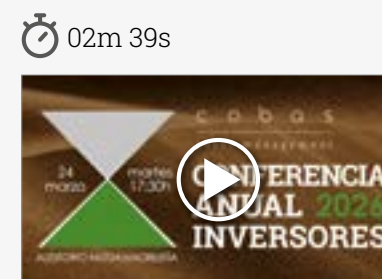


🕒 14m 17s

FOREINVEST 2026

Cómo Invertir con Value Investing: Acciones Infravaloradas

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 02m 39s

COBAS AM

El tiempo es nuestro aliado: X Conferencia Anual de Inversores de Cobas AM

[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.



LA ORDEN DEL DINERO

El error que te cuesta el 50% de tu rentabilidad: salirte de bolsa en el peor momento

CARLOS GONZÁLEZ RAMOS, DIRECTOR DE RELACIÓN CON INVERSORES DE COBAS AM

→ Escuchar episodio

🕒 01h 31m 52s

CON ANIMO DE LUCRO

“Energía y defensa, dos sectores de moda que es necesario saber mirar”

CARLOS GONZÁLEZ RAMOS, DIRECTOR DE RELACIÓN CON INVERSORES DE COBAS AM

→ Escuchar programa

🕒 09m 57s

CON ÁNIMO DE LUCRO, ESRADIO

Así se prepara una cartera para ganar a largo plazo en medio de la incertidumbre

ALEJANDRO GARCÍA, RELACIÓN CON INVERSORES INSTITUCIONALES DE COBAS AM

→ Escuchar episodio

🕒 08m 36s

TU DINERO NUNCA DUERME

“Inversión contra especulación”

FRANCISCO BURGOS, DIRECTOR RELACIÓN CON INVERSORES INSTITUCIONALES DE COBAS AM

→ Escuchar programa

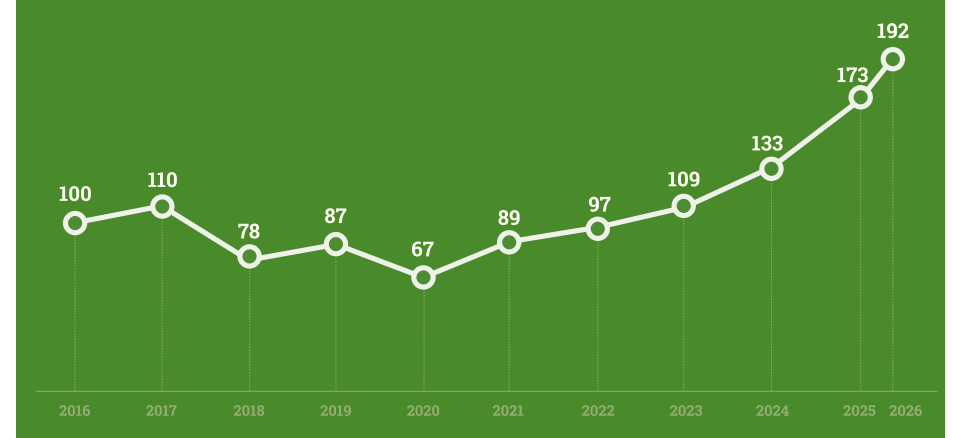
🕒 54m 00s



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.



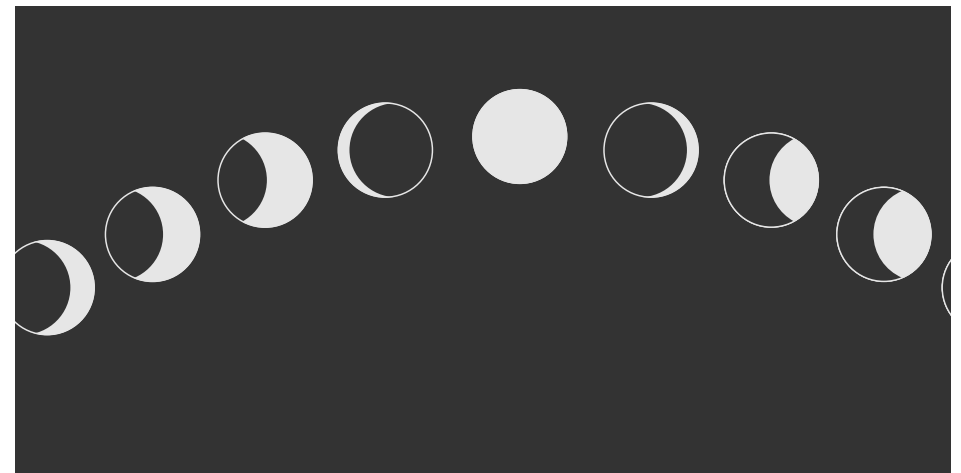
Diez años

“La vida siempre lleva la razón” Rilke.

Escrito por Ángel Pardo, Cliente de Cobas AM.

[Leer post](#)

6d 5 minutos



Inversión a lo largo del tiempo: estrategias para cada generación

La manera en que invertimos cambia con el tiempo, especialmente según nuestra etapa de vida, ya que nuestras prioridades, tolerancia al riesgo y necesidades financieras evolucionan. Desde los primeros años de carrera hasta la jubilación, cada fase tiene su propio enfoque para lograr una seguridad financiera sólida.

[Leer post](#)

6d 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**.



cobasam.com



openvaluefoundation.org



valueschool.es



globalsocialimpact.es



palmharbourcapital.com



Ponemos a su disposición el vídeo de la presentación del **Grupo Santa Comba** que tuvo lugar en la **X Conferencia Anual de Inversores de Cobas AM**, donde se expusieron las iniciativas de **Value School**, **Open Value Foundation** (OVF) y **Global Social Impact** (GSI).

[Ver vídeo](#)

IDEAS CON **VALOR**

“El mercado es un dispositivo para transferir dinero del impaciente al paciente”.

Warren Buffett

Inversor, hombre de negocios y filántropo. Antiguo presidente y CEO de Berkshire Hathaway, es considerado como uno de los mejores inversores del mundo.



DESCUBRA NUESTRAS APPS GRATUITAS



services

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**.

 [Descargar para iPhone](#)

 [Descargar para Android](#)

services

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](#)


services

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"**

 [Descargar para iPhone](#)

 [Descargar para Android](#)



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.