



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

NEWSLETTER AGO • 26

RENTABILIDADES

	En el mes	En el año	Desde inicio*
Cobas Internacional FI Clase A	↑ 5,7%	↑ 22,4%	↑ 94,1%
Cobas Internacional FI Clase B	↑ 5,7%	↑ 22,2%	↑ 131,4%
Cobas Internacional FI Clase C	↑ 5,7%	↑ 22,0%	↑ 100,4%
Cobas Internacional FI Clase D	↑ 5,6%	↑ 21,8%	↑ 208,6%
BBG Europe Developed Markets	↑ 1,0%	↑ 11,6% Clase A	↑ 57,5% Clase B
		↑ 11,6% Clase B	↑ 119,8% Clase C
		↑ 11,6% Clase C	↑ 89,4% Clase D
		↑ 11,6% Clase D	
Cobas Iberia FI Clase A	↑ 0,4%	↑ 7,0%	↑ 89,3%
Cobas Iberia FI Clase B	↑ 0,4%	↑ 6,9%	↑ 129,3%
Cobas Iberia FI Clase C	↑ 0,4%	↑ 6,7%	↑ 122,2%
Cobas Iberia FI Clase D	↑ 0,4%	↑ 6,5%	↑ 161,9%
80% IGBM +20% PSI	↑ 2,1%	↑ 17,4% Clase A	↑ 148,1% Clase B
		↑ 17,4% Clase B	↑ 180,8% Clase C
		↑ 17,4% Clase C	↑ 160,2% Clase D
		↑ 17,4% Clase D	

Datos a 31 de julio 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.

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	195,0 €	106%	4,7%	1,0%	19,8%	11,6%	95,0%	43,7%	7,5x	27%	8,1%	1.175,9	05/02/2024
Selección FI Clase B	231,1 €	106%	4,7%	1,0%	19,6%	11,6%	131,1%	57,5%	7,5x	27%	8,1%	95,2	03/02/2022
Selección FI Clase C	207,1 €	106%	4,7%	1,0%	19,4%	11,6%	107,1%	144,5%	7,5x	27%	8,1%	69,9	14/10/2016
Selección FI Clase D	302,3 €	106%	4,7%	1,0%	19,3%	11,6%	202,3%	89,4%	7,5x	27%	8,1%	178,0	01/01/2021
Internacional FI Clase A	194,1 €	109%	5,7%	1,0%	22,4%	11,6%	94,1%		7,2x	27%	8,2%	817,4	05/02/2024
Internacional FI Clase B	231,4 €	109%	5,7%	1,0%	22,2%	11,6%	131,4%	57,5%	7,2x	27%	8,2%	144,1	03/02/2022
Internacional FI Clase C	200,4 €	109%	5,7%	1,0%	22,0%	11,6%	100,4%	119,8%	7,2x	27%	8,2%	117,1	03/03/2017
Internacional FI Clase D	308,6 €	109%	5,6%	1,0%	21,8%	11,6%	208,6%	89,4%	7,2x	27%	8,2%	155,6	01/01/2021
Iberia FI Clase A	189,3 €	83%	0,4%	2,1%	7,0%	17,4%	89,3%	105,8%	9,1x	35%	9,3%	55,9	05/02/2024
Iberia FI Clase B	229,3 €	83%	0,4%	2,1%	6,9%	17,4%	129,3%	148,1%	9,1x	35%	9,3%	5,0	03/02/2022
Iberia FI Clase C	222,2 €	83%	0,4%	2,1%	6,7%	17,4%	122,2%	180,8%	9,1x	35%	9,3%	10,0	03/03/2017
Iberia FI Clase D	227,1 €	83%	0,4%	2,1%	6,5%	17,4%	161,9%	160,2%	9,1x	35%	9,3%	12,3	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase A	197,8 €	108%	6,5%	-0,3%	25,5%	12,4%	97,8%	44,4%	7,6x	25%	8,4%	35,6	05/02/2024
Grandes Compañías FI Clase B	227,1 €	108%	6,5%	-0,3%	25,5%	12,4%	127,1%	68,2%	7,6x	25%	8,4%	7,0	03/02/2022
Grandes Compañías FI Clase C	195,6 €	108%	6,5%	-0,3%	25,4%	12,4%	95,6%	178,1%	7,6x	25%	8,4%	3,3	03/03/2017
Grandes Compañías FI Clase D	272,0 €	108%	6,5%	-0,3%	25,3%	12,4%	172,0%	97,2%	7,6x	25%	8,4%	16,6	01/01/2021
Cobas Renta FI	135,9 €		1,1%	0,2%	8,9%	1,0%	36,5%	7,6%			1,4%	189,6	18/07/2017

Planes de pensiones

Denominación													
Global PP	195,8 €	106%	4,8%	1,0%	19,7%	11,6%	95,8%	112,7%	7,5x	27%	8,0%	255,7	18/07/2017
Mixto Global PP	177,0 €	80%	3,7%	0,6%	15,8%	6,5%	77,0%	48,2%	5,6x	21%	6,0%	35,3	18/07/2017
Cobas Empleo 100 PPE	228,8 €	106%	4,8%		19,7%		128,8%		7,5x	27%	8,0%	3,8	23/06/2021
Cobas Autónomos PPES	201,4 €	106%	4,8%		19,7%		101,4%		7,5x	27%	8,0%	23,0	17/07/2023
Cobas Autónomos Renta PPES	99,4 €		-0,1%		-0,6%		-0,6%					0,2	29/12/2025

Datos a 31 de julio 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 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 30/06/2026).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.

JULIO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2026



En julio, Cenovus Energy, participada de **CK Hutchison**, logró un récord al superar el millón de barriles diarios de producción, triplicando su beneficio neto semestral hasta los 2.800 millones de dólares canadienses. Esto impulsará los retornos al accionista mediante recompras y dividendos.

Peso en cartera  **3,6%** Selección **4,1%** Internacional **0,0%** Ibérica **6,3%** Grandes Compañías

Golar LNG



Golar LNG: La unidad FLNG Hilli finalizó su contrato en Camerún en julio y se trasladará a Singapur para actualizaciones. Posteriormente, iniciará un lucrativo contrato a 20 años en Argentina, lo que asegurará flujos de caja sostenidos e impulsará el crecimiento de sus beneficios.

Peso en cartera  **3,1%** Selección **3,6%** Internacional **0,0%** Ibérica **4,0%** Grandes Compañías

FRESENIUS

Fresenius reportó un crecimiento del 34% en su beneficio operativo subyacente (excluyendo efectos TDAPA), impulsado por mejores tarifas y la gestión del ciclo de ingresos. Tras un sólido desempeño en el primer semestre apoyado en la estrategia FME Reignite, la compañía confirmó sus perspectivas financieras para 2026.

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

JULIO

EN NUESTRAS COMPAÑÍAS

Datos a 30 de junio 2026



El 1 de julio, **BW Offshore** anunció a Matthew White como CEO de BW Elara, su nueva filial conjunta con BW Group. Esta iniciativa diversifica sus operaciones hacia unidades flotantes de desalinización, aportando soluciones de agua en regiones con estrés hídrico.

Peso en cartera  **2,9%** Selección **3,3%** Internacional **0,0%** Ibérica **5,4%** Grandes Compañías



Tras la Junta General del 21 de julio, **JD Sports Fashion** formalizó a Darren Shapland como presidente Interino. Paralelamente, la compañía acomodó cambios directivos en sus comités de riesgo y ESG mientras avanza en la transición de liderazgo hacia un sucesor permanente.

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



TECNICAS REUNIDAS

A finales de julio, **Técnicas Reunidas** publicó unos resultados semestrales sólidos, manteniendo un beneficio neto de 59 millones de euros. Su cartera de pedidos creció un 7%, mientras que su posición de caja neta ascendió hasta los 343,8 millones de euros.

Peso en cartera  **0,0%** Selección **0,0%** Internacional **8,7%** Ibérica **3,2%** Grandes Compañías

Contribución a la Rentabilidad

PRIMER SEMESTRE 2026

Se muestran las cinco compañías con mayor contribución y las cinco compañías con peor contribución en las **Carteras Internacional e Ibérica**.

1S2026

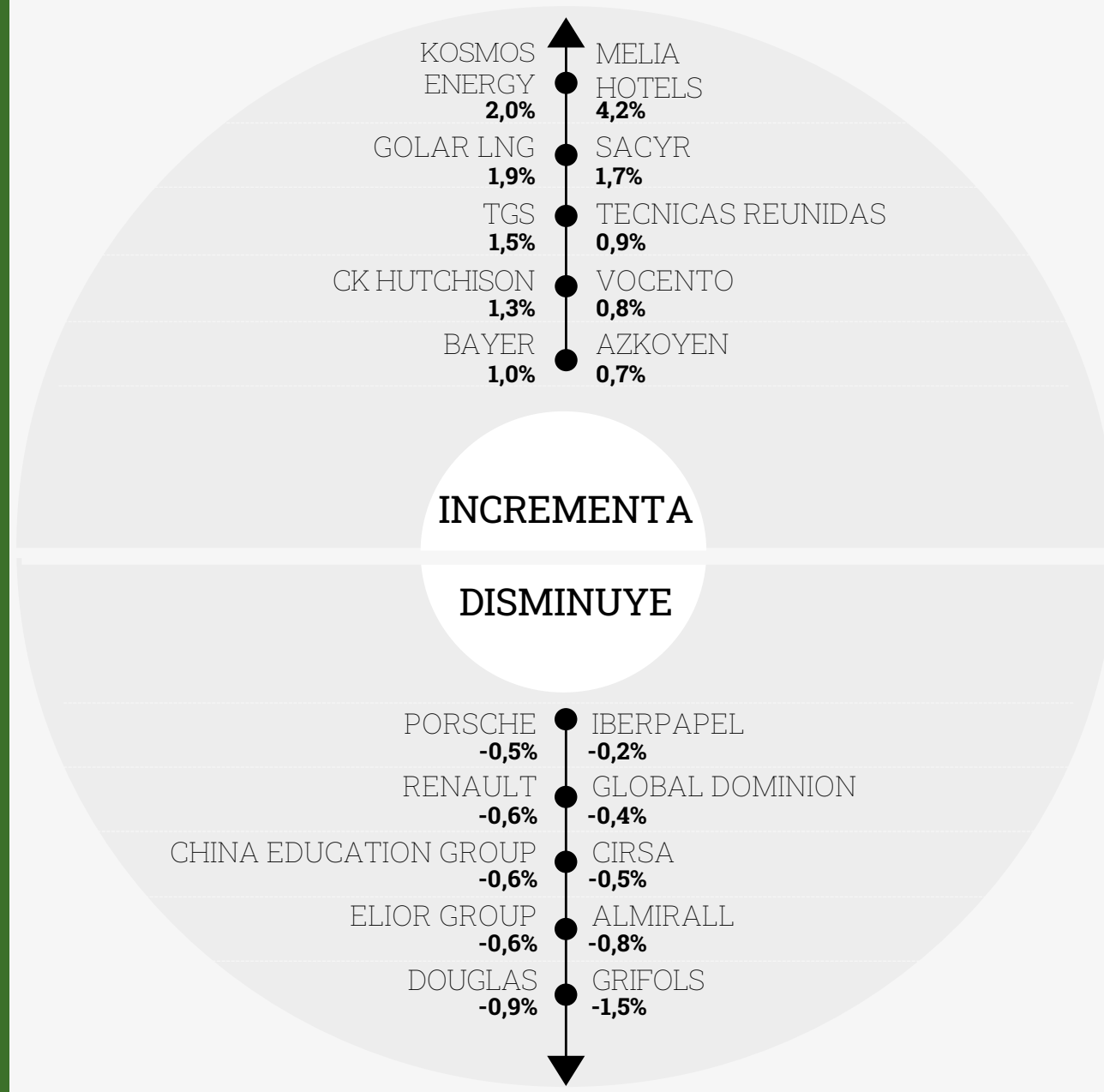
Datos a 30/06/2026

Cobas Internacional FI

Clase A - ES0119199034
Clase B - ES0119199026
Clase C - ES0119199000
Clase D - ES0119199018

Cobas Iberia FI

Clase A - ES0119184036
Clase B - ES0119184028
Clase C - ES0119184002
Clase D - ES0119184010



c o b a s
asset management

Comentario
Primer Semestre 2026

Comentario
Primer Semestre 2026

CONSULTE EL COMENTARIO 1^{er} SEMESTRE 2026

Conozca de primera mano por nuestro **Equipo de Gestión**, el estado y la evolución de nuestras carteras y las principales claves de nuestra estrategia de inversión. Además, desde **Relación con Inversores** le informamos de todas la noticias y novedades de este trimestre.

NUESTROS CANALES

Ponemos a su disposición el **Comentario del 1^{er} Semestre** en diferentes formatos



Leer
Carta



Ver
Entrevista



Escuchar
entrevista

PARA LOS MÁS JÓVENES

Ponemos a su disposición **la Carta Kids del 2º Trimestre 2026**



Leer carta jóvenes

Les recordamos que
ya están disponibles los
INFORMES SEMESTRALES
de nuestros **fondos**



Selección
FI



Internacional
FI



Iberia
FI



Grandes
Compañías FI



Renta
FI

y de nuestros **planes**



Global
PP



Mixto Global
PP



Empleo 100
PPE



Autónomos
PPES

Visite el enlace del producto del que desee información
y descárguese el PDF

LA CARTA KIDS

2º TRIMESTRE

2026



PARA LOS MÁS JÓVENES

Ponemos a su disposición **la Carta Kids del 2º Trimestre 2026**



Leer carta jóvenes

En **Cobas AM** pensamos que la economía, las finanzas, el ahorro y la inversión no son sólo para mayores. Si eres un joven inversor, visita la **Carta Kids** de este trimestre. Conoce cómo está la salud de tu dinero, en qué empresas inviertes, conceptos sobre el ahorro y la inversión de forma sencilla y algún dato curioso sobre nuestra gestora y sus carteras.

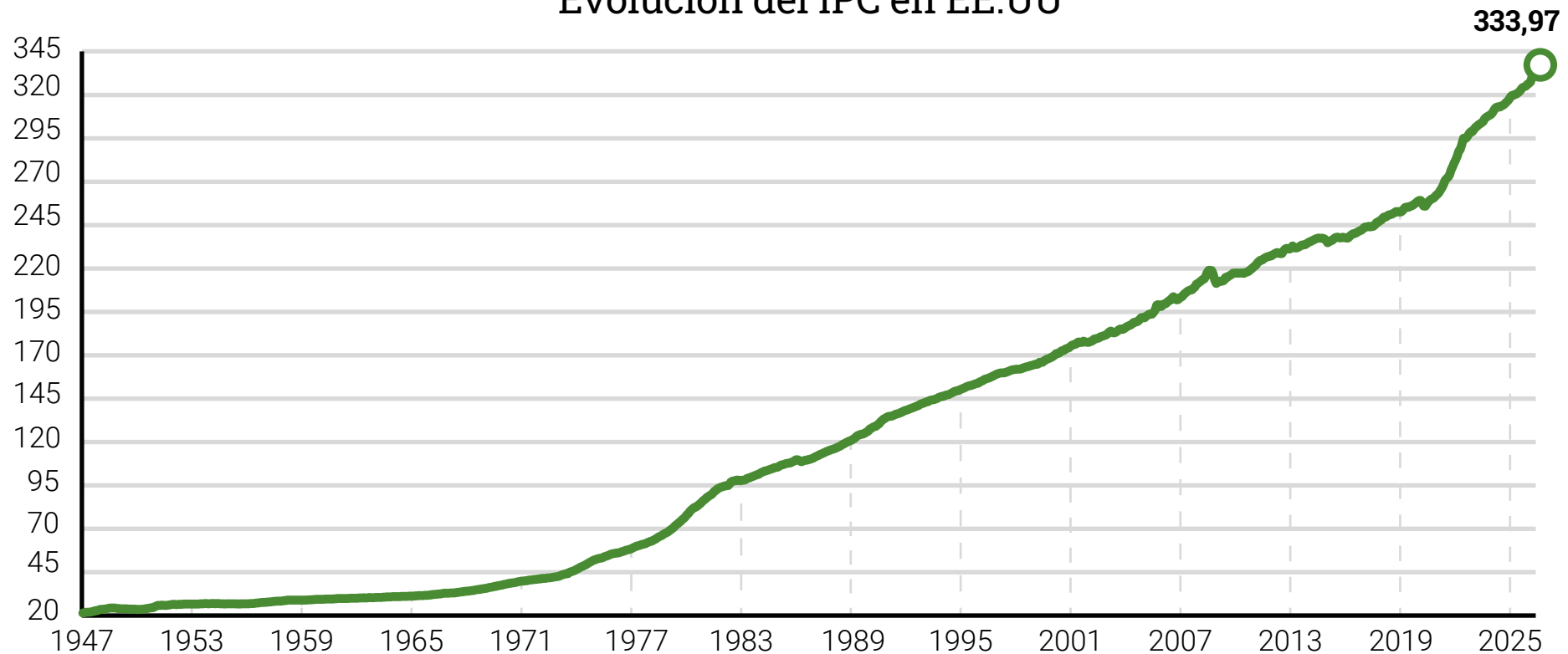




La inflación trabaja todos los días

Guardar dinero no siempre significa conservar valor

Evolución del IPC en EE.UU



cobasam.com Fuente: Federal Reserve Economic Data (FRED). Datos a 01/05/2026.

La inflación trabaja todos los días, y guardar dinero no siempre significa conservar valor. Cuando pensamos en el riesgo, solemos imaginar caídas en los mercados o pérdidas en una inversión. Sin embargo, existe otro riesgo mucho más silencioso y constante: la pérdida de poder adquisitivo. El gráfico muestra cómo, a lo largo de las últimas décadas, el nivel general de precios ha aumentado de forma sostenida. Esto significa que el dinero que permanece inmóvil pierde capacidad de compra con el paso del tiempo, aunque su importe nominal no cambie. Por eso, ahorrar es fundamental, pero no siempre es suficiente. El verdadero objetivo del ahorro debería ser preservar e incrementar el poder adquisitivo del patrimonio a largo plazo. En Cobas AM creemos que invertir en buenos negocios a precios razonables, con una visión de largo plazo y la paciencia necesaria para dejar actuar al tiempo, es una de las mejores herramientas para combatir ese "impuesto silencioso" que supone la inflación. Porque el verdadero riesgo no siempre es la volatilidad del mercado. A veces, el mayor riesgo es que nuestro dinero pierda valor sin que apenas nos demos cuenta.





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



🕒 13m 05s
COBAS AM

¿Cuánto dinero deberías tener según tu edad?

[VER VÍDEO](#) ▶



🕒 14m 15s
COBAS AM

El error que cometen la mayoría de familias con su patrimonio

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 12m 48s



COBAS AM

Cobas Grandes Compañías FI, precios pequeños: así invierte Cobas AM

[VER VÍDEO](#) ▶

🕒 08m 47s



COBAS AM

¿Somos ricos o pobres? La respuesta sorprende

[VER VÍDEO](#) ▶



EN EL BLOG

ENTRADAS CON VALOR

Si lo desea, puede participar en nuestro blog. Escribanos a info@cobasam.com y envíenos su entrada. Si resulta publicada en esta sección, recibirá un ejemplar de la **Colección de Inversión Deusto Value School**. Por favor, es necesario que nos facilite su profesión y edad en su correo.



¿Sabes cómo influyen las rebajas en tu mente?

¿Sabías que... tendemos a basar nuestras decisiones en la primera información que recibimos, aunque esta no sea relevante?

[Leer post](#)

6d 5 minutos



Sostenibilidad de las pensiones: ¿qué hay de nuevo tras las reformas de 2021 y 2023?

Varios especialistas en pensiones denunciaron este martes 9 de junio el cortoplacismo que, en su opinión, ha dominado el debate sobre el futuro del sistema y exhortaron a abordar su sostenibilidad con una perspectiva a largo plazo.

[Leer post](#)

6d 5 minutos



El club de inversión Catalytic Ventures, debuta con sus dos primeras inversiones en empresas sociales.

Open Value Foundation ha lanzado **Catalytic Ventures**, un club de inversión de impacto deal by deal creado para reunir a business angels, family offices y fundaciones alrededor de un modelo colaborativo de inversión en empresas sociales con alto potencial de crecimiento.

[Leer más](#)



El libro del mes

Cómo invertir en fondos de inversión con sentido común

John C. Bogle

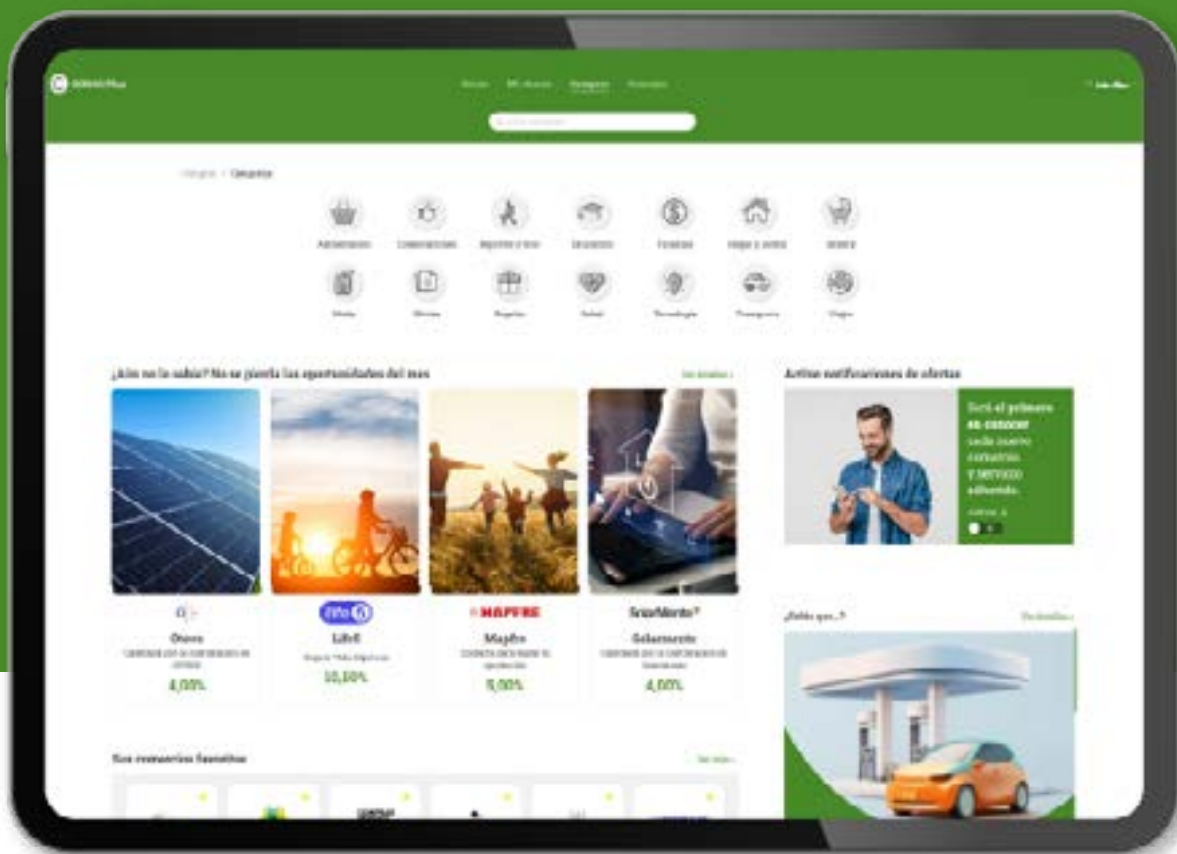
Deusto-Value School 2017

817 páginas

En esta obra, John C. Bogle, fundador de Vanguard y creador de los fondos indexados, comparte una filosofía de inversión basada en la simplicidad, el sentido común y la disciplina. Su propuesta se apoya en tres principios fundamentales: diversificar la cartera, minimizar los costes y mantener las inversiones a largo plazo. Al mismo tiempo, ofrece una crítica a la industria de los fondos de inversión, denunciando las comisiones excesivas, la complejidad innecesaria de muchos productos y el peso del marketing sobre los intereses del inversor. Considerado un clásico de la inversión, el libro ha sido elogiado por referentes como Warren Buffett por su enorme contribución a los inversores particulares.

➔ [**Más información sobre el libro**](#)





cobas PLUS

Cada gasto suma a tus ahorros

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

Descárguese gratis la app:



LA MAGIA DEL 'CASHBACK'

**Convierte tus compras online
en ahorro para tu jubilación.**

App gratuita desarrollada por **Cobas AM**
que **facilita el ahorro en planes de pensiones
individuales** a través de compras online.



IDEAS CON **VALOR**

El mercado es como un péndulo que siempre oscila entre el optimismo insostenible (que hace que los activos sean demasiado caros) y el pesimismo injustificado (que hace que los activos sean demasiado baratos).

El inversor inteligente es una persona realista, que vende a optimistas y compra a pesimistas

Benjamin Graham

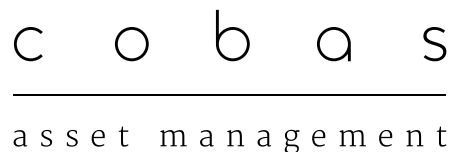
Escritor, inversor y profesor. Está considerado como el padre del value investing, estrategia de inversión que empezó a enseñar en la Columbia Business School. Entre sus discípulos se encuentran, entre otros, Warren Buffett y Walter J. Schloss.

Rentabilidad de 17,0% **durante 30 años**



DESCUBRA NUESTRAS APPS GRATUITAS





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.



Signatory of:

