



**Resumen de prensa**

**Abril 2026**

PREMIO A MEJOR FONDO ACTIVO DE BOLSA ESPAÑOLA

# Bestinver se impone con un rendimiento del 58%

Por Á. Alonso

*Bestinver Bolsa*, gestionado por el equipo de Ricardo Seixas, es uno de los fondos de bolsa española más veteranos de su categoría, con una trayectoria de más de veinte años, y también es uno de los que más volumen patrimonial maneja, con 279 millones de euros. El año pasado logró imponerse por rentabilidad frente a sus competidores con un 58% de revalorización, por algo más de un punto de diferencia de su más directo rival, el *Santander Small Caps*, gestionado por Lola Solana, que estuvo la mayor parte de 2025 liderando la clasificación de los fondos más activos de bolsa española monitorizados por *elEconomista.es*.

Este resultado no es algo nuevo para el fondo de Bestinver, que se coloca entre los cinco mejores productos en cualquier plazo temporal, con un 27,61% anualizado a tres años, un 17,62% anualizado a cinco años y un 10,71% anualizado a diez años. Por ahora anda algo más rezagado, con un rendimiento del 1,52%, con datos de Morningstar a siete de abril.

Durante los últimos años, en consonancia con la subida de tipos de interés por el BCE y el importante peso del sector financiero en el Ibex. Los fondos de bolsa española pudieron aprovechar esta coyuntura. "En 2025, la estrategia del fondo se basó en un enfoque completamente *bottom-up*, de acuerdo a nues-

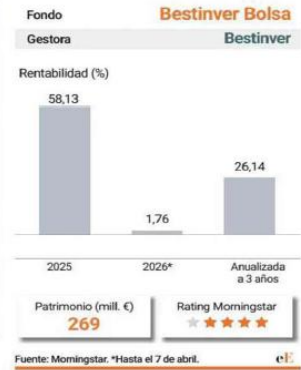


Ricardo Seixas, responsable de renta variable ibérica de Bestinver, y Ángel Alonso, redactor de Mercados de *elEconomista.es*.

tra filosofía de inversión, que capitalizó el marcado descuento de España respecto a Europa. Esto se apoyaba en una economía española más sólida que la media del continente y en empresas que habían logrado un progreso fundamental impresionante en los últimos años. Los bancos jugaron un papel

decisivo en el rendimiento del mercado y, en menor medida en el del fondo, gracias a la normalización de sus valoraciones tras dos años cotizando a múltiplos extremadamente bajos", explica Seixas.

Este primer trimestre, marcado, por el conflicto de Irán, "arranca con las mismas bases



Fuente: Morningstar. \*Hasta el 7 de abril.

sólidas que 2025, de compañías fuertes y una economía robusta, aunque con unas valoraciones más normalizadas. Pero esto no implica que la oportunidad no sea interesante. Además, es un mercado que evita debates candentes, como el de la IA, por lo que es un buen diversificador", subraya.

# Simplificación regulatoria en un contexto geopolítico difícil



**Francisco Uría**

Director general del Instituto Español de Banca y Finanzas en CUNEF Universidad y director del Centro de Análisis y Publicaciones del Instituto Español de Analistas

Hace unos días tuve oportunidad de participar en el evento sobre la simplificación de la regulación en el que se formulaban propuestas concretas sobre el tipo de reformas que podrían realizarse, también en materia de supervisión bancaria.

Uno de los participantes, persona bien informada sobre estas cuestiones, me formuló una pregunta que me pareció particularmente acertada y a la que, al margen de la conversación que mantuvimos in situ, me propongo responder en esta tribuna.

La pregunta se refería a si tenía sentido seguir abogando por la simplificación de la regulación bancaria europea en un contexto como el que se plantea actualmente en que existen fundadas dudas sobre el impacto de los

acontecimientos geopolíticos sobre la economía global.

Mi respuesta, por las razones que trataré de explicar a continuación, es radicalmente afirmativa. No sólo es que el contexto actual no altere la necesidad ya diagnosticada de racionalizar la regulación bancaria como modo de favorecer el crecimiento económico europeo, sino que, antes al contrario, todavía acentúa más si cabe la urgente necesidad de que las reformas se hagan efectivas con la mayor rapidez.

En primer lugar, el BCE, al presentar sus propuestas sobre reforma de la regulación bancaria, señaló dos líneas rojas con las que no puedo estar más de acuerdo: preservar la estabilidad financiera y evitar la fragmentación de los estándares prudenciales aprobados a nivel global.

Si la revisión de la regulación bancaria europea respeta esos dos límites, como seguro lo hará, avanzar en la agenda de racionalización

**Debe facilitarse que el sector financiero contribuya al crecimiento con todo su potencial**

de esa regulación no debería tener ninguna contraindicación. Los bancos europeos mantendrían su actual fortaleza en términos de solvencia y liquidez y, al mismo tiempo, la normativa prudencial europea permanecería alineada con los estándares globales no contribuyendo a la peligrosa fragmentación de la regulación bancaria.

Por otra parte, los acontecimientos recientes y, concretamente, los efectos que pueden producirse sobre el crecimiento económico global, invitan precisamente a la aceleración del calendario de reforma, pues, en un momento en que se están produciendo tensiones inflacionistas y existe el riesgo de un cambio de signo de la política monetaria en forma de un retraso en el calendario previsto de bajadas de tipos o, incluso, un aumento que pueda terminar afectando al crecimiento económico de la Unión Europea, nada sería más lógico que aumentar la capacidad de los bancos para prestar en las mejores condiciones posibles.

Por ello, el efecto de la compleja situación actual, cuya evolución se antoja incierta al desconocerse tanto la duración como la intensidad de los efectos del conflicto en Oriente Medio, debería ser más bien la aceleración de los plazos previstos para la reforma de la regulación financiera.

Esta renovada urgencia debería ponerse de manifiesto en las respuestas que los participantes remitan a la Comisión Europea en la consulta que acaba de abrirse de modo que conduzca, no sólo a la publicación a la vuelta del verano del esperado informe sobre competitividad, sino también a la presentación de las propuestas concretas de reforma legislativa que permitan su rápida aprobación para contribuir lo antes posible a aumentar el crecimiento de la economía europea.

Ante la incertidumbre en relación con los efectos que la situación actual pueda tener sobre el crecimiento económico de la Unión Europea, más afectada que otras regiones, facilitar que el sector financiero pueda contribuir a ese crecimiento con todo su potencial, sin poner en riesgo su fortaleza actual, parece más que oportuno, imprescindible y urgente.

### ForbesFunds

# WHO is WHO

en la industria financiera

EN EL CORAZÓN DEL SISTEMA ECONÓMICO, LA INDUSTRIA FINANCIERA ARTICULA LOS FLUJOS DE CAPITAL QUE PERMITEN CRECER A EMPRESAS, INNOVAR A LAS STARTUPS Y PROSPERAR A LOS MERCADOS. DETRÁS DE ESA MAQUINARIA COMPLEJA SE ENCUENTRAN DIRECTIVOS, INVERSORES Y GESTORES QUE TOMAN DECISIONES CAPACES DE INFLUIR EN SECTORES ENTEROS Y ORIENTAR EL RUMBO DE LA ECONOMÍA. LOS PROFESIONALES QUE INTEGRAN ESTE WHO IS WHO REPRESENTAN A UNA GENERACIÓN DE LÍDERES QUE COMBINAN EXPERIENCIA, VISIÓN ESTRATÉGICA Y CAPACIDAD PARA ANTICIPAR LOS CAMBIOS DEL SISTEMA FINANCIERO



### FORBES FUNDS

que consolidó un enfoque centrado en el análisis fundamental y la inversión a largo plazo. Actualmente es fundador de Core Value FIL, vehículo desde el que continúa impulsando su filosofía de inversión. Compagina su actividad profesional con la docencia, participando como profesor en UFM Madrid en materias vinculadas a inversión y mercados.

**JAVIER SANTISO**  
Fundador y CEO  
de Mundi Ventures

Javier Santiso es fundador y CEO de Mundi Ventures, firma internacional de capital riesgo especializada en tecnología, insurtech y sostenibilidad. Economista e inversor con amplia trayectoria, ha consolidado la gestora como uno de los actores relevantes del venture capital europeo, con cerca de 1.500 millones de euros bajo gestión. Anteriormente fue director en Telefónica y CEO en Europa del fondo soberano de Malasia, Khazanah. También impulsó Kembara Fund, uno de los mayores fondos europeos de deep

tech orientado a innovación científica y transición tecnológica.

**ENRIQUE SERRA**  
Consejero Delegado  
de CBNK

Enrique Serra González es consejero delegado de CBNK desde 2017. Su trayectoria profesional ha estado estrechamente vinculada al sector financiero y, en particular, a esta entidad, en la que ha ocupado distintos cargos de responsabilidad a lo largo de casi dos décadas. Bajo su liderazgo, el grupo ha reforzado su posicionamiento en banca especializada y servicios financieros dirigidos a colectivos profesionales. Nacido en Madrid en 1977, está considerado uno de los ejecutivos con mayor conocimiento interno del proyecto y de su evolución corporativa en los últimos años.

**RICARDO SEIKAS**  
Gestor en  
Bestinver

Ricardo Seikas es gestor de fondos en Bestinver y cuenta con más de treinta

años de experiencia en el sector financiero, veinticinco de ellos centrado en la gestión de fondos ibéricos. Antes de incorporarse a la firma fue socio fundador de Fidantia Gestión en 2007, entidad en la que ejerció como consejero delegado hasta su integración en 2019. Su trayectoria está ligada al análisis de compañías y a la gestión activa de carteras con enfoque fundamental. Es uno de los profesionales con más recorrido en la inversión en renta variable ibérica.

**LOLA SOLANA**  
Gestora del  
fondo Santander  
Small Caps

Lola Solana es una de las gestoras más reconocidas de la renta variable española. Actualmente ocupa el cargo de Head of Small Caps & ESG Equity Funds en Santander Asset Management, donde lidera estrategias centradas en pequeñas compañías y criterios ESG. Con más de treinta años de experiencia en gestión de fondos, ha sido distinguida con diversos premios nacionales e internacionales, entre

ellos el de mejor gestora de renta variable española en 2017 y 2018. También fue incluida entre las 100 mujeres más influyentes de España por Mujeres&Cía.

**ALFONSO TOLCHEFF**  
Consejero Delegado  
de ING España  
y Portugal

Alfonso Tolcheff es consejero delegado de ING para España y Portugal. Vinculado al grupo desde 2004, asumió la máxima responsabilidad ejecutiva tras liderar durante tres años el negocio de banca corporativa y de inversión en Iberia. A lo largo de su trayectoria ha ocupado distintas posiciones en financiación de adquisiciones y en Capital Markets & Advisory, participando en operaciones relevantes para la entidad. Bajo su dirección, el área corporativa duplicó ingresos y comisiones, apoyada en una estrategia de especialización sectorial, red global y liderazgo en financiación sostenible.



**RAÚL SUÁREZ**  
Investment & Wealth  
Management Specialist  
Iberia en LSEG

Raúl Suárez es Investment & Wealth Management Specialist Iberia en LSEG, donde trabaja en el desarrollo de soluciones dirigidas al sector financiero y de gestión patrimonial en la región. Su perfil combina capacidades analíticas y comerciales, con experiencia en asesoramiento financiero, atención a clientes y seguimiento de carteras. A lo largo de su trayectoria se ha especializado en la construcción de relaciones a largo plazo con clientes y equipos, aportando una visión orientada tanto al negocio como al servicio. Está enfocado en el ámbito de *wealth management* y mercados financieros.

## La revolución de la longevidad: Cómo prepararse para una nueva realidad

Un 33% de los españoles próximos a jubilarse reconoce que no sabe cuánto le durarán sus ahorros, según el informe **"La revolución de la longevidad: Cómo prepararse para una nueva realidad"**, elaborado, en colaboración, por la Fundación del Instituto Español de Analistas y Fidelity International.

*"Que uno de cada tres españoles próximos a retirarse no sepa cuánto le durarán sus ahorros refleja un reto de primer orden para la economía de los hogares. La longevidad exige anticipación: educación financiera, planificación y una conversación realista sobre cómo financiar una etapa vital cada vez más larga"*, explicó Oscar Esteban Navarro, responsable de negocio en Fidelity International para España y Portugal.

El estudio —basado en una encuesta internacional a 11.800 personas mayores de 50 años en 13 mercados— analiza cómo el aumento de la esperanza de vida está alargando la etapa de jubilación y elevando la necesidad de planificación financiera para sostener la calidad de vida durante más años. Junto al dato español, el informe identifica patrones que ayudan a explicar por qué la incertidumbre financiera persiste. A escala global, más de un tercio no ha planificado su jubilación y solo el 15% busca asesoramiento financiero, a pesar de que el dinero es la principal inquietud para casi la mitad de los encuestados. *"La jubilación ya no es un punto de llegada, sino una etapa extensa. Prepararse implica mirar más allá del corto plazo y abordar la estabilidad económica como base del bienestar: cuanto antes se empiece, más margen hay para decidir"*, señaló Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas.

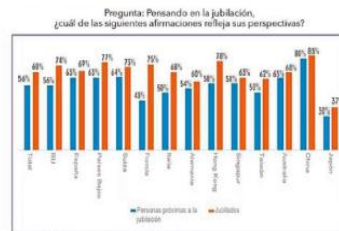
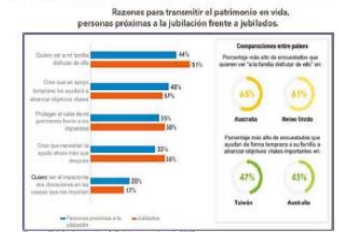
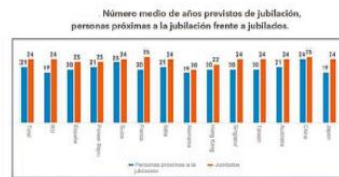
### Adaptar el sistema a una jubilación cada vez más extensa

La mesa de debate, moderada por Francisco Uría, director de Estudios y Análisis del Instituto Español de Analistas, puso el foco en los retos —y oportunidades— que abre la longevidad para el sistema financiero, los seguros y la



planificación patrimonial de los hogares, en un contexto en el que la etapa de jubilación se alarga y exige decisiones más tempranas y mejor informadas. En este sentido, Armando Nieto, presidente de Divina Seguros, destacó que *"el sector asegurador se enfrenta a un reto mayúsculo, por un lado, gestionando las garantías financieras de los asegurados a largo plazo, en un contexto de alargamiento sostenido de la esperanza de vida y de tipos de interés bajos, y con el incremento de los costes sanitarios en edades avanzadas, que necesariamente se trasladan a las primas que se cobran"*, y subrayó que *"es necesario establecer*

**Por primera vez en la historia de la humanidad, las poblaciones de mayor edad crecen a un ritmo más rápido que las cohortes más jóvenes, lo que está propiciando un cambio demográfico sin precedentes en todo el mundo. En 2050, 2.100 millones de personas —casi el 22% de la población mundial— tendrán más de 60 años, y 426 millones más de 80.**



una mejor regulación que ayude a la sostenibilidad financiera y una mayor planificación individual para costear una etapa vital que es cada vez más prolongada". Por su parte, Flor de Esteban, socia responsable de Deloitte Digital y experta en seguros, incidió en que *"la jubilación del futuro no se financiará solo con impuestos, sino con decisiones inteligentes de ahorro hoy. Por ello, es imprescindible la movilización social al ahorro como elemento esencial para una jubilación plena y con propósito, basada en la responsabilidad de todos: indi-*

*La gente es optimista sobre el tiempo que le queda a la vista de que los avances médicos y tecnológicos son fuerzas poderosas que prolongan considerablemente la vida con buena salud.*

viduos, empresas y sector público". A continuación, Ramon Faura, director de Propuesta de Valor Retail de CaixaBank, remarcó que *"el reto y la oportunidad reside en cómo configurar una sociedad diseñada para los jóvenes, para que atienda la longevidad"*, y explicó que *"este reto — esta oportunidad — compete a todos y puede materializarse mediante innovaciones en políticas públicas, en las empresas, en la sanidad y, por supuesto, en los servicios financieros"*.

El estudio subraya que la *"revolución de la longevidad"* ya está reconfigurando la economía y las decisiones vitales: para 2050, 2.100 millones de personas (casi el 22% de la población mundial) tendrán más de 60 años, lo que obliga a repensar el modelo clásico de retiro y a prepararse para una jubilación potencialmente larga. En este contexto, el informe advierte de una *"brecha de conocimientos sobre longevidad"*: dos de cada cinco mayores de 50 años presentan un déficit de preparación de 10 años o más respecto a la esperanza de vida media de su región, elevando el riesgo de infraestimar el capital necesario para el tramo final de la vida.

Asimismo, el documento propone una preparación integral basada en cuatro pilares —estabilidad económica, salud física, bienestar emocional y conexión social— y concluye que contar con un plan se asocia a mayores niveles de preparación. Entre quienes están cerca de jubilarse, la preparación económica alcanza al 78% con plan, frente al 55% sin plan.

Los ponentes coincidieron en que anticipar esta transición —con una visión financiera y vital de largo plazo— permitirá afrontar con mayor seguridad una etapa de jubilación más extensa, preservando la calidad de vida y reduciendo la incertidumbre en la toma de decisiones a medida que aumentan los años de vida.<sup>N3</sup>

## Azvalor y Cobas pisan el acelerador y superan ya el 10% en sus fondos de bolsa española

20/04/2026

Fondos más activos de bolsa española

### Azvalor y Cobas pisan el acelerador y superan ya el 10% en sus fondos de bolsa española

‘Azvalor Iberia’, con un 11,84%, y ‘Cobas Iberia’, con un 10,14%, batan a un Ibx35 que gana un 4,8% en lo que va de año

Por Cristina García

La bolsa española está cada vez más cerca de borras las pérdidas que acumula desde el estallido de la guerra en Irán. Pese a que el contexto geopolítico sigue siendo complicado, el Ibx 35 conserva una rentabilidad del 4,8% en el año, y escala al 5,8% si se incorporan los dividendos repartidos por las cotizadas. En este escenario, la gestión activa está demostrando que puede marcar la diferencia: algunos fondos centrados en el mercado español superan ya el 10% de ganancias, y pertenecen a reconocidas gestoras de estilo *value*, como Azvalor y Cobas. Y otro buen puñado también bate con creces al Ibx.

De todos los fondos de bolsa española a la venta en España (no sólo ya activos), el que lleva una rentabilidad más elevada este año es *Azvalor Iberia*, que suma un 11,84% desde enero; y el segundo es el de Cobas, *Cobas Iberia*, que repunta un 10,14% en 2026. En tercer lugar se encuentra *Santander Small Caps España*, el fondo que pone el foco en las cotizadas de menor tamaño gestionado por Lola Solana, que se revaloriza un 9,7%. Según la última información pública disponible, a cierre de enero, la primera posición de este fondo es Indra, a la que daba un peso del 9,14%; seguida de Ataz-

laya Mining, Técnicas Reunidas, Sacyr y Grenergy Renovables. En el caso del fondo de Azvalor, no hay información reciente disponible. Y en el de Cobas, al término del año pasado, sus mayores posiciones eran Meliá, Sacyr, Técnicas Reunidas o Grifols.

Con rentabilidades del 9% o superiores, hay otros dos fondos de bolsa española: *Iberian Value*, que ofrece a sus partícipes un 9,32%, o *Magallanes Iberian Equity*, perteneciente a la gestora también *value* fundada por Iván Martín. En una entrevista reciente a este medio, el fundador, CEO y gestor de Magallanes Value Investor, explicaba que entre las últimas operaciones que han realizado en la cartera ibérica se encuentran la venta de Repsol, en línea con la estrategia de deshacer posiciones en compañías petroleras, y la entrada en Ebro Motors, una firma de la que salió convocado tras visitar sus instalaciones y hablar con sus responsables.

Al margen de la evolución de estos fondos en concreto, el 73% de los gestores activos está siendo capaz de obtener rentabilidades superiores a las del Ibx 35 este ejercicio.



#### Las gestoras value brillan

Rendimiento de los 30 fondos más activos de bolsa española

Fondo	Firma	Rating Morningstar	Rentabilidad 2026 (%)
1. Azvalor Iberia FI	Azvalor	★★★★★	11,84
2. Cobas Iberia D FI	Cobas	★★★★★	10,14
3. Santander Small Caps España A FI	Santander	★★★★★	9,70
4. Iberian Value FI	Dux	★★★★★	9,32
5. Magallanes Iberian Equity M FI	Magallanes	★★★★★	9,08
6. Fondmapfre Bolso Iberia R FI	Mapfre	★★★★★	8,99
7. CaixaBank Small & Mid Caps Esp Estánd FI	CaixaBank	★★★★★	7,42
8. Unicaja Renta Variable España A FI	Unicaja	★★★★★	6,96
9. Renta 4 Bolsa España R FI	Renta 4	★★★★★	6,91
10. CBNK RV España Base FI	CBNK	★★★★★	6,78
11. SWM España Gestión Activa A FI	Singular Asset M.	★★★★★	6,60
12. EDM Inversion/Spanish Equity R EUR	EDM	★★★★★	6,53
13. Horos Value Iberia FI	Horos	★★★★★	6,25
14. Mutuafondo España A FI	Mutua Madrileña	★★★★★	6,07
15. Bestinver Bolsa FI	Bestinver	★★★★★	5,92
16. Laboral Kutxa Bolsa FI	Caja Laboral	★★★★★	5,84
17. Sabadell España Bolsa Futuro Base FI	Sabadell A.M	★★★★★	5,49
18. SIH FCP Eq Spain I Insti	Andbank	★★★★★	5,42
19. Gesconsult Renta Variable Iberia A FI	Gesconsult	★★★★★	5,31
20. Okavango Delta A FI	Abante	★★★★★	5,30
21. Solventis Aura Iberian Equity R FI	Solventis	★★★★★	4,98
22. BBVA Bolsa FI	BBVA	★★★★★	4,89
23. Fidelity Iberia E-Acc-EUR	Fidelity International	★★★★★	4,89
24. Mediolanum Ch Spain Equity S A	Mediolanum	★★★★★	4,78
25. GVC Gesesco Bolsalíder A FI	GVC Gesesco	★★★★★	4,74
26. BBVA Bolsa Plus FI	BBVA	★★★★★	4,34
27. Metavalor FI	Metagestión	★★★★★	3,33
28. Santalucía Ibérico Acciones BR FI	Santalucía	★★★★★	3,10
29. Caja Ingenieros Iberian Equity A FI	Caja de Ingenieros	★★★★★	2,58
30. Santander Acciones Españolas A FI	Santander	★★★★★	2,41

Fuente: Morningstar; con datos a 14 de abril, menos el fondo Laboral Kutxa Bolsa, que son a 13 de abril.

## CONSEJEROS

La revista del buen gobierno y la responsabilidad corporativa

## Azvalor y Cobas pisan el acelerador y superan ya el 10% en sus fondos de bolsa española

20/04/2026

#### AGENDA

**MERCEDES BIDART Y JOSÉ E. MÉNDEZ GANAN LOS PREMIOS FUNDACIÓN PRINCESA DE GIRONA INTERNACIONAL EN LA CATEGORÍA "CREAR EMPRESA" E "INVESTIGACIÓN"**

Mercedes Bidart (Argentina), es emprendedora social y cofundadora de Quipu, una financial tech que desarrolla infraestructura crediticia basada en inteligencia artificial para facilitar el acceso a financiación a micronegocios de la economía informal en América Latina. José Eduardo Méndez Delgado (México), es un astrofísico especializado en el estudio de nebulosas ionizadas que ha contribuido a resolver el enigma de la discrepancia de abundan-

acceso al mercado laboral de los colectivos con mayores dificultades para encontrar un empleo: menores de 30 años, mayores de 50 años y otros colectivos vulnerables. También ofrece ayudas a la contratación para los aprendices de los talleres de oficios promovidos por la Fundación. En esta edición se otorgarán 350 ayudas para nuevos contratos de trabajo indefinidos



cias químicas en nebulosas, una investigación publicada en Nature. Cada una de las categorías está dotada con 20.000 euros y la entrega de la reproducción de una obra del artista contemporáneo Juan Zamora (Premio Fundación Princesa de Girona Artes y Letras 2017). Felipe VI ha presidido el acto de entrega del galardón en el IES Antonio Machado de Alcalá

suscritos con posterioridad al 1 de enero del 2026, que estarán dotadas de las siguientes cuantías mensuales y por una duración máxima de 9 meses: la jornada completa: 515€ y la jornada parcial (mínimo 20 horas): 310€. Las ayudas se pueden solicitar hasta la concesión del número total de las ayudas o en su defecto el 30 de septiembre de 2026. ...

#### LA FUNDACIÓN DEL INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS CONVoca UNA NUEVA EDICIÓN DE SUS PREMIOS DE INVESTIGACIÓN Y ESTUDIO

El objetivo de los premios, que se convocan desde 2007, es estimular y reconocer el labor de investigación y estudio en el ámbito de los Mercados Financieros, la Economía,

de Henares, la tercera escala de este "Tour del Talento 2026" que, tras pasar antes por Sant Boi-Baix de Llobregat (Barcelona) y Huesca (con la participación de más de 21.000 jóvenes), seguirá ahora por Granada (del 27 al 30 de abril) y Murcia (del 25 al 29 de mayo). ...

#### FUNDACIÓN MAPFRE LANZA UNA NUEVA CONVOCATORIA DE AYUDAS PARA IMPULSAR EL EMPLEO Y APOYAR PROYECTOS SOCIALES

La Convocatoria de Ayudas al Empleo "Accedemos", de Fundación Mapfre, tiene como objetivo fomentar la creación de nuevos empleos en pequeñas y medianas empresas, autónomos y entidades sociales, principalmente en el ámbito rural, y facilitar el



las Finanzas y las Instituciones y Entidades que prestan Servicios Financieros. El plazo de recepción de los trabajos concluye el 16 de septiembre de 2026. La dotación del primer premio es de 10.000 euros, con un accésit de 5.000, y el fallo se hará público en la última semana de noviembre de 2026. Los candidatos interesados podrán contactar en: fundacion@institutodeanalistas.com ...



## Grupo Azkoyen alcanza una facturación por encima de los 211 millones de euros en 2025

El grupo Azkoyen, referente multinacional de diseño, manufactura y soluciones tecnológicas en el sector unattended, ha anunciado sus resultados financieros de 2025. Los datos estiman un crecimiento de un 6%, sobrepasando los 211 millones de euros.

Respecto al Indicador EBITDA para el grupo, este alcanza los 38 millones de euros, lo que resulta en un crecimiento del 7,6% respecto al año pasado. Desde el grupo, confirman que, en estos dos campos, estas cifras se alzan como las más altas de la historia de la compañía desde sus comienzos hace 80 años.

En relación con el margen bruto, este se situó en los 98 millones de euros (un 10,2% más que en 2024). Desde el grupo consideran que esta mejora se debe principalmente a cambios producidos en la composición del negocio. En cuanto al beneficio consolidado previo a impuestos, este se mantuvo similar a lo visto en 2024, 24,5 millones de euros, mientras que el beneficio consolidado después de los impuestos ascendió hasta los 17,5 millones de euros.

Como último dato destacado general, anuncian que la generación de efectivo permitió cerrar el 2025 sin deuda, una mejora frente a la

deuda de 10,8 millones del año anterior. Azkoyen considera que este cambio es aún más significativo si se tiene en cuenta que la remuneración de los accionistas creció en este último año, más de 9 millones distribuidos en dividendos.

En lo relacionado con la facturación por región, en primer puesto se encuentra Alemania, con un 31,1%; seguido de España, con un 16,1%; Reino Unido, el 8,7%; Italia, un 7,3%; de cerca Bélgica, con un 6%; sumando el resto de los países de la Unión Europea un 16,7%, y un 12,1% final que corresponde a otros países.

Debido a estos resultados sólidos, el Consejo de Administración de Azkoyen propondrá a la Junta General de Accionistas un reparto de dividendo equivalente al menos al 50% del beneficio consolidado post impuestos para el ejercicio 2025.

Sin embargo, estas cifras no son los únicos motivos de celebración dentro del grupo. Por un lado, gracias al mencionado compromiso con los accionistas, la empresa fue incluida en el índice Ibex Top Dividendo. Por otro, por su compromiso y avance con la sostenibilidad, el grupo recibió una clasificación global ESG de "AA" del Instituto Español de Analistas y la medalla de plata de EcoVadis.

### RENDIMIENTO EN LAS DISTINTAS LINEAS DE NEGOCIO

Del total de la facturación, el porcentaje mayoritario procede de la división de tecnologías de pago, IoT (Internet de las cosas) y telemetría, con un 37%. Como dato destacado resaltan que, durante 2025, aumentaron significativamente el número de máquinas conectadas a dispositivos de las marcas COGES y Vendon.

En segunda posición, y con un 35% de la facturación del grupo, se encuentra la división de control de acceso y seguridad. Afirman que el éxito de esta línea se debe a su habilidad de ejecutar proyectos de seguridad convergente y soluciones de manejo de la mano de obra, permitiendo a las empresas integrar su seguridad y trabajadores en una misma plataforma inteligente basada en la identificación.

Por último, pero a su vez la más destacada por el grupo, estaría la división de café y vending, la cual contribuyó al 28% de la facturación total en 2025. Esta sección de la empresa se centra en la producción de máquinas de café automáticas, semiautomáticas y premium para la industria del vending.

FONDOS MÁS ACTIVOS DE BOLSA ESPAÑOLA

**Lola Solana se acerca más a Azvalor y Cobas**

NOMBRE DEL FONDO	FIRMA	RENT. 2026 EN %
Azvalor Iberia	Azvalor	11,36
Cobas Iberia D	Cobas	10,17
Santander Small Caps España A	Santander	9,88
Iberian Value	Dux	9,48
Magallanes Iberian Equity M	Magallanes	8,74
Fondmapfre Bolsa Iberia R	Mapfre	8,65
Caixabank Small & Mid Caps Esp Estánd	CaixaBank	7,14
Horos Value Iberia	Horos	7,11
Renta 4 Bolsa España R	Renta 4	6,9
EDM Inversion/Spanish Equity R EUR	EDM	6,63

Datos a 21 de abril. Fuente: Morningstar

**CincoDías**

**La CNMV podrá prohibir la distribución de informes pagados por las propias empresas**

29/04/2026

## La CNMV podrá prohibir la distribución de informes pagados por las propias empresas

Las casas de análisis deberán identificar como "patrocinados" los estudios sufragados en todo o en parte por las firmas ► La ESMA ha establecido unas reglas que han de cumplirse para su elaboración

**PABLO MARTÍN SIMÓN**  
MADRID

Los mercados cotizados están en retroceso respecto a los denominados mercados privados, tutelados por fondos de *private equity*, que compran las empresas y se las llevan a una caja negra con la mínima información pública. Carlos San Basilio, presidente de la CNMV, lamentó la semana pasada que haya más empresas que salen de la Bolsa en lugar de debutar en ella. La Unión Europea es consciente de esto desde hace años, y por ello en 2024 lanzó la denominada *listing act*, una iniciativa para fomentar la vuelta a los mercados de las empresas, que podrán pagar a las casas de análisis para elaborar informes sobre ellas. A cambio, deberán seguirse a rajatabla las instrucciones del supervisor europeo ESMA; en caso contrario, el supervisor tendrá capacidad de "suspender la distribución".

La puesta en marcha de la segunda edición de la directiva MiFid, que entró en vigor en 2018, provocó estragos en la industria del análisis de valores. Desde entonces, los intermediarios están obligados a desglosar cuánto cobran por la ejecución de las órdenes de compraventa y cuánto por los análisis (*unbundling*).

Hasta que entró en vigor la norma europea, el intermediario hacía un paquete a un precio cerrado. El objetivo era rebajar los costes de ejecución, que a menudo se hinchaban de manera artificial con análisis que no eran útiles. Pero esa misión ha tenido un efecto colateral indeseable, al haber desincentivado por completo la elaboración de informes de las empresas con menos público. De hecho, se abrió la mano y en 2020 se permitió agrupar los pagos

para las compañías con menos de 1.000 millones de capitalización. La misión es facilitar la emisión de deuda y también las ampliaciones de capital y las eventuales salidas a Bolsa de las empresas de menor tamaño. La separación de costes de intermediación y de análisis fue una petición expresa de Reino Unido y, tras el Brexit, se emendó en parte la regulación. Ahora se da una segunda vuelta de tuerca al texto con el objetivo de ampliar las empresas que pueden ser susceptibles de ser analizadas.

El siguiente paso llega ahora. La normativa que está en proceso de transposición permitirá a las entidades decidir acerca de la agrupación o separación de los pagos derivados de los servicios de ejecución y de análisis. Eso sí, a cambio se refuerza el deber de transparencia, información y control. Así, deberán informar a sus clientes de las medidas adoptadas para evitar los posibles conflictos de interés y elaborarán un registro que cuantifique los costes derivados de los análisis de inversiones proporcionados por terceros. Dicha información se entregará anualmente a los clientes si estos la piden.

**Patrocinados**  
Entrará en juego, además, un nuevo tipo de análisis, los "patrocinados". Una situación que ya se da con los informes de *rating* elaborados por las agencias de calificación, a los que pagan directamente las empresas. El elemento que diferencia a estos es que están financiados total o parcialmente por un emisor. En caso de incumplimiento del código de conducta, la CNMV podrá acordar la suspensión de la distribución de estos análisis y tendrá capacidad para advertir al público de



**El presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Carlos San Basilio, en**

que el análisis incumple el código de conducta. De su redacción se ha ocupado el coordinador de los supervisores europeos de valores, ESMA, a través de la publicación de una guía con las instrucciones que los intermediarios deben cumplir. La propuesta de transposición del Ministerio de Economía señala que "cualquier otro material de análisis pagado total o parcialmente por el emisor, pero que no se haya elaborado de conformidad con dicho código de conducta de la UE se identificará como una comunicación publicitaria".

**Cobertura**  
Entre los requisitos, ESMA estipula que la duración del contrato será de un mínimo de dos años, con el objetivo de garantizar una cobertura constante. En su documento, el organismo con sede en París destaca que "la continuidad y la consistencia en la cobertura de análisis de los emisores mejorarán la calidad y el atractivo del análisis patrocinado por el emisor".

Entre los deberes del emisor está el pago anticipado de al menos la mitad de la remuneración anual, con el objetivo de limitar la capacidad de influencia sobre el analista encargado de elaborar los informes. Los proveedores de análisis deben facilitar a las empresas de inversión que distribuyan su material un resumen de los elementos clave del contrato y de la estructura de remuneración, permitiéndoles evaluar el cumplimiento del código. Y, además, los informes financiados de forma íntegra por el emisor deben publicarse de manera inmediata, si bien en los casos de financiación parcial, las partes pueden acordar contractualmente un plazo diferido para su publicación abierta.

Hace ocho años, BME y el Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) lanzaron un servicio de análisis para valores

sin cobertura denominado Lighthouse. La iniciativa se centró en compañías pequeñas o líquidas del mercado regulado o del BME Growth (por entonces, denominado Mercado Alternativo Bursátil o MAB), determinadas por una comisión directiva independiente. Lighthouse no da recomendaciones de precio, su objetivo es que los modelos sirvan para ayudar a los inversores a hacer esos cálculos.

BME indica que los análisis de Lighthouse no son patrocinados porque las compañías no pagan ni un euro -el gestor de la Bolsa española financia el servicio- y el servicio, que pertenece al Instituto Español de Analistas, carece de conflictos de interés, ya que tampoco presta otro tipo de servicios a las cotizadas. Por último, no emite ni recomendación ni precio objetivo: su valor añadido no reside en la valoración, sino en la elaboración de proyecciones rigurosas e independientes.

## La cotizada Vanadi Coffee suma medio centenar de bitcoin y 1,2 millones de capital desde inicio del año mientras caen las cripto

07/04/2026

Noticia sobre la estrategia de Vanadi Coffee de aumentar su exposición a bitcoin y ampliar capital en más de 1,1 millones de euros en lo que va de 2026, en un contexto de caída del mercado cripto, en la que se recoge el análisis de Lighthouse, del Instituto Español de Analistas.

## Longevidad: el reto silencioso que obliga a replantear el guion financiero

07/04/2026

Artículo de opinión firmado por Óscar Esteban, responsable de negocio de Fidelity International para España y Portugal, a raíz de la presentación del informe sobre longevidad, en el que se aborda el impacto del aumento de la esperanza de vida en la planificación financiera.

## Del ruido a la profesionalización: el nuevo reto del mercado de activos digitales

10/04/2026

Artículo de opinión firmado por María Redondo, directora de la Escuela FEF, sobre la evolución del mercado de criptoactivos hacia una mayor profesionalización, en el que se destaca la necesidad de reforzar la formación, la regulación y la confianza del inversor.

## El despertar del valor: Los 6 fondos españoles que baten al mercado mientras las tecnológicas dudan

10/04/2026

Noticia sobre el buen comportamiento de los fondos de inversión *value* españoles en un contexto de cambio de ciclo en los mercados, con mención a Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas, como gestora del fondo Santander Small Caps.

## El despertar del valor: Los 6 fondos españoles que baten al mercado mientras las tecnológicas dudan

10/04/2026

Noticia sobre el buen comportamiento de los fondos de inversión *value* españoles en un contexto de cambio de ciclo en los mercados, con mención a Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas, como gestora del fondo Santander Small Caps.

## El despertar del valor: los 6 fondos españoles que baten al mercado mientras las tecnológicas dudan

10/04/2026

Noticia sobre el cambio de ciclo en los mercados hacia estrategias *value*, con mención a Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas, por la gestión del fondo Santander Small Caps, destacado por su rentabilidad y posicionamiento en sectores cíclicos.



### **Un nuevo estudio enciende las alarmas: casi 4 de cada 10 españoles será pobre con su pensión**

10/04/2026

Noticia sobre el informe elaborado por Fidelity International y la Fundación del Instituto Español de Analistas, que alerta de que el 35% de los españoles mayores de 50 años no ha planificado su jubilación y subraya el riesgo de insuficiencia de ingresos en el retiro.



### **Un informe advierte: el 35% de los españoles no tendrá ingresos suficientes al jubilarse**

10/04/2026

Noticia sobre el informe elaborado por Fidelity International y la Fundación del Instituto Español de Analistas, que pone de relieve la falta de planificación financiera de cara a la jubilación y la necesidad de reforzar el ahorro a largo plazo.



### **Nicolás Correa: plan inversor condiciona 2026, pero refuerza el crecimiento a medio plazo**

11/04/2026

Noticia sobre las previsiones de evolución de Nicolás Correa, en la que se recoge el análisis de Lighthouse, del Instituto Español de Analistas, que señala que el plan inversor condicionará el corto plazo, pero refuerza la tesis de crecimiento rentable y generación de valor a medio plazo.



MÁS DE 20 MILLONES DE ESPECTADORES

### **LAS NOTICIAS: Irán eleva el pulso nuclear con EEUU, China se salta el bloqueo de Trump y Rusia avisa**

14/04/2026

Noticia del informativo de Negocios TV que recoge la intervención de Beatriz Alonso, directora de desarrollo del Instituto Español de Analistas, con un análisis del mercado financiero actual. Noticia completa partir de la hora 1:04:52. Disponible a través del [siguiente enlace](#).



### **Natac mejora el margen en 11 p.p. hasta el 42,4% en 2025, lo que representa un crecimiento del EBITDA recurrente del 80% hasta los 20,3 M**

16/04/2026

Informe completo de Lighthouse sobre Natac.



### **Ercros SA: Social responsibility report - Non-financial information statement (in Spanish) 2025**

16/04/2026

Informe de responsabilidad social de Ercros con mención al Instituto Español de Analistas por su rating en ESG. "IEAF ESG rating 87/100".

## Inmobiliaria del Sur SA: Informe Anual 2025

16/04/2026

Informe anual de Inmobiliaria del Sur, con mención al Instituto Español de Analistas y Lighthouse por su rating en ESG, con la obtención de la calificación AA 79/100, nivel de desempeño "Muy elevado".



## Perfil de Juan Carlos Ureta

21/04/2026

Perfil de Juan Carlos Ureta, con mención a su presidencia del Instituto Español de Analistas.



## Perfil de Alejandra Kindelán

21/04/2026

Perfil de Alejandra Kindelán, con mención al Instituto Español de Analistas por ser miembro del patronato de la Fundación de Estudios Financieros.



## Cierre de Mercados 22/04/2026

22/04/2026

Programa Cierre de Mercados, con la participación de Javier Cabrera en el consultorio de bolsa, y con mención al Instituto Español de Analistas en su biografía por sus certificaciones de asesor financiero de EFA y Gestor Patrimonial.



## Expertos apoyan la inversión en carteras de mercado por su diversificación y bajos costes

24/04/2026

Noticia sobre el evento 'La Cartera de Mercado: una inversión que te sorprenderá', organizado por el Instituto Español de Analistas en colaboración con Market Portfolio AM y celebrado en la Bolsa de Madrid.



## Labiana Health: el Ebitda crece un 21% y el apalancamiento baja hasta 3 veces

24/04/2026

Artículo sobre los resultados de Labiana Health en 2025, con mención a los analistas de Lighthouse.



## Temas del día de EFE España del lunes 27 de abril de 2027

27/04/2026

Agenda EFE con mención al evento 'De la Bolsa a la Gloria' del Instituto Español de Analistas con la participación del presidente de Mutua Madrileña, Ignacio Garralda, y el de Renta 4 Banco, Juan Carlos Ureta.

## merca2

**Deoleo prevé un 11% más de ventas, pero la multa de 64,7 millones amenaza su recuperación**

27/04/2026

Noticia sobre los resultados de 2025 de Deoleo, con mención a Lighthouse, a partir del informe de la compañía.

## prnoticias

**¿Qué es #DóndeEstánEllas y cómo adherirse?**

27/04/2026

Noticia sobre la iniciativa #DóndeEstánEllas de la Oficina del Parlamento Europeo en España, con mención a Lola Solana y al Instituto Español de Analistas por su participación.



**Izertis SA: 2026-04-27 Informe Anual de Gobierno Corporativo 2025**

27/04/2026

Informe anual de gobierno corporativo 2025 de Izertis, con mención al Instituto Español de Analistas en la biografía de Juan Carlos Uretra como consejero externo independiente por haber presidido el Instituto Español de Analistas.

## CincoDías

**La CNMV podrá prohibir la distribución de informes pagados por las propias empresas**

29/04/2026

Noticia sobre la decisión de la CNMV con respecto a la distribución de informes pagados por las empresas y los estudios emitidos por las casas de análisis, con mención a la labor de Lighthouse.



**La Bolsa española se mira al espejo: referentes del mercado debaten en Madrid sobre su pasado, presente y futuro**

29/04/2026

Noticia sobre el encuentro 'De la Bolsa a la Gloria' del Instituto Español de Analistas.