

Clase F Acc EURO - ISIN LU 1935059029

El fondo Cobas Lux SICAV Palm Harbour Global Value Fund subió un 0,69 % durante el mes de agosto (valor liquidativo de 18,88€ a 29 de agosto frente a los 18,75 € del 31 de julio), tras alcanzar su máximo histórico el 22 de agosto con 19,09 €. Las inversiones especulativas se vieron impulsadas por los comentarios moderados de la Reserva Federal, que fue objeto de críticas por parte del presidente Trump. Consideramos que esta dinámica es muy precaria y nos sorprende la tibia respuesta del mercado ante la retórica y la postura política cada vez más erráticas de Washington. Solo muy recientemente han comenzado a subir los rendimientos de los bonos a largo plazo, lo que tal vez sea el comienzo del reconocimiento de la magnitud de los problemas. En Europa, la inestabilidad política sigue pesando sobre la confianza. El Gobierno francés parecía al borde del colapso, lo que afectó negativamente a nuestras posiciones en Francia durante el mes, y posteriormente cayó otro primer ministro. Aunque este es el quinto Gobierno en los últimos dos años, no nos inmutamos y creemos que nuestras inversiones en Francia están bien posicionadas para capear cualquier situación, salvo las más extremas. En nuestra opinión, las valoraciones de los índices de gran capitalización siguen siendo elevadas. Seguimos adoptando una postura cautelosa, pero nos mantenemos activos en la identificación de oportunidades atractivas entre las acciones de pequeña capitalización, en particular aquellas que pasan desapercibidas para los inversores convencionales.

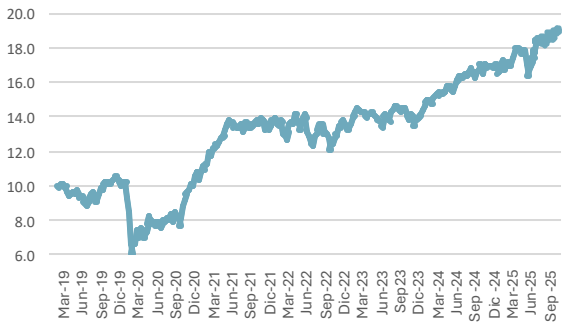
La empresa que más contribuyó en agosto fue Nippon Television, que está funcionando a pleno rendimiento y ha alcanzado máximos históricos en ventas y beneficios según la última actualización de resultados. El segmento de televisión creció un 9,5 % gracias al sólido negocio publicitario y al muy buen comportamiento del negocio de eventos y contenidos. Las ventas crecieron un 8,1 %, lo que reforzó los márgenes. Su amplia cartera de inversiones creció a pesar de la venta de activos. Atalaya Mining registró un trimestre sólido, alcanzando un EBITDA trimestral y semestral récord. Superó las expectativas en cuanto a la producción de cobre y las reservas de efectivo. Esperamos pronto buenas noticias sobre la aprobación de proyectos gubernamentales. Brightstar Lottery fue el tercer mejor contribuyente, ya que el mercado se mostró cada vez más confiado en las perspectivas futuras, con la dirección reafirmando las previsiones de EBITDA para 2025 e iniciando una recompra de acciones por valor de 250 millones de dólares.

El principal factor negativo en agosto fue nuestra participación en el sector cementero argentino, que sufrió una compresión de márgenes a pesar de la recuperación del volumen, debido a un entorno de precios difícil. Tras un periodo de subidas agresivas de precios en consonancia con la elevada inflación, el enfriamiento de esta ha dado lugar a ajustes de precios menos frecuentes y automáticos. Los clientes se han vuelto más reacios a aceptar precios vinculados a la inflación. Creemos que se trata de una situación temporal, dada la naturaleza oligopolística del mercado. The Italian Sea Group registró un descenso debido a la debilidad de la entrada de pedidos, lo que provocó una reevaluación de la ciclicidad y la resistencia de los márgenes de la empresa. Grifols también lastró el rendimiento. Su competidor CSL citó el aumento de la presión competitiva tras perder contratos, probablemente a favor de Grifols, aunque sospechamos que el descenso se debió principalmente a la recogida de beneficios tras el reciente repunte.

Rendimiento¹

Rendimiento total PHC		
2T 2025	YTD⁴	LTM³
+35%	+116 %	+109 %
Rendimiento PHC anualizado²		
3 Year	5 Year	10Y⁵
+115%	+183%	+104%

Valor liquidativo por acción (€)



Ratios

Potencial alcista	90%
PER ponderado	8,7x
FCF /VE ponderado	13%
ROCE ponderado	23%
Número de posiciones	43

Indicador de riesgo

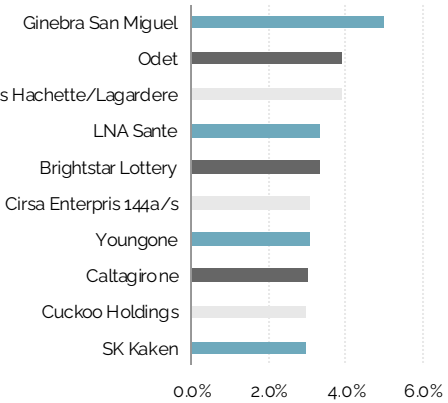


Con la inversión, su capital está en riesgo. El valor de la inversión y los ingresos derivados de la misma pueden subir o bajar, así como verse afectados por las variaciones de los tipos de cambio y puede que no recupere la cantidad invertida. Los rendimientos pasados no deben considerarse como indicador o garantía de los rendimientos futuros. Este subfondo se gestiona activamente, no tiene un índice de referencia y, por consiguiente, no se gestiona de acuerdo con ningún índice de referencia.

Desglose por países



10 principales inversiones (%)



Contacto
para el
inversor

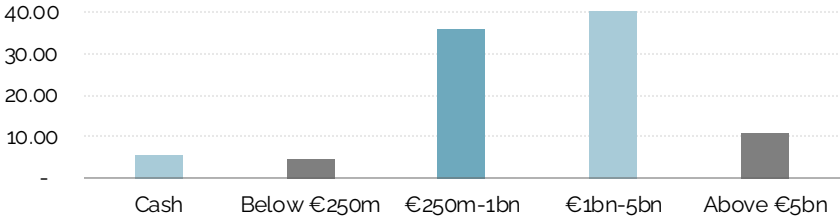
Londres: ira@palmharbourcapital.com Madrid: soporainstitucional@cobasam.com Miami: pdiez@eurocapital-advisors.com



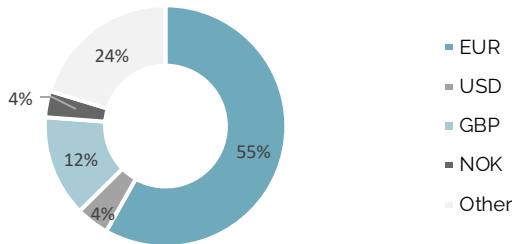
Cobas LUX SICAV Palm Harbour Global Value Fund

Clase F Acc EURO - ISIN LU 1935059029

Desglose por capitalización bursátil (%)



Desglose por divisas (%)



10 principales sectores

22%	Consumo discrecional
19%	Materiales
16%	Comunicaciones
13%	Industriales
9%	Consumo básico
7%	Salud
6%	Efectivo
4%	Energía
2%	Bienes raíces
2%	Informática

Estructura del fondo: UCITS

Pais de registro: Luxemburgo

Gestor de Inversión: Palm Harbour Capital LLP

Sociedad gestora: FundPartner Solutions SA (Pictet Group)

Depositary bank: Bank Pictet & Cie (Europe) AG

Auditor de Fondos: Ernst & Young

Asesores Legales: Elvinger Hoss Prussen SA

Inception: 4 April 2019

Cierre de ejercicio: 31 de diciembre

Valor liquidativo/negociación: Daily

Hora de cierre: 16:00 CET los miércoles

Comisión de gestión: 0.5% (reducido del 1%)

Moneda funcional: EUR

EUR ISIN: LU1935059029

GBP ISIN: LU1935059375

Objetivo del fondo

El objetivo de este fondo es lograr una revalorización del capital, absoluta y a largo plazo, mediante la inversión en una cartera de empresas de alta calidad, que coticen con un descuento significativo respecto a su valor intrínseco.

Estrategia de inversión

El fondo se gestiona con una filosofía *Value* que hace hincapié en invertir en negocios con fuertes ventajas competitivas cuando estén disponibles con un descuento significativo en relación con su creciente valor intrínseco. Aplicamos un proceso de inversión riguroso y creemos que la paciencia y el conocimiento profundo de nuestras inversiones conducirán a la consecución de rendimientos excepcionales en el largo plazo. Evitamos los valores especulativos, sobrevalorados, así como las "modas" en los mercados.

El fondo está relativamente libre de

restricciones para aprovechar las restricciones y los sesgos de comportamiento institucionales. El fondo se centra en pequeñas y medianas empresas globales con énfasis en Europa. Está destinado a inversores que compartan nuestra filosofía *Value* y desean invertir como empresarios, a largo plazo, con el objetivo de obtener un rendimiento significativamente superior en el medio plazo.

Gestor de Inversión

Peter Smith, CFA, es gestor de Cobas LUX SICAV Palm Harbour Global Value Fund y socio director de Palm Harbour Capital LLP.

Antes de fundar Palm Harbour Capital, trabajó en estrecha colaboración con el prestigioso inversor *Value* Francisco García Paramés.

Peter se graduó Magna Cum Laude por la Universidad Texas Tech con un BBA en

Negocios Internacionales, con un enfoque en Finanzas y Alemán. Posee un Master en Finanzas de la London Business School con especialización en Gestión de Inversiones.

Konstantinos Kontos es analista de inversiones y colabora en la gestión de la cartera de valores. Tiene un Master en Finanzas de la London Business School con especialización en Gestión de Inversiones.

Los socios fundadores de Palm Harbour Capital LLP son Peter Smith, CFA y Santa Comba Gestión S.L., una sociedad holding de Francisco García Paramés.



ir@palmharbourcapital.com



Cobas LUX SICAV Palm Harbour Global Value Fund

Clase F Acc EURO - ISIN LU 1935059029

Como Invertir

Nuestro fondo está registrado para su distribución en el Reino Unido, España y Luxemburgo, incluida la distribución minorista.

Se puede invertir en nuestro fondo a través de ambos depositarios centrales de valores internacionales europeos: Euroclear y su plataforma de compensación FundSettle y Clearstream a través de la plataforma de compensación de fondos Vestima.



Aviso legal

Esta comunicación de marketing puede ser distribuida y notificada por el Fondo y Palm Harbour Capital LLP, que está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority. Este material es sólo informativo y no constituye ninguna oferta, ni recomendación para comprar o vender ninguna inversión ni contratar ningún servicio de gestión o asesoramiento de inversiones. En relación con el Reino Unido, esta información sólo está dirigida y sólo podrá ser distribuida a personas que sean "clientes profesionales" (personas que tienen experiencia profesional en asuntos relacionados con inversiones), tal como se definen en los artículos 19 y 49 de Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 y los artículos 14 y 22 de la Financial Services and Markets Act 2000 (Promotion of Collective Investment Schemes) (Exemption) Order 2001, y / o cualquier otra persona autorizada a recibir este documento en virtud de la Financial Services and Markets Act 2000.

Las suscripciones al Fondo, que es un Fondo de Inversión de acuerdo con la legislación de Luxemburgo (SICAV), deben hacerse únicamente a partir del folleto de la oferta actual, el Documento de información clave para el inversor ("KIID"), los artículos de su constitución y el informe anual o semestral más reciente, y tras haber buscado el asesoramiento de un especialista independiente en finanzas, legislación, contabilidad e impuestos. Las partes interesadas pueden obtener dichos documentos de forma gratuita de las agencias de distribución autorizadas y de las oficinas del Fondo sitas en el número 15 de la Av. John F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo.

Las inversiones descritas pueden implicar, entre otros, riesgos de mercados de valores, riesgos de tipos de interés, riesgos de cambio de divisas, inversión en países emergentes, riesgos crediticios, riesgos de liquidez y riesgos debidos al uso de instrumentos financieros derivados. Como resultado, el valor neto de las inversiones puede ser altamente volátil. Todos estos riesgos se reflejan en el indicador numérico de riesgo siguiente. La información completa se encuentra en el KIID, disponible en el [sitio](#) de Pictet.

Referencias

* La fuente de la información es Pictet y Factset, excepto los ratios, que usan datos propios de Palm Harbour Capital LLP. No garantizamos que esta información, incluida la de terceros, sea precisa o completa, y no se debe confiar en ella como tal. Los Proveedores de Datos no garantizan la idoneidad, precisión, actualidad ni integridad de los datos o la información. Las opiniones aquí expresadas indican el parecer de Palm Harbour Capital LLP y pueden cambiar sin previo aviso.

- 1) Nuestro valor liquidativo se calcula diariamente por FundPartner Solutions, pero antes de mayo de 2025 se calculaba semanalmente, por lo que las cifras históricas podrían no coincidir con los informes mensuales o trimestrales. Consulte con un proveedor de datos como Morningstar para obtener precios diarios y fechas y precios históricos semanales.
- 2) Los rendimientos anualizados se basan en el valor neto por acción del fondo, calculado semanalmente hasta la semana más próxima al final del intervalo.
- 3) LTM: últimos doce meses.
- 4) YTD: año en curso.
- 5) ITD: desde la constitución hasta la fecha.
- 6) La comisión de gestión es del 1%, actualmente reducida a 50 puntos básicos hasta que los activos bajo gestión alcancen un volumen razonable. No cobramos comisiones de entrada ni de salida.


ir@palmharbourcapital.com