



Cobas LUX SICAV Palm Harbour Global Value Fund

PALM HARBOUR

Clase F Acc EURO - ISIN LU1935059029

El fondo se revalorizó un 1,0% en Agosto, cerrando en 21,19 € tras alcanzar un nuevo máximo de 21,49 € a mediados de mes. Batimos a los mercados europeos, aunque quedamos por detrás de los índices globales. La clase en GBP cerró en 11,70 GBP, un +1,2% en el mes, y la clase en USD cerró en 10,79 \$, un +2,1% en el mes. El comportamiento estuvo impulsado por un posicionamiento disciplinado y atento a la valoración, en un contexto en que la rentabilidad general del mercado estuvo dominada por las grandes tecnológicas, el impulso de la IA y los exportadores de hardware. Los sectores de materiales y energía respaldaron las ganancias, mientras que el valor defensivo y las áreas sensibles a los tipos de interés se mantuvieron más contenidas. Seguimos capturando revalorización de forma constante y evitando el riesgo de valoraciones infladas en los sectores actualmente de moda.

Atalaya Mining, la minera de cobre española, destacó especialmente. Un EBITDA récord en el primer semestre de 126,2 millones de euros y 58,6 millones de euros de flujo de caja libre pusieron de manifiesto su fuerte apalancamiento a la subida del precio del cobre, que se acercó a máximos casi históricos ante la estrechez de la oferta y la demanda vinculada a la electrificación. La colocación por parte de Trafigura de sus acciones restantes eliminó un lastre que pesaba desde hacía tiempo y favoreció la revalorización. Senshu Electric también contribuyó de forma significativa, beneficiándose de la recuperación de la demanda de cables eléctricos y de las tendencias en curso de electrificación, así como de los mayores precios de los metales industriales y de las medidas continuadas de eficiencia del capital, entre ellas recompras de acciones e incrementos del dividendo. Brightstar, el proveedor italo-estadounidense de tecnología para loterías, ofreció otro trimestre sólido, con beneficios mejores de lo previsto, objetivos de ahorro de costes revisados al alza y una continua recuperación del flujo de caja libre.

Los detractores se concentraron en los mercados emergentes asiáticos. Ginebra San Miguel registró un debilitamiento de los volúmenes a medida que la inflación en Filipinas se aceleró hasta el 6,8% interanual en el segundo trimestre, presionando el consumo. La compañía está respondiendo con campañas específicas y promociones en punto de venta para reforzar su propuesta de valor. Youngone, el mejor valor del mes anterior, retrocedió después de que su plan actualizado de creación de valor no cumpliera las expectativas del inversor activista Quad Asset management, pese a unos mayores objetivos de reparto de dividendo y una recompra de 50.000 millones de KRW. Converge también se debilitó, dado que la inflación provocó cancelaciones entre los abonados de rentas más bajas, agravadas por una menor transparencia en torno a la evolución de los suscriptores. La demanda empresarial sigue siendo un punto relativamente positivo.

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.

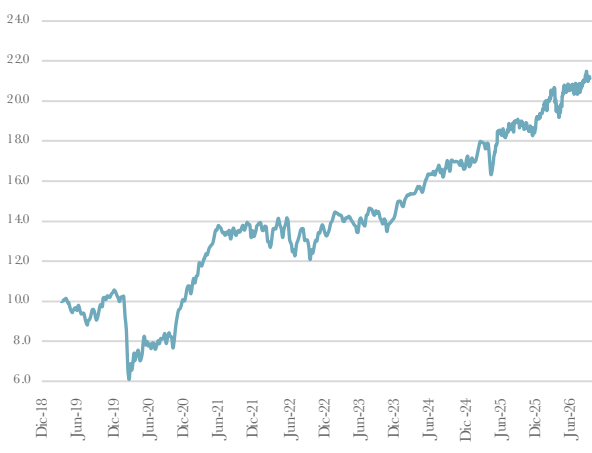
Rendimiento1

Rendimiento total PHC		
2T 2026	YTD4	LTM3
+4,7 %	+8,0 %	+12,2 %
Rendimiento PHC anualizado2		
3 Year	5 Year	ITD5
+13,4 %	+9,7 %	+10,7%

Indicador de riesgo

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Valor liquidativo por acción (€)



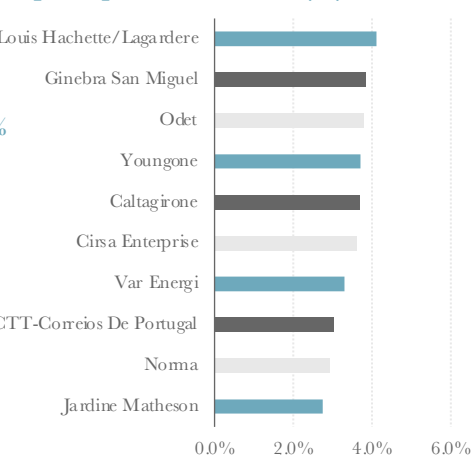
Ratios

Potencial alcista7	107 %
PER ponderado8	6,7x
FCF/VE ponderado9	19 %
ROCE ponderado10	33 %
Número de posiciones	44

Desglose por países



10 principales inversiones (%)



Contacto para el inversor

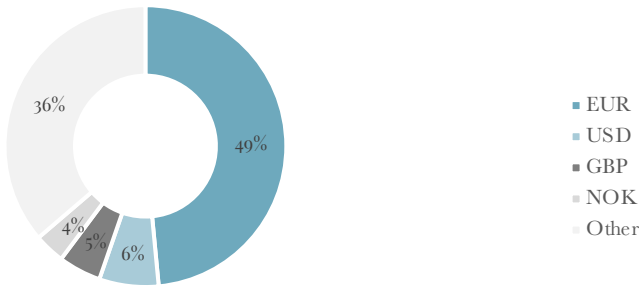
Londres: ir@palmharbourcapital.com Madrid: soporteinstitucional@cobasam.com Miami: pdiez@eurocapital-advisors.com



Cobas LUX SICAV **Palm Harbour Global Value Fund**

Clase F Acc EURO - ISIN LU1935059029

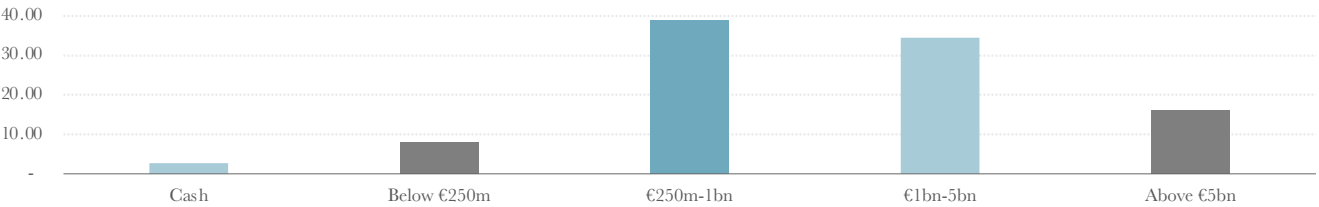
Desglose por divisas (%)



5 principales sectores

20%	Consumo discrecional
19%	Materiales
14%	Comunicaciones
14%	Industriales
9%	Conglomerado

Desglose por capitalización bursátil (%)



Estructura del fondo: UCITS

País de registro: Luxemburgo

Gestor de Inversión: Palm Harbour Capital LLP

Sociedad gestora: FundPartner Solutions SA (Pictet Group)

Depository 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

Comisión de gestión⁶: 0.5% (reducido del 1%)

Moneda funcional: EUR

EUR ISIN: LU1935059029

GBP ISIN: LU1935059375

USD ISIN: LU1935059292

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 LU1935059029

Como Invertir

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



c o b a s
asset management



Swissquote



Crianza de Valor



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.



PICTET



allfunds



euroclear

clearstream

inversis

Aviso legal

Esta comunicación de marketing puede ser distribuida y comunicada por el Fondo y por Palm Harbour Capital LLP, que está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera (Financial Conduct Authority). Este material es solo para fines informativos y no constituye una oferta o recomendación para comprar o vender ninguna inversión ni para suscribirse a ningún servicio de gestión o asesoramiento de inversiones. En relación con el Reino Unido, esta información solo está dirigida a, y solo puede ser distribuida a, personas que sean "profesionales de la inversión" (siendo personas con experiencia profesional en asuntos relacionados con inversiones) definidos en los Artículos 19 y 49 de la Orden de 2001 (Promoción Financiera) de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000 (Financial Services and Markets Act 2000) y en los Artículos 14 y 22 de la Orden de 2001 (Exención) (Promoción de Instituciones de Inversión Colectiva) de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000 y/o a cualquier otra persona a la que se le permita recibir este documento en virtud de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000.

Las suscripciones del Fondo, un fondo de inversión sujeto a la legislación luxemburguesa (SICAV), deben realizarse basándose únicamente en el folleto de oferta actual, el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor («KIID» por sus siglas en inglés), los estatutos de constitución y el informe anual o semestral más reciente, y tras solicitar el asesoramiento de un especialista independiente en finanzas, derecho, contabilidad e impuestos. Las partes interesadas pueden obtener los documentos mencionados anteriormente de forma gratuita en las agencias de distribución autorizadas y en las oficinas del Fondo en 15, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo.

Las inversiones descritas pueden implicar, entre otros, riesgo del mercado de valores, riesgo de tipos de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de inversión en países emergentes, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y el riesgo de

sostenibilidad por el uso de instrumentos financieros derivados. Todos estos riesgos se reflejan en el indicador numérico de riesgo y se puede encontrar información completa en el Documento de Datos Fundamentales (KIID) que, además del Folleto, está disponible en el sitio web de la biblioteca de fondos de [Pictet](#).

Este comentario ha sido redactado por Palm Harbour Capital LLP y contiene opiniones y datos estadísticos que se consideran fiables y precisos en el momento de su publicación, aunque Palm Harbour Capital LLP no asume ninguna responsabilidad por la exactitud de sus contenidos.

Todos los datos y/o el rendimiento de las empresas y del fondo se han obtenido de múltiples fuentes independientes como: Pictet, Factset, Fund Partners, Bloomberg; y/o a través del Formulario 4 de la empresa / presentaciones regulatorias; comunicados de rendimiento corporativo o presentaciones regulatorias, así como de datos exclusivos de Palm Harbour Capital LLP que se consideran fiables y precisos en el momento de su publicación, aunque Palm Harbour Capital LLP no asume ninguna responsabilidad por la exactitud de los contenidos.

Puede obtener el resumen de los derechos de los inversores a través de este [enlace](#)

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 máximo 1%, actualmente reducida a 50 puntos básicos (0.5%) hasta que los activos bajo gestión alcancen un volumen razonable. No cobramos comisiones de entrada ni de salida.
- 7) Es la diferencia entre el valor objetivo y el precio de mercado agregado de la cartera. Para calcular el valor objetivo, aplicamos un múltiplo al flujo de caja normalizado en base a estimaciones propias de cada compañía.
- 8) Se calcula dividiendo la capitalización bursátil de cada compañía entre su flujo de caja normalizado en base a estimaciones propias.
- 9) Es el resultado de dividir el flujo de caja normalizado en base a estimaciones propias, entre el Enterprise Value.
- 10) Lo calculamos 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 intrínseca del negocio.



IR@palmharbourcapital.com