



Cobas LUX SICAV Palm Harbour Global Value Fund

Clase F Acc EURO - ISIN LU 1935059029

El fondo Cobas Lux SICAV Palm Harbour Global Value Fund subió un 1,52% durante el mes de julio (valor liquidativo de 18,75 € a 31 de julio frente a 18,47 € a 30 de junio), tras alcanzar un máximo histórico de 18,90 € el 30 de julio. A principios de mes, los inversores se mostraron muy optimistas, con los mercados estadounidenses alcanzando nuevos máximos y el dólar recuperando parte de sus pérdidas, ya que la esperanza de acuerdos arancelarios y los datos macroeconómicos favorables fomentaron la asunción de riesgos. A finales de mes, la situación se invirtió en cierta medida, al empeorar los comentarios sobre los aranceles. No vemos cómo unos impuestos elevados, que es lo que son los aranceles, y la continua incertidumbre pueden ser buenos para nadie, salvo para los especuladores. Nos complace la volatilidad del mercado, ya que nos brinda oportunidades. Nos mantenemos fieles a nuestro enfoque basado en la valoración, pescamos donde otros no lo hacen y miramos hacia el futuro con optimismo, pero con cautela.

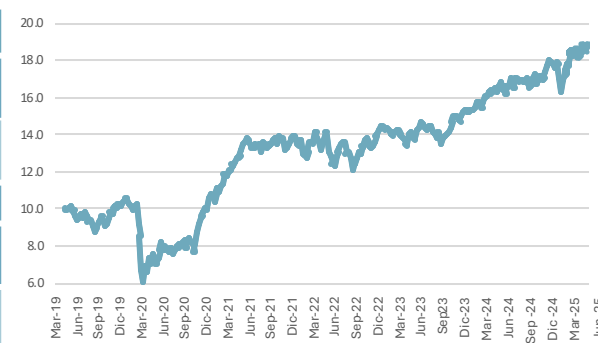
Los principales contribuyentes de julio fueron Brightstar Lottery, Grifols y LNA Sante. Como mencionamos en nuestra carta del segundo trimestre de 2025, Brightstar Lottery, anteriormente International Game Technology (IGT), cerró la venta de sus segmentos de juegos y digital a fondos gestionados por Apollo por 4050 millones de dólares. A continuación, sorprendió gratamente al mercado con una distribución de efectivo superior a la prevista por muchos, que incluía un dividendo especial de 3 dólares por acción y una recompra de acciones por valor de 500 millones de dólares. Seguimos considerando que el mercado valora de forma muy errónea el negocio de las loterías puras. Grifols, el fabricante español de medicamentos derivados del plasma y empresa de soluciones diagnósticas, siguió reduciendo su apalancamiento e incluso inició un dividendo a cuenta de 0,15 euros por acción. Creemos que el nuevo equipo directivo, el cambio de enfoque estratégico y la mejora (esperemos) del gobierno corporativo seguirán revalorizando las acciones. LNA Santé, nuestro operador francés de residencias de ancianos, publicó un comunicado con un impulso de ventas superior al previsto (y una previsión de ventas al alza) y una mejora de las perspectivas para sus promociones inmobiliarias.

Los principales detractores de julio fueron un minorista británico de relojes y joyería y RHI Magnestia. El minorista británico de relojes y joyería tiene exposición al mercado estadounidense y, por lo tanto, a los aranceles actuales y potenciales, especialmente los que agravan a Suiza, así como al dólar estadounidense, que ha sido volátil. Sus resultados anuales se estabilizaron tras el auge y la caída posteriores a la COVID, pero sus previsiones no lograron inspirar confianza. Somos optimistas y esperamos una normalización en los próximos años. RHI Magnesita presentó unos resultados desalentadores en el primer semestre, con una mayor presión competitiva procedente de China, pero también con varios factores adversos temporales que probablemente se revertirán en el segundo semestre.

Rendimiento¹

Rendimiento total PHC		
2T 2025	YTD ⁴	LTM ³
+3.5%	+10.9 %	+14.2 %
Rendimiento PHC anualizado ²		
3 Year	5 Year	ITD ⁵
+12.9%	+19.8%	+10.4%

Valor liquidativo por acción (€)



Ratios

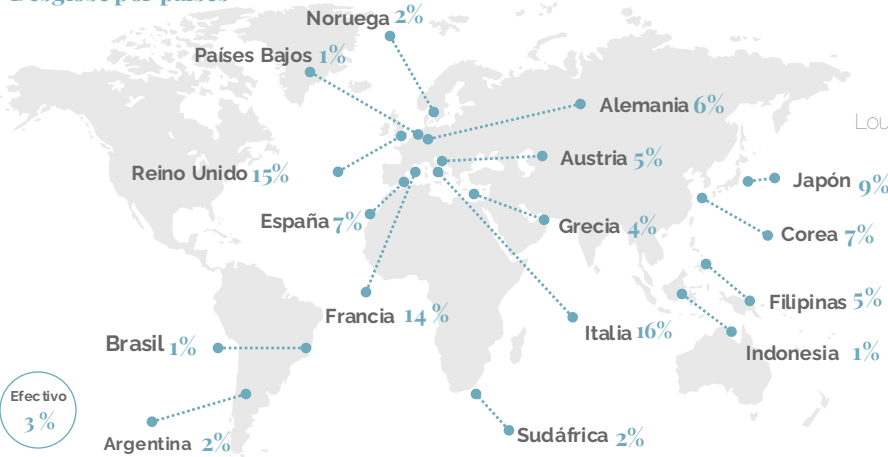
Potencial alcista	100%
PER ponderado	8.3x
FCF/VE ponderado	14%
ROCE ponderado	25%
Número de posiciones	44

Indicador de riesgo

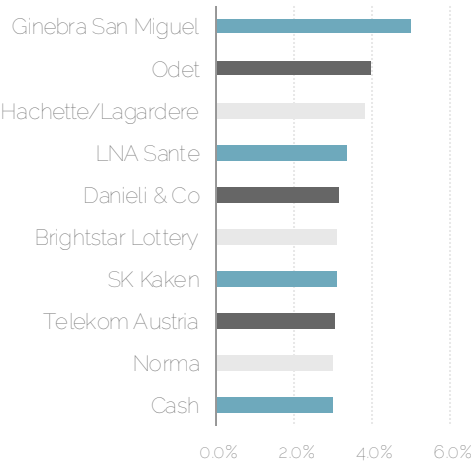


Con la inversión, su capital está en riesgo. El valor de la inversión y los ingresos derivados de la misma pueden subir o bajar, así como verse afectados por las variaciones de los tipos de cambio y puede que no recupere la cantidad invertida. Los rendimientos pasados no deben considerarse como indicador 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

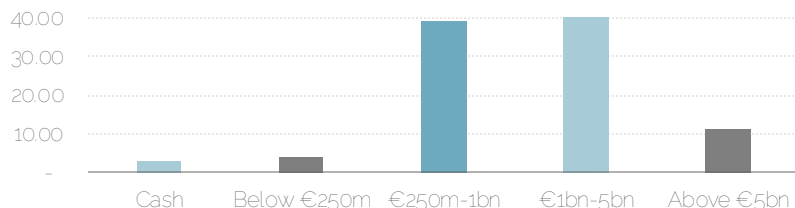
Londres: ir@palmharbourcapital.com Madrid: soporteinstitucional@cobasam.com Miami: pdiez@eurocapital-advisors.com



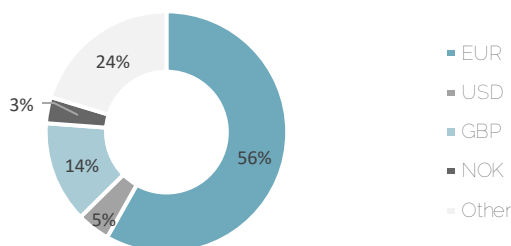
Cobas LUX SICAV Palm Harbour Global Value Fund

Clase F Acc EURO - ISIN LU 1935059029

Desglose por capitalización bursátil (%)



Desglose por divisas (%)



10 principales sectores

- 24% Consumo discrecional
- 19% Materiales
- 16% Comunicaciones
- 14% Industriales
- 9% Consumo básico
- 8% Salud
- 3% Efectivo
- 3% 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 gestión⁶: 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