



Cobas LUX SICAV Palm Harbour Global Value Fund

Clase F Acc EURO - ISIN LU1935059029

El fondo subió un 3,05 % en febrero, cerrando en 20,63 € el 27 de febrero, justo por debajo de nuestro máximo de 20,68 € alcanzado el día anterior. Esto parece suponer un rendimiento ligeramente inferior al de los índices de referencia europeos, pero superior al de los índices de referencia mundiales. Es probable que la mayoría de los inversores hayan olvidado qué fue lo que agitó los mercados en febrero, dada la reciente atención prestada a la guerra y al petróleo. No tenemos ninguna visión especial al respecto, salvo señalar que un Gobierno estadounidense que se enfrenta a unas elecciones suele tratar de evitar una crisis económica. Nuestra cartera ha sido volátil, pero, a falta de una caída sostenida, debería mantenerse resistente. La verdadera preocupación de febrero fue la disrupción de la IA y el llamado «SaaSocalypse». Creemos que nuestras posiciones están en gran medida aisladas del riesgo de la IA, con solo una o dos posiciones sujetas a debate. Al mismo tiempo, aún no hemos encontrado gangas convincentes: los valores de alta calidad simplemente han pasado de ser caros a moderadamente caros. Algunas acciones tienen un precio que refleja que una grave disrupción es inevitable; aunque no compartimos plenamente esa opinión, las perspectivas siguen siendo demasiado inciertas como para que adoptemos una posición contraria. Estamos satisfechos con nuestra cartera de valores defensivos y de empresas industriales y de consumo del «viejo mundo».

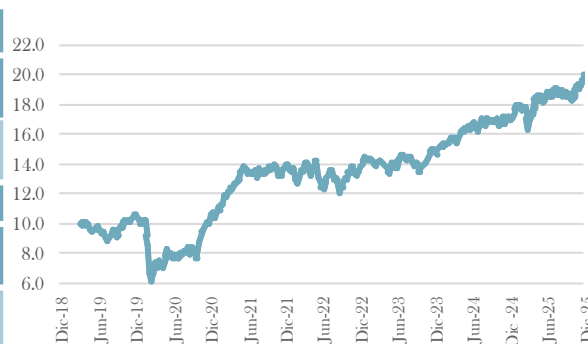
El principal contribuyente fue Jardine Matheson, el conglomerado centrado en Asia que actualmente está simplificando su estructura para generar valor. Se han producido importantes compras por parte de directivos en enero y febrero, se está llevando a cabo una recompra de acciones y muchas de sus filiales cotizadas han comunicado novedades interesantes. LNA presentó un crecimiento orgánico preliminar de las ventas para 2025 del 7,6 %, superando la previsión revisada al alza del 7 % (inicialmente del 6 %). Las perspectivas apuntaban a un mayor crecimiento para 2026, así como a nuevas desinversiones, lo que debería liberar efectivo para reducir el apalancamiento del balance. Cuckoo presentó una actualización provisional de los resultados del cuarto trimestre y del conjunto del año que indicaba un crecimiento de las ventas de dos dígitos con márgenes sólidos, y parece que un activista se ha puesto en contacto con el consejo de administración.

El principal lastre fue Loma Negra, cuyo rendimiento está vinculado a la lenta recuperación de la economía argentina, que está mejorando a un ritmo inferior al esperado. El sector cementero tiene aún un largo camino por recorrer. Las acciones de Magnum Ice Cream cayeron alrededor de un 15 % tras el anuncio de sus primeros resultados, lo que refleja la decepción de los inversores por no haber alcanzado los beneficios previstos y por los obstáculos derivados de los ajustes posteriores a la escisión, los efectos del tipo de cambio y los cambios en las tendencias de consumo. La dirección considera que 2025 será un año de transición y sigue previendo un crecimiento orgánico del 3-5 % y un aumento de los márgenes en el futuro. Hemos perdido la cuenta de cuántas veces hemos comentado el rendimiento de Brightstar (antes IGT). Es cierto que ha sido un recorrido volátil, pero la posición sigue siendo una de las que más beneficios genera para el fondo. Con una rentabilidad por dividendo del 7 % y un modelo de negocio defensivo, debería ser una clara oportunidad de valor, pero entendemos las características de largo plazo de la historia de la acción. El tiempo lo dirá

Rendimiento¹

Rendimiento total PHC		
4T 2025	YTD ⁴	LTM ³
+4.9%	+5.1%	+15.1%
Rendimiento PHC anualizado ²		
3 Year	5 Year	ITT ⁵
+12.9%	+12.9%	+11.1%

Valor liquidativo por acción (€)



Ratios

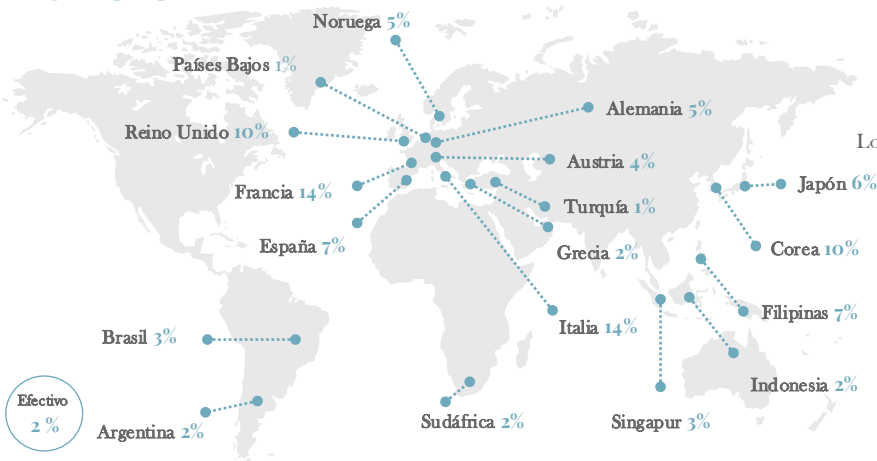
Potencial alcista	91%
PER ponderado	7.7X
FCF/VE ponderado	14%
ROCE ponderado	26%
Número de posiciones	44

Indicador de riesgo

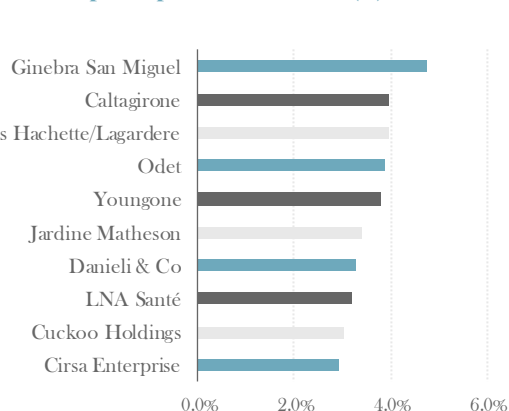


Con la inversión, su capital está en riesgo. El valor de la inversión y los ingresos derivados de la misma pueden subir o bajar, así como verse afectados por las variaciones de los tipos de cambio y puede que no recupere la cantidad invertida. Los rendimientos pasados no deben considerarse como indicador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

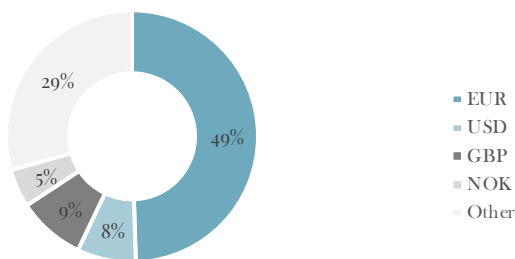
Miami: pdic@eurocapital-advisors.com



Cobas LUX SICAV Palm Harbour Global Value Fund

Clase F Acc EURO - ISIN LU1935059029

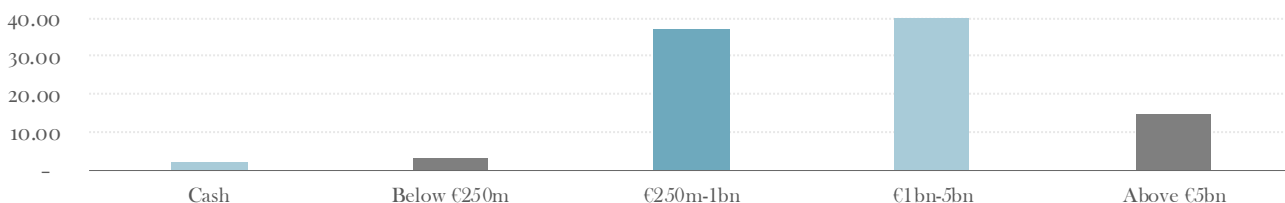
Desglose por divisas (%)



5 principales sectores

20 %	Consumer Discretionary
18 %	Materials
13 %	Communication services
13 %	Industrials
9 %	Consumer staples

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 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.



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.



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.