

Clase F Acc EURO - ISIN LU1935059029

El fondo ganó un 2,04 % en Enero, cerrando en 20,02 € el30de enero, justo por debajo de nuestro máximo de 20,05 € alcanzado un par de días antes. Esto parece ser un ligero rendimiento inferior al de los índices de referencia europeos, pero superior al de los índices de referencia mundiales. La cartera tuvo relativamente pocas noticias, ya que en febrero comienza la calma antes de la tormenta de resultados anuales. Las empresas que han publicado actualizaciones sobre sus operaciones han sido, en general, positivas hasta ahora. El mercado se centró en temas recientes como la inteligencia artificial y, en particular, los metales, muchos de los cuales alcanzaron nuevos máximos especulativos. Redujimos nuestra exposición al cobre durante el mes.

Danieli, el fabricante italiano de plantas siderúrgicas y productor de acero, fue el que mejor se comportó durante el mes, con una subida del 18 %, ya que siguió obteniendo importantes nuevos pedidos, entre ellos uno de 650 millones de euros de Hyundai Steel para el mercado estadounidense. Esto sigue a un mes de diciembre muy productivo, con varios pedidos importantes. La segunda empresa con mejor rendimiento fue Atalaya, con un alza del 20,9 %, gracias al auge del cobre y las acciones relacionadas con este metal. Otra noticia positiva fue que Compagnie Industriale Riunite (CIR) completó la adquisición del 40,23 % de las acciones de KOS, propiedad de F2i Healthcare, por 220 millones de euros. Esto se produce tras el acuerdo firmado en noviembre de 2025 (véase nuestra carta del cuarto trimestre).

Entre los factores negativos se encuentra Loma Negra, el productor argentino de cemento, con un descenso del 12,1 %, que se prevé volátil debido al riesgo del país y a la actualidad informativa. Los volúmenes de cemento en diciembre (publicados en enero de 2026) descendieron un 2 % interanual y un 10 % intermensual, lo que afectó a la confianza de los inversores. En general, los volúmenes de 2025 aumentaron un 6 % interanual y se espera una mayor recuperación en 2026. Parece que la economía argentina está evolucionando bien y que la accesibilidad a las hipotecas está mejorando. Seguimos siendo optimistas sobre la recuperación del sector y el potencial de un nuevo propietario mayoritario de la empresa. El segundo factor negativo fue Lottomatica, la empresa italiana de juegos omnicanal, que cayó un 7,6 %. La empresa no dio a conocer ninguna noticia, pero el regulador publicó las cuotas de mercado de diciembre y la empresa se situó cerca de su máximo histórico y registró un fuerte crecimiento de dos dígitos, a pesar de los débiles pagos deportivos en diciembre. El sector se ha mostrado débil debido a la entrada de los mercados de predicción en las apuestas deportivas en Estados Unidos. Hasta ahora, esto no supone un problema en Italia, ya que están prohibidos y bloqueados (juegos de azar sin licencia); el regulador incluso ha incluido formalmente a Polymarket en la lista negra.

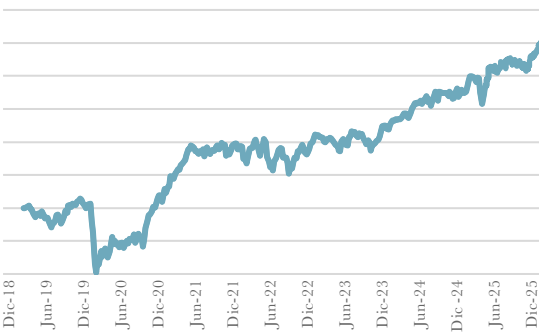
Rendimiento¹

Rendimiento total PHC		
4T 2025	YTD ⁴	LTM ³
+4.9%	+2.0%	+15.3%

Rendimiento PHC anualizado²

3 Year	5 Year	ITD ⁵
+12.0%	+14.0%	+10.7%

Valor liquidativo por acción (€)



Ratios

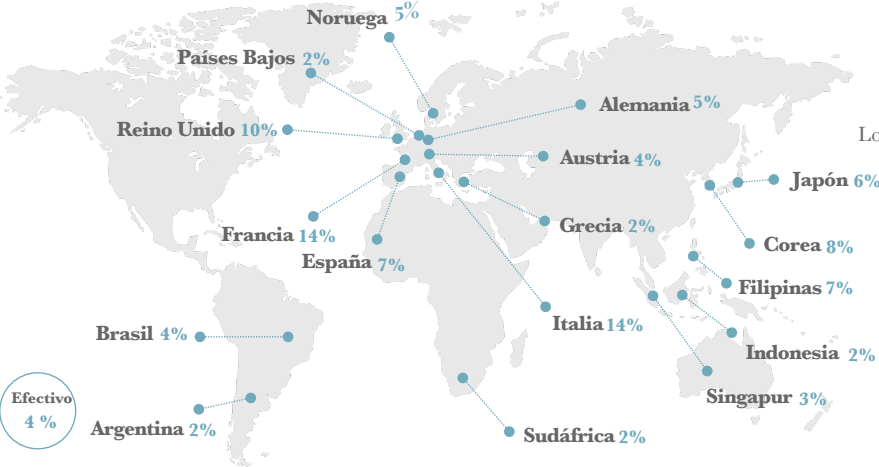
Potencial alcista	92%
PER ponderado	7.6x
FCF/VE ponderado	14%
ROCE ponderado	25%
Número de posiciones	42

Indicador de riesgo

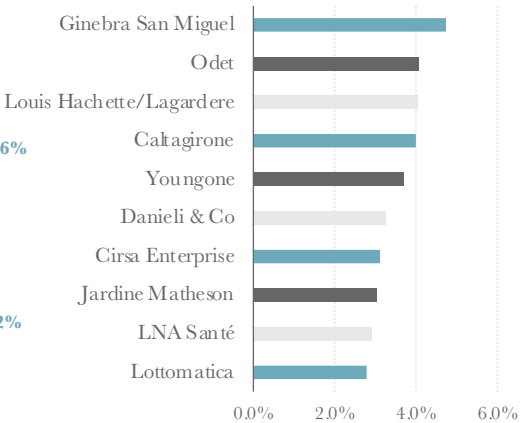
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 (%)

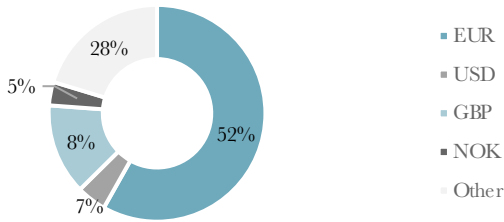




Cobas LUX SICAV Palm Harbour Global Value Fund

Clase F Acc EURO - ISIN LU1935059029

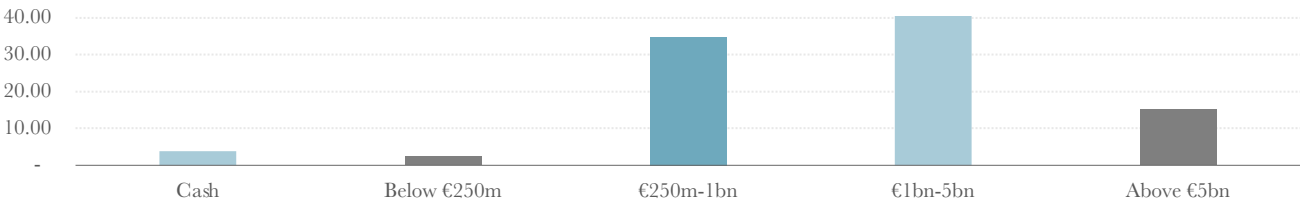
Desglose por divisas (%)



5 principales sectores

20 %	Consumer Discretionary
17 %	Materials
13 %	Communication services
12 %	Industrials
10 %	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)

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 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.



Crianza de Valor



Swissquote

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