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

PALM HARBOUR

Clase F Acc EURO - ISIN LU 1935059029

El Cobas Lux SICAV Palm Harbour Global Value Fund subió un +5,56% durante el mes de mayo (VL 18,42 euros a 30 de mayo frente a 17,45 euros a 30 de abril de 2025). Tras la venta masiva y la rápida recuperación del "Día de la Liberación" en abril, en el que muchos consideraron que Trump estaba llegando a un acuerdo con la retirada de parte de su bombardeo arancelario, mayo se caracterizó por el cambio de rumbo de Trump en varias ocasiones. Los mercados ignoraron en gran medida esta negociación errática y subieron lentamente. Aunque somos de la opinión de que Trump está negociando, creemos que se está causando un daño real a la economía muy fuerte, y pensamos que cuanto más relajados estén los mercados, más probable será que vuelva a impulsar agresivamente su agenda arancelaria. Probablemente fue la reacción del mercado de bonos, y en menor medida los mercados de renta variable, lo que le hizo dar marcha atrás rápidamente. Creemos que los mercados están demasiado relajados y prevemos volatilidad en el futuro. Como ya hemos dicho, es probable que esto nos brinde oportunidades en el futuro. ...

Las empresas que más contribuyeron en mayo fueron Cuckoo, Lottomatica y Danieli. Cuckoo registró unos buenos resultados en el primer trimestre (Ventas+ 7,8%), impulsados por la expansión de su línea de productos en el mercado nacional. La salida a bolsa de Cuckoo Homesys Malaysia, prevista inicialmente para el 30 de abril, se ha aplazado al 24 de junio de 2025, lo que podría constituir un catalizador adicional. Asimismo, Lottomatica registró un sólido primer trimestre (ventas +12% en términos comparables; EBITDA +32% en términos comparables). Apollo decidió vender otra participación del 10,3% con un descuento de sólo el 4,5% respecto al cierre anterior, lo que aumentó el free float y redujo el exceso de capital a sólo el 21,3%.

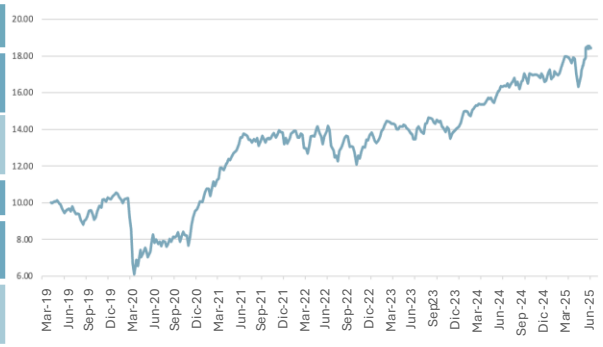
Los principales detractores de mayo fueron Esprinet, IGT y Solvay. Esprinet comunicó unas previsiones decepcionantes (-3,6% frente a 2024 en el punto medio) a pesar de un primer trimestre razonable. Es probable que fuera muy prudente dado el contexto macroeconómico. IGT ganó la licitación italiana, como esperábamos, pero el precio pagado es significativamente más alto de lo que esperábamos nosotros y el mercado. La dirección cree que aún puede hacer que el contrato sea muy rentable, pero esto dependerá de la ejecución.

Por otro lado, Ocean Wilson ha anunciado que la venta de Wilson, Sons cuenta con todas las autorizaciones reglamentarias y que la operación se cerrará el 4 de junio. Tenga en cuenta que nuestro saldo de caja era anormalmente alto en el trimestre debido a las entradas y no una visión de mercado.

Rendimiento[1]

Rendimiento total PHC		
1T 2025	YTD[4]	LTM[3]
+5.6%	+8.9 %	+12.9 %
Rendimiento PHC anualizado[2]		
3 Year	5 Year	ITD[5]
+9.7%	+18.8%	+10.4%

Valor liquidativo por acción (€)



Ratios

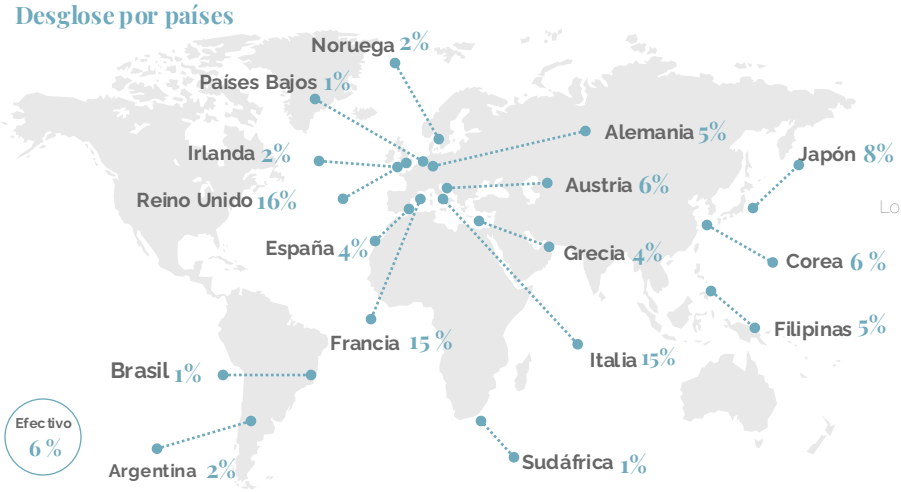
Potencial alcista	101%
PER ponderado	8.7x
FCF/VE ponderado	15%
ROCE ponderado	23%
Número de posiciones	44

Indicador de riesgo

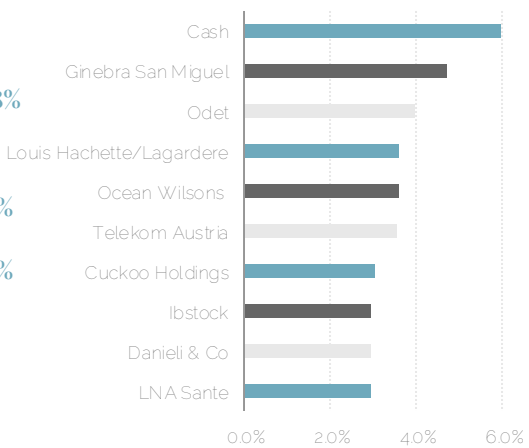
1	2	3	4	**5**	6	7

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 (%)



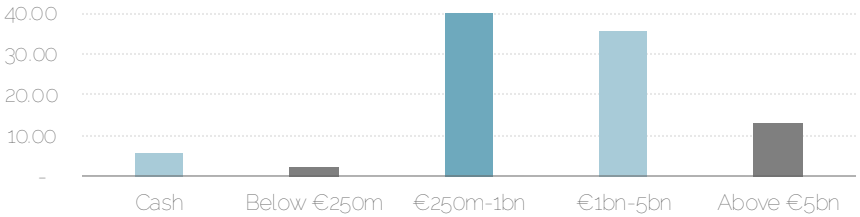
Contacto para el inversor **Londres:** ir@palmharbourcapital.com **Madrid:** soporteinstitucional@cobasam.com **Miami:** pdiez@eurocapital-advisors.com

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

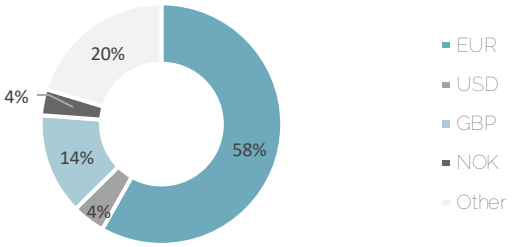
PALM HARBOUR

Clase F Acc EURO - ISIN LU 1935059029

Desglose por capitalización bursátil (%)



Desglose por divisas (%)



10 principales sectores

22%	Consumo discrecional
21%	Materiales
15%	Comunicaciones
13%	Industriales
7%	Salud
6%	Consumo básico
6%	Efectivo
4%	Financiero
4%	Energía
2%	Informática

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 gestión[6]: 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**

PALM HARBOUR

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 web 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