



Cobas LUX SICAV Palm Harbour Global Value Fund

Clase F Acc EURO - ISIN LU1935059029

El Fondo ganó un 2,78% en noviembre, terminando en un nuevo máximo de €19,21 el 28 de noviembre. Este rendimiento revirtió las modestas pérdidas incurridas en septiembre y octubre y marcó un comportamiento superior al de los índices europeos y globales.

El mayor contribuyente fue Youngone, el fabricante especialista en textiles y bicicletas que presentamos en nuestra carta del tercer trimestre de este año. Sus resultados del tercer trimestre sorprendieron positivamente al mercado, con la división OEM creciendo fuertemente a pesar de los vientos en contra arancelarios, probablemente ayudada por el crecimiento en su cliente clave, Arc'teryx. Las pérdidas en SCOTT, su división de bicicletas, se redujeron y su inventario inflado disminuyó. Watches of Switzerland Group tuvo un fuerte desempeño ante la noticia de que Suiza finalmente logró negociar su tasa arancelaria a la baja del 39% al 15%, lo que debería ayudar a las ventas de los relojeros suizos en EE. UU. Convege ICT, una empresa filipina de fibra óptica que tuvo un buen desempeño después de que su advertencia sobre beneficios (*profit warning*) este verano hiciera desplomarse las acciones. Esto nos brindó la oportunidad de comprar las acciones con un descuento significativo respecto a nuestra estimación de valor intrínseco. Creemos que hay buenas razones para que la actual alta tasa de cancelación (*churn rate*) y la inflación de costes sean temporales y pensamos que siguen creciendo fuertemente a pesar de estos vientos en contra. Las acciones tienen una valoración muy atractiva a los niveles actuales, en nuestra opinión.

El mayor detractor fue nuestra pequeña participación en Vivendi. Las acciones cayeron cuando el alto tribunal francés anuló un fallo anterior y devolvió el caso a un tribunal inferior con un alcance más limitado. Esto podría significar que Bolloré no tendrá que hacer una oferta obligatoria por la compañía. Las acciones cotizan con un descuento del 50% respecto a su valor neto de activos, muy fácilmente determinable, y creemos que Bolloré tiene planes de continuar simplificando la estructura de su grupo, lo que eventualmente debería liberar un valor masivo. M. Dias Branco reportó resultados más débiles de lo anticipado con volúmenes en línea, pero con precios más débiles debido a un mix de productos menos favorable. Los precios de las materias primas tampoco cayeron tan rápido como se anticipaba, lo que junto con los precios de venta llevó a márgenes más bajos. Brightstar Lottery reportó resultados positivos del tercer trimestre tanto en ventas como en EBITDA, al tiempo que presentó su perspectiva a medio plazo, que implica un crecimiento anualizado del EBITDA del 6% y una mejor generación de efectivo durante los próximos tres años. Como muchos planes a medio plazo, está sesgado hacia los últimos años, ya que 2026 todavía conlleva grandes pagos por la renovación de la lotería italiana. Creemos que una vez que el mercado comience a centrarse en 2027 y en el flujo de caja libre normalizado, las acciones deberían revalorizarse.

Rendimiento¹

Rendimiento total PHC		
3T 2025	YTD ⁴	LTM ³
+1.6 %	+13.6 %	+15.4 %
Rendimiento PHC anualizado ²		
8 Year	5 Year	ITD ⁵
+12.0 %	+15.0 %	+10.3 %

Valor liquidativo por acción (€)



Ratios

Potencial alcista	87 %
PER ponderado	8.7x
FCF/VE ponderado	14 %
ROCE ponderado	24 %
Número de posiciones	40

Indicador de riesgo

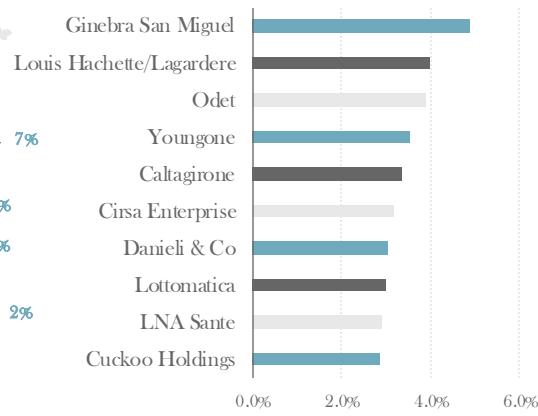
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

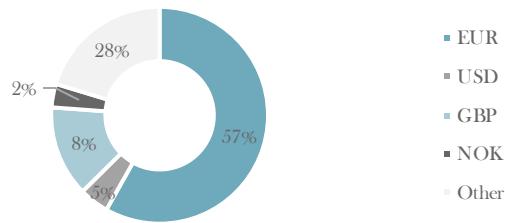
Londres: ir@palmharbourcapital.com Madrid: soporeinstitucional@cobasam.com Miami: pdiez@eurocapital-advisors.com



Cobas LUX SICAV Palm Harbour Global Value Fund

Clase F Acc EURO - ISIN LU1935059029

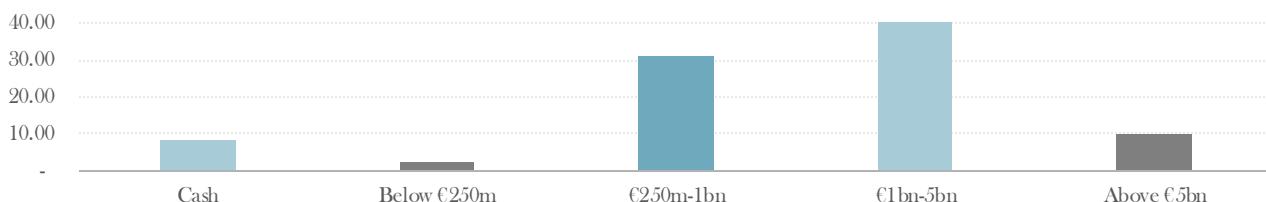
Desglose por divisas (%)



5 principales sectores

21 %	Consumer Discretionary
20 %	Materials
18 %	Communication services
10 %	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)

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 comparten 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.



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 situadas 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