Cobas LUX SICAV Palm Harbour Global Value Fund

PALM HARBOUR

Clase F Acc EURO - ISIN LU1935059029

El fondo subió un 0,4 % en octubre, cerrando el mes en 21,33 € el 30 de octubre, con un rendimiento ligeramente inferior al de los índices de referencia europeos, pero superior al de los índices de referencia mundiales. Los mercados bursátiles mundiales experimentaron una rotación significativa en octubre, ya que las preocupaciones sobre la rentabilidad de las cuantiosas inversiones relacionadas con la inteligencia artificial (IA) desencadenaron una ola de ventas de acciones tecnológicas, mientras que los sectores defensivos demostraron ser más resistentes. En este contexto, nuestro enfoque de inversión «bottom-up» y disciplinado ofrece un cierto grado de protección frente a las fuertes oscilaciones del mercado, al tiempo que mantiene la exposición a un potencial alcista significativo a largo plazo, ya que seguimos centrados exclusivamente en empresas con fundamentos sólidos que cotizan a valoraciones atractivas.

Vår Energi, la productora noruega de petróleo y gas, fue la que más contribuyó al rendimiento del fondo, tras publicar unos sólidos resultados provisionales del tercer trimestre en los que el EBIT casi se duplicó hasta alcanzar los 2.21 mil millones de dólares y el dividendo trimestral aumentó un 14 %, respaldado por unos precios realizados del petróleo y el gas significativamente más altos. Esperamos un aumento de la producción en el cuarto trimestre y el cierre de la fusión transformadora con BlueNord. CTS Eventim, el grupo líder en Europa en venta de entradas y espectáculos en directo, recuperó la confianza de los inversores tras la salida inesperada de su director financiero, gracias a las compras realizadas por directivos y a la llegada de un inversor activista estadounidense que argumentó que la empresa está significativamente infravalorada. La empresa celebrará su primer «Capital Markets Day» en noviembre, lo que supondrá un catalizador adicional. Fleury, el proveedor brasileño de servicios de diagnóstico y atención sanitaria, se benefició de unos sólidos resultados, así como de un repunte generalizado de la renta variable nacional brasileña tras la primera vuelta de las elecciones presidenciales. Cerramos la posición cuando el precio de la acción se acercó a nuestra estimación del valor razonable, afortunadamente antes de la fuerte ola de ventas posterior a las elecciones.

El mayor lastre para el fondo fue FnGuide, el proveedor surcoreano de datos y análisis financieros, ya que la fuerte corrección en el mercado bursátil surcoreano empañó la confianza de los inversores y podría lastrar los activos que replican sus índices, así como los ingresos por comisiones relacionados. Esto a pesar de que los resultados del tercer trimestre mostraron un aumento interanual de los ingresos del 77 % y del beneficio operativo del 188 %. Hanyang ENG, la empresa especializada en ingeniería que proporciona infraestructuras críticas para instalaciones de semiconductores, se vio afectada al extenderse la fuerte ola de ventas de acciones de semiconductores coreanas a los proveedores de infraestructuras. Otro factor negativo fue CTT, el grupo portugués de servicios postales y logística, ya que los inversores se mostraron cada vez más preocupados por el impacto que tendría la supresión por parte de la UE de la exención de derechos de aduana para los paquetes de bajo valor en su negocio de comercio electrónico y envíos transfronterizos. Los cambios normativos están dirigidos a los paquetes procedentes de China y han suscitado inquietudes respecto a la disminución de los volúmenes, el aumento de la complejidad operativa y la presión sobre la rentabilidad.

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.

Rendimiento[1]

Rendimiento total PHC		
3T 2026	YTD[4]	LTM[6]
+4.0 %	+8.7 %	+14.1 %
Rendimiento PHC anualizado[2]		
3 Year	5 Year	ITD[5]
+16.4 %	+10.3 %	+10.5%

Valor liquidativo por acción (€)



Ratios

Potencial alcista[7]	111 %
PER ponderado[8]	5.9x
FCF/VE ponderado[9]	19 %
ROCE ponderado[10]	27 %
Número de posiciones	43

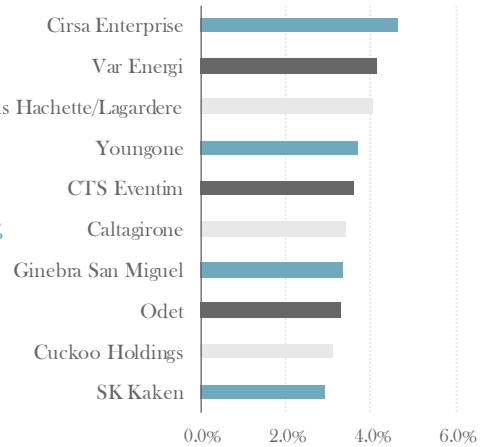
Indicador de riesgo

1	2	3	**4**	5	6	7

Desglose por países



10 principales inversiones (%)



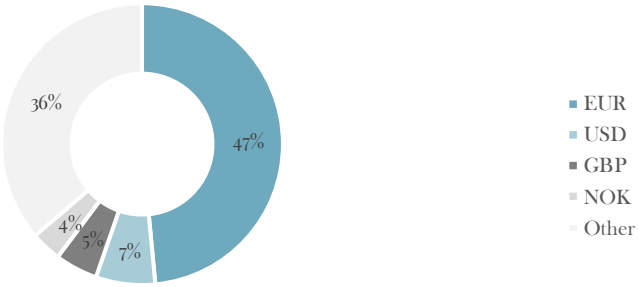
Contacto para el inversor

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 LU1935059029

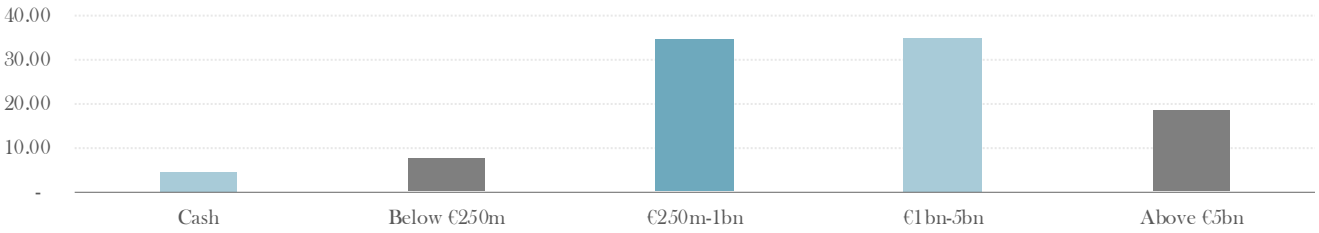
Desglose por divisas (%)



5 principales sectores

23%	Consumo discrecional
16%	Comunicaciones
15%	Materiales
13%	Conglomerado
11%	Industriales

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
Comisión de gestión[6]: 0.5% (reducido del 1%)
Moneda funcional: EUR
EUR ISIN: LU1935059029
GBP ISIN: LU1935059375
USD ISIN: LU1935059292

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 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 comunicada por el Fondo y por Palm Harbour Capital LLP, que está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera (Financial Conduct Authority). Este material es solo para fines informativos y no constituye una oferta o recomendación para comprar o vender ninguna inversión ni para suscribirse a ningún servicio de gestión o asesoramiento de inversiones. En relación con el Reino Unido, esta información solo está dirigida a, y solo puede ser distribuida a, personas que sean "profesionales de la inversión" (siendo personas con experiencia profesional en asuntos relacionados con inversiones) definidos en los Artículos 19 y 49 de la Orden de 2001 (Promoción Financiera) de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000 (Financial Services and Markets Act 2000) y en los Artículos 14 y 22 de la Orden de 2001 (Exención) (Promoción de Instituciones de Inversión Colectiva) de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000 y/o a cualquier otra persona a la que se le permita recibir este documento en virtud de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000.

Las suscripciones del Fondo, un fondo de inversión sujeto a la legislación luxemburguesa (SICAV), deben realizarse basándose únicamente en el folleto de oferta actual, el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor («KIID» por sus siglas en inglés), los estatutos de constitución y el informe anual o semestral más reciente, y tras solicitar el asesoramiento de un especialista independiente en finanzas, derecho, contabilidad e impuestos. Las partes interesadas pueden obtener los documentos mencionados anteriormente de forma gratuita en las agencias de distribución autorizadas y en las oficinas del Fondo en 15, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo.

Las inversiones descritas pueden implicar, entre otros, riesgo del mercado de valores, riesgo de tipos de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de inversión en países emergentes, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y el riesgo de sostenibilidad por el uso de instrumentos financieros derivados. Todos estos riesgos se reflejan en el indicador numérico de riesgo y se puede encontrar información completa en el Documento de Datos Fundamentales (KID) que, además del Folleto, está disponible en el sitio web de la biblioteca de fondos de Pictet.

Este comentario ha sido redactado por Palm Harbour Capital LLP y contiene opiniones y datos estadísticos que se consideran fiables y precisos en el momento de su publicación, aunque Palm Harbour Capital LLP no asume ninguna responsabilidad por la exactitud de sus contenidos.

Todos los datos y/o el rendimiento de las empresas y del fondo se han obtenido de múltiples fuentes independientes como: Pictet, Factset, Fund Partners, Bloomberg; y/o a través del Formulario 4 de la empresa / presentaciones regulatorias; comunicados de rendimiento corporativo o presentaciones regulatorias, así como de datos exclusivos de Palm Harbour Capital LLP que se consideran fiables y precisos en el momento de su publicación, aunque Palm Harbour Capital LLP no asume ninguna responsabilidad por la exactitud de los contenidos.

Puede obtener el resumen de los derechos de los inversores a través de este enlace

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 maximo 1%, actualmente reducida a 50 puntos básicos (0.5%) hasta que los activos bajo gestión alcancen un volumen razonable. No cobramos comisiones de entrada ni de salida.
7) Es la diferencia entre el valor objetivo y el precio de mercado agregado de la cartera. Para calcular el valor objetivo, aplicamos un múltiplo al flujo de caja normalizado en base a estimaciones propias de cada compañía.
8) Se calcula dividiendo la capitalización bursátil de cada compañía entre su flujo de caja normalizado en base a estimaciones propias.
9) Es el resultado de dividir el flujo de caja normalizado en base a estimaciones propias, entre el Enterprise Value.
10) Lo calculamos dividiendo el resultado operativo normalizado en base a estimaciones propias, después de impuestos entre el capital empleado (ex - fondo de comercio) para ver la rentabilidad intrínseca del negocio.

IR@palmharbourcapital.com