



Cobas LUX SICAV Palm Harbour Global Value Fund

Clase F Acc EURO - ISIN LU1935059029

El fondo subió un 1,7 % en mayo, cerrando el mes en 20,84 € el 29 de mayo, cerca de su máximo histórico, aunque su rendimiento fue inferior al de los índices de referencia europeos y mundiales. Los mercados avanzaron a lo largo del mes, liderados una vez más por Estados Unidos, ya que la resistencia de la actividad económica y el optimismo en torno a la inversión de capital impulsada por la inteligencia artificial siguieron respaldando la confianza de los inversores. Aunque la participación en el mercado se amplió ligeramente, la rentabilidad siguió concentrándose en un reducido grupo de «líderes» de la IA, lo que refleja la disposición de los inversores a pagar precios elevados por un crecimiento «estructural». Gran parte de este crecimiento sigue siendo intensivo en capital y depende de empresas deficitarias financiadas mediante repetidas inyecciones de capital. Como resultado, la brecha entre las empresas favoritas y el resto del mercado sigue siendo inusualmente amplia en casi todos los indicadores. Los riesgos geopolíticos también se mantuvieron elevados, aunque en gran medida ignorados. Seguimos centrados en empresas en las que las expectativas, las valoraciones y los fundamentales mantienen una relación razonable. Si bien esto significa que podemos perdernos los últimos caprichos del mercado, nos conformamos con evitar pagar los precios del mañana por el entusiasmo de hoy.

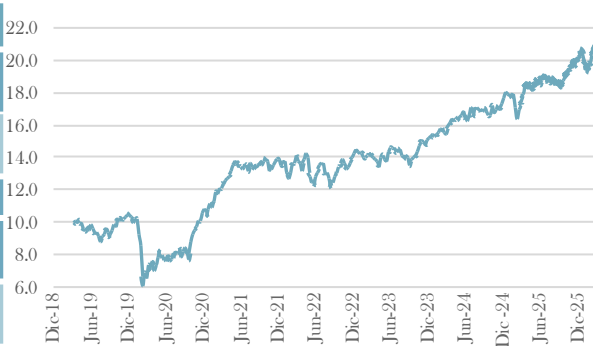
Watches of Switzerland destacó en mayo, recuperándose hasta su nivel anterior a la caída de enero de 2024 y disipando las preocupaciones en torno a la desintermediación de Rolex, la demanda de lujo, la inflación y los aranceles. La recuperación se vio impulsada por un crecimiento del 16 % en su negocio en EE. UU., junto con una resistencia continuada en el Reino Unido. La posición ha subido ahora más del 100 %, aportando más de 300 puntos básicos desde que se inició la operación durante el «Día de la Liberación» arancelaria. Esprintet, el distribuidor de TI del sur de Europa, fue el segundo mayor contribuyente después de que los resultados del primer trimestre superaran las expectativas, con un crecimiento de los ingresos del 11 % y un crecimiento del EBITDA ajustado del 44 %, lo que refleja las ganancias de cuota de mercado y la posible actividad previa a las subidas de precios relacionadas con la memoria. Esprintet sigue bien posicionada para beneficiarse de la recuperación del gasto en TI, especialmente en infraestructura de IA, ciberseguridad y ciclos de renovación tecnológica. LNA Sante, el operador francés de residencias de ancianos y clínicas de día, también obtuvo buenos resultados tras un sólido primer trimestre que confirmó un crecimiento orgánico constante. Los ingresos aumentaron alrededor de un 7 %, respaldados por el crecimiento de la hospitalización a domicilio y la elevada ocupación de las residencias de ancianos.

El mayor lastre fue Cuckoo Holdings, la empresa de electrodomésticos que cotiza en la bolsa coreana. Los resultados del primer trimestre mostraron un crecimiento más lento que en periodos anteriores, junto con una rentabilidad resistente pero sin sobresaltos. El negocio sigue consolidándose sólidamente con una valoración mínima, y sospechamos que los inversores simplemente han centrado su atención en dos empresas locales más de moda. Brightstar Lottery fue otro lastre, en línea con la debilidad general del sector, aunque con un menor riesgo de mercado de predicción. Los premios mayores fueron desfavorables y el mercado sigue cuestionando la rentabilidad de su contrato renovado en Italia. El tiempo lo dirá. El tercer factor más negativo fue M Dias Branco, la empresa brasileña de alimentos envasados. Los resultados del primer trimestre mostraron unos volúmenes decepcionantes, con un descenso del 4 % en ambas categorías clave, debido al debilitamiento del consumo en Brasil. La inflación de los alimentos, la menor confianza y el elevado endeudamiento de los hogares provocaron un comportamiento de compra más conservador por parte de los minoristas. La empresa está aumentando la inversión en marketing para defender y ganar cuota de mercado.

Rendimiento¹

Rendimiento total PHC		
1T 2026	YTD ⁴	LTM ³
-0,5%	+6,2%	+13,1%
Rendimiento PHC anualizado ²		
3 Year	5 Year	ITD ⁵
+15,6%	+9,5%	+10,8%

Valor liquidativo por acción (€)



Ratios

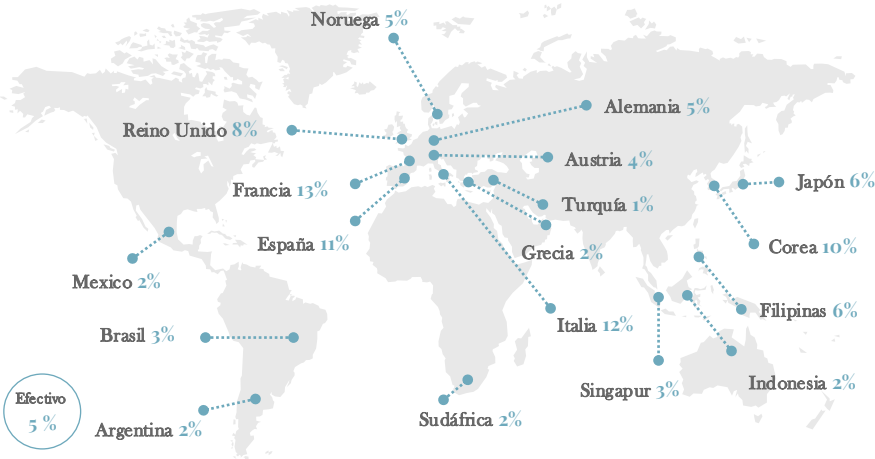
Potencial alcista	99%
PER ponderado	6,5X
FCF/VE ponderado	15%
ROCE ponderado	28%
Número de posiciones	44

Indicador de riesgo

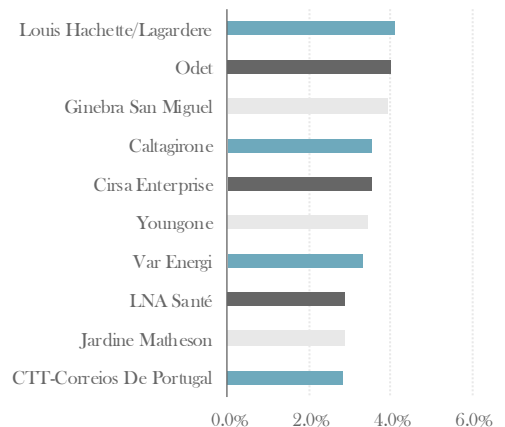


Con la inversión, su capital está en riesgo. El valor de la inversión y los ingresos derivados de la misma pueden subir o bajar, así como verse afectados por las variaciones de los tipos de cambio y puede que no recupere la cantidad invertida. Los rendimientos pasados no deben considerarse como indicador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

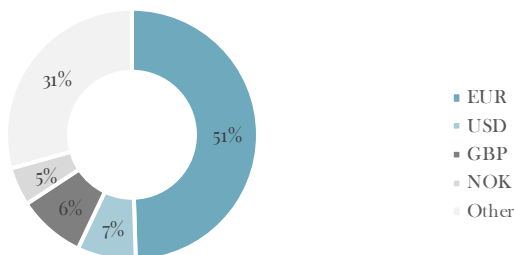




Cobas LUX SICAV Palm Harbour Global Value Fund

Clase F Acc EURO - ISIN LU1935059029

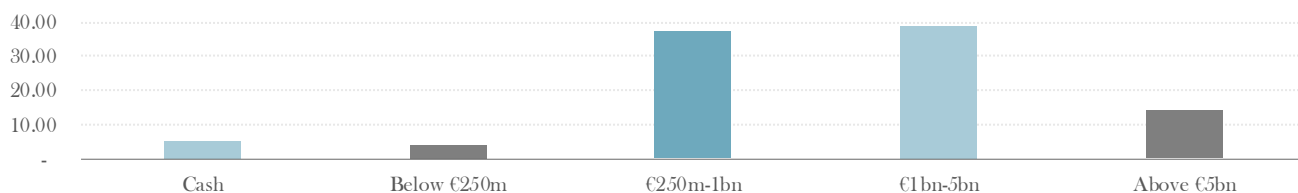
Desglose por divisas (%)



5 principales sectores

18 %	Consumo Discrecional
18 %	Materiales
13 %	Servicios de comunicación
12 %	Industriales
10 %	Conglomerado

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

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

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.