



Cobas LUX SICAV Palm Harbour Global Value Fund

Clase F Acc EURO - ISIN LU1935059029

El fondo disminuyó un 0,37% en octubre, con un valor liquidativo de €18,69 (al 31 de octubre) frente a los €18,76 a finales de septiembre. Este retroceso modesto tuvo un rendimiento inferior tanto a los índices globales como a los europeos. Los mercados más amplios fueron impulsados por la disminución de las tensiones comerciales entre EE. UU. y China, resultados corporativos mejores de lo esperado, el continuo entusiasmo por la inteligencia artificial y señales conciliadoras de la Reserva Federal. En contraste, nuestra cartera tuvo un flujo limitado de noticias durante el mes, ya que la mayoría de nuestras participaciones reportaron resultados en noviembre, lo que resultó en un desempeño relativo inferior.

Loma Negra, la cementera argentina, fue el principal contribuyente en octubre, repuntando después de haber sido el mayor detractor en el trimestre anterior. La acción se había vendido previamente debido a los malos resultados electorales de la coalición de Javier Milei, La Libertad Avanza, en Buenos Aires. Sin embargo, el sentimiento cambió tras las elecciones de medio término, donde la coalición consiguió casi el 41% de los votos, por delante del partido peronista, lo que impulsó los activos argentinos. Aunque nuestra tesis de inversión se basa en los sólidos fundamentos microeconómicos de la industria del cemento más que en la política, una mejora en la gobernanza y el crecimiento económico serían vientos a favor.

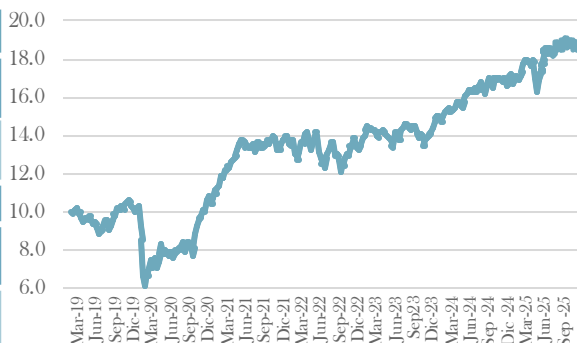
Danieli, el diseñador italiano de plantas de acero, reportó resultados anuales por encima de las expectativas. En la fabricación de plantas, la dirección destacó las ganancias de participación en el mercado y aumentó la guía de pedidos pendientes, respaldada por una actividad positiva en licitaciones. En la fabricación de acero, a pesar de un panorama aún desafiante para el ejercicio 25/26, la dirección anticipa una rentabilidad mejorada debido a las medidas gubernamentales que reducen los costos de electricidad. Caltagirone, la holding italiana, también tuvo un buen desempeño, impulsada por la fortaleza de Cementir tras el alto el fuego en Gaza, lo que mejoró las perspectivas para los volúmenes de cemento en la región. Varios informes de iniciaciones y mejoras de brokers también apoyaron el rendimiento.

Playtech fue el mayor detractor. Salimos de la posición tras los informes sobre posible espionaje corporativo—acusaciones de grabar a un competidor admitiendo crímenes. Aunque aún no se ha demostrado, las preocupaciones reforzaron nuestras reservas existentes sobre la gobernanza corporativa, y decidimos no esperar más claridad. Youngone, la empresa textil coreana, restó de manera modesta al rendimiento del fondo, aunque no creemos que haya habido un flujo de noticias relevante durante el mes. De manera similar, Cuckoo, el fabricante coreano de ollas arroceras, se debilitó sin desarrollos notables específicos de la empresa.

Rendimiento¹

| Rendimiento total PHC | | |
|---|------------------|------------------|
| 3T 2025 | YTD ⁴ | LTM ⁵ |
| +1.6% | +10.5 % | +11.3% |
| Rendimiento PHC anualizado ² | | |
| 3 Year | 5 Year | ITD ⁵ |
| +12.7% | +19.5% | +10.0% |

Valor liquidativo por acción (€)



Ratios

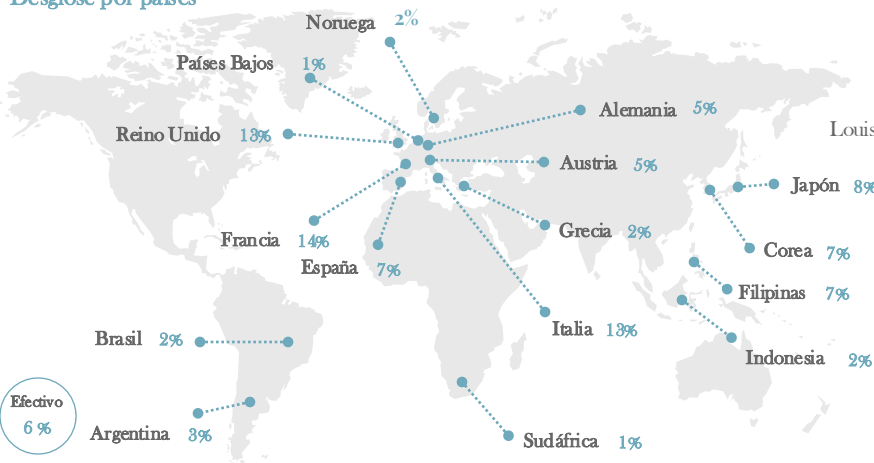
| | |
|----------------------|------|
| Potencial alcista | 90% |
| PER ponderado | 8.4x |
| FCF/VE ponderado | 14% |
| ROCE ponderado | 23% |
| Número de posiciones | 44 |

Indicador de riesgo

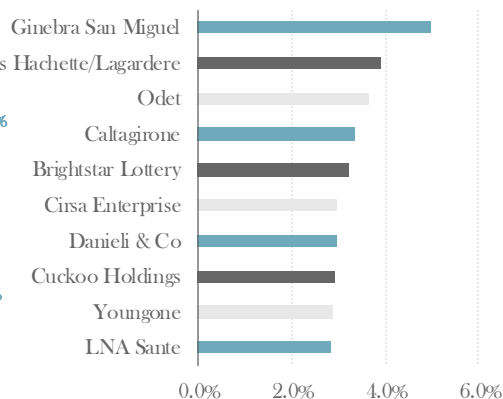


Con la inversión, su capital está en riesgo. El valor de la inversión y los ingresos derivados de la misma pueden subir o bajar, así como verse afectados por las variaciones de los tipos de cambio y puede que no recupere la cantidad invertida. Los rendimientos pasados no deben considerarse como indicador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



Contacto para el inversor

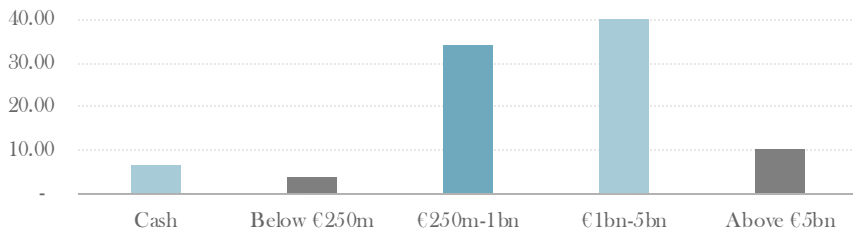
Londres: ir@palmharbourcapital.com Madrid: sopORTEinstitucional@cobasam.com Miami: pdicZ@eurocapital-advisors.com



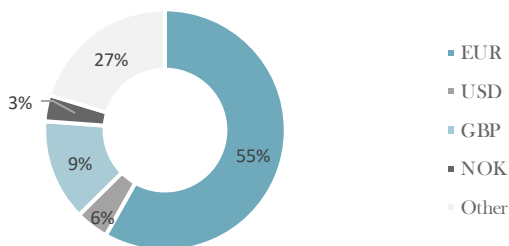
Cobas LUX SICAV Palm Harbour Global Value Fund

Clase F Acc EURO - ISIN LU1935059029

Desglose por capitalización bursátil (%)



Desglose por divisas (%)



10 principales sectores

| | |
|-----|----------------------|
| 20% | Materiales |
| 19% | Consumo discrecional |
| 17% | Comunicaciones |
| 13% | Industriales |
| 9% | Consumo básico |
| 8% | Salud |
| 6% | Efectivo |
| 4% | Energía |
| 2% | Informática |
| 1% | Bienes raíces |

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

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.