

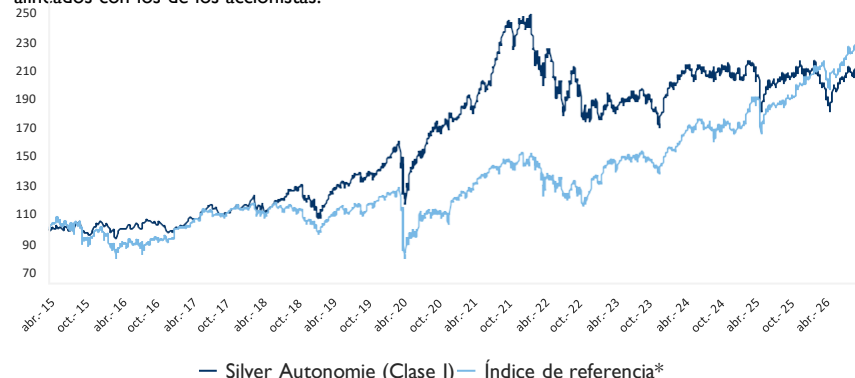
«SILVER AUTONOMIE»

Informe mensual de gestión: agosto de 2026
Fondo común de inversión («FCP») - Clase I: FR0012403855
Clasificación SFDR: artículo 9

Orientación de gestión

Silver Autonomie invierte en una cartera diversificada de empresas cotizadas cuyas actividades facilitan la asistencia domiciliar a las personas mayores. Todos los valores de la cartera deben aportar mejoras reales a la calidad de vida de los mayores y ayudarles a vivir de forma autónoma.

La cartera está integrada por empresas que generan rendimientos muy elevados sobre el capital invertido, que son líderes en nichos de mercado con grandes barreras de entrada y que poseen una ventaja competitiva debido a activos intangibles (marca, reputación) o tangibles (patentes, homologaciones o economías de escala), a juicio de los gestores. El riesgo de disrupción tecnológica debe ser bajo, las empresas deben tener bajos niveles de endeudamiento y los intereses del equipo de dirección deben estar alineados con los de los accionistas.



* Hasta el 31 de marzo de 2025: MSCI EMU Net.
Desde el 1 de abril de 2025: 40% MSCI EMU Net + 20% MSCI World 100% EUR FTP Net + 40% MSCI Healthcare EUR Net.

Fuente: Colville Capital Partners y Bloomberg.

Cifras clave a 31/08/2026

Valor liquidativo (NAV)	210 610,53 €
Patrimonio neto del fondo	332 148 961,70 €
Activo neto (Clase I)	323 564 990,69 €
N.º de líneas de la cartera	58

Métricas de riesgo

	Volatilidad	Ratio de Sharpe	Drawdown máx. ¹	Error de seguimiento
Silver Autonomie (Clase I)	15,32%	0,44	-31,63%	11,70%
Índice de referencia*	17,24%	0,43	-38,07%	

Notas: datos históricos diarios, anualizados desde el lanzamiento (25 de febrero de 2015).

Seguimiento del rendimiento

Rendimiento ²	1 mes	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015 ³
Silver Autonomie (Clase I)	1,64%	0,07%	3,38%	1,29%	13,30%	-28,30%	37,91%	20,64%	33,35%	-4,20%	15,35%	-3,37%	4,46%
Índice de referencia	2,20%	10,29%	20,98%	9,49%	18,78%	-12,47%	22,16%	-1,02%	25,47%	-12,70%	12,49%	4,37%	-3,29%
MSCI EMU NTR*	0,94%	12,99%	23,70%	9,49%	18,78%	-12,47%	22,16%	-1,02%	25,47%	-12,70%	12,49%	4,37%	-3,29%
MSCI World EUR NTR*	2,29%	12,12%	16,73%	19,89%	20,96%	-17,86%	23,25%	11,86%	24,58%	-9,38%	16,80%	7,79%	-3,12%
MSCI Healthcare EUR NTR*	3,48%	6,64%	10,27%	1,94%	1,03%	-5,45%	20,99%	9,44%	20,11%	1,20%	15,17%	-6,71%	1,27%

Rendimiento ²	Creación acumulada ³	Creación anualizada ³
Silver Autonomie (Clase I)	110,61%	6,68%
Índice de referencia	128,40%	7,43%
MSCI EMU NTR*	139,25%	7,87%
MSCI World EUR NTR*	195,94%	9,88%
MSCI Healthcare EUR NTR*	100,52%	6,23%

Notas

1. El drawdown es la máxima pérdida histórica que habría sufrido un inversor que hubiera comprado el fondo a su precio más alto y lo hubiera vendido a su precio más bajo desde su creación.
2. Rentabilidad neta después de comisiones.
3. A partir del 25 de febrero de 2015.

* Datos a título indicativo

Las cifras anteriores se refieren a periodos pasados. Los rendimientos obtenidos en el pasado no son una garantía de rendimientos futuros.

Principales posiciones

Nota: 5 primeras líneas

NVIDIA
SCHNEIDER ELECTRIC SE
AIR LIQUIDE SA
TSMC ADR
AMAZON.COM INC

Importancia para Silver Autonomie

Diseño de chips para IA
Infraestructuras eléctricas y digitales del hogar
Gases, servicios y materiales para pacientes a domicilio
Fabricación de semiconductores y chips para IA
Acceso al comercio electrónico

% NAV

3,99%
3,82%
3,74%
3,64%
3,55%

Análisis de contribuciones

Contribuciones positivas	1 mes	Contribuciones negativas	1 mes
NVIDIA	0,32%	VINCI	-0,24%
SAMSUNG ELECTRONICS	0,29%	UNITEDHEALTH GROUP INC	-0,21%
MERCK & CO	0,28%	ALPHABET INC-CL A	-0,20%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	0,26%	AMAZON.COM INC	-0,20%
MICROSOFT CORP	0,25%	BNP PARIBAS	-0,18%

(1) Trophées de l'Asset Management, 10ª edición, organizada por Funds Magazine, AFG, AF2i, Option Finance y Deloitte, con el apoyo de Société Générale Securities Services.

Comentario mensual

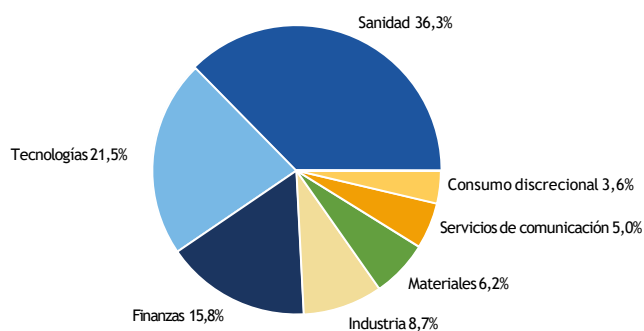
El año 2026 de Silver Autonomie se divide en dos fases. Los resultados se vieron lastrados tanto por la caída de los múltiplos, que afecta a los valores de calidad y crecimiento, como por su falta de exposición estructural a determinados sectores. Desde el mínimo registrado a finales de marzo, el fondo se ha recuperado un 16,05%.

Durante el primer trimestre, reforzamos la exposición a Europa, iniciamos nuevas posiciones en valores financieros y farmacéuticos y diversificamos la parte tecnológica de la cartera con la incorporación de los semiconductores. La cartera se basa en varios motores de rentabilidad complementarios. Mantenemos nuestra convicción a largo plazo respecto a las empresas de calidad y en crecimiento que contribuyen a la buena salud y a la autonomía de las personas mayores. Consideramos que la cartera está posicionada para captar el crecimiento de los próximos años.

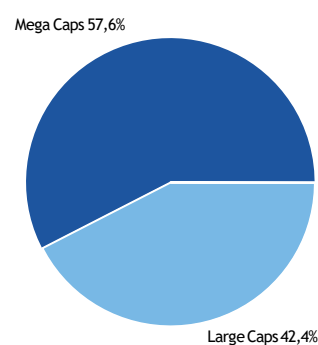
I – Lo que ha funcionado en agosto

- La temática de tecnología (+0,70% de contribución) encabeza la lista de contribuciones del mes. La publicación de los resultados de Nvidia (+0,32%) ha beneficiado a todo el sector. El grupo ha registrado una facturación trimestral de 96.200 millones de dólares, un 106% más que hace un año, y ha anunciado un crecimiento superior al previsto para 2027. Ahora, el límite del crecimiento lo impone la oferta, no la demanda. Samsung Electronics (+0,29%) ha sido el segundo beneficiario. Este agente de primer orden en chips de memoria, necesarios para el uso de la IA, saca partido de una escasez sin precedentes que le confiere un gran poder de fijación de precios y le permite establecer contratos a largo plazo con sus clientes. La valoración actual del grupo, 5,5 veces el PER de 2026 y 3,8 veces el PER de 2027, no refleja estos fundamentos favorables. Microsoft (+0,25%) se ve impulsado por una cartera de pedidos que convierte las inversiones de capital en ingresos contratados y por la aceleración de los ingresos de la nube.
- Continúa la recuperación de la temática de ciencias de la vida (+0,52% de contribución). Sartorius Stedim (+0,26%) compensó la penalización de julio y ha desmentido el debilitamiento de su demanda. Danaher (+0,14%) ha confirmado la recuperación de los pedidos de bioprocesos. Thermo Fisher (+0,10%) ha vendido su actividad de microbiología y ahora concentra sus recursos en la bioproducción y en la investigación clínica.
- La temática farmacéutica (+0,37% de contribución) es la tercera mejor contribución del mes. Merck se ha disparado (+0,28%) tras anunciar el éxito de los ensayos clínicos de un revolucionario tratamiento individualizado contra el cáncer de piel que se basa en la tecnología de ARN mensajero y que ha desarrollado conjuntamente con Moderna.

Sectores

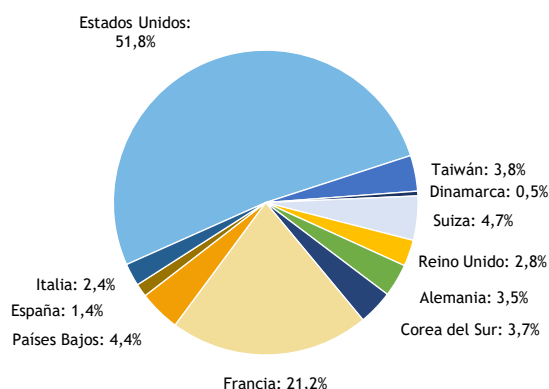


Capitalizaciones

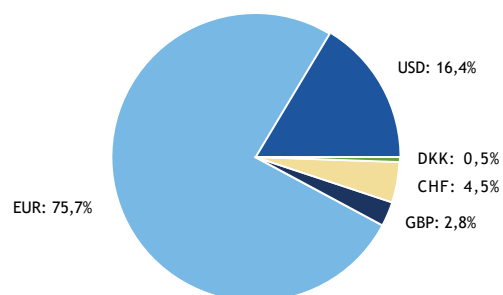


Notas: Capitalización bursátil en € comprendida entre:
<10.000 M: Mid caps
10.000-200.000 M: Large caps
>200.000 M: Mega caps

Geografías



Divisas



Notas: Exposición neta de cobertura

Comentario mensual (cont.)

- argenx (+0,11%) se beneficia del éxito del ensayo de fase 3 de su fármaco contra la miositis¹. Gilead (+0,09%) ha obtenido la autorización de la FDA para Bixlenvo, su nuevo medicamento contra el VIH.

II – Cosas que no han funcionado tan bien en agosto

- La temática de servicios de salud aporta la mayor parte de la contribución negativa (-0,25% de contribución). UnitedHealth (-0,21%) ha sufrido una toma de beneficios tras una sólida evolución bursátil desde principios de año. Varios asuntos judiciales (Medicare Advantage) han acentuado el retroceso. EssilorLuxottica (-0,05%) ha decepcionado con un crecimiento inferior al que esperaba el consenso del mercado. Además, ha surgido un riesgo de vulneración de la privacidad en Alemania: una denuncia contra las gafas conectadas hizo retroceder el valor un 4,3% en un solo día.

III - Perspectivas atractivas

Confiamos en las perspectivas de la cartera, que se basan en fundamentos sólidos, sectores prometedores, diversificación real y motores de crecimiento estructurales.

- Sectores prometedores: abordamos septiembre con una cartera equilibrada y estructurada en torno a ocho temáticas complementarias.

4 temáticas de sanidad				4 temáticas de autonomía			
	P/E 26e	ROE	+ EPS		P/E 26e	ROE	+ EPS
Sector farmacéutico	17x	38%	15%	Tecnología	19x	61%	45%
			20%				26%
Ciencias de la vida	25x	10%	13%	Industria e infra.	21x	17%	12%
			5%				15%
Servicios de salud	18x	11%	14%	Servicios financieros	15x	50%	12%
			5%				16%
Tecnología médica	20x	14%	11%	Marcas de excepción	33x	148%	14%
			4%				3%

- Una cartera diversificada de empresas de calidad y en crecimiento: reúne 49* empresas en ocho temáticas. Sanidad (35%): sector farmacéutico (20%), ciencias de la vida (5%), servicios de salud (5%) y tecnología médica (4%). Autonomía (60%): tecnología (26%), servicios financieros (16%), industria e infraestructuras (15%) y marcas de excepción (3%).

- Todas comparten fundamentos sólidos: ventajas competitivas duraderas, capacidad para fijar precios y directivos con trayectorias consolidadas. Esta exigencia se refleja en las cifras: un margen operativo del 30%, un 43% de rentabilidad sobre fondos propios, un endeudamiento neto de 0,9 veces el EBITDA y un crecimiento anual previsto de los beneficios por acción del 22%, lo que supone multiplicar por 19 los resultados de 2026, es decir, un PEG de 0,9.

- Una cartera que se beneficia de motores de crecimiento estructurales: cada una de nuestras ocho temáticas se apoya en una palanca identificada.

- La progresión de las enfermedades cardiovasculares y del cáncer exige nuevos tratamientos.
- La investigación de nuevas moléculas abre la vía al ARN mensajero y a la terapia génica.
- La presión sobre los presupuestos sanitarios impone el uso de la inteligencia artificial y el seguimiento remoto de los pacientes.
- La cirugía asistida reduce los accidentes médicos y la duración de las hospitalizaciones.
- La digitalización de la sanidad impulsa los sectores de sensores, telemonitorización y semiconductores.
- La adaptación de viviendas y ciudades a la pérdida de autonomía crea necesidades de equipamiento.
- El aumento de la esperanza de vida incrementa la necesidad de ahorro para la jubilación y de previsión.
- El poder adquisitivo de las personas mayores y la transmisión del patrimonio sostienen el segmento prémium.

¹. La miositis es una inflamación de los músculos que los debilita y dificulta los movimientos cotidianos.

* Empresas con más del 0,1%.

Impacto temático y ESG

Merck y Moderna logran superar con éxito el primer ensayo en fase 3 de un tratamiento personalizado contra el cáncer.

El 19 de agosto de 2026, Merck y Moderna anunciaron el éxito del ensayo en fase 3 de su fármaco contra el melanoma. El tratamiento se fabrica a medida e identifica, reconoce y destruye las mutaciones propias del tumor de cada paciente. Combinado con Keytruda¹ de Merck, reduce significativamente el riesgo de recidiva y de metástasis a distancia en comparación con el uso de Keytruda por sí solo. Se trata de la primera validación en fase 3 de una terapia personalizada. Los dos grupos iniciarán ahora las conversaciones con las autoridades para comercializar el producto.



argenx supera la fase 3 en el tratamiento con Vyvgart de la miositis autoinmune.

El 17 de agosto de 2026, argenx anunció los resultados positivos de su estudio de fase 3, que evaluaba la eficacia del medicamento biológico Vyvgart para tratar la miositis autoinmune. En esta enfermedad, los anticuerpos producidos por el paciente atacan sus propios músculos. Vyvgart actúa acelerando su eliminación del organismo. Se trata de la primera fase 3 concluyente en la miopatía necrosante, un subtipo de la enfermedad para el que no se dispone de ningún tratamiento aprobado y que afecta a unos 100.000 pacientes en los Estados Unidos. La patología aparece con mayor frecuencia después de los 50 años y su incidencia aumenta considerablemente con la edad.

Nvidia y Eli Lilly combinan IA y biología en un laboratorio conjunto de mil millones de dólares.

Nvidia y Eli Lilly han anunciado un laboratorio de coinnovación en inteligencia artificial, el primero de su clase, dotado de una inversión conjunta de hasta mil millones de dólares en cinco años. Reúne a los científicos de Lilly con los investigadores e ingenieros de Nvidia para generar datos experimentales a gran escala y entrenar modelos biológicos y químicos apoyándose en la plataforma BioNeMo y en la arquitectura Vera Rubin. Al acelerar el descubrimiento de moléculas, el proyecto respalda directamente las prioridades de Lilly, la diabetes y la enfermedad de Alzheimer, dos importantes patologías relacionadas con el envejecimiento.



¹. Keytruda es un medicamento que ayuda a detectar y destruir las células cancerosas eliminando el bloqueo natural que estas usan para esconderse del sistema inmune.

Este documento de carácter comercial ha sido elaborado por la sociedad de gestión para informar de forma simplificada sobre las características del fondo y no constituye una oferta de asesoramiento o compra. Antes de cualquier suscripción, consulte los documentos legales (folleto, informes anuales y DFI), que la sociedad de gestión le proporcionará sin coste. Este fondo conlleva un riesgo de pérdida de capital. La lista completa de riesgos figura en el folleto. Las cifras anteriores se refieren a años pasados. Los rendimientos obtenidos en el pasado no son una garantía de rendimientos futuros.

Ficha técnica

Sociedad de gestión: Colville Capital Partners

Depositario: CM-CIC Market Solutions

Valorización: Diaria

Condiciones de S/R: Todos los días a las 12 del mediodía, sobre valor liquidativo desconocido

Clasificación AMF: Acciones internacionales

Asignación de sumas distribuibles: Capitalización total

Norma: OICVM - Directiva 2014/91/UE

Comisión de gestión financiera: Máximo 1,20%, impuestos incluidos

Gastos administrativos externos a la sociedad de gestión: Máximo 0,20%, impuestos incluidos

Comisión por rendimiento superior: 10% por encima del índice de referencia compuesto: 40% MSCI EMU dividendos netos reinvertidos, 20% MSCI World Hedged to EUR Net Total Return y 40% MSCI World Health Care Hedged to EUR Net Total Return (HWM)

Comisiones de suscripción/reembolso no abonadas al OICVM: Máximo 4%, impuestos incluidos / ninguna

Fuente: Colville Capital Partners, Capital IQ y Bloomberg

Indicador de riesgo:

A menor riesgo,
rentabilidad potencial
más baja

A mayor riesgo,
rentabilidad potencial
más alta



Plazo de inversión recomendado: Más de 5 años

Índice de referencia: Índice de referencia compuesto: 40% MSCI EMU dividendos netos reinvertidos, 20% MSCI World Hedged to EUR Net Total Return y 40% MSCI World Health Care Hedged to EUR Net Total Return

Divisa: Euro

El OICVM está clasificado como Artículo 9 conforme al Reglamento SFDR (Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (el «Reglamento sobre divulgación»).

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no cumplen, por el momento, con los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental. Actualmente, el OICVM no asume ningún compromiso en lo que respecta a alinear su actividad con la Taxonomía Europea.

Este documento de carácter comercial ha sido elaborado por la sociedad de gestión para informar de forma simplificada sobre las características del fondo y no constituye una oferta de asesoramiento o compra. Antes de cualquier suscripción, consulte los documentos legales (folleto, informes anuales y DFI), que la sociedad de gestión le proporcionará sin coste. Este fondo conlleva un riesgo de pérdida de capital. La lista completa de riesgos figura en el folleto. Las cifras anteriores se refieren a años pasados. Los rendimientos obtenidos en el pasado no son una garantía de rendimientos futuros.