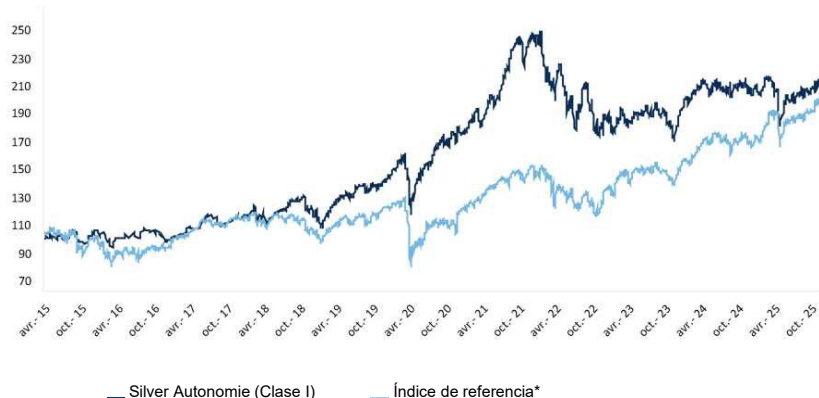


«SILVER AUTONOMIE»
Informe mensual de gestión: enero de 2026
Fondo común de inversión («FCP») - Clase I: FR0012403855
Clasificación SFDR: artículo 9

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 Net + 40% MSCI Healthcare EUR Net.

Fuente: Colville Capital Partners y Bloomberg.

Cifras clave a 30/01/2026

Valor liquidativo (NAV)	205.746,99 €
Patrimonio neto del fondo	330.901.912,65 €
Activo neto (Clase I)	322.229.244,01 €
N.º de líneas de la cartera	34

Métricas de riesgo

	Volatilidad	Ratio de Sharpe	Drawdown máx. ¹	Error de seguimiento
Silver Autonomie (Clase I)	15,45%	0,44	-31,63%	11,89%
Índice de referencia*	17,49%	0,40	-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)	-2,24%	-2,24%	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	1,63%	1,63%	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*	2,80%	2,80%	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*	1,603%	1,603%	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*	0,39%	0,39%	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)	105,75%	6,82%
Índice de referencia	110,46%	7,04%
MSCI EMU NTR*	117,67%	7,37%
MSCI World EUR NTR*	168,17%	9,44%
MSCI Healthcare EUR NTR*	88,76%	5,98%

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	Importancia para Silver Autonomie	% NAV
ALPHABET INC-CL A	Plataforma de aplicaciones para mayores, domótica y robótica	6,56%
AMAZON.COM INC	Acceso al comercio electrónico	6,01%
MICROSOFT CORP	Telemedicina, aplicaciones de salud, expediente médico universal	5,67%
META PLATFORMS INC	Tecnologías inmersivas	5,16%
MASTERCARD INC - A	Protección del entorno financiero de las personas mayores	5,15%

Análisis de contribuciones

Contribuciones positivas	1 mes	Contribuciones negativas	1 mes
ALPHABET INC-CL A	0,40%	MICROSOFT CORP	-0,73%
META PLATFORMS INC	0,34%	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	-0,70%
BNP PARIBAS	0,25%	UNITEDHEALTH GROUP INC	-0,65%
TSMC ADR	0,22%	VISA INC-CLASS A SHARES	-0,57%
LINDE PLC	0,16%	MASTERCARD INC - A	-0,42%

(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.

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.

Comentario mensual

Aunque nuestro historial de rendimiento valida la pertinencia de nuestro modelo de selección, lo cierto es que los resultados recientes no han estado a la altura de nuestros estándares. Los rendimientos se han visto penalizados por una exposición prolongada al sector de ciencias de la vida y por el deterioro de los resultados de algunas empresas. Estamos adoptando medidas estructurales para volver a la senda de unos rendimientos superiores sin renunciar a nuestros fundamentos.

I - Saber discernir: algunos actores desaparecerán, mientras que otros saldrán reforzados

En el contexto de un mercado volátil, redoblamos nuestra confianza en los fundamentales de calidad. Preferimos empresas con modelos de negocio consolidados, que operan protegidas por fuertes barreras de entrada, con un crecimiento estructural y con poder de fijación de precios; todo ello, como garantía de alta rentabilidad a largo plazo. Microsoft es un buen ejemplo de ello. No solo es un líder mundial en software empresarial y en la nube, sino que tiene una posición clave en la infraestructura digital de las empresas, lo cual le confiere una ventaja competitiva duradera. Al mismo tiempo, su capacidad para monetizar la IA confirma su músculo tecnológico. A pesar de que el título ha experimentado una caída del -13% en lo que llevamos de año debido a las preocupaciones en torno a OpenAI y el sector del software, sus resultados siguen siendo sólidos, con un +17% de crecimiento y un +19% de beneficio operativo en el último trimestre. Además, para 2026 tiene un PER de 25x, lo que hace su valoración atractiva para un activo tan previsible.

Al igual que Visa, Mastercard, Thermo Fisher y Danaher, varios actores están cosechando malos resultados en estos momentos, debido a temores regulatorios o coyunturales que, en nuestra opinión, han acarreado correcciones muy exageradas. En nuestra opinión, sus valoraciones actuales no hacen justicia a la solidez de sus fundamentales a largo plazo.

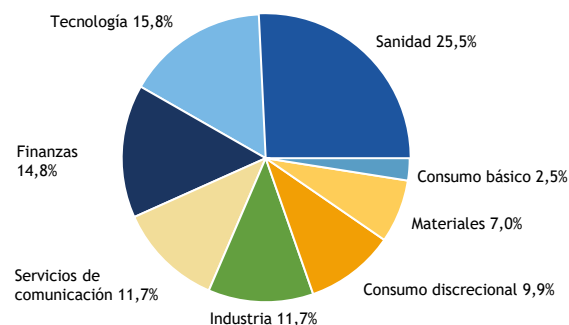
II - Afrontar el cambio, adaptándonos con pragmatismo

El mundo está cambiando (IA, convulsiones políticas, valoraciones exigentes...) y eso nos obliga a mirar la realidad sin ideas preconcebidas. Para desenvolvemos en este contexto, actuamos sobre dos palancas:

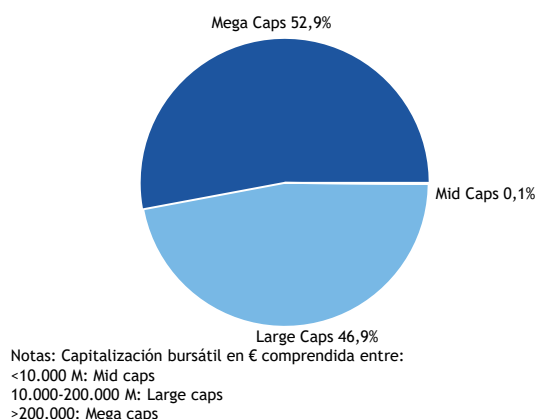
- **Reforzar nuestros procesos:** hemos incorporado dos asesores sénior que aportarán una perspectiva externa y estructuradora.
- **Actuar con pragmatismo:** ampliaremos el espectro de oportunidades que podemos explotar, centrándonos en las mejores combinaciones riesgo/rentabilidad y teniendo en cuenta la calidad de las empresas, su gestión y su valoración, incluso fuera de nuestros sectores habituales. Nuestra reciente —y exitosa inversión— en BNP Paribas, líder del sector bancario europeo (PER 7x), ilustra esta voluntad de compatibilizar el rigor con la agilidad.

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.

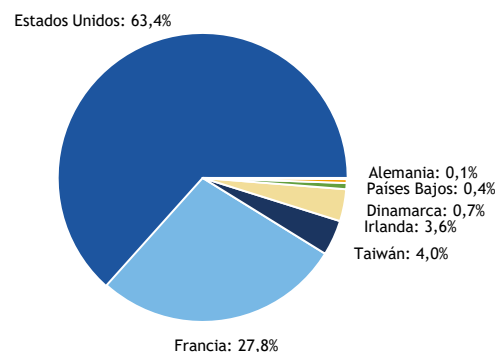
Sectores



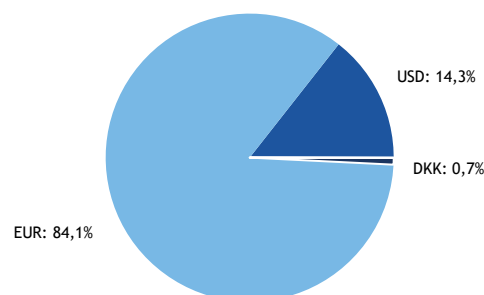
Capitalizaciones



Geografías



Divisas



Notas: Exposición neta de cobertura

Comentario mensual

De cara a los próximos años, concentraremos nuestras convicciones en las llamadas «autopistas»; es decir, líderes mundiales con distintas barreras de entrada.

La agilidad y la disciplina siguen siendo nuestras consignas para capitalizar el crecimiento allí donde sea más sólido e invertir en los líderes del futuro.

Impacto en la temática

Nueva asociación entre IQVIA y Boehringer Ingelheim en torno a los datos.

Boehringer Ingelheim, una de las principales compañías farmacéuticas del mundo, anunció en enero una asociación estratégica a largo plazo con IQVIA. Más específicamente, Boehringer aceptó una oferta de Data-as-a-Service (DaaS+) de IQVIA dirigida a acelerar la armonización y transformación de sus datos de negocio a escala mundial.

Con esta solución, Boehringer podrá integrar de manera fluida conjuntos de datos en su infraestructura en la nube, lo cual le facilitará el análisis avanzado y la toma de decisiones. Para IQVIA, este contrato con un actor de primera línea del sector biofarmacéutico estabiliza sus perspectivas financieras y, de paso, consolida la relevancia de su modelo de datos.



Nvidia y Thermo Fisher colaboran en la mejora de los procesos farmacéuticos.

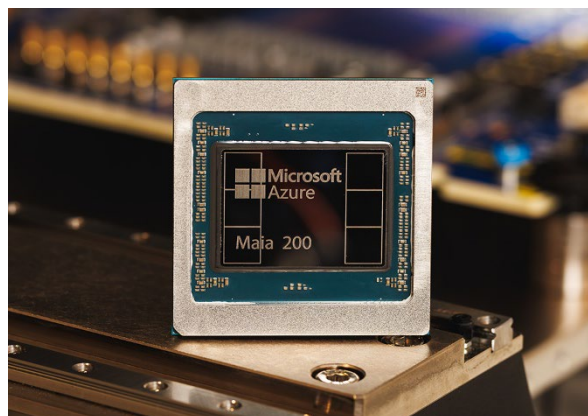
A principios de este año, Thermo Fisher y Nvidia anunciaron una colaboración dirigida a modernizar los procesos de laboratorio. Esta asociación se apoya en las capacidades de cálculo de la IA y permitirá a los científicos automatizar tareas complejas, perfeccionar el análisis de datos y, en último término, acelerar de forma considerable sus investigaciones.

Para Nvidia, esta alianza refuerza su experiencia en el sector sanitario y consolida su posición como líder tecnológico en el segmento de la IA aplicada a las ciencias de la vida.

Microsoft presenta Maia 200 y abre nuevas perspectivas para la IA aplicada a la salud.

A finales de enero de este año, Microsoft hizo oficial el lanzamiento de su procesador Maia 200, un acelerador de IA fabricado con tecnología de 3 nanómetros. Está optimizado para la inferencia, y se ha diseñado con el objetivo de aumentar la velocidad de ejecución de los modelos más complejos, reduciendo a la vez el coste energético.

Se trata de un salto tecnológico que promete grandes avances, sobre todo en el sector de la salud. Con su potencia de cálculo, Maia 200 hará más sencillo el análisis masivo de imágenes y datos clínicos para proponer diagnósticos precoces o identificar riesgos patológicos en un tiempo récord. En un sector en el que los datos han ganado una importancia capital, esta innovación podría transformar profundamente la medicina personalizada.



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.

Impacto en ESG



Sartorius amplía su oferta de productos de origen natural.

Sartorius está ampliando su gama de soluciones de origen biológico, en un esfuerzo por acompañar a la industria biofarmacéutica hacia una producción más sostenible. Sus plantas de Göttingen (Alemania) y M'Hamdia (Túnez) utilizan desde ahora materias primas renovables, avaladas por nuevas certificaciones ISCC PLUS.

Esta transición contribuirá a reducir el uso de plásticos de origen fósil, garantizando al mismo tiempo una compatibilidad total con los bioprocesos ya existentes. La norma internacional ISCC PLUS garantiza un abastecimiento transparente, trazable y conforme a lo largo de toda la cadena de valor.

Egipto y Saint-Gobain avanzan hacia una colaboración estratégica.

En enero, el ministro de Vivienda de Egipto, Sherif El-Sherbiny, se reunió con ejecutivos de Saint-Gobain para explorar posibles áreas de cooperación. Las conversaciones trataron sobre el desarrollo de soluciones de construcción sostenibles, sobre optimización de la eficiencia energética de los edificios y sobre nuevas tecnologías de urbanización ecológica.

En estos momentos, Egipto está acelerando su transición hacia unas ciudades más «verdes», y la experiencia de Saint-Gobain en materiales bajos en carbono encaja perfectamente con las ambiciones del país. Esta asociación potencial, que contribuiría a los objetivos climáticos del gobierno egipcio, representa una oportunidad estratégica para el grupo francés.



L'Oréal da a conocer los ganadores de su programa «AcceleratOR».

L'Oréal anunció en enero las nuevas incorporaciones a su aceleradora de empresas dedicada a la innovación sostenible. Este programa, dotado con 5 millones de euros en un horizonte de 5 años, quiere desarrollar soluciones revolucionarias para el futuro del sector de la belleza.

Las start-ups seleccionadas operan en campos muy variados y estratégicos: envases circulares, química verde, cosméticos de origen natural y hasta tecnologías de reciclado de residuos. Esta iniciativa es una buena muestra de la voluntad del grupo de reducir su huella medioambiental a través del estímulo del ecosistema de las Ciencias Verdes.



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 con 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

Indicador de riesgo:

A menor riesgo,
rentabilidad potencial
más baja

A mayor riesgo,
rentabilidad potencial
más alta

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

Plazo de inversión recomendado:

Más de 5 años

Índice de referencia: Índice de referencia compuesto: 40% MSCI EMU con 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

Fuente: Colville Capital Partners, Capital IQ y Bloomberg

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.