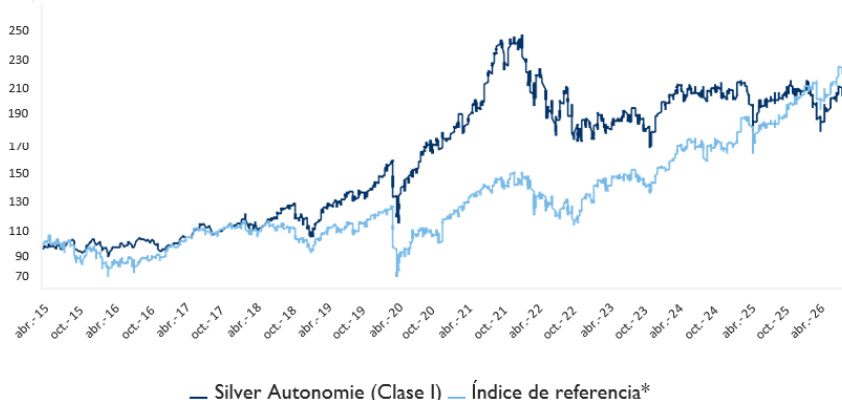


«SILVER AUTONOMIE»
Informe mensual de gestión: julio de 2026
Fondo común de inversión («FCP») - Clase I: FR0012403855
Clasificación SFDR: artículo 9

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 EUR Net + 40% MSCI Healthcare EUR Net.

Fuente: Colville Capital Partners y Bloomberg.

Cifras clave a 31/07/2026

Valor liquidativo (NAV)	207 213,42 €
Patrimonio neto del fondo	334 718 313,16 €
Activo neto (Clase I)	326 266 169,39 €
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)	15,37%	0,43	-31,63%	11,74%
Índice de referencia*	17,30%	0,42	-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)	-1,76%	-1,54%	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	0,26%	7,92%	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*	-0,52%	11,93%	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*	0,13%	9,61%	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*	1,18%	3,05%	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)	107,21%	6,58%
Índice de referencia	123,50%	7,29%
MSCI EMU NTR*	137,02%	7,84%
MSCI World EUR NTR*	189,33%	9,74%
MSCI Healthcare EUR NTR*	93,78 %	5,96 %

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

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

Importancia para Silver Autonomie

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

% NAV

3,74%
3,73%
3,72%
3,63%
3,55%

Análisis de contribuciones

Contribuciones positivas	1 mes	Contribuciones negativas	1 mes
MICROSOFT CORP	0,59%	TSMC ADR	-0,73%
AMAZON.COM INC	0,43%	ASML HOLDING NV	-0,72%
APPLE INC	0,21%	SAMSUNG ELECTRONICS	-0,70%
BNP PARIBAS	0,19%	SK HYNIX INC-GDS	-0,63%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	0,19%	ASTRAZENECA PLC	-0,30%

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

El año 2026 de Silver Autonomie se divide en dos fases. Tanto la caída de los múltiplos que afecta a los valores de calidad y crecimiento como su falta de exposición estructural a determinados sectores han lastrado los resultados.

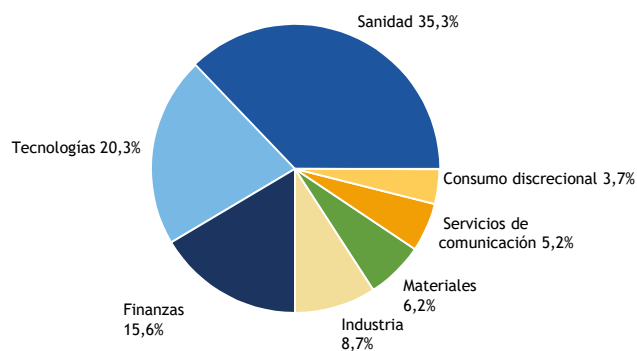
Desde el mínimo registrado a finales de marzo, el fondo se ha recuperado un 11,65%, en línea con su índice. La rentabilidad acumulada en lo que va de año se sitúa en el -1,54%.

Esta recuperación confirma la pertinencia de la reasignación llevada a cabo a partir del primer trimestre. Hemos llevado a cabo una mayor apertura hacia Europa, la incorporación de valores financieros y farmacéuticos, así como una rotación de los hiperescaladores en favor de la infraestructura de IA. En este momento, la cartera se basa en diversos motores de rentabilidad complementarios. Estas decisiones de inversión no alteran la identidad del fondo: una estrategia a largo plazo centrada en empresas de calidad y en crecimiento. Consideramos que la cartera está en condiciones de recuperar el retraso acumulado en el primer trimestre.

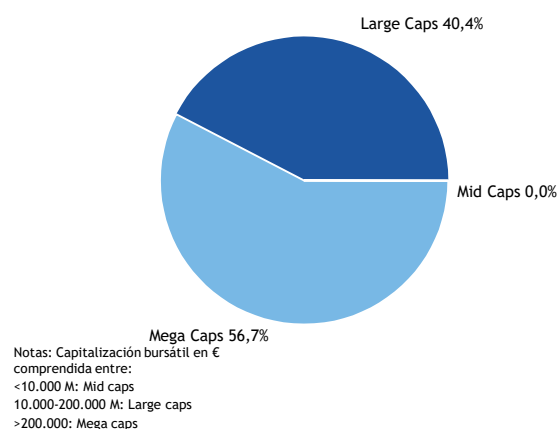
I - Cosas que han funcionado

- Los **hiperescaladores** (+0,92% de contribución) encabezan la lista de contribuciones del mes. Microsoft (+0,59%) y Amazon (+0,43%) han demostrado lo que mercado esperaba: las inversiones de capital en IA se están monetizando. Microsoft ha publicado un beneficio ajustado por acción de 4,74 dólares, frente a los 4,24 previstos. Amazon supera la barrera de los 200.000 millones de facturación trimestral, con un crecimiento de AWS del 37%.
- El **sector financiero** (+0,84% de contribución) recibe el impulso de la evolución de los resultados del segundo trimestre. BNP Paribas es el principal beneficiario (+0,19%), con un resultado neto superior al previsto por los analistas. Visa (+0,13%) y Mastercard (+0,19%) suben y revisan al alza sus previsiones para el año. Allianz alcanza su máximo histórico a principios de mes (+0,13%) y anuncia una adquisición que diversifica sus actividades en Asia.
- En la **temática de marcas de excepción**, Apple aporta una contribución positiva del 0,21%. La renovación de la gama Mac ha contribuido al registro del mejor segundo trimestre de su historia, con 109.400 millones de dólares (+16%). Gracias a la posibilidad de ejecutar la IA de forma local, estos dispositivos permiten a Apple beneficiarse de esta temática sin tener que invertir capital en activos fijos de centros de datos. John Ternus, responsable de ingeniería de hardware, asumirá la dirección el 1 de septiembre, en lo que el mercado interpreta como una renovación del enfoque en la innovación en productos.
- La **temática de ciencias de la vida** aporta una contribución del +0,08%, impulsada por Thermo Fisher (+0,19%). El grupo ha registrado un incremento del 13% del beneficio ajustado por acción. Además, su margen operativo ajustado ha alcanzado el 22,8%, frente al 21,9% del año anterior. Se trata de un modelo que ilustra lo que tratamos de lograr con nuestro enfoque en la calidad y el crecimiento: márgenes en expansión en un sector que requiere una gran inversión de capital.

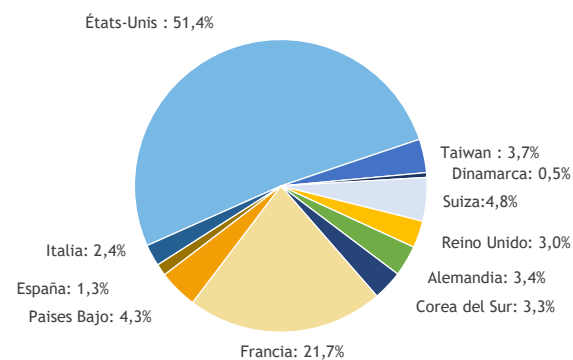
Sectores



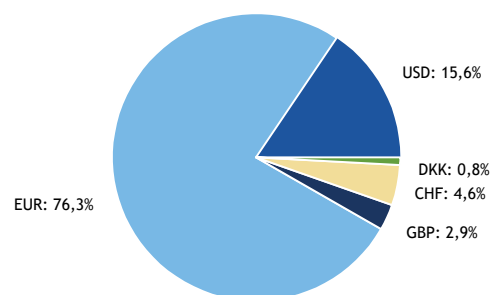
Capitalizaciones



Geografías



Divisas



Comentario mensual (cont.)

II - Cosas que no han funcionado tan bien

- El sector de los **semiconductores** es el que más contribuye a la evolución negativa (-2,97% de contribución). Se enfrenta a una corrección severa provocada por una toma de beneficios masiva. La salida a bolsa del fabricante chino de chips CXMT y la caída en picado de los especuladores que se habían endeudado han agravado esta corrección. No obstante, los fundamentos del sector permanecen especialmente atractivos, dada la escasez estructural de la capacidad de cálculo que es tan vital para el desarrollo y la difusión de la IA. El aumento de las inversiones anunciado por Google, Microsoft, Amazon y Meta para 2026 y 2027 confirma nuestra tesis a largo plazo sobre los semiconductores.

III - Perspectivas atractivas

Nuestra estrategia se basa en tres pilares fundamentales:

- Sectores prometedores:** abordamos el segundo semestre 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 ⁽¹⁾		P/E 26e	ROE	↑EPS ⁽¹⁾
 Sector farmacéutico	18x	42%	15%	 Tecnología	21x	52%	43%
			20%				26%
 Ciencias de la vida	24x	10%	12%	 Industria e infraestructura	21x	17%	12%
			5%				15%
 Servicios de salud	19x	14%	16%	 Servicios financieros	15x	47%	11%
			3%				16%
 Tecnología médica	21x	13%	11%	 Marcas de excepción	28x	92%	12%
			4%				5%
				 Silver Autonomie	20x	39%	21%

- Una cartera diversificada de empresas de calidad y en crecimiento:** reúne 58 empresas, repartidas entre las ocho temáticas.
 - La rama de sanidad reúne cuatro temáticas que representan el 32% de la cartera, encabezadas por el sector farmacéutico (20%). Otras cuatro componen el segmento de autonomía (62%), con la tecnología en primera línea (26%).
 - Todas estas empresas comparten los mismos atributos: ventajas competitivas duraderas, capacidad para fijar sus precios y equipos directivos con una trayectoria consolidada. Esta exigencia se refleja en las cifras: un margen operativo del 30%, un 39% de rentabilidad sobre los fondos propios, un endeudamiento neto de 0,84 veces el EBITDA y un crecimiento anual previsto del beneficio por acción del 21% para multiplicar por 20 los resultados de 2026.
- 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 la inteligencia artificial y el seguimiento a distancia de los pacientes.
 - La cirugía asistida reduce los accidentes médicos y la duración de las hospitalizaciones.
 - La digitalización de la atención sanitaria estimula los sectores de sensores, telemonitorización y semiconductores.
 - La adaptación de las viviendas y de las 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.

Impacto temático y ESG

Novartis adquiere Myricx Bio y su nueva generación de fármacos oncológicos dirigidos.

El 6 de julio de 2026, Novartis anunció la adquisición de Myricx Bio, una empresa biotecnológica británica de capital privado. Esta empresa desarrolla conjugados anticuerpo-fármaco (ADC), en los que los anticuerpos actúan como guía para reconocer las células tumorales y transportar hasta ellas una sustancia que las destruye. Se trata de un enfoque esencial, ante la frecuencia con que los tumores acaban desarrollando resistencia a las sustancias que se utilizan actualmente. Los ADC constituyen una de las vías más prometedoras para combatir los tumores sólidos, cuya incidencia aumenta considerablemente con la edad.



Medtronic completa la adquisición de SPR Therapeutics, especializada en el dolor crónico.

El 16 de julio de 2026, Medtronic completó la adquisición de SPR Therapeutics por 650 millones de dólares. La empresa estadounidense comercializa SPRINT, un sistema de estimulación de los nervios periféricos que se inserta bajo la piel durante 60 días, sin implante permanente, y cuyo efecto analgésico se mantiene hasta tres meses después de haberlo retirado. De los trece estudios analizados, el 60% de los pacientes experimentaron una reducción del dolor del 50% como mínimo. El dolor crónico afecta a cerca de 50 millones de adultos en los Estados Unidos, y su prevalencia aumenta considerablemente con la edad.

Johnson & Johnson obtiene la autorización de la FDA para su robot quirúrgico OTTAVA.

El 22 de julio de 2026, la FDA concedió una autorización De Novo al sistema OTTAVA para diez procedimientos de cirugía general. Se trata del primer robot para cirugía de tejidos blandos cuyos cuatro brazos están integrados en la mesa de operaciones. Esta arquitectura reduce el espacio que ocupa entre un 30 y un 50% respecto a los sistemas de carro o brazo articulado. J&J lanzará el sistema para una selección de clientes estadounidenses. La cirugía asistida por robot resulta clave en términos de autonomía postoperatoria, pues permite reducir el tamaño de la incisión, las complicaciones y la hospitalización, algo doblemente importante en el caso de los pacientes de edad avanzada.



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

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

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

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.