

«SILVER AUTONOMIE»

Informe mensual de gestión: septiembre de 2026

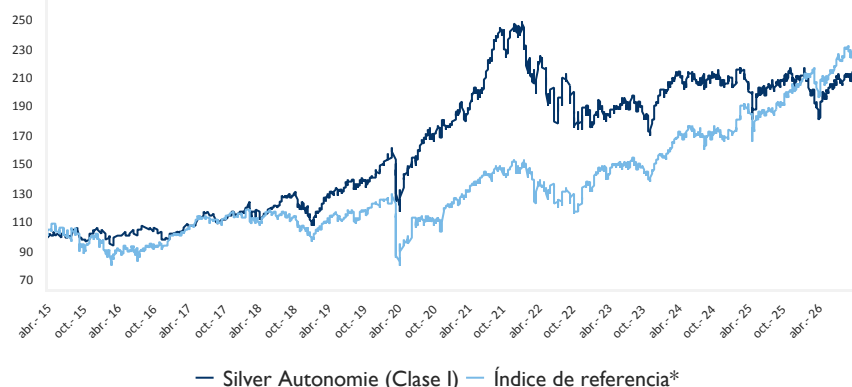
Fondo común de inversión («FCP») – Clase I: FR0012403855

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.



Cifras clave a 30/09/2026

Valor liquidativo (NAV)	211.952,15€
Patrimonio neto del fondo	325.824.686,24€
Activo neto (Clase I)	317.332.674,68€

Métricas de riesgo

	Volatilidad	Ratio de Sharpe	Drawdown máx. ¹	Error de seguimiento
Silver Autonomie (Clase I)	15,29%	0,44	-31,63%	11,66%
Índice de referencia*	17,20%	0,42	-38,07%	

* 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.

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)	0,64%	0,71%	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	-1,49%	8,65%	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*	-1,93%	10,81%	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*	-0,88%	11,14%	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*	-1,35%	5,20%	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)	111,95%	6,69%
Índice de Referencia	125,00%	7,24%
MSCI EMU NTR*	134,64%	7,63%
MSCI World EUR NTR*	193,35%	9,72%
MSCI Healthcare EUR NTR*	97,81%	6,06%

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. Las rentabilidades pasadas no son una garantía de rendimientos futuros.

Principales posiciones

Nota: 5 primeras líneas

	Importancia para Silver Autonomie	NAV %
NVIDIA	Diseño de chips para IA	4,26%
TSMC ADR	Fabricación de semiconductores y chips para IA	4,13%
ASML HOLDING NV	Desarrollo de equipos de vanguardia para la fabricación de chips electrónicos	3,92%
ELI LILLY	Tratamiento de la diabetes y la obesidad	3,64%
AMAZON.COM INC	Acceso al comercio electrónico	3,51%

Análisis de contribuciones

Contribuciones positivas	1 mes	Contribuciones negativas	1 mes
META PLATFORMS INC	0,46%	ALLIANZ SE-REG	-0,24%
TSMC ADR	0,46%	ESSILORLUXOTTICA	-0,19%
ASML HOLDING NV	0,36%	VINCI	-0,14%
APPLE INC	0,24%	STRYKER CORP	-0,11%
NVIDIA	0,24%	UNITEDHEALTH GROUP INC	-0,09%

(1) Trophées de l'Asset Management, 10.^a 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. La caída de los múltiplos de los valores de calidad y crecimiento, así como la falta de exposición estructural del fondo a determinados sectores, lastraron los resultados del primer trimestre.

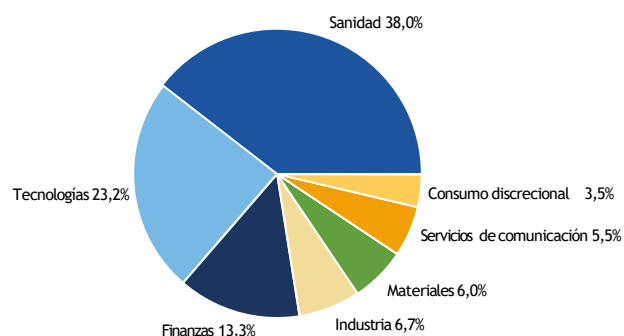
Durante el primer trimestre, reforzamos la exposición a Europa, iniciamos nuevas posiciones en valores farmacéuticos y diversificamos la parte tecnológica de la cartera con la incorporación de los semiconductores. Desde el mínimo registrado en el mes de marzo, Silver Autonomie se ha recuperado un 16,79%.

En Septiembre, hemos reducido nuestra exposición a Francia aligerando Vinci, Schneider, Allianz y BNP Paribas. El recrudecimiento de las tensiones en Oriente Medio y la subida mundial de los tipos a largo plazo lastraron la renta variable en septiembre. En este contexto, el fondo avanza un 0,64% en el mes.

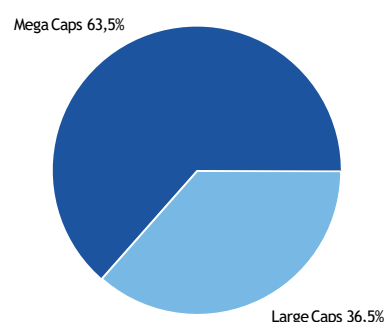
I – Lo que ha funcionado en septiembre

- El sector tecnológico es el principal contribuidor del mes (+1,97%). Meta (+0,46%) ha lanzado Muse, un agente de inteligencia artificial que actúa en nombre del usuario: por ejemplo, permite a un paciente pedir una cita médica o controlar sus datos de salud. Al tratarse de una suscripción de pago, abre para el grupo una fuente de ingresos ajenos a la publicidad. TSMC (+0,46%) superó en agosto el umbral de los 500.000 millones de dólares taiwaneses de facturación mensual, lo que le ha permitido elevar su objetivo de crecimiento anual por encima del 40%. ASML (+0,36%) ha obtenido de Samsung y TSMC un calendario de adopción de sus máquinas de litografía avanzada a partir de 2028. Estos compromisos dan visibilidad a los pedidos más allá de 2027.
- Las ciencias de la vida contribuyen con un +0,49%, en particular gracias a Thermo Fisher y Sartorius Stedim. Estos dos grupos suministran equipamiento de bioproducción, es decir, fabricación de medicamentos a partir de células vivas, como las vacunas. Thermo Fisher (+0,23%) ha publicado un crecimiento trimestral del 10%, superior a lo previsto, y ha elevado su objetivo de facturación anual, que se sitúa ahora entre 47.400 y 48.100 millones de dólares. Su director, Marc Casper, constata que sus mercados «siguen reforzándose». Sartorius Stedim Biotech (+0,15%) ha ganado más de un 10% en el mes. El grupo confirma un crecimiento de entre el 6% y el 10% en 2026 y prevé entre un 9% y un 12% anual a partir de 2027.
- Apple (+0,24% de contribución) situó la IA en el centro de su keynote del 9 de septiembre, el primero de John Ternus, sucesor de Tim Cook. La salud ocupa un lugar creciente en la estrategia de Apple. El nuevo Apple Watch Series 12 mide el ritmo cardíaco con una frecuencia 24 veces superior a la anterior. Apple lo presenta como el compañero de salud «más avanzado» que ha diseñado nunca.

Sectores

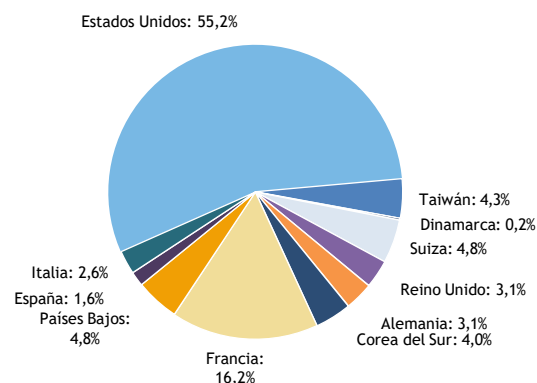


Capitalizaciones

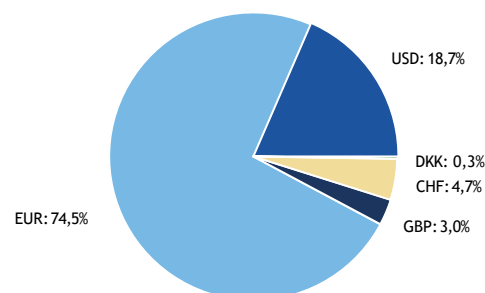


Notas: Capitalización bursátil en € comprendida entre:
 <10.000 M: Mid caps
 10.000-200.000 M: Large caps
 >200.000 M: Mega caps

Geografías



Divisas



Notas: Exposición neta de cobertura

Comentario mensual (cont.)

II – Cosas que no han funcionado tan bien en septiembre

- Los servicios financieros (-0,60% de contribución) concentran la mayor parte de la contribución negativa del mes. Jamie Dimon, CEO de JP Morgan, detalla lo que preocupa al mercado: «importantes déficits presupuestarios, inflación persistente, precios elevados de los activos, subida de los tipos de interés y situación geopolítica». En Francia, el mercado observa con aprensión el déficit y las próximas elecciones presidenciales. En este contexto, Allianz (-0,24%) y BNP Paribas (-0,07%) retroceden más de un 7%.

III - Perspectivas atractivas

La cartera está diversificada y se basa en fundamentos sólidos, sectores prometedores y motores de crecimiento estructurales.

- Nuestra cartera se estructura 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	37%	15%	Tecnología	20x	53%	46%
			22%				29%
Ciencias de la vida	27x	10%	12%	Industria e infra.	22x	17%	12%
			6%				13%
Servicios de salud	17x	14%	17%	Servicios financieros	15x	25%	12%
			3%				13%
Tecnología médica	20x	12%	11%	Marcas de excepción	35x	148%	14%
			6%				3%

- La rama de sanidad (37%) cubre un amplio espectro: sector farmacéutico (22%), ciencias de la vida (6%), servicios de salud (3%) y tecnología médica (6%).
- La rama de autonomía (58%) aporta otros motores de rentabilidad: tecnología (29%), servicios financieros (13%), industria e infraestructuras (13%) y marcas de excepción (3%).
- Todas las empresas de la cartera comparten fundamentos sólidos: ventajas competitivas duraderas, capacidad para fijar precios y equipos directivos experimentados. Esta exigencia se refleja en las cifras: 31% de margen operativo, 38% 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 23%, lo que supone multiplicar por 20 los resultados de 2026, es decir, un PEG de 0,9.
- Cada una de nuestras ocho temáticas se apoya en una palanca estructural 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 estimula los sectores de sensores, telemonitorización y semiconductores.
 - La adaptación de viviendas y ciudades a la pérdida de autonomía crea necesidades de equipamiento.
 - La mayor esperanza de vida aumenta la necesidad de ahorro para la jubilación y de previsión.
 - El poder adquisitivo de los mayores y la transmisión del patrimonio sostienen el segmento prémium.

Impacto temático y ESG

Google DeepMind lanza AlphaGenome Atlas, un mapa del genoma humano creado con IA.

El 16 de septiembre de 2026, la unidad de investigación en IA de Google lanzó AlphaGenome Atlas, una herramienta interactiva de libre acceso capaz de predecir el efecto de cada una de las 9.000 millones de mutaciones posibles del ADN humano. En la línea de AlphaFold, este atlas asigna a cada variación una puntuación de impacto, lo que permite priorizar las líneas de investigación. Al acelerar la identificación de las variaciones raras que causan enfermedades, esta tecnología abre la vía a diagnósticos más precoces y tratamientos mejor dirigidos. Constituye un factor decisivo para las patologías asociadas a la edad y para la buena salud de los mayores.



AbbVie obtiene la autorización de un tratamiento con un mecanismo novedoso contra el Parkinson.

El 25 de septiembre de 2026, AbbVie obtuvo la autorización de la FDA para Juvmo, un comprimido de toma única diaria para tratar la enfermedad de Parkinson. En esta patología, las neuronas que producen dopamina desaparecen progresivamente. Juvmo compensa este déficit mediante un mecanismo inédito que consiste en estimular selectivamente los receptores de la dopamina. En el estudio de fase 3 con 507 pacientes, los periodos de reaparición de los síntomas se redujeron 1,9 horas al día, frente a 0,9 horas con placebo. Cerca de un millón de estadounidenses padecen esta enfermedad, que suele aparecer después de los 60 años y cuya frecuencia aumenta claramente con la edad.

Apple lanza un reloj que mide la «edad de salud» de su usuario.

El 9 de septiembre de 2026, Apple presentó el Apple Watch Series 12. Sus nuevos sensores miden la frecuencia cardíaca cada cinco segundos y registran con una frecuencia 24 veces superior a la anterior la variabilidad cardíaca, que es indicativa de la fatiga y la recuperación. La nueva aplicación de salud, prevista para finales de año, incorporará una «edad de salud» que compara las mediciones del usuario con su edad real. También ofrecerá pruebas de equilibrio, fuerza y flexibilidad realizadas con la cámara del iPhone. Al detectar pronto el deterioro del equilibrio y de la fuerza, la herramienta está dirigida a evitar las caídas, primera causa de muerte accidental en la vida cotidiana a partir de los 65 años.



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.