

«SILVER AUTONOMIE»
Informe mensual de gestión: abril 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 31/04/2026

| | |
|-----------------------------|------------------|
| Valor liquidativo (NAV) | 196.963,93 € |
| Patrimonio neto del fondo | 311.907.106,89 € |
| Activo neto (Clase I) | 303.628.683,38 € |
| N.º de líneas de la cartera | 47 |

Métricas de riesgo

| | Volatilidad | Ratio de Sharpe | Drawdown máx. ¹ | Tracking error |
|----------------------------|-------------|-----------------|----------------------------|----------------|
| Silver Autonomie (Clase I) | 15,45% | 0,40 | -31,63% | 11,82% |
| Índice de referencia* | 17,42% | 0,39 | -38,07% | |

Notas: datos históricos diarios, actualizados 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) | 6,13% | -6,41% | 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 | 3,82% | 0,24% | 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* | 6,29% | 3,72% | 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* | 8,63% | 4,76% | 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* | -1,05% | -5,52% | 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) | 96,96% | 6,25% |
| Índice de referencia | 107,58% | 6,75% |
| MSCI EMU NTR* | 119,63% | 7,29% |
| MSCI World EUR NTR* | 176,52% | 9,52% |
| MSCI Healthcare EUR NTR* | 77,66% | 5,27% |

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 | 5,06% |
| AMAZON.COM INC | Acceso al comercio electrónico | 4,98% |
| TSMC ADR | Fabricación de semiconductores y chips para IA | 4,79% |
| NVIDIA | Diseño de chips para IA | 4,46% |
| AIR LIQUIDE SA | Gases, servicios y materiales para pacientes a domicilio | 4,37% |

Análisis de contribuciones

| Contribuciones positivas | 1 mes | Contribuciones negativas | 1 mes |
|--------------------------|-------|--------------------------|--------|
| ALPHABET INC-CL A | 1,25% | ESSILORLUXOTTICA | -0,28% |
| AMAZON.COM INC | 1,00% | JOHNSON & JOHNSON | -0,21% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | 0,87% | MERCK & CO | -0,21% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 0,63% | DANAHER CORP | -0,13% |
| TSMC ADR | 0,61% | ASTRAZENECA PLC | -0,13% |

(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

El mes de abril se caracterizó por una percepción de distensión en la guerra de Irán, que rebajó la prima de riesgo geopolítico y propició un repunte de los mercados de renta variable. Los valores de la cartera que tienen actividad en el desarrollo de infraestructuras para la inteligencia artificial se han comportado especialmente bien, en un contexto de rápida adopción de esta tecnología y de aparición de cuellos de botella importantes en la cadena de suministro.

I - Cosas que han funcionado

El **ecosistema de la IA** (la nube, los semiconductores y las infraestructuras) representa el 41% del fondo y fue su principal motor de rentabilidad en abril. En estos momentos, los líderes de la nube (Alphabet, Amazon, Microsoft) se benefician de una aceleración tangible de su crecimiento orgánico gracias a la IA. Los diseñadores y fabricantes de chips (Nvidia, TSMC, Samsung) acaparan la mayor parte de los flujos de inversión. Este impulso también beneficia a las empresas que hacen posible la electrificación de los centros de datos (Schneider Electric y Legrand).

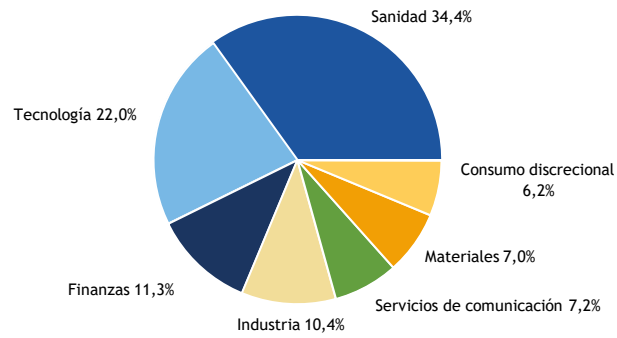
Dentro del **sector de la salud** y después de una serie de anuncios positivos, estamos observando una clara reactivación del interés por valores que se habían visto penalizados en los últimos años:

- La cotización de **UnitedHealth** creció casi un 40% en abril. Este valor se había visto penalizado por una situación difícil, debido a un ciberataque, el incremento de los costes médicos pos-COVID y la apertura de una investigación por parte del Departamento de Justicia de Estados Unidos. Sin embargo, la resolución favorable de las negociaciones sobre las tarifas de Medicare Advantage, en las que se pactó una subida del +2,48% para 2027, parece haber devuelto la confianza a los inversores.
- **Novo Nordisk** registró un repunte del 18% en abril. Su cotización se había visto afectada por el ascenso de Eli Lilly, la aparición de copias no reguladas y los decepcionantes resultados clínicos de Cagrisema. Sin embargo, el grupo está recuperando impulso gracias a su tratamiento por vía oral (Wegovy), que se está prescribiendo a niveles récord. En menos de cuatro meses, se han emitido 2 millones de recetas en Estados Unidos, en lo que ya supone el mayor lanzamiento de un producto GLP-1 en el país.

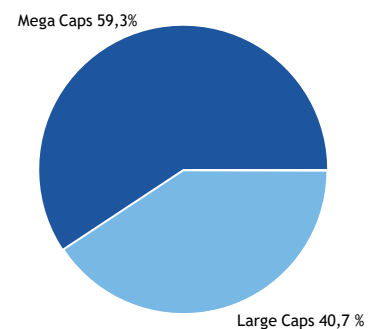
II - Cosas que no han funcionado tan bien

- La **salud** ha lastrado la rentabilidad global del fondo. El índice MSCI World Health Care cayó un 1%, debido a que los mercados han preferido la tecnología a los activos defensivos. No obstante, mantenemos esta exposición como un elemento estabilizador frente a cualquier recalentamiento de los valores ligados a la IA.

Sectores

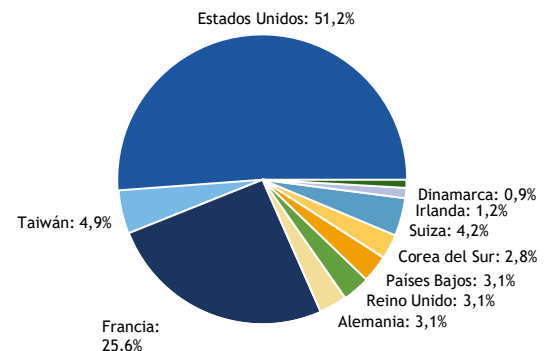


Capitalizaciones

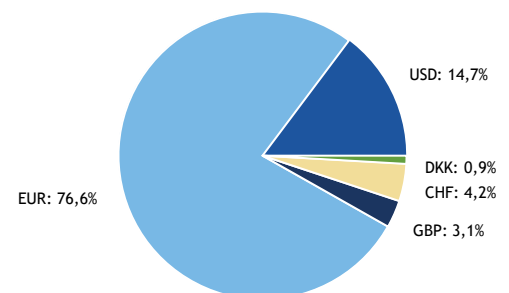


Notas: Capitalización bursátil en € comprendida entre:
<10.000 M: Mid caps
10.000-200.000 M: Large caps
>200.000: Mega caps

Geografías



Divisas



Notas: Exposición neta de cobertura

Comentario mensual (cont.)

- **EssilorLuxottica** se encuentra bajo presión desde noviembre de 2025, debido a los temores en torno a la competencia en el segmento de gafas conectadas. A nuestro juicio, la corrección que se ha producido es excesiva. EssilorLuxottica sigue siendo el único actor occidental con una capacidad completa en el campo de la óptica y una gama en expansión de gafas conectadas (nueva línea Ray-Ban Meta). Su ventaja como marca pionera y su red de distribución internacional son barreras de entrada difíciles de superar para los nuevos competidores. Además, la empresa sigue avanzando a un ritmo sostenido, con un crecimiento orgánico del +11% en el primer trimestre de 2026.

III - Perspectivas atractivas

Desde principios de año, hemos aplicado un cambio estructural dirigido a aumentar la flexibilidad del fondo. Nuestra estrategia se basa en cuatro pilares fundamentales:

- **Valores de calidad y crecimiento:** concentramos nuestras convicciones en líderes mundiales con fuertes barreras de entrada, balances sólidos y poder fijación de precios demostrado.

Eli Lilly, por ejemplo, es desde hace un tiempo el líder del mercado de la obesidad. Además de sus éxitos comerciales (Zepbound, Mounjaro), destaca por su liderazgo tecnológico, ya que ha hecho grandes inversiones en IA y en desarrollo *in silico*. Eli Lilly ha establecido una "AI Factory" y asociaciones estratégicas (NVIDIA e Insilico Medicine), con el objetivo de acortar sus ciclos de I+D. De hecho, espera poder simular la eficacia de las moléculas antes incluso de los primeros ensayos de laboratorio. Esta agilidad tecnológica podría darle una ventaja competitiva a largo plazo.

- **Sectores en expansión:** la cartera está expuesta a las temáticas de crecimiento de nuestra época. Por un lado, seguimos reorientando nuestras posiciones hacia los beneficiarios directos de la IA. Pero, en paralelo, mantenemos una exposición estratégica a la salud, que es un sector resiliente que debería comportarse bien en caso de sobrecalentamiento del ecosistema de la IA.
- **Diversificación:** continuamos trabajando en la línea ya iniciada en el primer trimestre, con el objetivo de diluir riesgos específicos. El equilibrio geográfico (42% de valores europeos) y sectorial (entrada de valores financieros y farmacéuticos) del fondo contribuyen a compensar el sesgo tecnológico.
- **Disciplina en las valoraciones:** vigilamos de cerca los múltiplos de valoración. La cartera tiene un PER medio de 22,1x estimado para 2026 y un PEG de 1,6x. El BPA de las empresas de la cartera ha crecido una media del 17% anual durante el periodo 2019-2025. El objetivo pasa por garantizar que cada posición tenga una valoración razonable en relación con el crecimiento real de sus beneficios.

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 temático y ESG

UnitedHealth Group anuncia la adquisición de Alegeus Technologies.

El 28 de abril de 2026, el gigante estadounidense de los seguros de salud hizo oficial la adquisición de la plataforma tecnológica Alegeus, un líder con más de 10 millones de clientes, especializado en la gestión de cuentas y prestaciones sanitarias para trabajadores y jubilados. Esta operación estratégica, que se espera completar en el segundo trimestre del año, permitirá a UnitedHealth reforzar su infraestructura de servicios digitales para los programas Medicare Advantage. Su objetivo es simplificar y optimizar el acceso a la asistencia sanitaria de millones de estadounidenses de edad avanzada, en especial los que padecen patologías crónicas relacionadas con la edad.



La EMA aprueba Kisunla, un fármaco de Eli Lilly contra el Alzheimer, tras prosperar un recurso.

El 15 de abril de 2026, la Agencia Europea del Medicamento dio luz verde a la comercialización de donanemab para los estadios precoces de la enfermedad de Alzheimer, tras el éxito de un recurso presentado por el laboratorio estadounidense. Esta aprobación abre el acceso a este innovador tratamiento, que ataca directamente a las placas amiloides del cerebro. El objetivo es ofrecer una opción terapéutica capaz de ralentizar el deterioro cognitivo en las primeras fases de la enfermedad.

Johnson & Johnson lanza el módulo Cartosound Sonata en el congreso HRS 2026.

El 21 de abril de 2026, coincidiendo con el congreso anual de la Heart Rhythm Society, Johnson & Johnson MedTech presentó su nuevo módulo de imagen cardíaca Cartosound Sonata. Esta innovación tecnológica utiliza inteligencia artificial para transformar automáticamente las imágenes de las ecografías intracardiacas en mapas tridimensionales detallados y precisos. De este modo, permite a los médicos modelizar las distintas cavidades del corazón para diagnosticar y tratar mejor las arritmias, un trastorno especialmente frecuente en las personas mayores.



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



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.