

« SILVER AUTONOMIE »

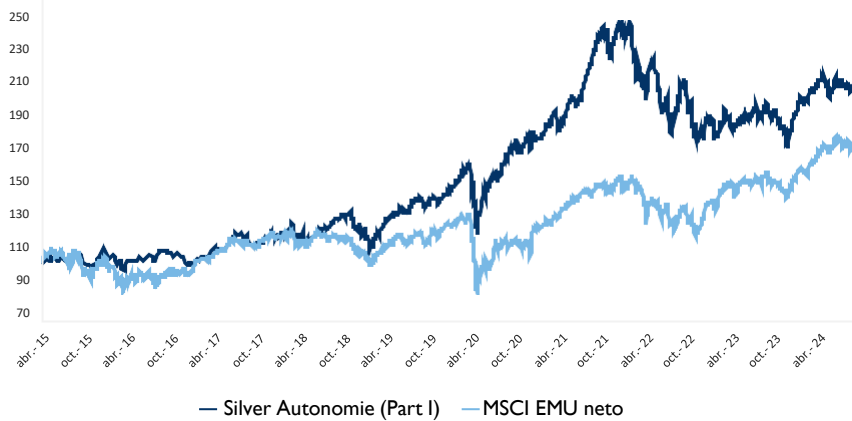
Informe mensual de gestión - agosto de 2024

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

Clasificación SFDR: artículo 9

Orientación de la gestión

Silver Autonomie invierte en una cartera diversificada de sociedades cotizadas cuya actividad contribuye a la asistencia domiciliar de personas mayores. Cada valor de la cartera debe contribuir a una verdadera mejora en la calidad de vida de las personas mayores que les permita vivir mejor de manera autónoma. La cartera incluirá sociedades que generen rendimientos del capital invertido muy elevados, empresas líderes en segmentos de mercado con altas barreras de entrada y que, en opinión de los gestores, disfruten de una ventaja competitiva gracias a activos intangibles (marca, reputación) o físicos (patentes, homologaciones o economías de escala). Estas empresas deberán presentar un bajo riesgo de disrupción tecnológica, bajos niveles de endeudamiento y los intereses de la dirección deberán estar en consonancia con los de los accionistas.



— Silver Autonomie (Part I) — MSCI EMU neto

Fuente: Colville Capital Partners y Bloomberg.

Cifras clave a 30/08/2024

Valor liquidativo (NAV)	212.013,69 €
Activo neto del fondo	374.353.114,34 €
Activo neto (Clase I)	353.303.223,40 €

N.º de posiciones en la cartera **29**

Medición del riesgo

	Volatilidad	Ratio de Sharpe	Máximo drawdown ¹
Silver Autonomie (Part I)	15,78%	0,52	-31,54%
Índice de referencia	18,13%	0,33	-38,07%

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

Histórico de rentabilidades

Rentabilidad ²	I mes	YTD	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015 ³
Silver Autonomie (Part I)	-0,05%	5,49%	13,30%	-28,30%	37,91%	20,64%	33,35%	-4,20%	15,35%	-3,37%	4,46%
Índice de referencia	1,61%	10,53%	18,78%	-12,47%	22,16%	-1,02%	25,47%	-12,70%	12,49%	4,37%	-3,29%
Rentabilidad ²	Acumulada desde el lanzamiento ³	Anualizada desde el lanzamiento ³	Notas:								
Silver Autonomie (Part I)	112,01%	8,22%	1. El «drawdown» es la pérdida histórica máxima 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.								
Índice de referencia	72,81%	5,92%	2. Las rentabilidades son netas de gastos.								
			3. A partir del 25 de febrero de 2015.								

Las cifras anteriores se refieren a periodos pasados. Las rentabilidades pasadas no son un indicador ni una garantía de las rentabilidades futuras.

Principales posiciones

5 principales posiciones	Función en Silver Autonomie	% NAV
DANAHER CORP	Equipamiento para medicina biológica y de laboratorio	6,33%
AIR LIQUIDE SA	Gas, servicios y equipamiento para hospitalización a domicilio	5,92%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Instrumentos de laboratorio y de análisis	5,90%
MICROSOFT CORP	Telemedicina, aplicaciones de salud, expediente médico universal	4,72%
DASSAULT SYSTEMES SE	Simulaciones 3D para movilidad, cirugía y medicina	4,53%

Análisis de las contribuciones

Contribuciones positivas	Contribuciones negativas
INTUITIVE SURGICAL INC	DANAHER CORP
MEDTRONIC PLC	ALPHABET INC-CL A
SONOVA HOLDING AG-REG	AMAZON.COM INC
NOVO NORDISK A/S-B	SARTORIUS AG-VORZUG
SIEMENS HEALTHINEERS AG	LONZA GROUP AG-REG

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

La finalidad de este documento, elaborado por la sociedad gestora y de carácter comercial, es proporcionarle información sencilla sobre las características del fondo y no constituye una oferta de asesoramiento o de compra. Antes de suscribir el fondo, le recomendamos que consulte los documentos informativos legales (folleto, informes anuales y DFI/KID), disponibles de forma gratuita en la sociedad gestora. Este fondo conlleva un riesgo de pérdida de capital. El folleto contiene una lista exhaustiva de los riesgos. Las cifras anteriores se refieren a periodos pasados. Las rentabilidades pasadas no son un indicador ni una garantía de las rentabilidades futuras.

En pocas palabras

Silver Autonomie invierte:

- En el sector salud (**50%**) y en el de nuevas tecnologías (**15%**)
- En grandes capitalizadas de calidad (más del **90%**)
- En empresas europeas (**mínimo del 50%**), con un sesgo hacia Francia del **30%**

Comentario mensual

La probable bajada de tipos anunciada por la Fed debería beneficiar a las acciones de crecimiento y de calidad.

Tras dos años en niveles altos, los tipos de interés estadounidenses podrían bajar, por primera vez desde la primavera de 2020, en la próxima reunión de la Fed, prevista para el 17-18 de septiembre. El presidente de la Fed, Jerome Powell, prácticamente se comprometió a bajarlos durante su discurso del 23 de agosto, cuando declaró que «*ha llegado el momento de ajustar la política monetaria*». Este recorte oscilará entre el 0,25% y el 0,50%, en línea con el que aprobó el Banco Central Europeo (del 4% al 3,75%) en junio.

En nuestra opinión, esta bajada de tipos propiciará el rebote de las acciones de crecimiento y de calidad de la cartera, que se beneficiarán de unas condiciones de financiación más favorables y del regreso de inversores que deseen obtener mejores rentabilidades en los mercados de renta variable.

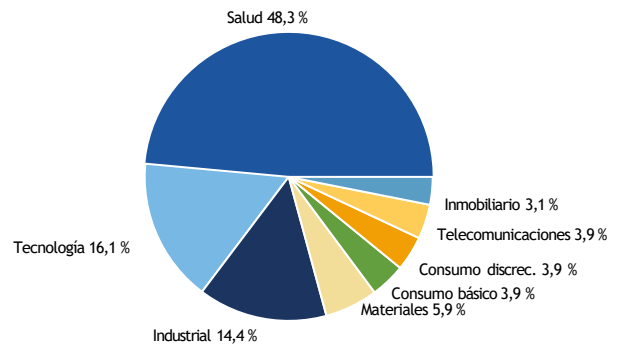
Los valores del sector salud se recuperan parcialmente, liderados por las empresas de tecnología sanitaria (MedTech) y por Novo Nordisk.

Intuitive Surgical (+0,33% de contribución) sigue beneficiándose del éxito de su robot quirúrgico Da Vinci 5. Los primeros comentarios de los cirujanos sugieren que las mejoras en términos de ergonomía, imagenología y precisión que aporta el Da Vinci 5 favorecerán una rápida adopción. Esta tecnología permite acortar el tiempo de las intervenciones, disminuye las complicaciones posoperatorias y acelera la recuperación de autonomía con respecto a la cirugía clásica.

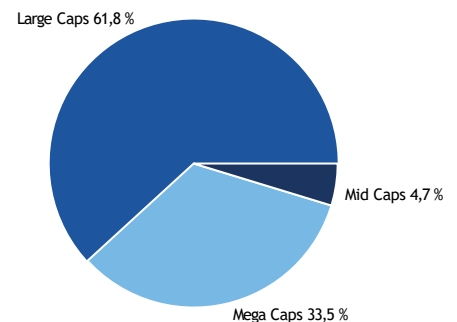
Los resultados trimestrales de **Medtronic** (+0,19) revelan un crecimiento orgánico de las ventas (+5,3%) superior a lo que esperaba el mercado (+4,3%), gracias, principalmente, al éxito de sus productos para gestionar el ritmo cardíaco, de salud vascular y para controlar la diabetes. La empresa ha revisado ligeramente al alza sus previsiones y anticipa un crecimiento promedio de las ventas de casi el 5% en los próximos tres trimestres.

Siemens Healthineers (+0,11%) también publicó unos sólidos resultados trimestrales el 31 de julio. El crecimiento orgánico de las ventas de Siemens alcanzó el 4,3% y el margen de explotación, el 15,2%. El equipo directivo indicó que la ratio de pedidos sobre ventas (book-to-bill) se sitúa actualmente en 1,07 y es superior a 1,0 en todos los segmentos.

Sectores

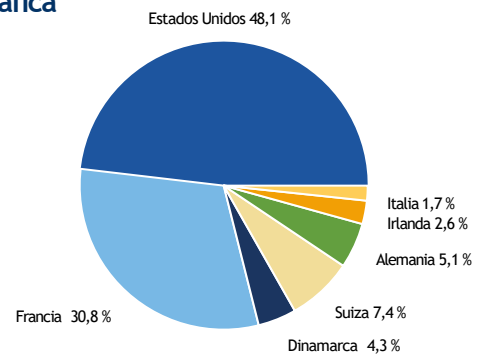


Capitalizaciones

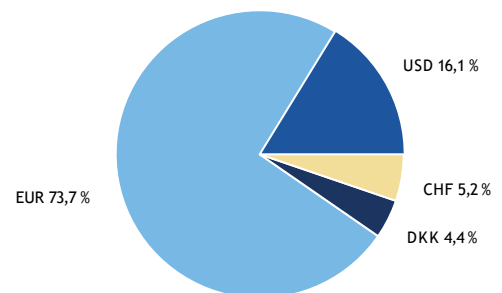


Notas: Capitalización de mercado en €:
<10.000 millones: Mid caps
10.000 - 200.000 mill.: Large caps
+200 mill.: Mega caps

Distribución geográfica



Monedas



Notas: Exposición neta de cobertura

Comentario mensual (cont.)

Tras corregir casi un 20% entre finales de junio y principios de agosto, las acciones de Novo Nordisk (+0,13%) recuperaron la trayectoria alcista y avanzaron un 9% en el mes. Los sólidos resultados trimestrales que publicó la farmacéutica danesa el 7 de agosto lograron tranquilizar a los inversores. En el segundo trimestre de 2024, las ventas de Wegovy aumentaron un 53%, hasta los 11.700 millones de coronas danesas, una cifra inferior a lo que esperaba el mercado. No obstante, Novo Nordisk revisó al alza su previsión de ventas para el ejercicio y anticipa un aumento de entre el 22% y el 28% en moneda local. El grupo farmacéutico danés prevé ahora que su resultado de explotación crezca en 2024 entre el 20% y el 28% en moneda local.

La recuperación del sector de ciencias de la vida está tardando en materializarse, pero varios indicadores han vuelto a terreno positivo.

En lo que se refiere al comportamiento bursátil, la recuperación de los valores de ciencias de la vida aún no se ha materializado. Tanto **Danaher** (-0,33%) como **Sartorius AG** (-0,16%), **Lonza** (-0,16%) y **Thermo Fisher** (-0,12%) lastraron la rentabilidad en agosto. Sin embargo, varios indicadores apuntan hacia una recuperación del sector. Las presentaciones realizadas por numerosas empresas de bioprocesamiento y subcontratistas farmacéuticos durante el Bioprocessing Summit, que se celebró en Boston del 19 al 22 de agosto, permiten identificar varias tendencias clave:

Los inventarios se han normalizado. La mayoría de los participantes indicaron que los inventarios de sus clientes se han normalizado y que los pedidos están recuperando el ritmo previo a la pandemia.

El acceso a financiación por parte de las empresas biotecnológicas ha mejorado. La mayoría de los participantes explicaron que las empresas de biotecnología están accediendo a financiación más fácilmente que el año pasado, por lo que es previsible que aumenten los pedidos procedentes de este tipo de cliente.

2025 debería ser un año sólido. En términos de crecimiento, las empresas de bioprocesos y las subcontratas farmacéuticas que asistieron a Bioprocessing Summit opinan que 2025 será un año «normal» y algunas incluso creen que podría ser un año mejor de lo normal.

Los valores tecnológicos vivieron un mes de agosto dispar tras la corrección de julio, pero siguen bien posicionados a largo plazo.

La corrección que sufrieron las acciones tecnológicas en la segunda quincena de julio continuó en agosto, aunque en menor medida. Como anticipábamos que esta corrección podría prolongarse durante todo el tercer trimestre, redujimos nuestra exposición en julio, pero seguimos pensando que estas empresas están bien posicionadas para aprovechar las megatendencias que darán forma a la sociedad del futuro: la IA y la nube.

Además, con el fin de mejorar la seguridad y la resiliencia de sus soluciones, **Microsoft** (-0,21%) invitó a representantes gubernamentales y a sus socios en materia de ciberseguridad a reunirse a principios de septiembre para encontrar formas de evitar situaciones como la que provocó la actualización de CrowdStrike en julio.

Recuerde:

En la segunda mitad de 2024 y en 2025, prevemos que la salud y, más concretamente, las ciencias de la vida serán el motor de la rentabilidad del fondo: estos valores presentan unas atractivas perspectivas de crecimiento, de aproximadamente un 10% anual a largo plazo. Las empresas de la cartera ostentan una posición ideal que les permite beneficiarse del desarrollo de nuevas tecnologías (ARN, edición genómica, inmunoterapia, etc.) en un mercado con importantes barreras de entrada. Estas sociedades se beneficiarán de la expansión del mercado facilitada por el desarrollo de medicamentos biosimilares y el envejecimiento de la población, que aumenta significativamente la prevalencia de muchas enfermedades. Además, hemos dejado atrás las elevadas bases de comparación de los años de la pandemia y el mercado ha rebajado sus expectativas tras las repetidas advertencias sobre los beneficios. Las carteras de medicamentos se encuentran bien surtidas y todos estos factores apuntan hacia un atractivo repunte que ya ha empezado para muchas empresas de la cartera.

En lo que queda de década y a largo plazo, Silver Autonomie disfrutará de potentes motores de creación de valor, entre los que destacamos:

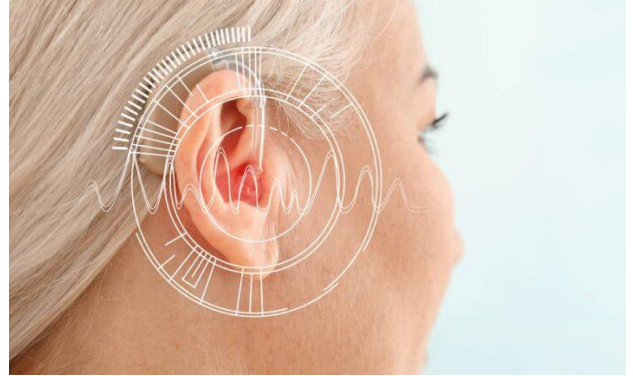
- El envejecimiento de la población, ya que se estima que el número de personas mayores de 80 años se triplicará de aquí al 2050⁽¹⁾
- La creciente relevancia de la digitalización en el sector de la salud
- El desarrollo de medicamentos biológicos, con un crecimiento previsto del sector de aproximadamente un 10 % anual
- El desarrollo de la cirugía robótica, un mercado que podría triplicarse en los próximos años
- La importancia creciente de las pruebas y los diagnósticos
- El aumento del gasto sanitario en los países emergentes

(1) Organización de las Naciones Unidas

Impacto temático

Sonova incorpora inteligencia artificial para ayudar a las personas con problemas de audición

La comprensión verbal con ruido de fondo sigue siendo uno de los mayores retos a los que se enfrentan los usuarios de audífonos y ayudas auditivas⁽¹⁾. El 6 de agosto, Sonova lanzó dos nuevos modelos de audífonos bajo la marca Phonak: Audéo Infinio y Audéo Sphere Infinio. Estos dispositivos incorporan IA en tiempo real que mejora la calidad del sonido, la conectividad y la gestión de la energía, al tiempo que facilita la comprensión del habla en entornos ruidosos. El Audéo Sphere Infinio utiliza una tecnología de doble chip exclusiva de Sonova, en la que uno de los microchips usa IA para separar las palabras del ruido de fondo.



Siemens Healthineers compra Advanced Accelerator Applications para mejorar los tratamientos oncológicos

El 24 de agosto, Siemens Healthineers anunció la compra de Advanced Accelerator Applications (AAA) por una cantidad superior a los 200 millones de euros. Perteneciente a Novartis, AAA se dedica a desarrollar, fabricar y suministrar productos radiofarmacéuticos para la obtención de imágenes por tomografía por emisión de positrones (PET) que permiten detectar cánceres, enfermedades cardiovasculares y problemas neurológicos. Esta compra refuerza la posición de Siemens Healthineers en imagenología, su principal sector de actividad.

Danaher se hace con Genedata, bioinformática suiza especializada en el desarrollo de software para I+D biofarmacéutico

El 19 de agosto, Danaher hizo pública la compra de Genedata por una cantidad no revelada. Especializada en el desarrollo de soluciones de software para acelerar la investigación y el desarrollo biofarmacéuticos, la empresa suiza se cuenta entre las líderes mundiales de su sector, con unas ventas cercanas a los 87 millones de dólares en 2023⁽³⁾. Con esta compra, Danaher podrá enriquecer sus soluciones de flujo de trabajo y acelerar el desarrollo de nuevos tratamientos. La adquisición de Genedata responde a la voluntad de Danaher de acelerar la investigación en el sector biofarmacéutico, que lleva 10 años registrando bajas ganancias de productividad en I+D.



(1) Fondation pour l'audition, 2022 (2) Institut national du cancer, édition 2023 (3) Danaher Corporation, comunicado de prensa, 19 de agosto de 2024

La finalidad de este documento, elaborado por la sociedad gestora y de carácter comercial, es proporcionarle información sencilla sobre las características del fondo y no constituye una oferta de asesoramiento o de compra. Antes de suscribir el fondo, le recomendamos que consulte los documentos informativos legales (folleto, informes anuales y DFI/KID), disponibles de forma gratuita en la sociedad gestora. Este fondo conlleva un riesgo de pérdida de capital. El folleto contiene una lista exhaustiva de los riesgos. Las cifras anteriores se refieren a periodos pasados. Las rentabilidades pasadas no son un indicador ni una garantía de las rentabilidades futuras.

Impacto ESG

Air Liquide invierte 100 millones de euros en mejorar la sostenibilidad de los gases suministrados a su socio Aurubis



El cobre es un metal esencial para la transición ecológica. Para sustituir el petróleo y el carbón, la sociedad apuesta cada vez más por la electrificación, lo que sin duda beneficia a este excelente conductor eléctrico. Sin embargo, la extracción de cobre puede ser contaminante porque requiere el uso de productos químicos que, con frecuencia, se acaban infiltrando en el suelo y contaminan las aguas subterráneas. Por eso, la producción secundaria de cobre, es decir, el reciclaje, resulta primordial para alcanzar nuestros objetivos medioambientales⁽²⁾. Air Liquide invertirá unos 100 millones de euros en mejorar la sostenibilidad de los gases suministrados a Aurubis, uno de los principales grupos de reciclaje de cobre del mundo. Esta inversión abarca la construcción de una nueva unidad de separación de aire (ASU) en Bulgaria y la modernización de las cuatro unidades existentes en las instalaciones de Aurubis en Alemania. Estas unidades suministrarán grandes cantidades de oxígeno y nitrógeno para el reciclaje de cobre y otros metales.

UnitedHealth y Goodwill se asocian para luchar contra la exclusión social

Goodwill es una organización sin ánimo de lucro que ayuda a las personas desfavorecidas a encontrar empleo. Con sede en Boston, es la mayor red asociativa para el empleo y la inserción profesional. En 2023, logró ayudar a más de 1,7 millones de personas. Según la Organización Mundial de la Salud (OMS), el 80% del estado de salud de una persona depende de factores no médicos, como su situación profesional⁽³⁾. UnitedHealth y Goodwill invertirán 4,5 millones de dólares en los próximos tres años para respaldar políticas de acceso a educación y formación profesional en 25 estados de Estados Unidos.



(1) OCDE, 2024 (2) IFP Energies nouvelles, 2020 (3) Organización Mundial de la Salud, 2024

La finalidad de este documento, elaborado por la sociedad gestora y de carácter comercial, es proporcionarle información sencilla sobre las características del fondo y no constituye una oferta de asesoramiento o de compra. Antes de suscribir el fondo, le recomendamos que consulte los documentos informativos legales (folleto, informes anuales y DFII/KID), disponibles de forma gratuita en la sociedad gestora. Este fondo conlleva un riesgo de pérdida de capital. El folleto contiene una lista exhaustiva de los riesgos. Las cifras anteriores se refieren a periodos pasados. Las rentabilidades pasadas no son un indicador ni una garantía de las rentabilidades futuras.

Anexos

¿Qué nivel de confianza tenemos en el futuro de nuestras inversiones?

- *Las empresas de nuestra cartera presentan unos fundamentales sólidos que no se ven cuestionados por la situación económica actual. Son valores de calidad resistentes a las fluctuaciones económicas y respaldados por:*
 - Una posición ideal en sectores estratégicos a largo plazo
 - Altos márgenes operativos⁽¹⁾: 28,0% de media
 - Modelos de negocio recurrentes y un fuerte poder de fijación de precios
 - Una capacidad demostrada para aumentar sus beneficios, que se han duplicado en los últimos cinco años
 - Un bajo nivel de endeudamiento: el 22% de las sociedades de la cartera se encuentran en situación de «cash» neto y las demás presentan un múltiplo de deuda neta/EBITDA medio de 2,1x
- *Las empresas de nuestra cartera se benefician de las tendencias macroeconómicas subyacentes:*
 - El envejecimiento de la población⁽²⁾
 - La creciente relevancia de la digitalización en el sector de la salud
 - La mayor presencia de los medicamentos biológicos⁽³⁾
 - El desarrollo de la cirugía robótica⁽⁴⁾
 - La importancia creciente de las pruebas y los diagnósticos
 - El aumento del gasto sanitario en los países emergentes
- *Las empresas de nuestra cartera cotizan a valoraciones atractivas:*
 - Una valorización por múltiplos atractiva e inferior a las medias históricas
 - En 2029, estimamos que la cartera generará un rendimiento del flujo de caja libre de alrededor del 7,3%.

(1) Los resultados de explotación registrados son el EBITDA.

(2) El número de personas mayores de 80 años se triplicará entre 2019 y 2050. Fuente: Informe World Population Prospects 2019 de la ONU.

(3) El mercado farmacéutico presenta un crecimiento anual estimado del 6 % y se prevé que el sector de los medicamentos biológicos crecerá con fuerza entre 2022 y 2026. En ese periodo, se estima que las terapias crecerán a una tasa anual del 11,5 % en oncología, del 10 % en neurología y del 13 % en inmunología. Fuente: Evaluate Pharma World Preview, 2022. Se calcula que el mercado biofarmacéutico crecerá a una tasa anual del 10 % entre 2022 y 2026. Fuente: Sartorius, presentación a inversores, octubre de 2023.

(4) En 2022 se realizaron 1,8 millones de intervenciones con los robots de Intuitive Surgical. La empresa calcula que podrán realizarse 6 millones de intervenciones con ayuda de sus soluciones y que, con el tiempo, su mercado objetivo podría alcanzar los 20 millones de intervenciones al año. Fuente: Intuitive Surgical, J.P. Morgan Healthcare Conference, 2023 ; Informe anual de 2021, página 4.

Descargo de responsabilidad: Las opiniones recogidas en este documento representan la visión de Colville Capital Partners en el momento de su redacción y podrían cambiar sin previo aviso. Colville Capital Partners no está obligado a actualizarlas ni a revisarlas y no se responsabiliza de ningún error, omisión, cambio o retraso en la actualización de las opiniones y la información recogidas en este documento.

La finalidad de este documento, elaborado por la sociedad gestora y de carácter comercial, es proporcionar información sencilla sobre las características del fondo y no constituye una oferta de asesoramiento o de compra. Antes de suscribir el fondo, le recomendamos que consulte los documentos informativos legales (folleto, informes anuales y DFI/KID), disponibles de forma gratuita en la sociedad gestora. Este fondo conlleva un riesgo de pérdida de capital. El folleto contiene una lista exhaustiva de los riesgos. Las cifras anteriores se refieren a periodos pasados. Las rentabilidades pasadas no son un indicador ni una garantía de las rentabilidades futuras.

Anexos (cont.)

- **Los elevados márgenes operativos y el bajo nivel de endeudamiento, combinados con modelos de negocio recurrentes, protegen a las sociedades de la cartera en caso de recesión.**
- El 22% de las sociedades de la cartera se encuentran en situación de «cash» neto positivo.

	Margen EBITDA LTM	Deuda neta/EBITDA LTM
ABBOTT LABORATORIES	23,9%	0,7x
AIR LIQUIDE SA	26,1%	1,6x
ALPHABET INC-CL A	37,2%	Neg.
AMAZON.COM INC	19,1%	0,5x
AMERICAN TOWER CORP	68,9%	5,7x
AMPLIFON SPA	24,0%	2,7x
APPLE INC	34,2%	Neg.
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	14,5%	1,4x
DANAHER CORP	30,1%	2,1x
DASSAULT SYSTEMES SE	30,5%	Neg.
ESSILORLUXOTTICA	24,4%	1,5x
GEBERIT AG-REG	31,0%	1,4x
INTUITIVE SURGICAL INC	31,8%	Neg.
IQVIA HOLDINGS INC	20,8%	3,7x
LEGRAND SA	22,6%	1,8x
LONZA GROUP AG-REG	22,6%	1,2x
L'OREAL	23,4%	0,6x
MEDTRONIC PLC	23,9%	2,6x
MICROSOFT CORP	55,2%	0,2x
NOVO NORDISK A/S-B	49,1%	Neg.
ROPER TECHNOLOGIES INC	40,6%	2,7x
SARTORIUS AG-VORZUG	24,9%	5,0x
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	24,8%	3,6x
SCHNEIDER ELECTRIC SE	20,5%	1,4x
SIEMENS HEALTHINEERS AG	17,9%	3,8x
SONOVA HOLDING AG-REG	25,3%	1,5x
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	24,8%	2,5x
UNITEDHEALTH GROUP INC	9,3%	1,2x
WATSCO INC	10,8%	Neg.
Media (excluidas las empresas en situación de «cash» neto positivo)	28,0%	2,2x
Media de las empresas del MSCI EMU	19,2%	2,9x

Fuente: Bloomberg. Los datos corresponden a los últimos doce meses (LTM) disponibles.

La finalidad de este documento, elaborado por la sociedad gestora y de carácter comercial, es proporcionarle información sencilla sobre las características del fondo y no constituye una oferta de asesoramiento o de compra. Antes de suscribir el fondo, le recomendamos que consulte los documentos informativos legales (folleto, informes anuales y DFI/KID), disponibles de forma gratuita en la sociedad gestora. Este fondo conlleva un riesgo de pérdida de capital. El folleto contiene una lista exhaustiva de los riesgos. Las cifras anteriores se refieren a periodos pasados. Las rentabilidades pasadas no son un indicador ni una garantía de las rentabilidades futuras.

Anexos (cont.)

- **Las sociedades de la cartera han demostrado su capacidad para duplicar su EBITDA en los últimos cinco años**

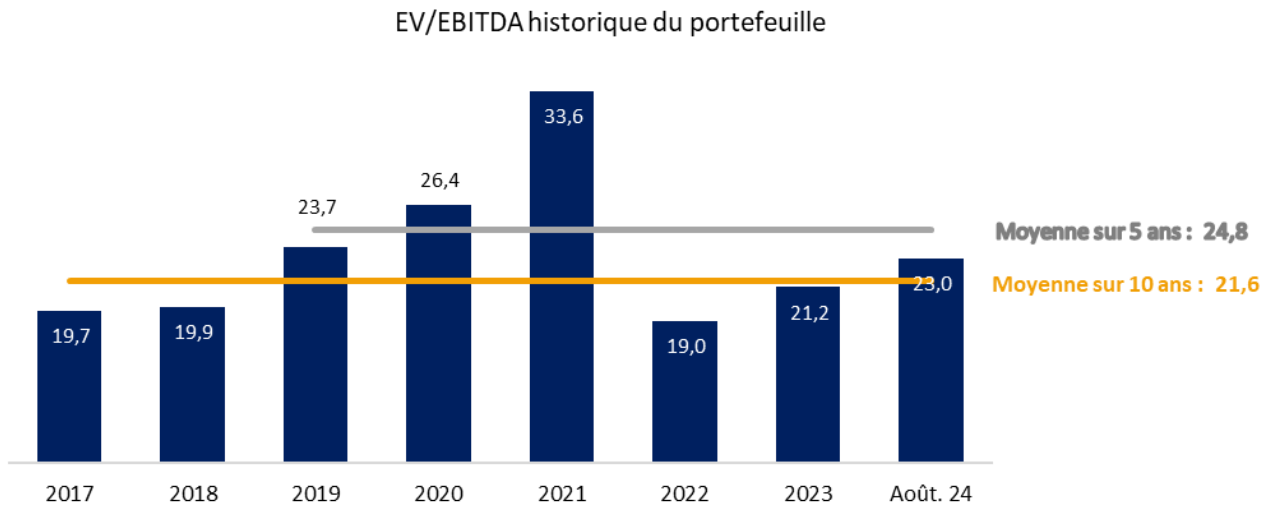
Empresa	Moneda	EBITDA 2018 (mill.)	EBITDA LTM (mill.)	Crecimiento entre los dos periodos
ABBOTT LABORATORIES	USD	6.960	9.729	1,4x
AIR LIQUIDE SA	EUR	5.053	7.051	1,4x
ALPHABET INC-CL A	USD	36.559	122.112	3,3x
AMAZON.COM INC	USD	27.762	115.229	4,2x
AMERICAN TOWER CORP	USD	4.016	7.818	1,9x
AMPLIFON SPA	EUR	225	557	2,5x
APPLE INC	USD	81.801	131.781	1,6x
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	4.764	6.741	1,4x
DANAHER CORP	USD	4.233	7.468	1,8x
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	1.006	1.850	1,8x
ESSILORLUXOTTICA	EUR	2.618	6.309	2,4x
GEBERIT AG-REG	CHF	868	948	1,1x
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	1.322	2.406	1,8x
IQVIA HOLDINGS INC	USD	1.882	3.154	1,7x
LEGRAND SA	EUR	1.346	1.884	1,4x
LONZA GROUP AG-REG	CHF	1.368	1.510	1,1x
L'OREAL	EUR	5.926	9.990	1,7x
MEDTRONIC PLC	USD	9.284	7.791	0,8x
MICROSOFT CORP	USD	46.904	135.276	2,9x
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	51.173	126.611	2,5x
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	1.763	2.667	1,5x
SARTORIUS AG-VORZUG	EUR	412	831	2,0x
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	361	680	1,9x
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4.256	7.486	1,8x
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	2.491	3.964	1,6x
SONOVA HOLDING AG-REG	CHF	618	916	1,5x
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	6.050	10.520	1,7x
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	19.772	36.019	1,8x
WATSCO INC	USD	394	806	2,0x
Media				1,9x
Media ponderada				1,9x

Fuente: Bloomberg. Los datos corresponden a los últimos doce meses (LTM) disponibles. Datos de 2018 a 2023.

La finalidad de este documento, elaborado por la sociedad gestora y de carácter comercial, es proporcionarle información sencilla sobre las características del fondo y no constituye una oferta de asesoramiento o de compra. Antes de suscribir el fondo, le recomendamos que consulte los documentos informativos legales (folleto, informes anuales y DFI/KID), disponibles de forma gratuita en la sociedad gestora. Este fondo conlleva un riesgo de pérdida de capital. El folleto contiene una lista exhaustiva de los riesgos. Las cifras anteriores se refieren a periodos pasados. Las rentabilidades pasadas no son un indicador ni una garantía de las rentabilidades futuras.

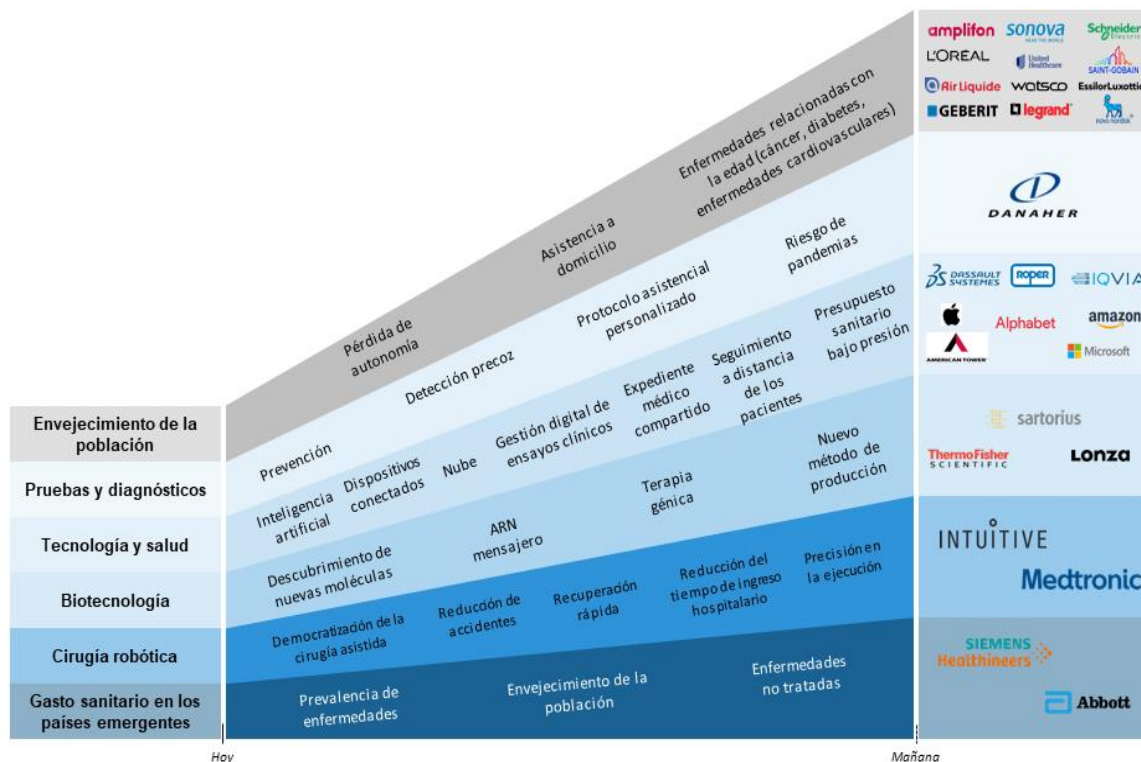
Anexos (cont.)

- La valoración por múltiplos de la cartera⁽¹⁾ presenta un descuento de alrededor del 7% respecto de la media de cinco años, lo que ofrece puntos de entrada atractivos.



Fuente: Capital IQ. (1) Cartera a 30/08/2024.

- Las sociedades de la cartera ostentan una posición ideal que les permite beneficiarse de los principales motores de crecimiento identificados por el equipo gestor.

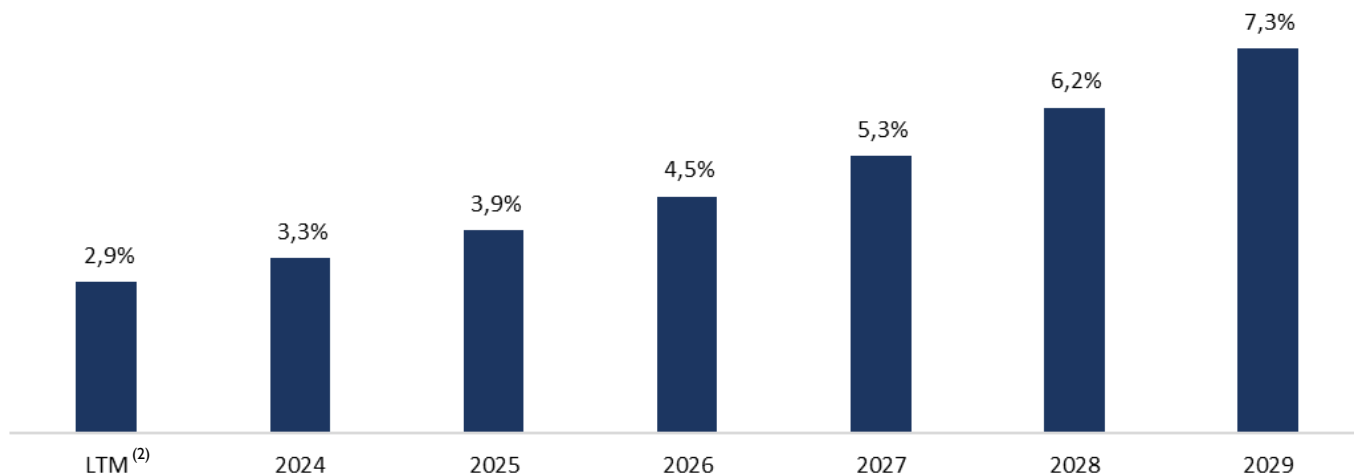


La finalidad de este documento, elaborado por la sociedad gestora y de carácter comercial, es proporcionarle información sencilla sobre las características del fondo y no constituye una oferta de asesoramiento o de compra. Antes de suscribir el fondo, le recomendamos que consulte los documentos informativos legales (folleto, informes anuales y DFI/KID), disponibles de forma gratuita en la sociedad gestora. Este fondo conlleva un riesgo de pérdida de capital. El folleto contiene una lista exhaustiva de los riesgos. Las cifras anteriores se refieren a periodos pasados. Las rentabilidades pasadas no son un indicador ni una garantía de las rentabilidades futuras.

Anexos (cont.)

- **Basándonos en el rendimiento del flujo de caja libre (FCF yield) medio de la cartera⁽¹⁾, la estimación a cinco años vista ofrece un potencial de crecimiento muy atractivo.**

FCF yield du portefeuille net



Fuente: Capital IQ. El flujo de caja libre (FCF) se calcula de la siguiente manera: flujo de caja operativo - CAPEX - adquisiciones de inmovilizado inmaterial - reembolso de pasivos por arrendamientos (para las empresas que publican esta información).

(1) Cartera a 30/08/2024.

(2) Los datos corresponden a los últimos doce meses (LTM) disponibles.

(3) FCF yield de la cartera neto = FCF yield / Precio de entrada ajustado por los dividendos y las recompras de acciones. Hipótesis Colville: 50% de los flujos de caja se atribuyen a dividendos y recompras de acciones.

Los escenarios presentados son una estimación del rendimiento futuro basada en datos históricos referentes a las fluctuaciones de valor de esta inversión y/o a las condiciones actuales; no son un indicador exacto. La rentabilidad de su inversión dependerá de la evolución del mercado y del tiempo que haya mantenido la inversión o el producto. Las rentabilidades futuras de su inversión están sujetas a impuestos, que dependerán de las circunstancias personales de cada inversor y podrían cambiar en el futuro. Esta inversión puede conllevar una pérdida financiera.

La finalidad de este documento, elaborado por la sociedad gestora y de carácter comercial, es proporcionarle información sencilla sobre las características del fondo y no constituye una oferta de asesoramiento o de compra. Antes de suscribir el fondo, le recomendamos que consulte los documentos informativos legales (folleto, informes anuales y DFI/KID), disponibles de forma gratuita en la sociedad gestora. Este fondo conlleva un riesgo de pérdida de capital. El folleto contiene una lista exhaustiva de los riesgos. Las cifras anteriores se refieren a periodos pasados. Las rentabilidades pasadas no son un indicador ni una garantía de las rentabilidades futuras.

Ficha técnica

Sociedad gestora: Colville Capital Partners

Custodio: CM-CIC Market Solutions

Valor liquidativo: Diario

Suscripción y reembolso: Todos los días a las 12h con NAV desconocido

Clasificación AMF: Actions Internationales (Renta variable internacional)

Asignación de beneficios: Capitalización total

Norma: UCITS - Directiva 2014/91/UE

Gastos de gestión financiera: 1,20%, impuestos incluidos, como máximo

Gastos administrativos externos a la sociedad gestora: 0,20%, impuestos incluidos, como máximo

Comisión de éxito: 10% por encima del MSCI EMU neto (HWM)

Comisión de suscripción/recompra no adquirida en el OICVM: 4%, impuestos incluidos, como máximo / ninguna

Indicador de riesgo:

Cuanto menor es el riesgo, menor es el rendimiento potencial

Cuanto mayor es el riesgo, mayor es el rendimiento potencial



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

Inversión recomendada: más de 5 años

Índice de referencia: MSCI EMU neto (con reinversión de dividendos)

Moneda: euro

Riesgo cambiario: 40%, como máximo

Fuentes: Colville Capital Partners, Capital IQ y Bloomberg

El OICVM está clasificado como artículo 9 conforme a las disposiciones del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (Reglamento SFDR).

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta actualmente los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental. El OICVM no se compromete actualmente a que su actividad esté alineada con la taxonomía verde europea.

La finalidad de este documento, elaborado por la sociedad gestora y de carácter comercial, es proporcionarle información sencilla sobre las características del fondo y no constituye una oferta de asesoramiento o de compra. Antes de suscribir el fondo, le recomendamos que consulte los documentos informativos legales (folleto, informes anuales y DFI/KID), disponibles de forma gratuita en la sociedad gestora. Este fondo conlleva un riesgo de pérdida de capital. El folleto contiene una lista exhaustiva de los riesgos. Las cifras anteriores se refieren a periodos pasados. Las rentabilidades pasadas no son un indicador ni una garantía de las rentabilidades futuras.