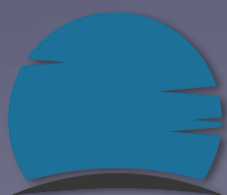


GESTIÓN BOUTIQUE III GALAXY INTERNACIONAL

INFORME 1T 2026
CARTA A LOS INVERSORES



HORIZONTE
CAPITAL

EFIN 50

Juntos hacia tus objetivos financieros

INFORME 1T 2026 GALAXY INTERNACIONAL

CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 1T 2026
- 2- Composición actual a 22 de abril de 2026
- 3- Movimientos de nuestro fondo en el 1T 2026
- 4- Resumen del fondo en este 1T y actuación previsible para el 2T 2026
- 5- Comparación con varios de los fondos más conocidos de nuestra categoría Mixtos Flexibles Eur-Global en este 1T 2026 y potencial de revalorización
- 6- Ficha actualizada a 22 de abril de 2026

1- Resumen general 1T 2026

El **primer trimestre de 2026** ha estado dominado por un aumento sistémico de la aversión al riesgo, provocado por el estallido de un conflicto bélico directo entre Israel y Estados Unidos contra Irán. Este evento ha truncado la narrativa de "aterrizaje suave" que predominaba a finales de 2025, reintroduciendo presiones inflacionarias por el lado de la oferta y obligando a los mercados a recalibrar sus expectativas de tipos de interés y crecimiento global.

En **Estados Unidos**, la economía ha pasado de un crecimiento sólido a una fase de incertidumbre bélica. Aunque el gasto en defensa ha actuado como un estímulo fiscal indirecto, el repunte vertical de los precios de la energía ha amenazado con descarrilar el proceso de desinflación de la Reserva Federal. Esto ha forzado a la autoridad monetaria a pausar los recortes de tipos previstos, priorizando el control de la inflación. El sector tecnológico, motor del 2025, ha cedido temporalmente el liderazgo a los sectores de defensa y energía, que actúan como valores refugio. Sin embargo, la tecnología ha demostrado una resiliencia excepcional, logrando recuperarse con rapidez gracias al empuje del segmento de los semiconductores, cuyo papel estratégico y demanda sostenida han servido de contrapeso frente a la volatilidad del mercado. En **Europa**, el impacto ha sido más severo debido a su vulnerabilidad energética. El BCE, que planeaba una política más acomodaticia, se ha visto atrapado entre una actividad económica estancada y una inflación al alza (estanflación), lo que ha deprimido la confianza del consumidor y paralizado la inversión industrial en el continente.

En **China**, se ha visto cómo su incipiente recuperación se frenaba en seco. Como principal importador de petróleo iraní y regional, el conflicto ha encarecido sus costes de producción y amenazado la estabilidad de sus cadenas de suministro. El gobierno de Pekín ha tenido que intensificar sus medidas de apoyo para evitar un desplome de la demanda externa, mientras intenta mantener una posición diplomática de equilibrio para proteger sus intereses comerciales globales.

Los mercados de **renta fija** han experimentado una volatilidad extrema. A diferencia del trimestre anterior, las tirs de los bonos han dejado de descender; el **T-Note** estadounidense ha vuelto a repuntar ante el temor de que la guerra sea prolongada y costosa fiscalmente. En este entorno de máxima tensión, el **Oro** ha mostrado un comportamiento atípico: lejos de actuar solo como refugio pasivo, ha sido utilizado masivamente como fuente de liquidez inmediata por diversos países para financiar necesidades urgentes derivadas del conflicto. Esta necesidad de caja ha provocado salidas netas de dinero del metal precioso, presionando su cotización a la baja a pesar del entorno de incertidumbre.

El **panorama geopolítico** es el más complejo de la década. La confrontación directa con Irán no solo ha desestabilizado Oriente Medio, sino que ha reforzado los bloques de poder, con Rusia aprovechando la dispersión de los recursos occidentales para mantener su presión sobre Ucrania. La seguridad energética y la resiliencia de las infraestructuras críticas han pasado a ser la prioridad absoluta de los gobiernos, dejando en segundo plano las agendas de transición verde y consolidación fiscal. En general, y como resumen, los diferentes índices globales han acabado el 1T 2026 con las siguientes rentabilidades: +1,06% Nikkei, -3,91% Eurostoxx50, -7,81% Nasdaq Composite, -5,33% SP 500, -2,30% Bonos Globales. Dentro de nuestro fondo, Galaxy Internacional, hemos sabido afrontar dicho periodo controlando la volatilidad y el riesgo, tal es así, que hemos terminado el 1T 2026 con una **rentabilidad del -3,81%, donde en el YTD 2026 a 22 de abril, obtenemos un +2,57% acumulado.**

La cartera se encuentra en este momento con una exposición a Renta Variable igual al **64,34%**, reducimos algo de exposición con respecto al 4T 2025. En cuanto a la Renta fija, aumentamos mantenemos exposición con respecto al 4T 2026, por diferentes vencimientos de letras y bonos corporativos, entre IIC- Bonos, tenemos un total de **18,67%**. Nuestra parte de IICs ,sobre todo con fondos de renta fija, la mantenemos y tenemos un **5,66%**. En referencia a su distribución por sectores, en sectores más cíclicos mantenemos nuestra exposición, y tenemos un **42,95%** (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles al ciclo, hemos aumentado algo la exposición, sobre todo en tecnología ,y tenemos un **46,95%** (energía ,industria, tecnología), siempre con un peso susceptible del patrimonio en sectores defensivos, el cual mantenemos y tenemos en estos momentos un **10,96%** (según morningstar). **Nuestra cartera consta de 39 acciones, 9 bonos y 4 fondos de inversión.**

Distribución de activos			Style Box™ de Morningstar		América			Europa			Asia			
% largo	% corto	% patrimonio	Estilo de acciones		Estilo de renta fija									
			Valor	Mixto	Baja	Med.	Alta							
			Estilo	Estilo	Duración	Duración								
Acciones	65,65	0,00												
Obligaciones	30,85	0,57												
Efectivo	3,77	1,73												
Otro	2,04	0,01												

10 mayores posiciones		Sector	% cart	Distribución por sectores		% RV	Desglose por regiones		% RV
Spain (Kingdom of) 0%2026-04-01	—	—	12,61		Cíclico	42,87	América	40,38	
Faes Farma SA		+	3,03		Materiales Básicos	5,00	Estados Unidos	38,48	
Ferretti SpA		+	2,84		Consumo Cíclico	26,68	Canadá	0,00	
SharingTechnology Inc		+	2,61		Servicios Financieros	11,02	Iberoamérica	1,90	
Italy (Republic Of)...	—	—	2,51		Inmobiliario	0,16	Europa/O. Medio/Africa	34,93	
Lockheed Martin Corp		+	2,35		Sensible al ciclo	46,19	Reino Unido	2,80	
Telecom Italia Finance S.A....	—	—	2,31		Servicios de Comunicación	6,79	Zona Euro	28,92	
Infineon Technologies AG		+	2,23		Energía	2,03	Europa - ex Euro	3,20	
Lvmh Moet Hennessy Louis...		+	2,20		Industria	13,73	Europa emergente	0,00	
Buy & Hold Luxembourg B&H Bond...	—	—	2,16		Tecnología	23,64	Oriente Medio / África	0,00	
Número total de acciones			40		Defensivo	10,94	Asia	24,69	
Número total de bonos			8		Consumo Defensivo	2,72	Japón	11,97	
% de activos en las 10 mayores posiciones			34,83		Salud	8,13	Australasia	1,51	
					Servicios Públicos	0,09	Asia - Desarrollada	0,00	
							Asia - Emergente	11,21	

Fuente: Morningstar (31/03/2026) (Las posiciones son significativamente diferentes desde la fecha publicada)

Desglose de las principales posiciones de acciones en el fondo a 22/04/2026

	% Peso	Rentabilidad Acumulada.	Precio Objetivo	% ganancia esperada max.
Faes Farma	2,91	+47,88%	6€	60-70%
Ferretti Spa	2,65	+41,66%	5€	100-110%
Infineon Technologies	2,64	+50,01%	60€	90-100%
Amkor Tech	2,60	+204,70%	80\$	200-250%
Sharingtechnology Inc	2,35	+12,89%	2000¥	90-100%
Alibaba Group	2,27	+1,52%	250\$	80-90%
Atlas Copco AB	2,26	+18,23%	220 SEK	40-50%
AMD	2,10	+141,73%	400\$	200-250%
LVMH	2,09	-26,06%	950€	60-70%
Trigano SA	2,05	+33,82%	180€	60-70%
Lockheed Marin	1,96	+26,26%	750\$	50-60%
Alphabet Inc Class C	1,93	+121,05%	400\$	150-200%

Salidas: Paypal Holdings, Stellantis, Nagarro y Jumia Technologies

Entradas: Leonardo, Humm Group LTD, Edreams Odigeo

Recompras de nuestras acciones ya en cartera: Sharingtechnology, Atlas Copco AB, Tsubakimoto Kogyo CO, Infineon Technologies, Alibaba, AMD, Ferrari, Coreweave, Visa, Nvidia, Adidas, Ab Inbev, LVMH, Amazon, Alphabet Inc class C, Galaxy Digital, SPRD Russell 2000

Vamos a comentar los movimientos más reseñables, empezaremos por las **salidas de este 1T del 2026**, comenzamos con **Paypal Holdings** empresa de servicios de pagos Usa, entramos hace unos meses pensando que lo peor ya había pasado en cuanto a sus fundamentales, pero vimos sus últimos resultados y no cumplieron con nuestras expectativas y por eso decidimos no seguir con la operativa, la vendemos con **una rentabilidad acumulada del -22,25%**; **Jumia Technologies** empresa considerada la “amazon africana”, la utilizamos de una manera especulativa, no más del 1% del patrimonio, y hemos entrado y salido varias veces de ella, en esta última operación volvemos a obtener una muy buena rentabilidad y la vendemos con **una rentabilidad acumulada del +155,40%**, la seguiremos de cerca para cuando sea otra oportunidad de compra; **Nagarro**, empresa de software de calidad, que hemos mantenido en cartera varios años pensando que sus servicios exclusivos en software hicieran que sus fundamentales mejoraran pero no ha sido así, también por el sentimiento inversor en contra de este tipo de empresas a nivel global provocada por la llegada de la IA, la vendemos con una **rentabilidad acumulada del -33,75%**.

En relación con las **entradas nuevas de este 1T 2026**, tenemos a **Leonardo**, en empresa aeronáutica italiana, opera en los sectores de helicópteros, electrónica de defensa y seguridad, aeronaves, aeroestructuras y espacio en Italia, Reino Unido, resto de Europa, Estados Unidos y a escala internacional. La empresa ofrece una gama de helicópteros para el campo de batalla, combate, marítimo, entrenamiento, transporte VIP/ejecutivo, servicios médicos y de rescate, seguridad, energía y servicios públicos, además de prestar servicios de apoyo y formación. En cuanto a sus fundamentales, crecimientos ingresos último año del 15-20%, margen Ebitda del 13%, crecimiento de BPA del 70%, crecimientos del dividendo del 200%, y deuda baja. PO 75 euros, **vemos un potencial de revalorización del 50%**; entramos en la empresa **Humm Group LTD**, empresa australiana que presta diversos servicios financieros en Australia, Nueva Zelanda, Irlanda, Reino Unido y Canadá. La empresa opera a través de cuatro segmentos: Planes de Pago en el Punto de Venta (PosPP), Tarjetas de Nueva Zelanda, Tarjetas de Australia y Comercial. Ofrece financiación a largo plazo sin intereses y soluciones de gasto diario bajo la marca humm90; Q Mastercard, una tarjeta de crédito sin intereses; FlexiCommercial, una solución de financiación empresarial, que incluye leasing e hipotecas mobiliarias para pequeñas y medianas empresas; y soluciones de leasing y servicios de financiación para pequeñas y medianas empresas. Por fundamentales tenemos, crecimientos del 7-8% último año, ebitda del 56%, poca deuda, nuevo negocio que puede dar un salto en sus perspectivas financieras, posible para ser OPADA, entrada de capital importante de los directivos y sobre todo CEO de la empresa. PO 1,50, **vemos un potencial de revalorización del 100%**; **Edreams Odigeo**, empresa española líder en el segmento de suscripción, viajes, ocio, proyectamos un potencial alcista significativo una vez se disipe la volatilidad derivada del actual escenario geopolítico. La compañía ha reportado una sólida ejecución operativa en su último trimestre, destacando por una revisión al alza de su guidance (previsiones anuales) tras superar las métricas de rentabilidad esperadas. La tracción de su modelo “Prime” continúa fortaleciendo la recurrencia de ingresos y expandiendo márgenes. PO de 5,00 euros, respaldado por la resiliencia de la demanda de ocio y la mejora en la generación de flujo de caja libre, **vemos un potencial de revalorización del 70-80%**.

Con relación a las **recompras** de nuestras acciones que ya tenemos en cartera, empezamos; **Corewave**, incrementamos en empresa estadounidense de computación en la nube con IA, con sede en Livingston, Nueva Jersey. Su negocio principal es desarrollar infraestructuras para entrenar IA, ha alcanzado acuerdos con diferentes grandes empresas tecnológicas como Meta, Nvidia, OpenAI, Microsoft, crecimientos esperados del 70-80% para este año, margen Ebitda del 40% y **vemos un potencial de revalorización cercano al 70-80%**; **Ferrari**, incrementamos en empresa automovilística de lujo, ingresos estables y recurrentes, ventas incrementándose 5-10% todos los años, poca deuda, pensamos en un recorrido a 3-5 años, la metemos para nuestra parte defensiva de la cartera. PO mínimo 600 euros, **vemos un potencial de revalorización entre el 50-60%**; **Sharingtechnology**, incrementamos en empresa japonesa

tecnológica, genera servicios de "matching" online, que pone en contacto a clientes finales con proveedores de servicios como mejoras en el hogar, obras, viajes, contratación de personal o compraventa de inmuebles. Crece a medio y largo plazo a tasas superiores al 20% anualizado y cotiza a una valoración de flujo de caja sobre su valor de mercado de un dígito. Suele ir comprando pequeñas compañías, integrando nuevos servicios en sus plataformas como parte clave de su estrategia de crecimiento inorgánico, margen ebitda cercano al 28% máximo de su historia, dividiendo del 4%, con poca deuda. PO 2500 Yenes, **vemos un potencial de revalorización del 150%**; **Galaxy Digital**, incrementamos en empresa de gestión de inversiones y servicios financieros. Las líneas de negocios de la Compañía incluyen comercio, gestión de activos, banca de inversión, minería y principales inversiones. Ofrece servicios en el sector de activos digitales, criptomonedas y tecnología blockchain. La empresa invierte en toda la estructura de capital, incluidas las criptomonedas de capital grande y pequeño, la oferta inicial de monedas ilíquidas (ICO)/contribuciones previas a la ICO, el capital de riesgo en etapa inicial y posterior, el capital de crecimiento, el capital privado y todas las formas de garantías y préstamos estructurados. La valoramos de una manera especulativa por ser sector criptomonedas, va un poco con la evolución de las cryptos principales. No utilizaremos más del 1% del patrimonio. PO 50\$, **vemos un potencial de revalorización del 100%**; y las demás acciones, **AMD, Alibaba, Nvidia, Alphabet Inc Class C, Amazon, Tsubakimoto Kogyo CO, Atlas Copco AB, LVMH, Ab Inbev, Infineon Technologies y Visa** hemos vuelto a recomprar porque seguimos confiando 100% en el potencial de cada una de ellas para los próximos trimestres.

4- Resumen del fondo en este 1T y actuación previsible para el 2T 2026

Nuestra estrategia de inversión para este **1T 2026**, ha sido la de mantener exposición de la mayoría de nuestras acciones de Europa y Usa, cuando empezó a caer el mercado por el conflicto bélico en marzo, hemos incrementado en nuestras acciones Usa de calidad megacaps y sobre todo en el sector de semiconductores americano influenciado por las mejores perspectivas para el sector para este 2026 (Ver movimientos en punto anterior). Para el ejercicio 2026, proyectamos una apreciación gradual del par **EUR/USD**, tras la volatilidad bajista superior al 15% experimentada en 2025. Dicha depreciación, detallada en informes previos, generó un impacto negativo en el Valor Liquidativo (VL) del fondo. Prevemos que esta tendencia se revierta en el medio plazo, permitiendo la recuperación de las valoraciones afectadas por el efecto divisa.

Nuestra hoja de ruta para el **2T 2026** anticipa una consolidación de la volatilidad, apoyada en una macro que sigue remando a favor, de momento. La Reserva Federal, aunque con más cautela en sus últimas reuniones, mantiene el sesgo de reversión del ciclo con expectativas de ajustes adicionales hacia finales de año. A esto le sumamos el **CAPEX récord en IA**, que ha pasado de la fase de hype a una expansión real de márgenes en las grandes tecnológicas.

En cuanto al mercado americano el listón está alto, porque el BPA (Beneficio por Acción) proyectado para el año ronda el **14-15%**. Tras un primer trimestre sólido (**crecimiento del 13.2%**), creemos que el dinamismo corporativo en EE. UU. compensará la ligera moderación de las previsiones, con objetivos que ya miran, en el SP500, hacia los **7,700-8,000** puntos para el cierre del ejercicio.

En cuanto a **Europa y China**, los estímulos fiscales europeos y el nuevo plan quinquenal de Pekín (objetivo PIB del **4.5-5%**) están inyectando la liquidez necesaria para reactivar sectores estratégicos y el consumo. En **Japón**, la administración actual sigue metiendo gasolina al motor económico, manteniendo crecimientos potentes que atraen capital extranjero.

En resumen: estamos en modo "**stock picking**", moviéndonos con agilidad para capturar el valor que la IA y los estímulos globales están generando, sin quitarle el ojo a los riesgos de cola.

Como asesores, nos mantenemos vigilantes para identificar proactivamente nuevas oportunidades de negocio que cumplan con nuestros rigurosos criterios de inversión e incorporarlas estratégicamente a nuestra cartera.

5- Comparación con varios fondos más conocidos de nuestra categoría Mixtos Flexibles Eur-Global en este 1T 2026 y potencial de revalorización



Fuente: finect.com (según la web nuestro fondo se engloba en la categoría de Mixtos Flexibles Eur-Global)

Comparativa de las rentabilidades obtenidas con los principales índices del fondo durante este 1T 2026:

-1,76% Ibex35, -3,91% Eurostoxx50, -7,81% Nasdaq Composite, -5,33% SP 500, -2,30% Bonos Globales, +1,06% Nikkei

Gestión Boutique III Galaxy Internacional: -3,81% en el 1T 2026 ,donde en el YTD 2026 a 22 de abril, tenemos una rentabilidad del **+2,57%**

Nuestro fondo en este último trimestre de 2026, se ha mantenido entre los mayores competidores, dentro de nuestra categoría Mixtos Flexibles Eur-Global (según morningstar y finect).

Pensamos, dentro del equipo de inversión, hemos sabido controlar la volatilidad del periodo y siempre siguiendo nuestra estrategia de inversión de encontrar nuevos negocios que cumplan nuestros requisitos para poder entrar dentro de la filosofía del fondo. **El potencial de revalorización sigue siendo de más del 65% para los próximos 3 años.**

El equipo está siempre alerta para tomar las mejores decisiones y somos un equipo de 4 personas dedicadas en cuerpo y alma a este proyecto, por eso va dando sus frutos y somos de los fondos que mejor lo estamos haciendo en estos últimos años con respecto a sus competidores como habéis visto. Si confiáis en nuestro equipo es el mejor momento de volver a invertir en nuestro fondo asesorado de cara a los próximos años.

POTENCIAL REVALORIZACIÓN GALAXY =

65%

GESTIÓN BOUTIQUE III GALAXY INTERNACIONAL FI

OBJETIVO DE LA INVERSIÓN

El fondo Gestión Boutique III Galaxy Internacional FI, con ISIN, ES0168798074 de la gestora Andbank Wealth Management se sitúa en la categoría Mixtos Flexibles EUR – Global. Filosofía de inversión en acciones de valor y de crecimiento con ámbito global, que supondrá entre un 50-70% del patrimonio de la cartera, manteniendo al mismo tiempo un 10-20% de valores defensivos, para reducir la volatilidad en la cartera. Inversión en valores de calidad, con altas expectativas de crecimiento y primando la preservación del capital. Con el objetivo de reducir la volatilidad, se podrá destinar hasta un 10%, como máximo, del patrimonio del fondo a la cobertura con derivados. **(Máximo de inversión en Renta Variable =75%)**

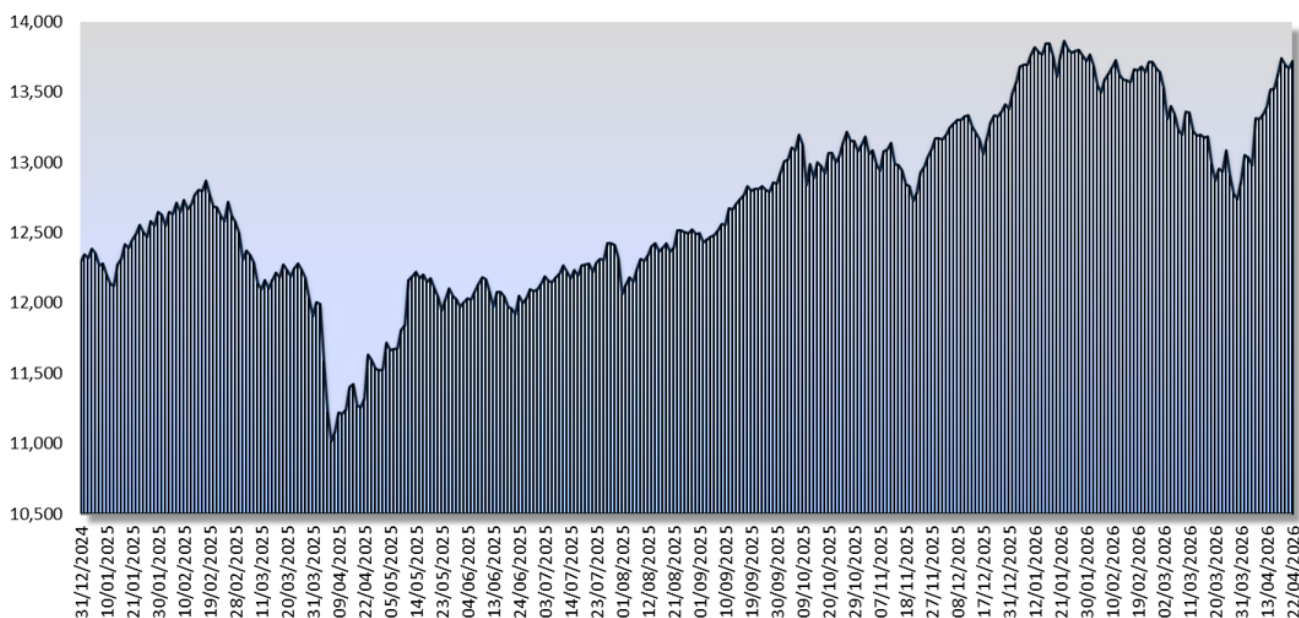
PERFIL DE RIESGO SEGÚN FOLLETO DEL FONDO

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

Escala de riesgo tal como figura en el folleto aprobado y registrado por la CNMV. A mayor escala mayor riesgo, el número 1 no significa que esté libre de riesgo.

INFORMACIÓN CLAVE

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO EN 2025-2026



VL (22/04/2026)

13,72

RENTABILIDAD 2026 (22/04/2026) (YTD)

+2,57%

RENTABILIDAD 2025

+8,81%

RENTABILIDAD 2024

+6,98%

RENTABILIDAD 2023

+19,26%

RENTABILIDAD 2022

-15,18%

RENTABILIDAD 2021

+14,02%

RENTABILIDAD 2020

+0,24%

VOLATILIDAD (desde inicio)

9,47%

ISIN

ES0168798074

COM.GESTIÓN

1,35%

ENTIDAD GESTORA

ANDBANK

ENTIDAD DEPOSITARIA

BANCA MARCH

ASESORES

HORIZONTE CAPITAL JMP EAFN