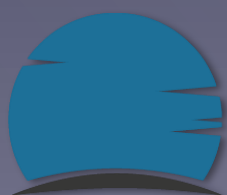


GESTIÓN BOUTIQUE III GALAXY INTERNACIONAL

INFORME 2T 2025
CARTA A LOS INVERSORES



HORIZONTE
CAPITAL

EFAPN 50

Juntos hacia tus objetivos financieros

CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 2T 2025
 - 2- Composición actual a 23 de julio de 2025
 - 3- Movimientos de nuestro fondo en el 2T 2025
 - 4- Resumen del fondo en este 2T y actuación previsible para el 3T 2025
 - 5- Comparación con varios de los fondos más conocidos de nuestra categoría Mixtos Flexibles Eur-Global en este 2T 2025 y potencial de revalorización
 - 6- Ficha actualizada a 23 de julio de 2025
-

1- Resumen general 2T 2025

El año 2025 iba a ser siempre un año de cambios, pero la velocidad y el alcance de éstos han cogido a casi todo el mundo por sorpresa. El impacto total de los cambios en la política comercial aún no se ha manifestado, pero está claro que el sistema comercial mundial se está reconfigurando ante nuestros ojos, lo que tendrá fuertes repercusiones en los mercados financieros. La tensión comercial, especialmente entre EE.UU. y China, influye negativamente en el crecimiento económico y en las perspectivas de inversión en renta variable y fija. El adelanto de medidas arancelarias ha intensificado cambios en el mercado bursátil global, reduciendo la concentración en grandes tecnológicas y favoreciendo una rotación hacia una mayor diversidad de valores, incluidos los internacionales. Si se aplican los aranceles de la administración Trump, así como cualquier represalia de los socios comerciales de Estados Unidos, llevará a un shock de oferta en Estados Unidos y un shock de demanda en el resto del mundo. La gravedad de estos shocks dependerá del resultado de las negociaciones comerciales en curso y de los desafíos legales. Sin embargo, parece seguro que las dos mayores economías del mundo, China y Estados Unidos, experimentarán un crecimiento económico inferior al previsto a principios de año, y las consecuencias de esta situación se dejarán sentir en todo el planeta, independientemente de los acuerdos comerciales que se alcancen.

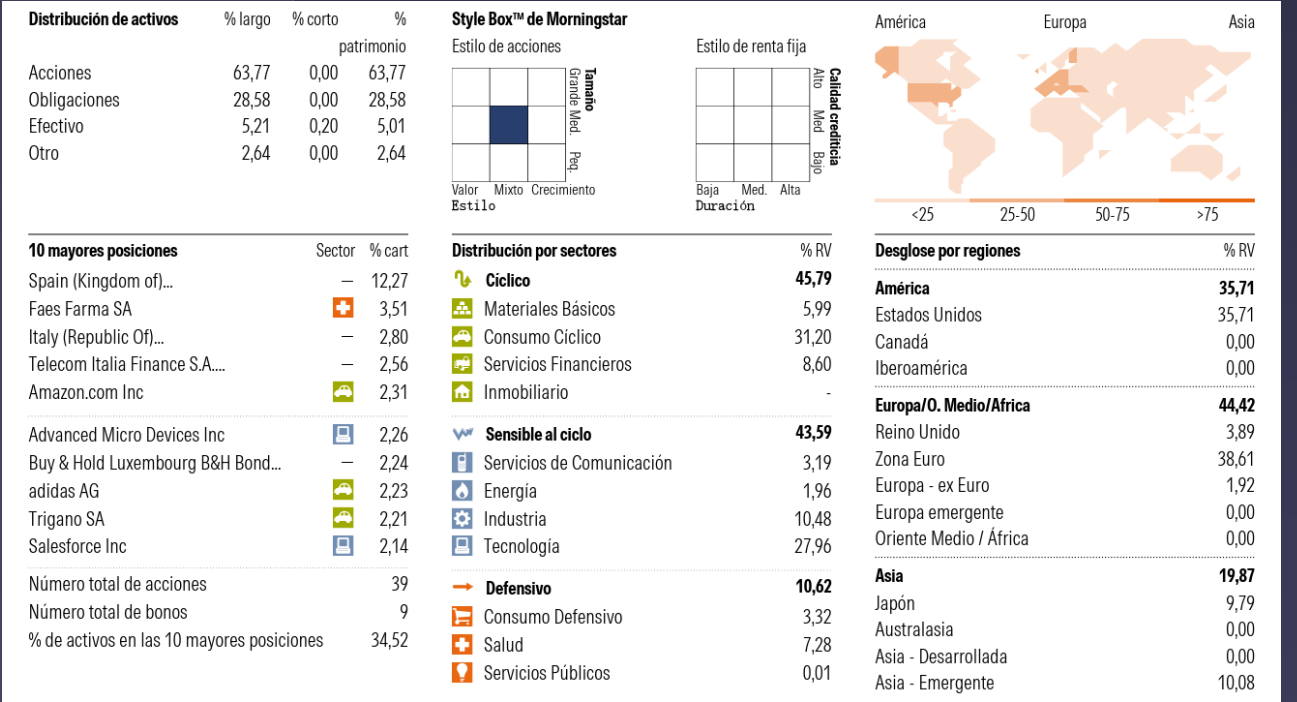
La Reserva Federal enfrenta una disyuntiva entre contener presiones inflacionarias derivadas de aranceles y respaldar una economía en desaceleración, una tensión que probablemente se prolongue hasta 2026. A pesar de la presión política por parte del presidente Trump para reducir los tipos de interés, la Fed mantiene su independencia. Se prevé que el foco se desplace hacia políticas fiscales y de desregulación, incluyendo posibles recortes impositivos, que podrían estimular el crecimiento económico. Estos factores representan riesgos al alza tanto para las proyecciones de crecimiento como de inflación. En el plano geopolítico, la escalada de tensiones en Oriente Medio, especialmente entre Israel e Irán, está generando incertidumbre en los mercados y encareciendo el petróleo, lo que presiona al alza la inflación y complica la tarea de los bancos centrales. Al mismo tiempo, la guerra entre Ucrania y Rusia sigue condicionando el flujo de ayuda internacional, con la reconstrucción de Ucrania muy ligada al respaldo financiero de Occidente. Además, el control de recursos clave como el litio añade más tensión al panorama. En conjunto, estos conflictos están elevando el riesgo global, llevando a los inversores a replantear sus estrategias y empujando a los bancos centrales a actuar con mayor cautela en sus decisiones de política monetaria.

En la renta fija, la ingente expansión fiscal alemana, junto con las políticas arancelarias estadounidenses, ha desencadenado un cambio de régimen a escala mundial. La tendencia al alza de la inflación, sobre todo en Estados Unidos, y el mayor riesgo de fuerte desaceleración del crecimiento están empujando al alza los rendimientos de los títulos de deuda pública de los mercados desarrollados, erosionando su calidad. Por su parte, los bonos corporativos afrontan este difícil periodo desde una calidad crediticia general significativamente superior que en el pasado.

En general, y como resumen, los diferentes índices globales han acabado el periodo del 2T 2025 con las siguientes rentabilidades: +5,13% Ibex35, -0,53% Eurostoxx50, +16,59% Nasdaq Composite, +11,18% SP 500, -1,95% Bonos Globales(por efecto divisa). Dentro de nuestro fondo hemos sabido afrontar dicho periodo controlando la volatilidad y el riesgo, tal es así, que hemos terminado el 2T 2025 con una **rentabilidad del +0,41%, y en el acumulado YTD +0,25%.**

2 - Composición actual a 23 de julio de 2025

La cartera se encuentra en este momento con una exposición a Renta Variable igual al **65,63%**, reducimos exposición con respecto al 1T 2025. En cuanto a la Renta fija, mantenemos nuestra exposición con respecto al 1T 2025, aprovechando las oportunidades generadas en bonos "investment grade" tanto gobiernos como corporativos, entre IIC, Bonos, tenemos un total de **23,82%**. Nuestra parte de IICs con fondos de renta fija la reducimos y tenemos un **5,79%**. En referencia a su distribución por sectores, en sectores más cíclicos reducimos nuestra exposición, y tenemos un **45,79%** (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles al ciclo, mantenemos la exposición, donde tenemos un **43,59%** (energía, industria, tecnología), siempre con un peso susceptible del patrimonio en sectores defensivos, el cual mantenemos y tenemos en estos momentos un **10,62%** (según morningstar). Nuestra cartera consta de **38 acciones, 9 bonos, 2 fondos de inversión**.



Fuente: Morningstar (30/06/2025) (Las posiciones son significativamente diferentes desde la fecha publicada)

Desglose de las principales posiciones de acciones en el fondo a 23/07/2025

	% Peso	Rentabilidad Acumulada.	Precio Objetivo	% ganancia esperada max.
Faes Farma	3,77	+40,34%	5,50€	60-70%
Adidas AG	2,65	+18,81%	300€	90-100%
Alphabet Inc C	2,58	+42,08%	230\$	80-90%
Amazon	2,53	+65,71%	275\$	110-120%
Trigano	2,50	+32,96%	180€	50-60%
AMD	2,49	+38,44%	230\$	100-110%
Alibaba	2,48	-8,55%	200\$	50-60%
Ferretti Spa	2,40	-5,14%	5€	100-110%
LVMH	2,35	-29,86%	1000€	50-60%
Arcelor Mittal	2,32	+6,48%	40€	50-60%
AB Inbev	2,30	+11,12%	90€	60-70%
Infineon Technologies	2,12	+11,09%	50€	70-80%

Salidas: Mongo DB

Entradas: Tsubakimoto Kogyo CO, Seadrill, Lockheed Martin

Recompras de nuestras acciones ya en cartera: Xpeng Motors, Ferrari, Alibaba Group, Amazon, Alphabet Inc Class C, Nvidia , Medikit, Aucnet Inc, Arcelor Mittal, Atlas Copco B, Infineon Technologies, Digital Value

Vamos a comentar los movimientos más reseñables, empezaremos por las **salidas de este 2T del 2025**, comenzamos con **Mongo DB** empresa de base de datos moderna y de uso general. Su plataforma está diseñada para ejecutar aplicaciones a escala en una amplia gama de casos de uso en la nube, en las instalaciones o en un entorno híbrido, la vendemos por empeoramiento de las ventas a corto plazo y del guidance para todo el año, **la vendemos con una pérdida acumulada del -38%**.

En relación con las **entradas nuevas de este 2T 2025**, tenemos a **Tsubakimoto Kogyo CO**, empresa japonesa de maquinaria industrial, con unos fundamentales espectaculares. ROE 12%, Crecimientos ingresos de más del 10%, sin deuda, la caja que tiene vale más que la compañía, ahora mismo te la regalan. PO 4000 yenes, **vemos un potencial de revalorización del 100%**; **Lockheed Martin**, empresa de defensa americana por excelencia, es una compañía aeroespacial y de seguridad global. La empresa se dedica a la investigación, diseño, integración y mantenimiento de sistemas, productos y servicios de tecnología avanzada. Opera en cinco segmentos: Aeronáutica; Sistemas de Información y Soluciones Globales (IS&GS); Misiles y Extinción de Incendios (MFC); Sistemas de Misión y Entrenamiento (MST) y Sistemas Espaciales. Muy buenas perspectivas para su sector por incremento en sector defensa de Europa, que al final tendrán que comprar material y aviones a diferentes empresas como ella, fuera de Europa. PO 575, **vemos un potencial de revalorización del 40-50%**; **Seadrill**, es una empresa Usa contratista de perforación offshore. Se dedica a prestar servicios de perforación offshore a la industria del petróleo y el gas. Su actividad principal es la propiedad y operación de buques de perforación, plataformas semisumergibles y plataformas autoelevables para operaciones en aguas someras y ultraprofundas, tanto en entornos benignos como hostiles. Sus segmentos geográficos son Estados Unidos, Brasil, Angola, Noruega, Canadá y otros. La empresa obtiene sus mayores ingresos en Estados Unidos. Por fundamentales, sin deuda, acaban de hacer programa de recompra de acciones y ha entrado nuevo inversor en ella, crecimientos esperados del 10-20%. PO 60\$. **vemos potencial de revalorización del 80-90%**.

Con relación a las **recompras** de nuestras acciones que ya tenemos en cartera, empezamos con **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%**; **Arcelor Mittal**, incrementamos en empresa de acero europea, por excelencia es la mejor de Europa, y pensamos que es buen momento para ir entrando en ella, ya que el sector le va a favorecer el posible acuerdo de paz en Ucrania, y por ende a todo el sector, creemos que un PO de 40 euros es razonable , **vemos potencial de revalorización del 80-90%**; **Atlas Copco AB**, incrementamos en empresa industrial sueca, que ya hemos tenido en cartera 3 veces, conocemos perfectamente el negocio y sus precios objetivos. La nueva entrada en el sistema de la liquidez para defensa y sectores industriales en Alemania y de diferentes países de la UE le va ayudar bastante para los próximos años, es momento de volver a entrar tanto por precio como por fundamentales, **vemos un potencial de revalorización del 50-60%**. **Infineon Technologies**, incrementamos en empresa de semiconductores alemana, la mejor de Alemania, fabricante de chips con sede en Múnich. Ex filial del grupo tecnológico Siemens, es considerada como el segundo fabricante europeo de chips. Ha desarrollado diferentes proyectos al lado de IBM y junto a la firma de ropa Rosner GmbH & Co. han producido una chaqueta electrónica que reproduce música y está conectada a un teléfono móvil. Otras líneas de negocio son los semiconductores de potencia, memorias, aplicaciones industriales, smartcards, etc. Por fundamentales tiene unas muy buenas proyecciones para este año, crecimientos de más del 20%, ROE del 19% y deuda baja, **vemos un potencial de revalorización del 70-80%**; **Verallia Société Anonyme** , empresa italiana que fabrica y vende productos de envasado de vidrio para bebidas y productos alimentarios en todo el mundo. Ofrece botellas para vinos tranquilos y espumosos, licores, cervezas,

refrescos y aceites. La empresa ofrece tarros para alimentos infantiles, productos lácteos, mermeladas, miel, cremas para untar, condimentos, salsas y conservas. Verallia Société Anonyme se fundó en 1827 y tiene su sede en Courbevoie (Francia). Ratios muy adecuados para la operación, dividiendo cercano al 8,5%, ROE del 49%, crecimiento ingresos del 15%, y deuda/fondos propios del 1,76. Muy buena empresa que a su misma vez creemos que el precio ya está suficientemente bajo para poder entrar, **vemos un potencial de revalorización entre el 60-70%; Alibaba Group Holdings y Xpeng Motors**, las volvemos a recomprar por mejora en las condiciones para el mercado Chino, con respecto a otras regiones y pensamos que empieza a ser su momento; y las demás acciones **Amazon, Alphabet Inc Class C, Nvidia, Auctnet Inc, Medikit**, 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 2T y actuación previsible para el 3T 2025

Nuestra estrategia de inversión para este **2T 2025**, ha sido la de mantener exposición tanto en nuestras acciones de Europa como de Japón, reduciendo algo de peso en nuestra parte de Usa por las posibles consecuencias de las políticas arancelarias de su presidente Trump. A su misma vez mantenemos intacto el peso en el sector de semiconductores americano porque hemos pensado firmemente en su recuperación para este año 2025 la cual se está produciendo. En lo que llevamos de 2025 **uno de los efectos adversos en nuestra cartera de inversión**, ha sido la pérdida del sentimiento **de refugio con la divisa USD**, donde en este periodo ha tenido una de sus mayores caídas en cuanto a rentabilidad desde 1973, **subiendo el par E/\$ desde 1,02 hasta 1,17**, ósea una **rentabilidad negativa cercana al 15%**, la cual ha significado **una pérdida en nuestra cartera de un -3% en nuestro valor liquidativo**, esperamos de cara a final del año y 2026 una pronta recuperación porque pensamos que es un aspecto coyuntural y acabará volviendo a precios en torno a 1,09-10. Ha sido un trimestre de incremento de volatilidad sustancial, donde no se veían estos niveles desde la pandemia.

Para el **3T 2025**, pensamos que tendremos menos volatilidad que la que llevamos desde comienzo de año. Los acuerdos arancelarios de Trump se irán cerrando con los diferentes países y están siendo unos acuerdos menos exigentes para lo que podía haber pasado, ya sabemos cómo es el modo de negociar de Trump. Los próximos resultados trimestrales en Usa serán exigentes, se espera que los **BPA suban hasta el 7% de media en el SP 500**, se reduce algo la previsión con respecto al último trimestre y por eso pensamos que se batirán sin problemas. En cuanto a la FED esperemos, como desea Trump, en que baje algo más los tipos de lo esperado, así tendríamos un estímulo adicional para paliar los efectos arancelarios y calmar a los mercados bursátiles. Los datos de inflación y de empleo, más o menos están controlados como dice la FED, pero habrá que estar atentos por si generan efectos adversos. Las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania seguirán generando incertidumbre hasta que no consigamos llegar a un acuerdo de paz duradero, que en estos momentos parece difícil, a pesar de los intentos del gobierno americano de ir acercando posturas. Como siempre estaremos atentos para encontrar esos nuevos negocios que cumplan con nuestros requisitos para poder entrar dentro de nuestra cartera de inversión.

5- Comparación con varios fondos más conocidos de nuestra categoría Mixtos Flexibles Eur-Global en este 2T 2025 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 periodo 2T 2025:

+5,13% Ibex35, -0,53% Eurostoxx50, +16,59% Nasdaq Composite, +11,18% SP 500, -1,95% Bonos Globales, +9,07% Nikkei

Gestión Boutique III Galaxy Internacional: +0,41% en el 2T 2025 y en el acumulado YTD del +0,25%

Nuestro fondo en lo que va de año 2025, se mantiene entre los mayores competidores, dentro de nuestra categoría Mixtos Flexibles Eur-Global (según morningstar).

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 90% 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 =

90%

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 Managment 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%)**

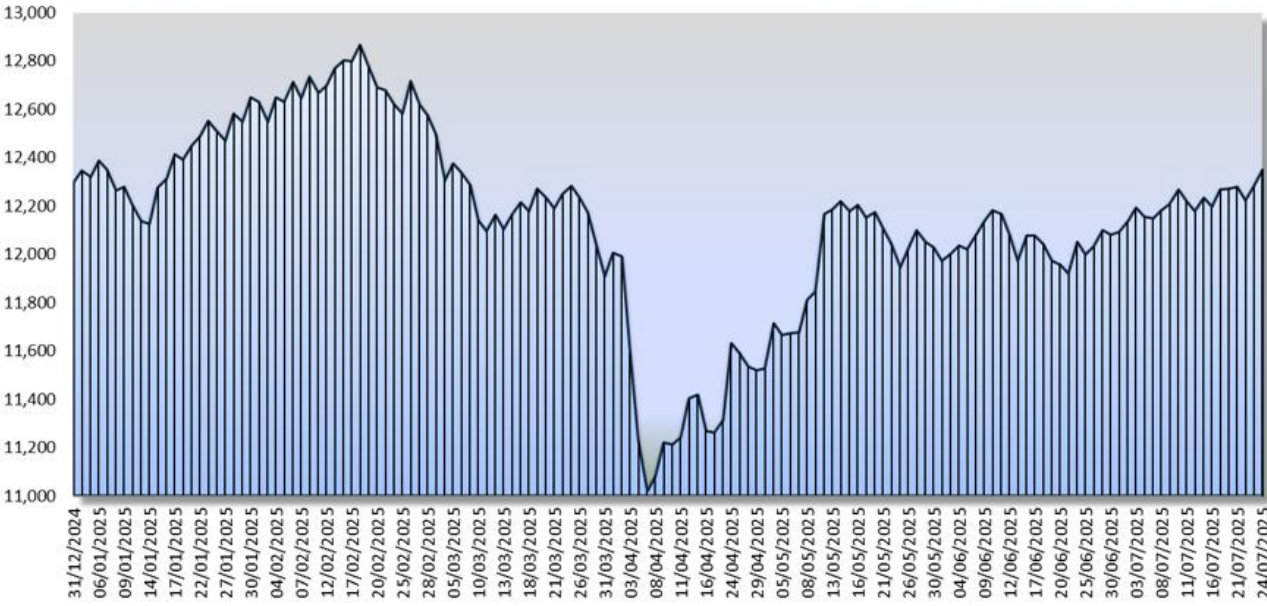
PERFIL DE RIESGO SEGÚN FOLLETO DEL FONDO

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



VL (23/07/2025)	12,31
RENTABILIDAD 2025 (23/07/2025) (YTD)	+0,25%
RENTABILIDAD 2024	+6,98%
RENTABILIDAD 2023	+19,26%
RENTABILIDAD 2022	-15,18%
RENTABILIDAD 2021	+14,02%
RENTABILIDAD 2020	+0,24%
RENTABILIDAD 2019	+11,60%
VOLATILIDAD (desde inicio)	11,58%
ISIN	ES0168798074
COM.GESTIÓN	1,35%
ENTIDAD GESTORA	ANDBANK
ENTIDAD DEPOSITARIA	BANCA MARCH
ASESORES	HORIZONTE CAPITAL JMP EAFN