

MF PARTNERS GAK ABSOLUTE RETURN, FIL

Nº Registro CNMV: 139

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: MACROFLOW PARTNERS SGIIC, S.L.
THORNTON, S.L.P.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor: GRANT

Grupo Gestora: MACROFLOW PARTNERS

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://macroflowpartners.com/fondos/mfp-gak-absolute-return-fil/>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Calle José Lázaro Galdiano, 4. Planta 7ª-Dcha. 28036 Madrid

Correo Electrónico

info@macroflowpartners.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/10/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: RETORNO ABSOLUTO Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 85-100% del patrimonio del FIL en ETF que sean activo apto, armonizados o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, cuyos subyacentes sean RV, RF, MMPP y divisas, sin predeterminación en cuanto a la exposición a cada uno de los subyacentes.

Para la selección de las inversiones, se utiliza la estrategia de gestión alternativa Opportunistic/Macro. La Gestora ha desarrollado una metodología propia consistente en aplicar tres filtros sucesivos y basada en la gestión de los riesgos, adaptando el FIL al ciclo económico, con baja correlación con los mercados de RF y RV, añadiendo un alto grado de objetividad en la toma de decisiones.

La cartera se compone, a través de los ETF en los que invierte, principalmente de activos core (que superan los tres filtros) y en menor medida de activos satélite (que no superan uno de los filtros, pero se consideran interesantes como oportunidad para aprovechar flujos y dinámicas del mercado).

El objetivo del FIL es obtener rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado, sujeto a que la volatilidad no supere el 10% anual. Se controla el riesgo del FIL por metodología VaR (95% de confianza) con una pérdida máxima no superior al 5% mensual.

Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	488.230,93
Nº de partícipes	23,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	10.000,00 Euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	49.206	
Diciembre 2024		0,0000
Diciembre 2023		
Diciembre 2022		

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2025-12-31	100.7842	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,01	0,26	0,25	0,01	0,26	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,78				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LET. TESORO 1 AÑO									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34				

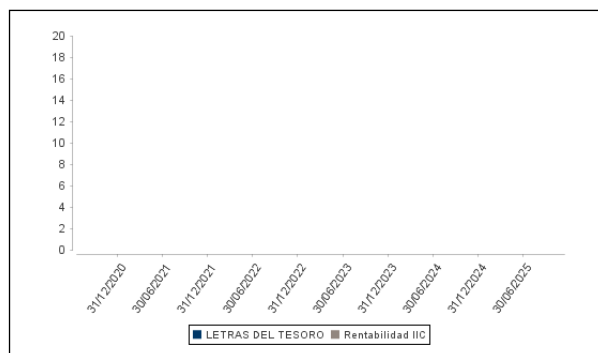
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.641	66,34		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	32.641	66,34		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.617	29,71		
(+/-) RESTO	1.948	3,96		
TOTAL PATRIMONIO	49.206	100,00 %		100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	133,20		133,20	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,47		-0,47	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,16		-0,16	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31		-0,31	0,00
- Comisión de gestión	-0,26		-0,26	0,00
- Gastos de financiación	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05		-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.206		49.206	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

Se realizaron inversiones en metales preciosos (oro, plata, platino) y en ETFs sectoriales relacionados con materias primas y energía. También se han tomado posiciones tácticas en renta variable estadounidense y emergente, especialmente Turquía, favorecida por el entorno de dólar débil. Se mantiene una política activa de gestión del riesgo, con especial atención a escenarios inflacionarios y cambios en la política monetaria global.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,03
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	95,26

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 9.936.301,96 euros que supone el 20,19% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 13.601.361,69 euros que supone el 27,64% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

 a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Cerramos un 2025 excepcional para los mercados: el S&P 500 encadena su tercer año consecutivo con rentabilidad de doble dígito (+17%) y suma seis de los últimos siete años por encima del 16%, un tramo final de un ciclo alcista iniciado en 2009 que destaca tanto por su duración como por su magnitud. El USD firmó su peor año desde 2017 (-9,4%), actuando como viento de cola para el resto de índices globales; en España, el Ibex 35 fue el gran beneficiado por la debilidad del billete verde y subió cerca de un 50%, su mejor registro en tres décadas. Los auténticos protagonistas, no obstante, fueron los metales preciosos, con su mejor año desde 1979: oro (+64%), plata (+148%) y platino (+127%), acompañados por metales industriales como el cobre (+41%), un patrón que sugiere que la renta fija soberana encara una encrucijada tras cinco años de pobres retornos.

Con este telón de fondo, 2026 arranca como el primer año natural del fondo con foco en varios ejes. Primero, el Escenario 1: los mercados ya descuentan que la economía estadounidense entra en su fase más benigna en el 1T, respaldando un inicio de año favorable para la renta variable a nivel amplio-sectores, factores y regiones alineados con crédito y volatilidad acompañando y abriendo la puerta a nuevos máximos históricos. Conviene, eso sí, no perder de vista las valoraciones y el hecho de que los escenarios cambiarán en el 2T y 3T.

Segundo, la inflación: tras la "desinflación" post-Covid que ya queda en el retrovisor, avanzado 2026 podría confirmar un suelo en niveles que, en la década previa, eran más bien techos. Muchas materias primas están reflacionando y sólo el petróleo contiene las lecturas; un giro del crudo podría devolvernos a dinámicas similares a 2022.

Tercero, la renta fija soberana sería la gran perjudicada si el riesgo inflacionario se materializa; su falta de fortaleza durante los últimos tres años invita a pensar en una nueva economía, con déficits e impresión monetaria jugando un papel creciente. Esperamos que los tipos de medio y largo plazo retomen camino hacia máximos de ciclo, convirtiéndose en el mayor riesgo de mercado; mercados como Japón, Alemania o Reino Unido ya muestran señales poco halagüeñas.

Cuarto, los metales: pese al espectacular 2025, pueden estar ante un movimiento histórico con potencial de altas rentabilidades en poco tiempo y gran volatilidad (especialmente sus mineras), que podrían ser protagonistas del 1T.

Quinto, las materias primas en general: el hecho de que cada vez más se hayan sumado al avance de los metales preciosos refuerza la hipótesis del suelo de inflación en 2026, con las energéticas retrasadas pero potencialmente tomando el relevo en la segunda mitad del año.

Sexto, el USD: debería prolongar la tendencia bajista de 2025 en los primeros meses de 2026 y, si el riesgo inflacionario se materializa en 2T-3T, cambiar de comportamiento, arrastrando a muchos activos. Como catalizador clave, en mayo llegará el cambio de Presidente de la Reserva Federal, que el mercado espera dovish y que, paradójicamente, podría terminar de descontarse precisamente con el relevo.

 b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia del fondo se ha centrado en mantener flexibilidad para rotar la cartera según los escenarios previstos. Dadas las perspectivas para el 1T, el fondo se ha posicionado en consecuencia a favor del riesgo. Se ha incrementado la exposición a metales preciosos dada la excepcionalidad de la situación y el potencial previsto, reduciendo posiciones en renta fija soberana ante el riesgo de repunte inflacionario. La exposición a renta variable es amplia y diversificada con especial énfasis en mineras y consumo. Destacan algunas posiciones en mercados emergentes. La divisa permanece cubierta al estar todas las inversiones denominadas en dólares.

 c) Índice de referencia.

El fondo no sigue un índice tradicional, dado su carácter de inversión libre (FIL). Su objetivo es generar rentabilidad absoluta independientemente de la evolución de los índices de mercado.

 d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El fondo inició operaciones el 24 de octubre de 2025. Al cierre de diciembre 2025, el valor liquidativo se situó en 100,78 €, con una rentabilidad acumulada del +0,78% desde su lanzamiento. En línea con la renta variable global desde su lanzamiento y por encima de otras clases de activos como renta fija o la cesta de materias primas. El patrimonio del fondo a cierre de año fue de 49,21 millones de euros y el número de participes fue de 23. Los gastos se han mantenido en línea con lo previsto para la estrategia.

 e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Al ser el primer fondo lanzado por la gestora, no existe comparativa interna con otros vehículos.

 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

 a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo arrancó el último trimestre de 2025 en Escenario 4, caracterizado por condiciones adversas en activos de riesgo y expectativas de desinflación. Se tomaron posiciones alineadas con un entorno risk-off y desinflación, priorizando un fuerte posicionamiento en renta fija desde la parte media a la parte larga de la curva americana, buscando una caída de los tipos generalizada. Esta estrategia defensiva permitió mitigar volatilidades y capturar yield en un contexto de aversión al riesgo, demostrando la flexibilidad del modelo de escenarios para adaptarse proactivamente.

A su vez, se realizaron inversiones en metales preciosos (oro, plata, platino) y en ETFs sectoriales relacionados con materias primas y energía. También se han tomado posiciones tácticas en renta variable estadounidense y emergente,

especialmente Turquía, favorecida por el entorno de dólar débil.

 b) Operativa de préstamo de valores.

No se ha realizado operativa de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han utilizado derivados para cobertura de riesgos y exposición táctica a determinados activos, principalmente en índices de renta variable y metales.

d) Otra información sobre inversiones.

Se mantiene una política activa de gestión del riesgo, con especial atención a escenarios inflacionarios y cambios en la política monetaria global.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo del fondo es generar rentabilidad absoluta ajustada al riesgo. Desde su inicio, la evolución ha sido positiva (+0,78%), en línea con la estrategia prevista para el primer trimestre de operación.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo asume riesgos derivados de la volatilidad en metales preciosos y materias primas, así como de la exposición táctica a renta variable. Se han implementado coberturas para mitigar riesgos de mercado y de divisa. La volatilidad del fondo durante el periodo fue del 11,06%, ligeramente inferior a la de los principales índices bursátiles mundiales (SPY: 11.72%, EZU: 11.87%, EEM: 12.51%). La máxima corrección del fondo en el periodo fue de -3.82%, menor a las que tuvieron las principales clases de activo del mundo (renta variable, fija, materias primas u oro).

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No se han ejercido derechos políticos durante el periodo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Se han cumplido todas las obligaciones de información y advertencias requeridas por la CNMV.

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. **

No aplica, el fondo no tiene carácter solidario.

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. **

Los costes de análisis se han mantenido dentro de los límites presupuestados y son coherentes con la estrategia del fondo. El coste devengado durante el periodo ha sido inferior al 0,05% (gasto total anual estimado del 0,01%).

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). **

No se han constituido compartimentos de propósito especial durante el periodo.

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. **

Para 2026 se anticipa un entorno volátil con riesgos inflacionarios crecientes y posibles techos de mercado en renta variable entre febrero y agosto. El fondo mantendrá una estrategia flexible, con foco en metales preciosos, materias primas y sectores defensivos, ajustando la exposición a renta variable y renta fija según evolucionen los escenarios macroeconómicos. Se prevé que la rotación de cartera sea clave para capturar oportunidades y mitigar riesgos en un contexto de cambio estructural en la economía global.

10. Información sobre la política de remuneración

El importe total de las remuneraciones a sus 4 empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 161.250 euros de remuneración fija y 0 euros de remuneración variable. La remuneración en ningún caso estuvo basada en la participación de beneficios de la sociedad ligada a la gestión de la IIC. La remuneración de su único alto cargo y del consejo de administración ascendió a 75.500 euros de remuneración fija y 0 euros de remuneración variable. La retribución variable sólo se aplicará si no se pone en peligro el equilibrio financiero de la sociedad.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.