

MF PARTNERS GAK ABSOLUTE RETURN, FIL

Nº Registro CNMV: 139

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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 60-100% 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	534.141,27
Nº de partícipes	34,00
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	56.035	
Diciembre 2025	49.206	100,7843
Diciembre 2024		
Diciembre 2023		

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	2026-06-30	104.9071	

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	0,57	0,28	0,85	0,57	0,28	0,85	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	4,09				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	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	11,75	10,48	12,83						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	7,22	7,22							
LET. TESORO 1 AÑO	0,66	0,74	0,56						
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.

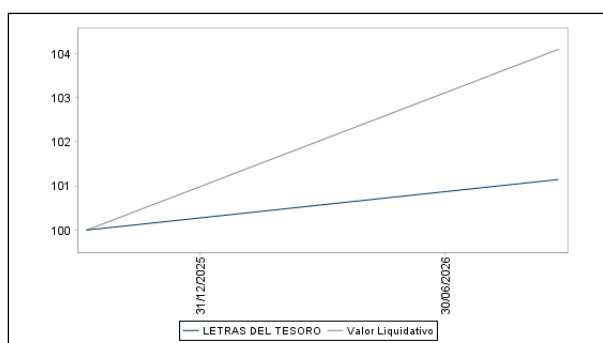
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,34			

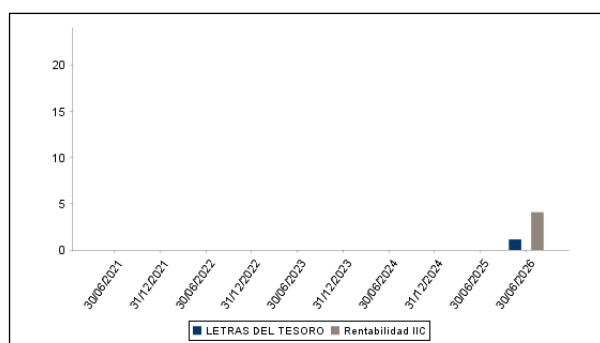
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	47.928	85,53	32.641	66,34
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	47.928	85,53	32.641	66,34
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.235	14,70	14.617	29,71
(+/-) RESTO	-128	-0,23	1.948	3,96
TOTAL PATRIMONIO	56.035	100,00 %	49.206	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	49.206	0	49.206	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,83	133,20	8,83	-89,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,16	0,11	3,16	1.989,72
(+) Rendimientos de gestión	4,10	0,42	4,10	1.419,15
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,31	-0,94	570,57
- Comisión de gestión	-0,85	-0,26	-0,85	396,30
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,05	-0,09	174,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56.035	49.206	56.035	

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

3. Inversiones financieras

Se realizaron inversiones en metales preciosos (oro, plata y compañías mineras asociadas), materias primas energéticas y agrícolas, así como en ETFs sectoriales vinculados a energía, consumo y determinados segmentos industriales. También se mantuvieron posiciones tácticas en renta variable internacional y estrategias oportunistas relacionadas con movimientos de divisas y expectativas macroeconómicas. Durante los primeros meses del ejercicio destacaron las exposiciones a metales preciosos y energía, que fueron reduciéndose progresivamente a partir del segundo trimestre ante el aumento de la volatilidad y el deterioro del binomio rentabilidad-riesgo. Asimismo, se conservaron posiciones selectivas en agricultura y otras materias primas cuyos fundamentales continuaban mostrando fortaleza relativa.

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

h) Modificación de elementos esenciales del folleto: Con fecha 20/3/2026 a las 13:07h la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MACROFLOW PARTNERS SGIIC, S.L., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MF PARTNERS GAK ABSOLUTE RETURN, FIL (inscrito en el Registro Administrativo de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 139), al objeto de modificar la política de inversión. Número de registro: 314844.

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	0,00

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	88,15

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 14.157.767,26 euros que supone el 25,27% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

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.

El primer semestre de 2026 ha estado caracterizado por cambios muy rápidos en las expectativas macroeconómicas y una elevada dispersión entre clases de activos. El año comenzó con un escenario favorable para los activos de riesgo, apoyado en el crecimiento económico estadounidense y la debilidad del dólar, lo que favoreció especialmente a la renta variable global y a los metales preciosos. Sin embargo, a medida que avanzó el trimestre se confirmó un suelo en la inflación y los mercados comenzaron a descontar un entorno de mayores presiones inflacionistas durante buena parte del segundo trimestre.

Durante los meses de marzo y abril se produjo un fuerte repunte de las materias primas, especialmente en energía (el Petróleo llegó a subir más de un 100% en una subida histórica provocada por el conflicto de Oriente Medio), impulsando las expectativas de inflación y provocando una importante corrección en la renta fija soberana. Los tipos de interés de largo plazo alcanzaron nuevos máximos de ciclo en varios mercados desarrollados, especialmente en, Alemania, Reino Unido y Japón.

Posteriormente, durante mayo y junio, los mercados comenzaron a descontar un proceso de moderación de la inflación más intenso de lo esperado. Esta circunstancia provocó fuertes correcciones en materias primas, metales preciosos (Plata - 55% desde el máximo del año) y determinados activos relacionados con la temática inflacionaria. Al mismo tiempo, la renta variable estadounidense mostró una elevada concentración en el sector tecnológico y de semiconductores, alcanzando niveles de valoración y posicionamiento especialmente exigentes.

A cierre del semestre, la economía estadounidense se encontraba en una fase de desaceleración del crecimiento y moderación de la inflación respecto al trimestre anterior. La gestora considera que los mercados han transitado desde un entorno de fuerte apetito por el riesgo hacia una fase más defensiva, caracterizada por una elevada dispersión sectorial, fuerte concentración en determinados segmentos de mercado y mayores riesgos derivados de las valoraciones alcanzadas.

 b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión del fondo durante el semestre se ha caracterizado por una elevada flexibilidad táctica y una gestión activa del riesgo.

En el inicio del ejercicio el posicionamiento estuvo orientado hacia activos beneficiados por un entorno de crecimiento económico favorable y debilidad del dólar, destacando la exposición a metales preciosos, mineras, determinadas materias primas y sectores de renta variable ligados al ciclo económico.

A medida que fueron aumentando los riesgos asociados al repunte de la inflación y al deterioro de la renta fija soberana, la cartera fue reduciendo progresivamente la exposición a aquellos activos que mostraban signos de exceso de posicionamiento o valoraciones extremas, especialmente metales preciosos tras las fuertes revalorizaciones acumuladas durante los últimos meses de 2025 y comienzos de 2026.

Durante el segundo trimestre se mantuvo un enfoque cada vez más defensivo, elevando los niveles de liquidez y reduciendo exposición a activos cuya volatilidad aumentó significativamente, con el objetivo de preservar capital y esperar mejores oportunidades de entrada en escenarios más favorables de rentabilidad-riesgo.

Al cierre del semestre la cartera presentaba una posición prudente con especial atención al sector energético y con elevados niveles de liquidez. La exposición es muy limitada a los activos considerados más vulnerables a las correcciones derivadas de los cambios de expectativas macroeconómicas.

 c) Índice de referencia.

El fondo no sigue ningún índice de referencia, dado su carácter de Fondo de Inversión Libre. Su objetivo continúa siendo la obtención de rentabilidades absolutas mediante una gestión flexible y adaptativa a los distintos escenarios económicos y financieros.

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

Durante el primer semestre de 2026, el patrimonio del fondo aumentó desde 49,21 millones de euros hasta 56,04 millones de euros, lo que supone una variación del 13,88%. Del mismo modo, el número de participes se incrementó desde 23 hasta 34, representando un crecimiento del 47,83%.

La rentabilidad obtenida por el fondo durante el semestre fue del 4,09%, en un entorno de mercado caracterizado por una elevada volatilidad y rápidos cambios en las expectativas macroeconómicas. Durante los primeros meses del ejercicio, la evolución de la cartera se vio favorecida por el buen comportamiento de determinadas posiciones vinculadas a metales preciosos, compañías mineras y materias primas. No obstante, la corrección experimentada posteriormente por estos activos durante el segundo trimestre redujo parcialmente las ganancias acumuladas.

La gestión mantuvo en todo momento un enfoque activo de control del riesgo, incrementando progresivamente los niveles de liquidez a medida que aumentaban las señales de deterioro en algunos mercados financieros.

Los gastos soportados por el fondo durante el semestre ascendieron al 0,241% del patrimonio medio, correspondiendo principalmente a los gastos de gestión, depositaría y otros gastos operativos necesarios para el desarrollo de la actividad del vehículo, todo ello de acuerdo con lo previsto en su folleto informativo.

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

El fondo continúa siendo el único vehículo gestionado por la sociedad gestora, por lo que no existe una comparativa interna disponible.

 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

 a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2026, la composición de la cartera estuvo condicionada por la evolución de las expectativas de crecimiento económico, inflación y política monetaria a nivel global. En enero, la estrategia mantuvo una exposición significativa a metales preciosos (oro, plata, platino y paladio) y compañías mineras asociadas. Ante perspectivas de un aumento de inflación, en febrero y marzo se tuvo exposición a materias primas energéticas, favorecidas por un entorno de crecimiento económico todavía sólido y aprovechando la escalada bélica en Oriente Medio.

Asimismo, se realizaron inversiones en ETFs sectoriales relacionados con energía (XLE, XOP, URA), y agricultura (MOO, WEAT, DBA), así como posiciones tácticas en renta variable internacional (EWZ, TUR) y operaciones oportunistas vinculadas a movimientos de divisas y a cambios en las perspectivas macroeconómicas. Durante este periodo, los activos relacionados con metales preciosos, energía y determinadas materias primas fueron los principales contribuyentes a la rentabilidad del fondo.

A medida que avanzó el segundo trimestre y aumentó la volatilidad de los mercados, se produjo una reducción progresiva de la exposición a metales preciosos, compañías mineras y materias primas energéticas, debido al deterioro de la relación rentabilidad-riesgo y a las fuertes correcciones registradas en estos mercados tras la desescalada bélica. Paralelamente, se incrementaron los niveles de liquidez y se adoptó un posicionamiento más prudente con objeto de preservar capital y mantener flexibilidad para aprovechar futuras oportunidades de inversión.

 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.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados tanto con fines de cobertura como para la gestión táctica de determinadas exposiciones de mercado, especialmente en materias primas, renta variable e índices financieros.

No se realizaron adquisiciones temporales de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

La gestión del fondo continuó apoyándose en el análisis de escenarios macroeconómicos y en el seguimiento permanente de los flujos de mercado, expectativas de inflación, comportamiento de las materias primas y evolución de los tipos de interés.

Durante el semestre se prestó especial atención al riesgo derivado del fuerte repunte de los tipos de interés de largo plazo, a la concentración alcanzada por determinados segmentos tecnológicos de la renta variable estadounidense y a los cambios en las expectativas de inflación mundial.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El FIL no tiene establecido un objetivo concreto de rentabilidad ni un índice de referencia cuya finalidad sea replicar o superar.

La estrategia de inversión persigue la obtención de rentabilidades absolutas mediante una gestión flexible y adaptativa, basada en el análisis de escenarios macroeconómicos y financieros, buscando preservar el capital y optimizar la relación rentabilidad-riesgo a largo plazo minimizando en la medida de lo posible las caídas de los mercados.

Durante el primer semestre de 2026, la evolución del fondo estuvo condicionada por la elevada volatilidad observada en materias primas, metales preciosos, renta fija y renta variable internacional producida por los eventos geopolíticos. En este contexto, la gestión mantuvo un enfoque prudente y flexible, ajustando las exposiciones de la cartera en función de la evolución de las oportunidades de mercado y de los riesgos identificados.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha estado expuesto principalmente al riesgo derivado de la evolución de materias primas, metales preciosos, tipos de interés y renta variable internacional.

La elevada volatilidad experimentada durante el semestre por los mercados financieros, especialmente en energía, metales preciosos y determinados sectores tecnológicos, ha requerido una gestión activa del riesgo y una importante reducción táctica de exposición en diferentes momentos del periodo.

La utilización de coberturas y el incremento de la liquidez permitieron limitar el impacto de los movimientos más adversos observados en varios mercados durante el segundo trimestre.

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 establecidas por la normativa aplicable y 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 derivados del servicio de análisis se han mantenido dentro de los límites previstos para la estrategia de inversión. Dichos costes se consideran adecuados y coherentes con la gestión desarrollada durante el semestre.

**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. **

De cara al segundo semestre de 2026, la gestora considera que los mercados continúan inmersos en un entorno de transición caracterizado por elevada incertidumbre macroeconómica, fuertes movimientos sectoriales y cambios rápidos en las expectativas de crecimiento e inflación.

La evolución reciente de las materias primas, los tipos de interés, el dólar y la renta variable tecnológica seguirá siendo clave para determinar las próximas oportunidades de inversión. La gestora considera especialmente relevante la evolución de los mercados de materias primas y metales preciosos tras las intensas correcciones registradas durante el segundo trimestre.

En este contexto, el fondo mantendrá un enfoque flexible y oportunista, preservando capacidad para aumentar exposición cuando los distintos escenarios macroeconómicos vuelvan a ofrecer relaciones rentabilidad-riesgo atractivas. La gestión continuará priorizando la preservación del capital, el control del riesgo y la búsqueda de rentabilidades absolutas sostenibles en diferentes entornos de mercado.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.
