

Telescope
Biotech Fund

Telescope Biotech Fund, FIL

INFORME DE INVERSIÓN:
2T 2026

ASPECTOS DESTACADOS

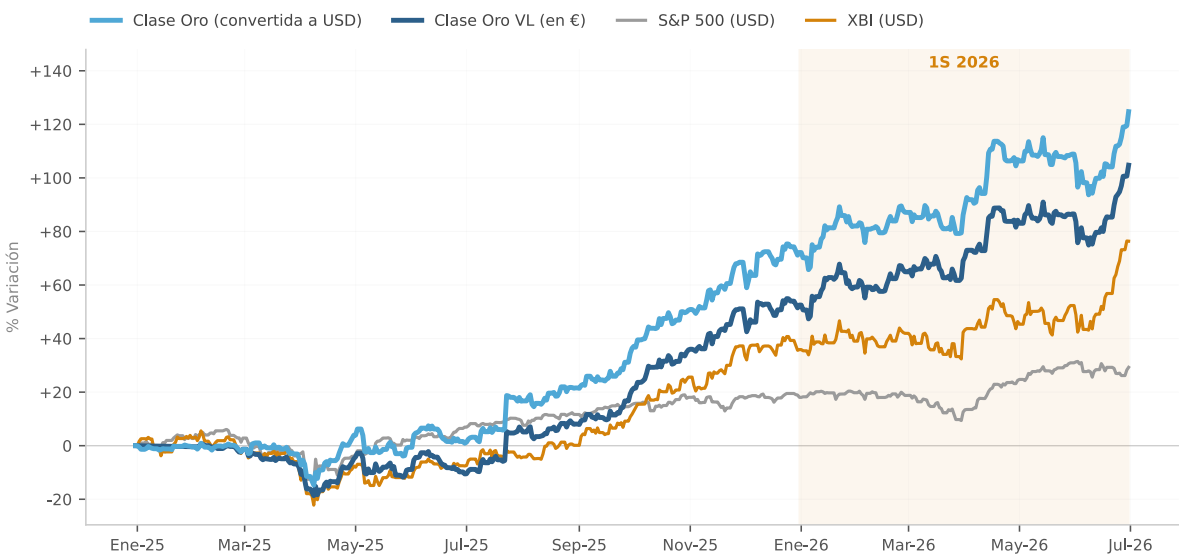
- Sólida rentabilidad en el semestre:** Telescope Biotech Fund obtuvo una rentabilidad del **+34,24%** en euros y del **+30,55%** en dólares estadounidenses en el primer semestre de 2026, por delante tanto del XBI (**+29,79%**) como del S&P 500 (**+9,55%**), impulsada por un entorno de mercado favorable y una serie de resultados clínicos positivos en la cartera.
- Los mercados, cautivados por la promesa de la IA:** la renta variable avanzó con fuerza mientras los inversores sopesaban el potencial transformador (y difícil de valorar) de la inteligencia artificial, dejando en un segundo plano los conflictos geopolíticos, la inflación y la proximidad de las elecciones de mitad de mandato en EE. UU.
- La biotecnología recupera el favor del mercado:** Una FDA más receptiva, interpretada como un catalizador para agilizar las aprobaciones de fármacos, junto con una sostenida actividad de M&A, impulsaron uno de los mejores periodos del sector en años.
- Un resultado histórico en cáncer de páncreas:** Revolution Medicines, la mayor posición del fondo, presentó datos de Fase 3 muy positivos en cáncer de páncreas, un avance histórico que transformará el tratamiento de esta enfermedad.

COMPARATIVA CON ÍNDICES DE REFERENCIA

		Inicio 31/12/2024	Valor 31/12/2025	Valor 30/06/2026	% Variación 1S 2026	Desde inicio
Telescope Biotech Fund	Clase Oro en EUR	10,00	15,25	20,47	+34,24%	+104,75%
	Clase Oro (convertida a USD)	10,35	17,82	23,26	+30,55%	+124,74%
Índice de referencia	XBI (USD)	90,06	121,93	158,25	+29,79%	+75,72%
Mercado bursátil EE. UU.	S&P 500 (USD)	5.881,63	6.845,50	7.499,36	+9,55%	+27,50%
Tipo de cambio	USD/EUR	0,966	0,856	0,880	+2,82%	-8,89%

XBI-SPDR S&P Biotech ETF – replica el índice S&P Biotechnology Select Industry e incluye una amplia gama de empresas biotecnológicas.

RENTABILIDAD DESDE INICIO



Fuente: FactSet e Inversis.

Telescope Biotech Clase Oro está denominado en euros. Dado que el fondo invierte principalmente en dólares estadounidenses, los resultados también se presentan en dólares a efectos de referencia. Las fluctuaciones de divisas pueden afectar a la rentabilidad del inversor.

INFORMES ANTERIORES:



Informe anual 2025



1T 2026

VALOR LIQUIDATIVO POR CLASE

Fin de mes	Clase Oro (€)	Clase A (€)
Dic 24	10,00	—
Ene 25	9,96	—
Feb 25	9,87	—
Mar 25	9,17	—
Abr 25	9,52	—
May 25	9,11	—
Jun 25	8,94	—
Jul 25	10,60	10,00
Ago 25	10,80	10,20
Sep 25	12,08	11,24
Oct 25	13,58	12,57
Nov 25	15,11	13,83
Dic 25	15,25	13,96
Ene 26	15,92	14,57
Feb 26	16,50	15,09
Mar 26	16,91	15,45
Abr 26	18,42	16,83
May 26	18,63	16,93
Jun 26	20,47	18,50

RENTABILIDAD POR CLASE

	Rentab. 2025	Rentab. 1S 2026	Desde inicio
Clase Oro	+52,52%	+34,24%	+104,75%
Clase A	+39,55%	+32,58%	+85,01%

Clase Oro: con inversión desde el inicio del fondo (diciembre de 2024).

Clase A: con inversión desde julio de 2025; los meses anteriores no se muestran.

VL por participación en euros, en el último día hábil (España) de cada mes. Rentabilidades netas, en euros. Desde inicio = desde el 31/12/2024. Fuente: Inversis.

Balance del primer semestre

Telescope Biotech cerró un sólido primer semestre, superando tanto a su índice de referencia biotecnológico como al mercado en su conjunto. Este resultado respondió a dos factores: por un lado, el entorno de mercado fue especialmente favorable, con una biotecnología muy fuerte junto a un sector tecnológico cautivado por la promesa de la inteligencia artificial; por otro, la estrategia de inversión de Telescope, basada en poner la ciencia al frente, cumplió su promesa, con varias de las principales posiciones del fondo publicando datos clínicos positivos. Desde su lanzamiento, a finales de 2024, la Clase Oro ha generado una rentabilidad del +104,75% en euros y del +124,74% en dólares estadounidenses.

Los mercados y la inteligencia artificial

La primera mitad de 2026 estuvo marcada por el protagonismo de la inteligencia artificial en los mercados de renta variable. La tecnología avanza tan rápido, y su potencial es tan grande, que el mercado encuentra dificultades en valorarla. Los sistemas agénticos ya están en uso, y cada vez resulta más evidente que casi cualquier tarea basada en el análisis de datos puede ahora automatizarse o acelerarse. La carrera por desarrollar esta capacidad está impulsando una enorme ola de inversión en capital, y su efecto último sobre la economía es realmente difícil de modelar. Con un contexto tan favorable, el mercado dejó de lado casi todo lo demás: los conflictos armados, la inflación persistente, la posibilidad de nuevas subidas de los tipos de interés y la incertidumbre política ante las elecciones de mitad de mandato en EE. UU.

El equipo de asesoramiento de Telescope está implementando con rapidez estas herramientas agénticas en todo su proceso de análisis. La gestión de inversiones es, en esencia, análisis de datos, y esa es precisamente la disciplina que estas herramientas han transformado de forma más profunda. La intención es aplicarlas con criterio para mantenerse a la vanguardia del cambio y no quedarse atrás.

La biotecnología vuelve a estar en auge

La biotecnología firmó un primer semestre muy fuerte y recuperó el favor del mercado al calor de la fortaleza del sector tecnológico. Destacaron dos factores: el primero, regulatorio. La salida del comisionado de la FDA, Marty Makary, fue seguida de la reapertura por parte de la agencia de varios casos en los que la aprobación parecía poco probable, incluidos programas de uniQure, Replimune y la vacuna de la gripe de Moderna. El mercado interpretó la señal con claridad: la vía de aprobación de fármacos se está volviendo más permisiva.

El segundo fue el M&A, que se mantuvo intenso. Operaciones como las de Apogee Therapeutics (adquisición por AbbVie por 10.900 millones de dólares) y Nuvalent (adquisición por GSK por 10.600 millones de dólares) confirmaron que los compradores siguen pagando primas elevadas por activos clínicos de calidad. El sector ha recuperado con firmeza el pulso, mientras que las rentabilidades del sector en el semestre recuerdan que la biotecnología es un sector de elevada volatilidad, capaz de registrar movimientos muy pronunciados, y que eso puede ocurrir en ambas direcciones.

Catalizadores clínicos en la cartera

El repunte estuvo liderado por los segmentos más especulativos del mercado, y no por las compañías en etapas iniciales de comercialización, que en el momento actual el fondo favorece por ofrecer una combinación más atractiva de potencial de revalorización y menor riesgo. Aun así, Telescope logró superar al índice gracias a los excelentes resultados clínicos publicados por varias de sus principales posiciones, que compensaron con creces esa diferencia.

El más importante fue Revolution Medicines, la mayor posición del fondo. El cáncer de páncreas tiene uno de los peores pronósticos de la oncología y apenas ha visto avances terapéuticos en treinta años. El estudio de Fase 3 de la compañía cambió esa realidad, duplicando la supervivencia de los pacientes con respecto a la quimioterapia. Este resultado fue presentado en ASCO, el principal congreso mundial de especialistas en cáncer, donde fue recibido con una ovación en pie. Este es exactamente el tipo de inversión que el fondo busca, en el que un beneficio clínico transformador para los pacientes se refleja, con el tiempo, en la cotización.

Abivax presentó datos de mantenimiento de Fase 3 en colitis ulcerosa, demostrando una eficacia sin precedentes para esta indicación. La notificación de dos casos de cáncer entre los pacientes tratados provocó inicialmente una fuerte reacción negativa del mercado ante un posible riesgo de perfil de seguridad de la molécula. Sin embargo, un análisis más detallado de los datos permitió contextualizar estos casos y la acción se recuperó antes del cierre del semestre. El fármaco se perfila para ofrecer una alternativa duradera y más segura a pacientes que, a menudo, se quedan sin opciones terapéuticas tras recaer con los tratamientos existentes. Abivax ha sido una posición relevante para el fondo durante 2025 y en 2026.

Una de las incorporaciones recientes del fondo, Cytokinetics, también publicó datos positivos de Fase 3 en miocardiopatía hipertrófica no obstructiva, allanando el camino hacia lo que sería el primer fármaco aprobado para esta enfermedad. El resultado abre una población de pacientes adicional en una indicación compleja y refuerza el lanzamiento en curso de su fármaco, ya aprobado para tratar la forma obstructiva de la enfermedad.

También hubo algunos aspectos negativos durante el semestre. Wave Life Sciences, que desarrolla una terapia para reducir la grasa visceral y mejorar la salud cardiovascular, fue una de las posiciones que más rentabilidad aportó al fondo en 2025. Durante el primer semestre de 2026, sin embargo, el mercado se volvió más cauto sobre la magnitud del beneficio que su mecanismo de acción podría ofrecer en última instancia, lo que provocó una corrección de la cotización. Pese a ello, el equipo de asesoramiento sigue viendo un potencial real en este

programa y considera que el próximo estudio de Fase 2 será un punto de inflexión importante, al ofrecer la primera oportunidad de demostrar un impacto clínico y disipar el escepticismo actual del mercado.

Perspectivas

Las fuerzas que marcaron el primer semestre de 2026 seguirán ocupando un lugar central en los mercados. El impacto de la inteligencia artificial sobre la economía y el empleo se irá poniendo de manifiesto gradualmente, y el mercado continuará ajustándose a ello.

En ese contexto, la sanidad resulta cada vez más interesante. A medida que se automatiza una parte mayor de la economía, el valor del cuidado humano aumenta en lugar de disminuir, y la tecnología se orienta a prolongar tanto la salud como la esperanza de vida. La sanidad no es inmune a la disrupción de la inteligencia artificial, pero sigue siendo un sector con un fuerte componente humano, lo que la está convirtiendo, discretamente, en un valor refugio para los inversores. Por encima de todo, la innovación y el desarrollo de tratamientos capaces de cambiar la práctica clínica siguen siendo el principal motor de creación de valor en el sector. Así lo demostraron varias de las principales posiciones del fondo durante el primer semestre de 2026. Ahí es donde el equipo seguirá concentrando sus esfuerzos.

El contenido de este documento se proporciona únicamente con fines informativos y no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta para comprar ningún producto de inversión. El fondo está sujeto a requisitos legales y regulatorios aplicables en España, y cualquier potencial inversor debe revisar los términos del fondo en los documentos formales de oferta antes de invertir. Las inversiones en Fondos de Inversión Libre implican un alto grado de riesgo, incluyendo la posible pérdida del capital invertido, y pueden no ser adecuadas para todos los inversores. El rendimiento pasado no es indicativo de resultados futuros.

The content herein is provided for informational purposes only and does not constitute an offer to sell or a solicitation of an offer to buy any investment product. The fund is subject to legal and regulatory requirements applicable in Spain, and any potential investor must review the fund's terms in the formal offering documents before making any investment. Investing in Fondos de Inversión Libre involves a high degree of risk, including the potential loss of the invested capital, and may not be suitable for all investors. Past performance is not indicative of future results.