

Descripción del producto

La cartera estará constituida por activos monetarios y de renta fija manteniendo una duración media nunca superior a los 18 meses. No se establecen en principio límites respecto al tipo de emisor, la calidad crediticia o la clase de activos susceptibles de ser contratados, salvo los que indica la prudencia y la filosofía conservadora de la cartera.

Ratios de rentabilidad / Riesgo

	Cartera	Benchmark	Diferencial	Revalorización acumulada desde el inicio: 7,16%
Revalorización en el mes	0,05%	0,10%	-0,05%	
Revalorización anual	0,27%	0,29%	-0,02%	
Revalorización últimos tres años	2,17%	-3,32%	5,49%	

Datos calculados de los últimos tres años anualizados

	Cartera
Rentabilidad	0,72%
Volatilidad	0,92%

Comentario de gestión

Mes de corrección y tensiones en los mercados financieros, marcado por el miedo a una recesión en EEUU, la incertidumbre de una guerra comercial inminente y respuestas mixtas de los bancos centrales. Los inversores buscaron refugio en activos como el oro, mientras que la renta variable, especialmente en tecnología, enfrentó fuertes presiones a la baja. Los índices bursátiles se tiñeron de rojo, con fuertes caídas del 5,75% en el S&P 500, extendiéndose a los selectivos europeos retrocediendo -1,59% y -3,94% el Ibex 35 y el EuroStoxx 50 respectivamente. La situación del mercado de deuda en Europa ha estado condicionada por las expectativas de nuevos estímulos y un mayor endeudamiento de los gobiernos, que han impulsado un incremento sustancial en la rentabilidad de la deuda pública, especialmente en los plazos largos de las curvas, aumentando sus pendientes. Las referencias a 10 años alemana y española subieron su rentabilidad 32 pbs hasta el 2,74% y 3,37% aprox. Por su parte, los rendimientos de los *treasuries* descendieron en el mes tras unos datos macro adelantados que resultaron decepcionantes, ante las expectativas de una mayor inflación debido al despliegue arancelario. Los bancos centrales cumplieron con el guión, con el BCE bajando 25 pbs los tipos oficiales y la Fed sin cambios, manteniendo una postura cautelosa respecto a futuras bajadas. La moneda única se ha fortalecido en el mes en más de un 4%, gracias a los planes de mayor inversión en Europa, así como por el posible impacto negativo de los aranceles en las perspectivas económicas de EEUU, cerrando el par en 1,08.

Operaciones del mes

Entradas significativas

COMUNIDAD MADRID 2,084% 070428

Salidas significativas

Composición de la cartera

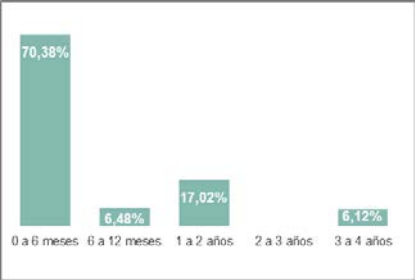
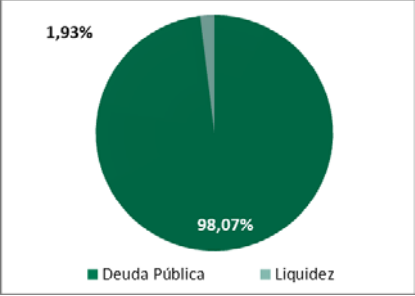
Valores principales

LETRA DEL TESORO 060625
BUONI POLIENNALI TESORO 0,00% 010426
BONO DEL ESTADO 0,00% 310525
COMUNIDAD MADRID 1,826% 300425
OBLIGA. TESORO PORTUGAL 2,875% 151025
COMUNIDAD MADRID 2,084% 070428
LETRA DEL TESORO 080825
BONO DEL ESTADO 4,65% 300725

Peso

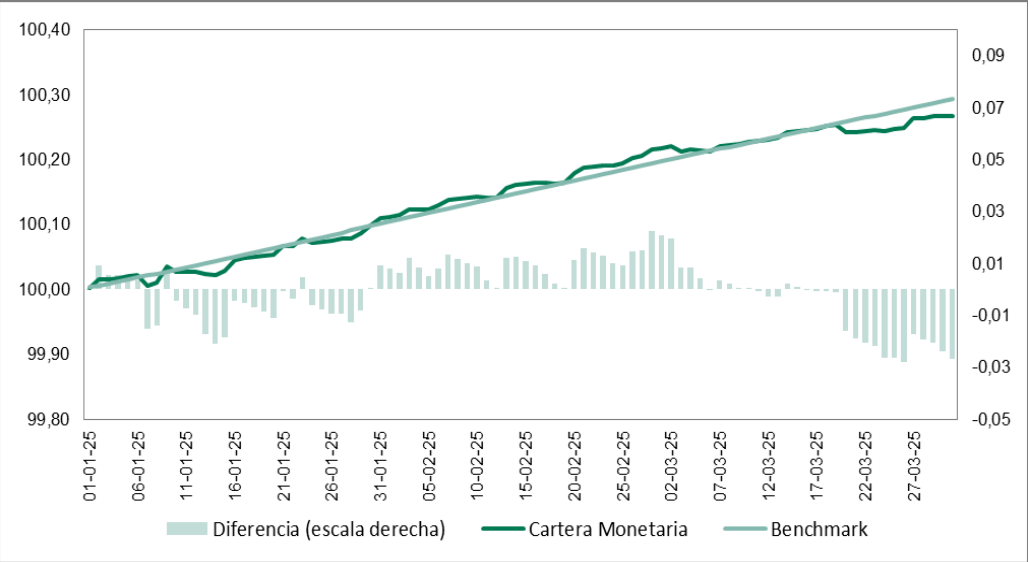
24,71%
16,91%
16,83%
16,40%
6,48%
5,99%
5,47%
5,29%

Vencimiento Medio	0,52
TIR media	2,46
TIR ponderada por duración	2,53
Duración Media	0,51



Patrimonio actual: 574.476,69 €

Evolución frente al Benchmark año 2025



Benchmark: Letras del Tesoro a 1 año - Comisión de gestión

Volatilidad: Medida de riesgo que representa la dispersión de los precios de un activo respecto a su media. A mayor volatilidad mayor riesgo

Descripción del producto

La cartera estará constituida al cien por cien por valores de renta variable del mercado continuo español. A diferencia de los procesos de gestión clásicos basados en un asset allocation estratégico la cartera se centrará en un stock picking puro de valores tratando de aprovechar la volatilidad del mercado mediante un elevado nivel de rotación. No se establecen límites en cuanto al número de valores en cartera ni en cuanto al nivel de concentración en los mismos, aunque la política de inversiones primará mantener un adecuado grado de diversificación y de correlación con el mercado de referencia.

Comentario de gestión

Mes de corrección y tensiones en los mercados financieros, marcado por el miedo a una recesión en EEUU, la incertidumbre de una guerra comercial inminente y respuestas mixtas de los bancos centrales. Los inversores buscaron refugio en activos como el oro, mientras que la renta variable, especialmente en tecnología, enfrentó fuertes presiones a la baja. Los índices bursátiles se tiñeron de rojo, con fuertes caídas del 5,75% en el S&P 500, extendiéndose a los selectivos europeos retrocediendo -1,59% y -3,94% el Ibex 35 y el EuroStoxx 50 respectivamente. La situación del mercado de deuda en Europa ha estado condicionada por las expectativas de nuevos estímulos y un mayor endeudamiento de los gobiernos, que han impulsado un incremento sustancial en la rentabilidad de la deuda pública, especialmente en los plazos largos de las curvas, aumentando sus pendientes. Las referencias a 10 años alemana y española subieron su rentabilidad 32 pbs hasta el 2,74% y 3,37% aprox. Por su parte, los rendimientos de los treasuries descendieron en el mes tras unos datos macro adelantados que resultaron decepcionantes, ante las expectativas de una mayor inflación debido al despliegue arancelario. Los bancos centrales cumplieron con el guión, con el BCE bajando 25 pbs los tipos oficiales y la Fed sin cambios, manteniendo una postura cautelosa respecto a futuras bajadas. La moneda única se ha fortalecido en el mes en más de un 4%, gracias a los planes de mayor inversión en Europa, así como por el posible impacto negativo de los aranceles en las perspectivas económicas de EEUU, cerrando el par en 1,08.

Operaciones del mes

Entradas significativas

AC.IAG
AC.CELLNEX TELECOM S.A.
AC.FERROVIAL INTERNACIONAL SE

Salidas significativas

AC.UNICAJA BANCO
AC.INDRA SISTEMAS
AC.BANCO SANTANDER

Ratios de rentabilidad / Riesgo

	Cartera	Benchmark	Diferencial	Revalorización acumulada desde el inicio:
Revalorización en el mes	-0,95%	-1,67%	0,72%	97,38%
Revalorización anual	13,73%	13,37%	0,36%	
Revalorización últimos tres años	53,15%	68,78%	-15,63%	

Datos calculados de los últimos tres años anualizados

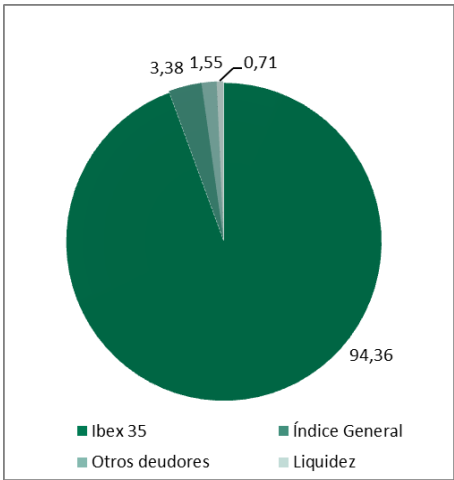
	Cartera	Benchmark	Beta cartera:	0,84
Rentabilidad	15,27%	19,06%	Correlación vs. Benchmark:	0,94
Volatilidad	10,82%	12,20%		
Sharpe	1,41%	1,56%		

Composición de la cartera

Valores principales

Valores principales	Peso
AC.IBERDROLA	10,21%
AC.BANCO SANTANDER	9,35%
AC.BANCO BILBAO VIZCAYA	9,22%
AC.INDITEX	7,88%
AC.CELLNEX TELECOM S.A.	4,86%
AC.AENA	4,72%
AC.CAIXABANK	4,67%
AC.AMADEUS IT HOLDINGS	4,56%
AC.ENDESA	4,33%
AC.INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	4,08%
AC.TELEFONICA	3,79%
AC.RED ELECTRICA CORPORACION	3,55%
AC.INDRA SISTEMAS	3,42%
AC.VIDRALA	3,38%
AC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	3,06%
AC.UNICAJA BANCO	2,95%

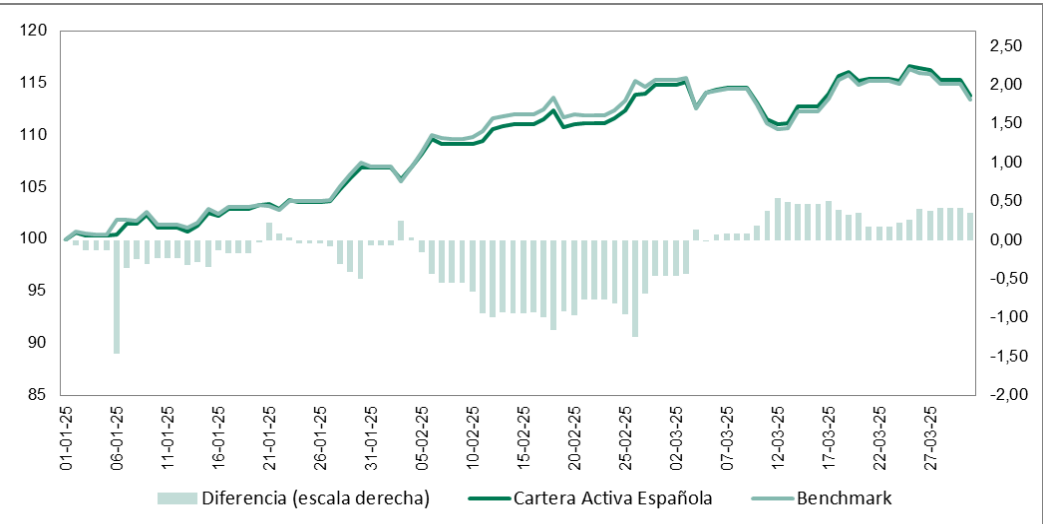
Peso



Patrimonio actual: 679.829,22 €

Nivel de exposición	Mes actual	Mes anterior
% RENTA VARIABLE	97,74%	97,70%
% LIQUIDEZ	2,26%	2,30%

Evolución frente al Benchmark año 2025



Benchmark: IBEX 35NR - Comisión de gestión

Volatilidad: Medida de riesgo que representa la dispersión de los precios de un activo respecto a su media. A mayor volatilidad mayor riesgo

Sharpe: Ratio que mide la rentabilidad extra obtenida por la cartera respecto a los activos libres de riesgo por unidad de riesgo total asumida. Cuanto mayor sea el Sharpe más eficiente es la gestión.

Descripción del producto

La cartera estará constituida al 100% por valores de renta variable de los principales mercados del área euro, concentrando la inversión en aquellos que conforman el Eurostoxx 50. A diferencia de los procesos de gestión clásicos basados en un asset allocation estratégico, la cartera se centrará en un stock picking puro de valores para aprovechar la volatilidad del mercado mediante un elevado nivel de rotación. No se establecen límites en el número de valores en cartera ni en su nivel de concentración, aunque en la política de inversiones primará mantener un adecuado grado de diversificación y de correlación con el mercado de referencia.

Comentario de gestión

Mes de corrección y tensiones en los mercados financieros, marcado por el miedo a una recesión en EEUU, la incertidumbre de una guerra comercial inminente y respuestas mixtas de los bancos centrales. Los inversores buscaron refugio en activos como el oro, mientras que la renta variable, especialmente en tecnología, enfrentó fuertes presiones a la baja. Los índices bursátiles se tiñeron de rojo, con fuertes caídas del 5,75% en el S&P 500, extendiéndose a los selectivos europeos retrocediendo -1,59% y -3,94% el Ibex 35 y el EuroStoxx 50 respectivamente. La situación del mercado de deuda en Europa ha estado condicionada por las expectativas de nuevos estímulos y un mayor endeudamiento de los gobiernos, que han impulsado un incremento sustancial en la rentabilidad de la deuda pública, especialmente en los plazos largos de las curvas, aumentando sus pendientes. Las referencias a 10 años alemana y española subieron su rentabilidad 32 pbs hasta el 2,74% y 3,37% aprox. Por su parte, los rendimientos de los treasuries descendieron en el mes tras unos datos macro adelantados que resultaron decepcionantes, ante las expectativas de una mayor inflación debido al despliegue arancelario. Los bancos centrales cumplieron con el guión, con el BCE bajando 25 pbs los tipos oficiales y la Fed sin cambios, manteniendo una postura cautelosa respecto a futuras bajadas. La moneda única se ha fortalecido en el mes en más de un 4%, gracias a los planes de mayor inversión en Europa, así como por el posible impacto negativo de los aranceles en las perspectivas económicas de EEUU, cerrando el par en 1,08.

Operaciones del mes

Entradas significativas

Salidas significativas

AC.UNICREDIT SPA
AC.BANCO SANTANDER
AC.BANCO BILBAO VIZCAYA

Ratios de rentabilidad / Riesgo

	Cartera	Benchmark	Diferencial	Revalorización acumulada desde el inicio: 124,04%
Revalorización en el mes	-2,41%	-4,00%	1,59%	
Revalorización anual	10,19%	7,07%	3,12%	
Revalorización últimos tres años	37,91%	41,75%	-3,84%	

Datos calculados de los últimos tres años anualizados

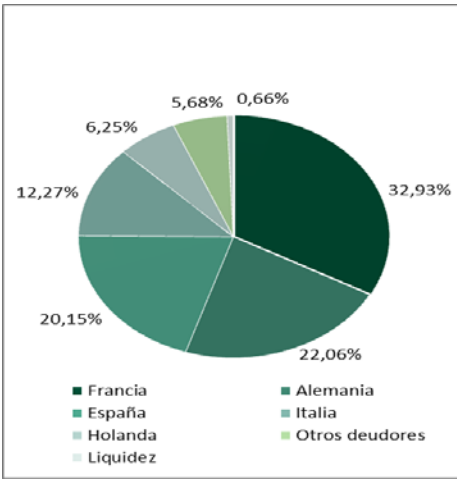
	Cartera	Benchmark	Beta cartera:	0,86
Rentabilidad	11,31%	12,33%	Correlación vs. Benchmark:	0,94
Volatilidad	11,95%	13,11%		
Sharpe	0,94%	0,94%		

Composición de la cartera

Valores principales

	Peso
AC.SAP AG ORD NPV	8,89%
AC.ALLIANZ HLDG	6,50%
AC.ASML HOLDING NV	6,25%
AC.SIEMENS	5,06%
AC.BANCO SANTANDER	4,97%
AC.ESSILORLUXOTTICA	4,80%
AC.IBERDROLA	4,75%
AC.SAFRAN	4,73%
AC.TOTAL SA	4,67%
AC.SANOFI	4,65%
AC.UNICREDIT SPA	4,52%
AC.INTESA SAN PAOLO	4,34%
AC.BANCO BILBAO VIZCAYA	4,27%
AC.AXA UAP	4,22%
AC.ENEL	3,91%
AC.L.V.M.H.	3,83%

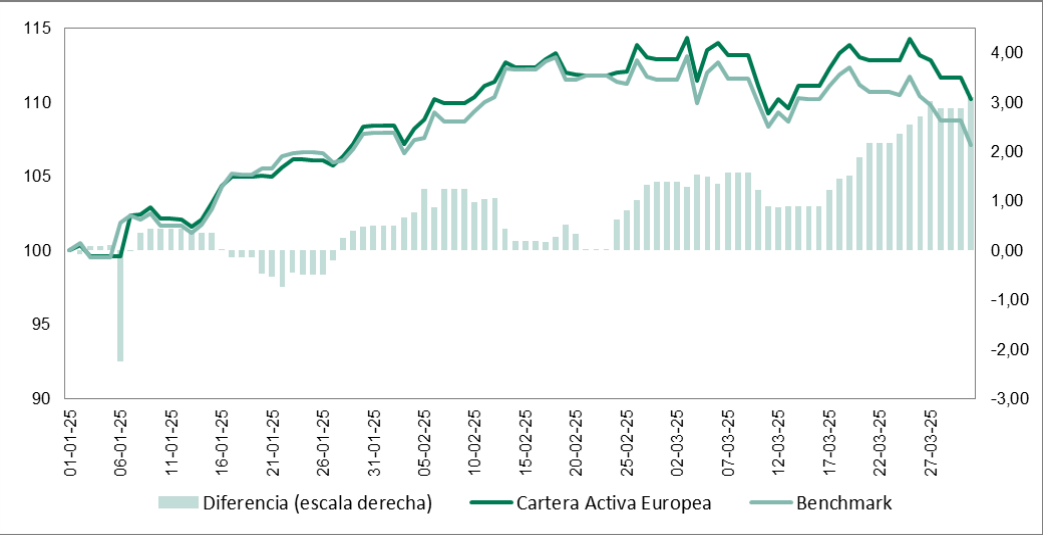
Peso



Patrimonio actual: 552.449,79 €

Nivel de exposición	Mes actual	Mes anterior
% RENTA VARIABLE	93,66%	93,61%
% LIQUIDEZ	6,34%	6,39%

Evolución frente al Benchmark año 2025



Benchmark: Eurostoxx50 NR - Comisión de gestión

Volatilidad: Medida de riesgo que representa la dispersión de los precios de un activo respecto a su media. A mayor volatilidad mayor riesgo

Sharpe: Ratio que mide la rentabilidad extra obtenida por la cartera respecto a los activos libres de riesgo por unidad de riesgo total asumida. Cuanto mayor sea el Sharpe más eficiente es la gestión.