

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: 7,33%
Revalorización en el mes	0,02%	0,08%	-0,06%	
Revalorización anual	0,43%	0,64%	-0,21%	
Revalorización últimos tres años	2,90%	-3,12%	6,02%	

Datos calculados de los últimos tres años anualizados

	Cartera
Rentabilidad	0,96%
Volatilidad	0,80%

Comentario de gestión

Cerramos un mes de julio marcado por las oscilantes negociaciones comerciales en las que se han empezado a firmar acuerdos. La temporada de resultados en Europa arrancó con tono débil ante la incertidumbre por el impacto de los aranceles. Mientras que para EEUU ha sido muy positiva, con los gigantes tecnológicos batiendo expectativas, lo que ha llevado a Wall Street alcanzar máximos históricos (S&P 500 +2,17% y Nasdaq +3,70%). El Ibex 35 lideró el parqué europeo (+2,90%), consiguiendo máximos no vistos desde 2008, siendo el sector bancario el que más brilló en el mes (Unicaja +15%). Las pausas monetarias de los bancos centrales impulsaron las ventas en la deuda pública, especialmente en los plazos más cortos, al enfriarse las expectativas de bajadas de tipos en el corto plazo, y manteniéndose en guardia contra el aún presente riesgo de inflación. La periferia europea volvió a mostrar fortaleza, consiguiendo estrechar las primas de riesgo, especialmente España que registró un positivo comportamiento al reducir su diferencial frente a Alemania por debajo de los 60 p.b. El dólar recuperó terreno frente al euro (par cotizando en 1,14 \$/€), cerrando su mejor mes del año (+3,20%), tras el acuerdo comercial con Europa, cuyas condiciones favorecen a EEUU pero han generado críticas respecto a las implicaciones a corto plazo para el crecimiento de la economía europea.

Operaciones del mes

Entradas significativas

Salidas significativas

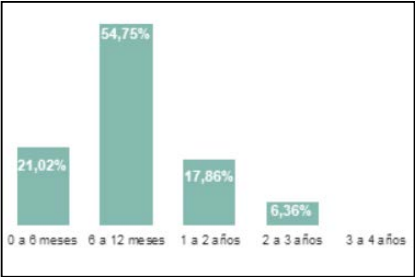
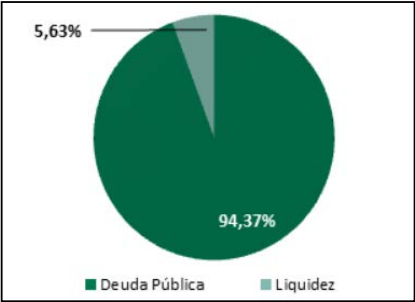
BONO DEL ESTADO 4,65% 300725

Composición de la cartera

Valores principales

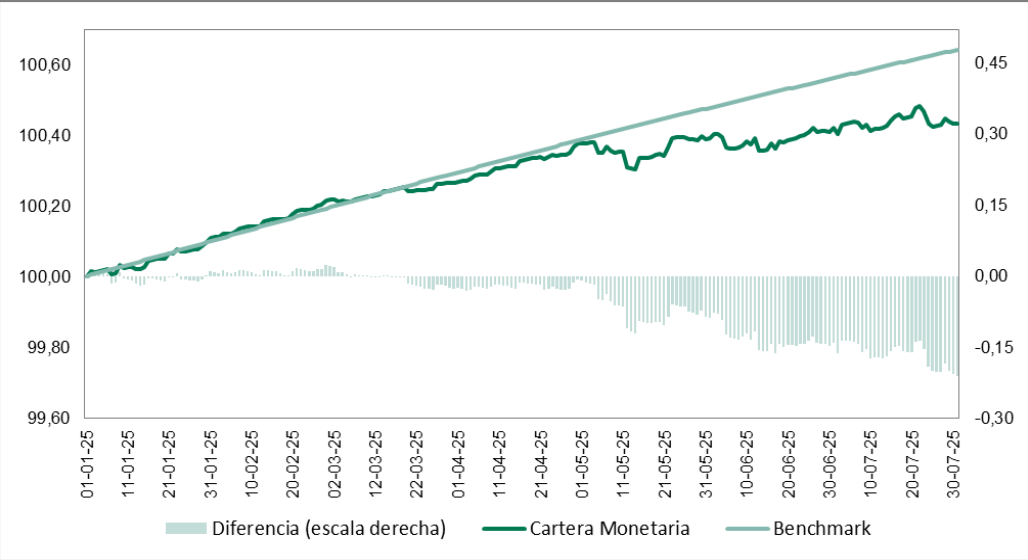
	Peso
BONO DEL ESTADO 2,80% 310526	17,54%
BONO DEL ESTADO CUPON CERO 310126	17,19%
COMUNIDAD MADRID 0,827% 300727	16,95%
BUONI POLIENNALI TESORO 0,00% 010426	16,89%
BUONI POLIENNALI TESORO 1,20% 150825	7,82%
OBLIGA. TESORO PORTUGAL 2,875% 151025	6,53%
COMUNIDAD MADRID 2,084% 070428	5,98%
LETRA DEL TESORO 080825	5,46%

Vencimiento Medio	0,92
TIR media	2,09
TIR ponderada por duración	2,26
Duración Media	0,91



Patrimonio actual: 574.449,39 €

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

Cerramos un mes de julio marcado por las oscilantes negociaciones comerciales en las que se han empezado a firmar acuerdos. La temporada de resultados en Europa arrancó con tono débil ante la incertidumbre por el impacto de los aranceles. Mientras que para EEUU ha sido muy positiva, con los gigantes tecnológicos batiendo expectativas, lo que ha llevado a Wall Street alcanzar máximos históricos (S&P 500 +2,17% y Nasdaq +3,70%). El Ibex 35 lideró el parqué europeo (+2,90%), consiguiendo máximos no vistos desde 2008, siendo el sector bancario el que más brilló en el mes (Unicaja +15%). Las pausas monetarias de los bancos centrales impulsaron las ventas en la deuda pública, especialmente en los plazos más cortos, al enfriarse las expectativas de bajadas de tipos en el corto plazo, y manteniéndose en guardia contra el aún presente riesgo de inflación. La periferia europea volvió a mostrar fortaleza, consiguiendo estrechar las primas de riesgo, especialmente España que registró un positivo comportamiento al reducir su diferencial frente a Alemania por debajo de los 60 p.b. El dólar recuperó terreno frente al euro (par cotizando en 1,14 \$/€), cerrando su mejor mes del año (+3,20%), tras el acuerdo comercial con Europa, cuyas condiciones favorecen a EEUU pero han generado críticas respecto a las implicaciones a corto plazo para el crecimiento de la economía europea.

Operaciones del mes

Entradas significativas

AC.INDITEX

Salidas significativas

AC.BANCO SANTANDER

Ratios de rentabilidad / Riesgo

	Cartera	Benchmark	Diferencial	Revalorización acumulada desde el inicio: 121,35%
Revalorización en el mes	3,46%	3,32%	0,14%	
Revalorización anual	27,54%	26,12%	1,42%	
Revalorización últimos tres años	81,46%	91,97%	-10,51%	

Datos calculados de los últimos tres años anualizados

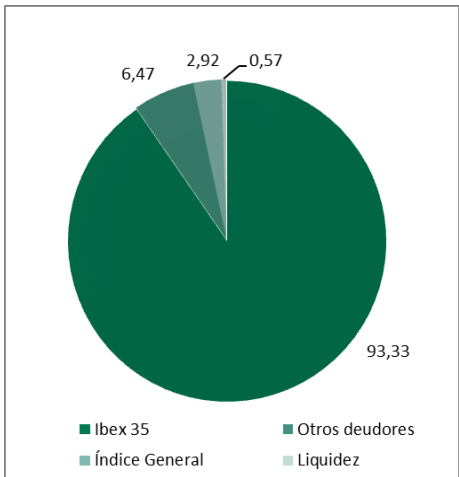
	Cartera	Benchmark		
Rentabilidad	21,97%	24,28%	Beta cartera:	0,87
Volatilidad	11,25%	12,41%	Correlación vs. Benchmark:	0,96
Sharpe	1,95%	1,95%		

Composición de la cartera

Valores principales

AC.BANCO BILBAO VIZCAYA	10,18%
AC.IBERDROLA	8,89%
AC.BANCO SANTANDER	8,17%
AC.INDITEX	7,41%
AC.CAIXABANK	5,02%
AC.INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	4,99%
AC.AENA	4,64%
AC.CELLNEX TELECOM S.A.	4,47%
AC.AMADEUS IT HOLDINGS	4,40%
AC.ENDESA	3,73%
AC.INDRA SISTEMAS	3,55%
AC.TELEFONICA	3,51%
AC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	3,36%
AC.UNICAJA BANCO	3,21%
AC.VIDRALA	3,08%
AC.REPSOL	2,92%

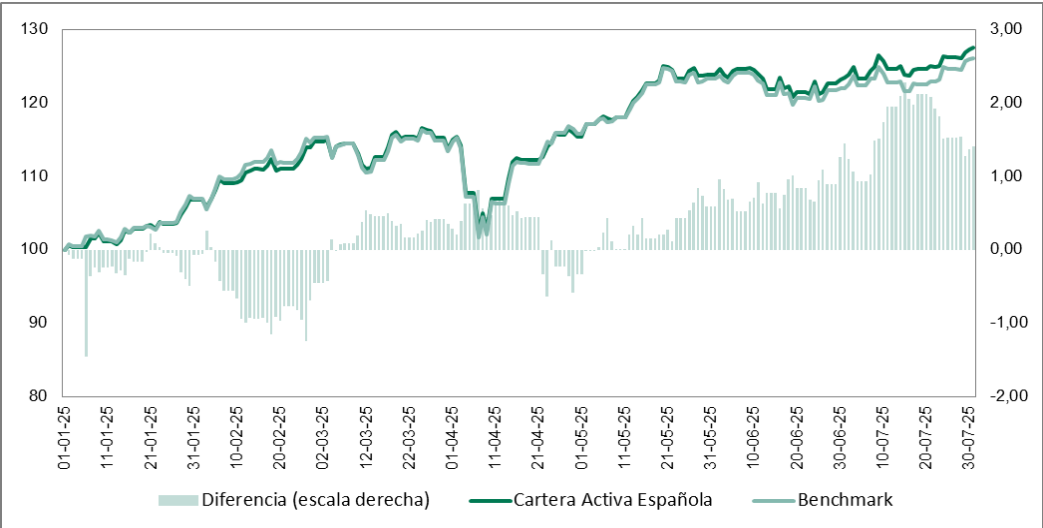
Peso



Patrimonio actual: 715.614,41 €

Nivel de exposición	Mes actual	Mes anterior
% RENTA VARIABLE	96,41%	97,45%
% LIQUIDEZ	3,59%	2,55%

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.

Ratios de rentabilidad / Riesgo

	Cartera	Benchmark	Diferencial	Revalorización acumulada desde el inicio: 132,74%
Revalorización en el mes	1,54%	0,28%	1,26%	
Revalorización anual	14,47%	9,80%	4,67%	
Revalorización últimos tres años	53,39%	53,30%	0,09%	

Datos calculados de los últimos tres años anualizados

	Cartera	Benchmark		
Rentabilidad	15,33%	15,30%	Beta cartera:	0,89
Volatilidad	12,27%	12,96%	Correlación vs. Benchmark:	0,94
Sharpe	1,25%	1,18%		

Comentario de gestión

Cerramos un mes de julio marcado por las oscilantes negociaciones comerciales en las que se han empezado a firmar acuerdos. La temporada de resultados en Europa arrancó con tono débil ante la incertidumbre por el impacto de los aranceles. Mientras que para EEUU ha sido muy positiva, con los gigantes tecnológicos batiendo expectativas, lo que ha llevado a Wall Street alcanzar máximos históricos (S&P 500 +2,17% y Nasdaq +3,70%). El Ibex 35 lideró el parque europeo (+2,90%), consiguiendo máximos no vistos desde 2008, siendo el sector bancario el que más brilló en el mes (Unicaja +15%). Las pausas monetarias de los bancos centrales impulsaron las ventas en la deuda pública, especialmente en los plazos más cortos, al enfriarse las expectativas de bajadas de tipos en el corto plazo, y manteniéndose en guardia contra el aún presente riesgo de inflación. La periferia europea volvió a mostrar fortaleza, consiguiendo estrechar las primas de riesgo, especialmente España que registró un positivo comportamiento al reducir su diferencial frente a Alemania por debajo de los 60 p.b. El dólar recuperó terreno frente al euro (par cotizando en 1,14 \$/€), cerrando su mejor mes del año (+3,20%), tras el acuerdo comercial con Europa, cuyas condiciones favorecen a EEUU pero han generado críticas respecto a las implicaciones a corto plazo para el crecimiento de la economía europea.

Operaciones del mes

Entradas significativas

Salidas significativas

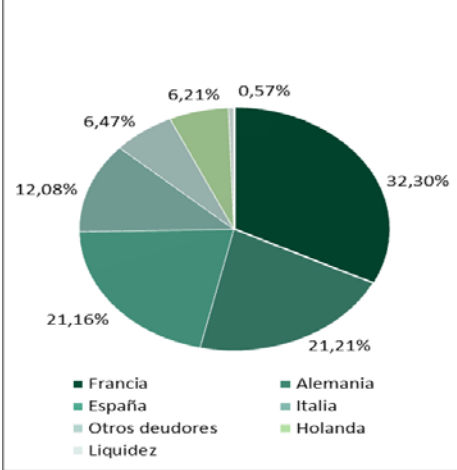
AC.SIEMENS
AC.UNICREDIT SPA

Composición de la cartera

Valores principales

	Peso
AC.SAP AG ORD NPV	8,87%
AC.ASML HOLDING NV	6,21%
AC.ALLIANZ HLDG	5,87%
AC.SAFRAN	5,34%
AC.BANCO SANTANDER	5,10%
AC.UNICREDIT SPA	5,09%
AC.BANCO BILBAO VIZCAYA	4,83%
AC.SIEMENS	4,72%
AC.ESSILORLUXOTTICA	4,53%
AC.IBERDROLA	4,51%
AC.INTESA SAN PAOLO	4,32%
AC.AXA UAP	4,26%
AC.TOTAL SA	4,17%
AC.ENEL	3,86%
AC.SANOFI	3,62%
AC.INDITEX	3,31%

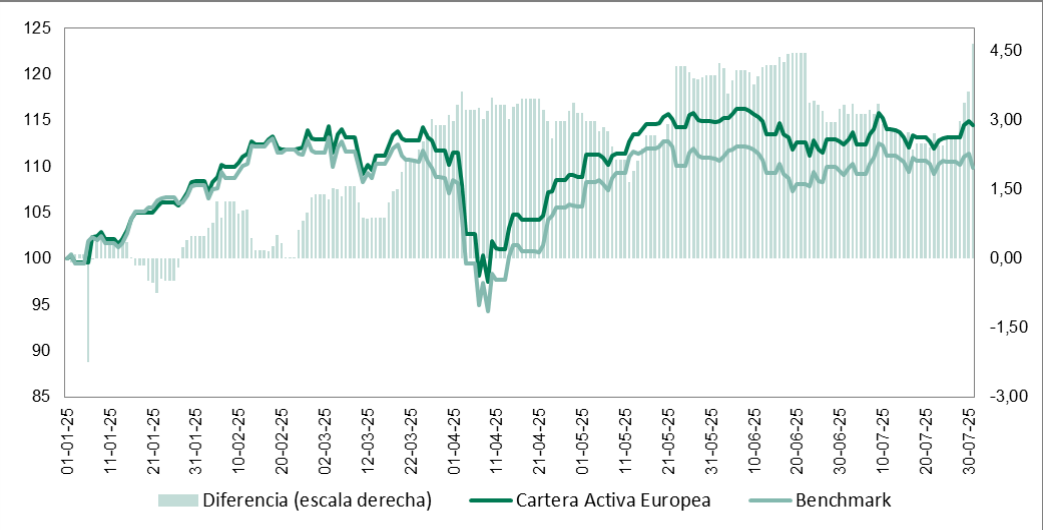
Peso



Patrimonio actual: 561.311,29 €

Nivel de exposición	Mes actual	Mes anterior
% RENTA VARIABLE	92,96%	93,24%
% LIQUIDEZ	7,04%	6,76%

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.