

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: 7,31%
Revalorización en el mes	0,02%	0,08%	-0,06%	
Revalorización anual	0,41%	0,56%	-0,15%	
Revalorización últimos tres años	3,16%	-3,13%	6,29%	

Datos calculados de los últimos tres años anualizados

	Cartera
Rentabilidad	1,04%
Volatilidad	0,82%

Comentario de gestión

Llegamos al ecuador del año, donde los principales selectivos norteamericanos marcaron nuevos máximos anuales (S&P 500 +4,96% y Nasdaq +6,57%), siendo la recuperación más rápida de su historia, gracias al avance de las grandes tecnológicas. Sin embargo, en el Viejo Continente los principales índices cedieron terreno (Ibex-35 -1,13% y EuroStoxx 50 -1,18%) en un mes marcado por la volatilidad, los conflictos geopolíticos, así como la inminente fecha límite de las negociaciones comerciales con EEUU. La cumbre de la OTAN, donde los objetivos de gasto en defensa se han elevado al 5% del PIB, junto al plan de estímulo alemán, motivaban un aumento de las rentabilidades europeas, especialmente en la parte larga de las curvas. Por su parte, apreciamos el descenso de las rentabilidades norteamericanas, principalmente en los plazos más cortos, ligado a las expectativas de una Fed más acomodaticia. El giro geopolítico y el consecuente desplome del crudo han impulsado dichos comportamientos, provocando un aumento de la pendiente de la deuda de ambas economías. El BCE cumplió con las expectativas bajando de nuevo los tipos, revisando a la baja la inflación, y dejando entrever que el fin del ciclo de recortes está próximo. Tras el anuncio de aranceles por parte de la Administración Trump en el Día de la Liberación, se ha mantenido una tendencia de debilidad del dólar frente al euro, alcanzando el par niveles no vistos desde 2021 en 1,17 \$/€, impulsado por las expectativas de una postura monetaria más laxa por parte de la Fed, y una economía europea que da señales de mejora.

Operaciones del mes

Entradas significativas

BUONI POLIENNALI TESORO 1,20% 150825
BONO DEL ESTADO CUPON CERO 310126
BONO DEL ESTADO 2,80% 310526

Salidas significativas

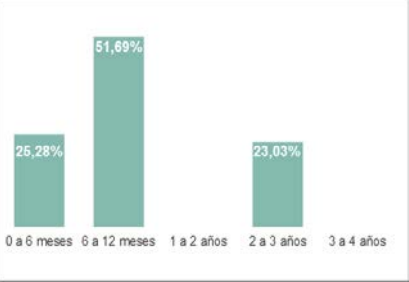
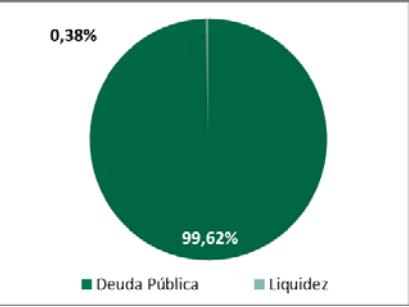
LETRA DEL TESORO 060625

Composición de la cartera

Valores principales

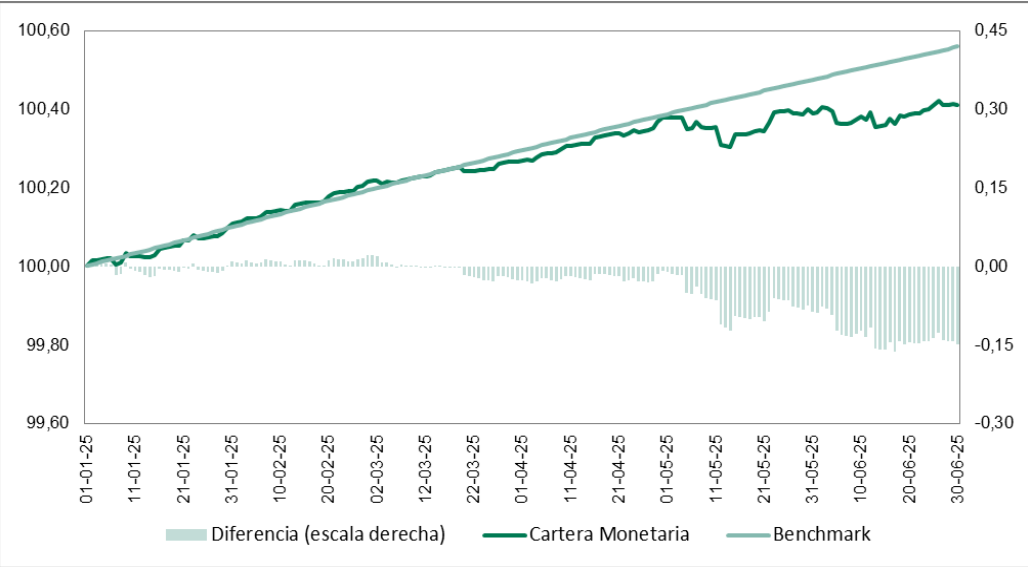
	Peso
BONO DEL ESTADO 2,80% 310526	17,54%
BONO DEL ESTADO CUPON CERO 310126	17,19%
COMUNIDAD MADRID 0,827% 300727	16,92%
BUONI POLIENNALI TESORO 0,00% 010426	16,89%
BUONI POLIENNALI TESORO 1,20% 150825	7,82%
OBLIGA. TESORO PORTUGAL 2,875% 151025	6,52%
COMUNIDAD MADRID 2,084% 070428	5,99%
LETRA DEL TESORO 080825	5,47%

Vencimiento Medio	0,95
TIR media	2,12
TIR ponderada por duración	2,22
Duración Media	0,94



Patrimonio actual: 574.572,15 €

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

Llegamos al ecuador del año, donde los principales selectivos norteamericanos marcaron nuevos máximos anuales (S&P 500 +4,96% y Nasdaq +6,57%), siendo la recuperación más rápida de su historia, gracias al avance de las grandes tecnológicas. Sin embargo, en el Viejo Continente los principales índices cedieron terreno (Ibex-35 -1,13% y EuroStoxx 50 -1,18%) en un mes marcado por la volatilidad, los conflictos geopolíticos, así como la inminente fecha límite de las negociaciones comerciales con EEUU. La cumbre de la OTAN, donde los objetivos de gasto en defensa se han elevado al 5% del PIB, junto al plan de estímulo alemán, motivaban un aumento de las rentabilidades europeas, especialmente en la parte larga de las curvas. Por su parte, apreciamos el descenso de las rentabilidades norteamericanas, principalmente en los plazos más cortos, ligado a las expectativas de una Fed más acomodaticia. El giro geopolítico y el consecuente desplome del crudo han impulsado dichos comportamientos, provocando un aumento de la pendiente de la deuda de ambas economías. El BCE cumplió con las expectativas bajando de nuevo los tipos, revisando a la baja la inflación, y dejando entrever que el fin del ciclo de recortes está próximo. Tras el anuncio de aranceles por parte de la Administración Trump en el Día de la Liberación, se ha mantenido una tendencia de debilidad del dólar frente al euro, alcanzando el par niveles no vistos desde 2021 en 1,17 \$/€, impulsado por las expectativas de una postura monetaria más laxa por parte de la Fed, y una economía europea que da señales de mejora.

Operaciones del mes

Entradas significativas

AC.REPSOL

Salidas significativas

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

Ratios de rentabilidad / Riesgo

	Cartera	Benchmark	Diferencial	Revalorización acumulada desde el inicio: 113,94%
Revalorización en el mes	-0,50%	-1,07%	0,57%	
Revalorización anual	23,27%	22,00%	1,27%	
Revalorización últimos tres años	68,21%	88,70%	-20,49%	

Datos calculados de los últimos tres años anualizados

	Cartera	Benchmark		
Rentabilidad	18,93%	23,57%	Beta cartera:	0,86
Volatilidad	11,41%	12,58%	Correlación vs. Benchmark:	0,95
Sharpe	1,66%	1,87%		

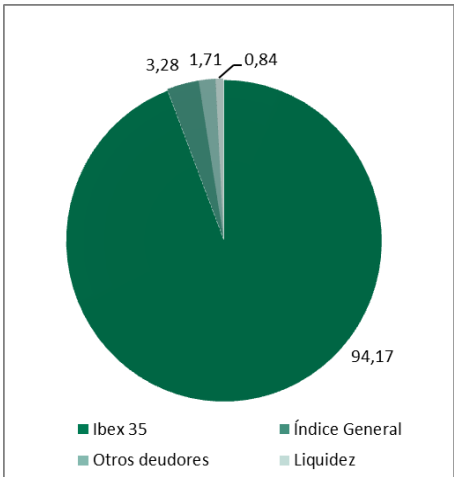
Composición de la cartera

Valores principales

AC.IBERDROLA	9,59%
AC.BANCO SANTANDER	9,54%
AC.BANCO BILBAO VIZCAYA	9,36%
AC.INDITEX	7,41%
AC.CELLNEX TELECOM S.A.	4,74%
AC.INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	4,69%
AC.CAIXABANK	4,60%
AC.AMADEUS IT HOLDINGS	4,58%
AC.AENA	4,52%
AC.ENDESA	3,99%
AC.INDRA SISTEMAS	3,69%
AC.TELEFONICA	3,49%
AC.VIDRALA	3,28%
AC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	3,11%
AC.RED ELECTRICA CORPORACION	2,97%
AC.UNICAJA BANCO	2,92%

Peso

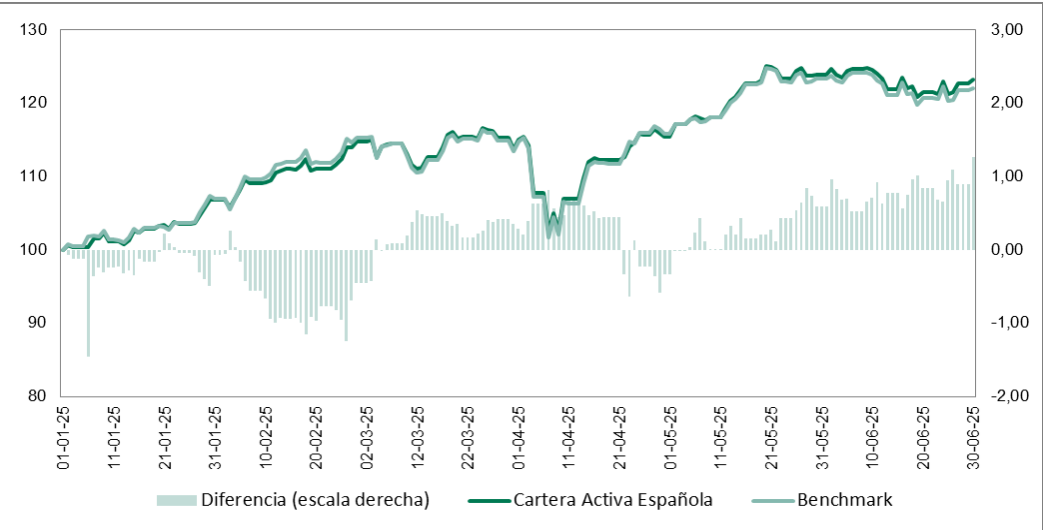
9,59%
9,54%
9,36%
7,41%
4,74%
4,69%
4,60%
4,58%
4,52%
3,99%
3,69%
3,49%
3,28%
3,11%
2,97%
2,92%



Patrimonio actual: 696.800,90 €

Nivel de exposición	Mes actual	Mes anterior
% RENTA VARIABLE	97,45%	97,56%
% LIQUIDEZ	2,55%	2,44%

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

Llegamos al ecuador del año, donde los principales selectivos norteamericanos marcaron nuevos máximos anuales (S&P 500 +4,96% y Nasdaq +6,57%), siendo la recuperación más rápida de su historia, gracias al avance de las grandes tecnológicas. Sin embargo, en el Viejo Continente los principales índices cedieron terreno (Ibex-35 -1,13% y EuroStoxx 50 -1,18%) en un mes marcado por la volatilidad, los conflictos geopolíticos, así como la inminente fecha límite de las negociaciones comerciales con EEUU. La cumbre de la OTAN, donde los objetivos de gasto en defensa se han elevado al 5% del PIB, junto al plan de estímulo alemán, motivaban un aumento de las rentabilidades europeas, especialmente en la parte larga de las curvas. Por su parte, apreciamos el descenso de las rentabilidades norteamericanas, principalmente en los plazos más cortos, ligado a las expectativas de una Fed más acomodaticia. El giro geopolítico y el consecuente desplome del crudo han impulsado dichos comportamientos, provocando un aumento de la pendiente de la deuda de ambas economías. El BCE cumplió con las expectativas bajando de nuevo los tipos, revisando a la baja la inflación, y dejando entrever que el fin del ciclo de recortes está próximo. Tras el anuncio de aranceles por parte de la Administración Trump en el Día de la Liberación, se ha mantenido una tendencia de debilidad del dólar frente al euro, alcanzando el par niveles no vistos desde 2021 en 1,17 \$/€, impulsado por las expectativas de una postura monetaria más laxa por parte de la Fed, y una economía europea que da señales de mejora.

Operaciones del mes

Entradas significativas

AC.VINCI SA
AC.TOTAL SA

Salidas significativas

AC.ENEL
AC.IBERDROLA

Ratios de rentabilidad / Riesgo

	Cartera	Benchmark	Diferencial	Revalorización acumulada desde el inicio: 129,21%
Revalorización en el mes	-1,85%	-1,27%	-0,58%	
Revalorización anual	12,73%	9,48%	3,25%	
Revalorización últimos tres años	56,08%	62,81%	-6,73%	

Datos calculados de los últimos tres años anualizados

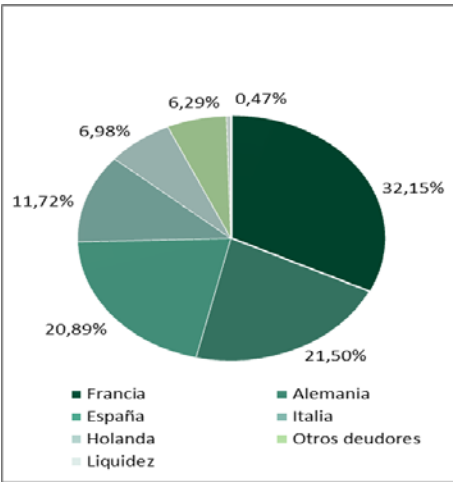
	Cartera	Benchmark		
Rentabilidad	16,00%	17,64%	Beta cartera:	0,88
Volatilidad	12,32%	13,16%	Correlación vs. Benchmark:	0,95
Sharpe	1,30%	1,34%		

Composición de la cartera

Valores principales

AC.SAP AG ORD NPV	9,24%
AC.ASML HOLDING NV	6,98%
AC.ALLIANZ HLDG	5,97%
AC.SAFRAN	5,19%
AC.BANCO SANTANDER	4,92%
AC.SIEMENS	4,88%
AC.IBERDROLA	4,75%
AC.UNICREDIT SPA	4,74%
AC.AXA UAP	4,46%
AC.BANCO BILBAO VIZCAYA	4,34%
AC.TOTAL SA	4,20%
AC.INTESA SAN PAOLO	4,17%
AC.ESSILORLUXOTTICA	4,08%
AC.ENEL	4,00%
AC.SANOFI	3,66%
AC.INDITEX	3,51%

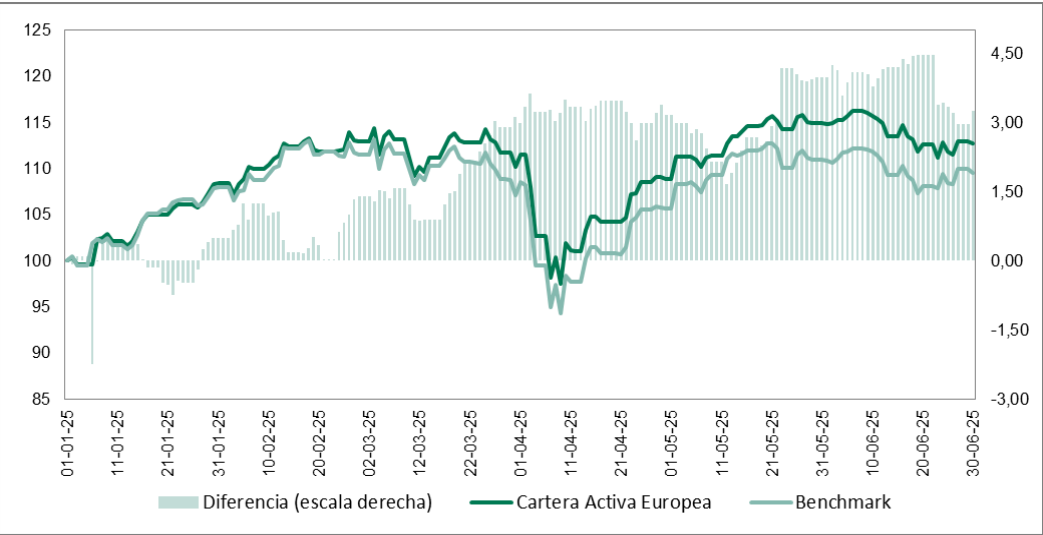
Peso



Patrimonio actual: 553.084,55 €

Nivel de exposición	Mes actual	Mes anterior
% RENTA VARIABLE	93,24%	93,77%
% LIQUIDEZ	6,76%	6,23%

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.