

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: 5,69%
Revalorización en el mes	0,23%	0,28%	-0,05%	
Revalorización anual	1,16%	1,68%	-0,52%	
Revalorización últimos tres años	-0,67%	-3,31%	2,64%	

Datos calculados de los últimos tres años anualizados

	Cartera
Rentabilidad	-0,22%
Volatilidad	0,93%

Comentario de gestión

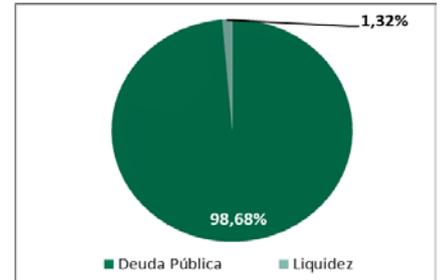
Mes caracterizado por la sorpresa de los resultados de las elecciones europeas con el auge de los partidos de ultraderecha, que llevó a Macron a convocar elecciones anticipadas para el 30 de junio y la segunda vuelta el 7 de julio. El mercado reaccionó con caídas en las bolsas europeas (especialmente la francesa con un -6,42%) y con repunte de las TIRes de los bonos franceses a niveles del 2017, por encima de los 80pb respecto a los bonos alemanes. Por el contrario, las bolsas americanas siguen marcando máximos históricos y suben en el mes (+3,47% SP500 y Nasdaq +5,96%) ajenas a la incertidumbre política europea. En cuanto a los tipos, el BCE cumplía con el guión y recortaba los tipos en -25pb hasta el 4,25% por delante de la FED por primera vez en la historia. Además, subieron tanto las estimaciones de inflación (del 2,3% al 2,5% en 2024), como las de crecimiento (del 0,6% al 0,9% en 2024). Lagarde centró la atención en la reunión de septiembre de cara a los próximos movimientos. A nivel sectorial, destaca el buen comportamiento de la tecnología a ambos lados del Atlántico, por un lado, los 7 "magníficos" han tenido un buen mes, destacando NVIDIA con una subida de +12,69% y la europea ASML con una subida de +10,73%. Por el lado contrario, grandes caídas en los bancos franceses que contagiaron al resto de sus homólogos.

Composición de la cartera

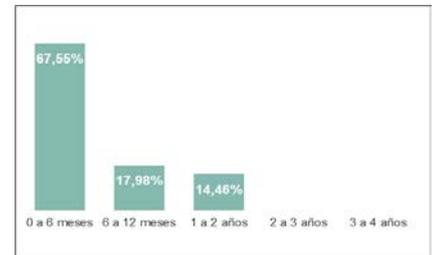
Valores principales

	Peso
EUROPEAN UNION BILL 060924	26,24%
BONO DEL ESTADO 0,25% 300724	18,37%
LETRA DEL TESORO 090824	17,93%
BONO DEL ESTADO 0,00% 310525	17,79%
OBLIGA. TESORO PORTUGAL 2,875% 151025	9,27%
LETRA DEL TESORO 070624	5,43%
BONO DEL ESTADO 2,75% 311024	3,66%

Vencimiento Medio	0,44
TIR media	3,43
TIR ponderada por duración	3,45
Duración Media	0,46



Patrimonio actual: 541.480,04 €



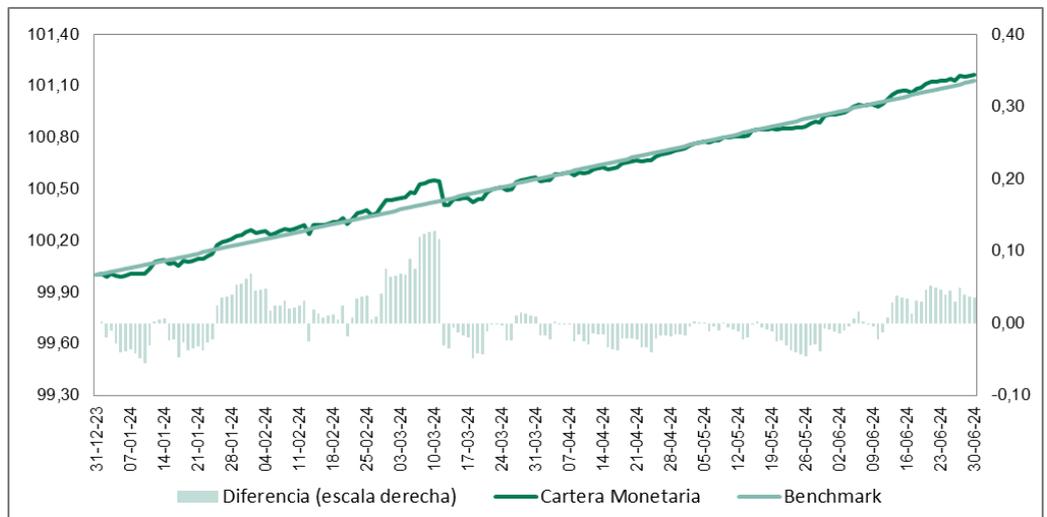
Operaciones del mes

Entradas significativas

BONO DEL ESTADO 4,65% 300725

Salidas significativas

Evolución frente al Benchmark año 2024



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.

Ratios de rentabilidad / Riesgo

	Cartera	Benchmark	Diferencial	Revalorización acumulada desde el inicio:
Revalorización en el mes	-3,99%	-3,11%	-0,88%	63,58%
Revalorización anual	12,81%	10,50%	2,31%	
Revalorización últimos tres años	25,80%	32,99%	-7,19%	

Datos calculados de los últimos tres años anualizados

	Cartera	Benchmark	Beta cartera:	0,20
Rentabilidad	7,95%	9,97%	Correlación vs. Benchmark:	0,29
Volatilidad	11,45%	16,11%		
Sharpe	0,69%	0,62%		

Comentario de gestión

Mes caracterizado por la sorpresa de los resultados de las elecciones europeas con el auge de los partidos de ultraderecha, que llevó a Macron a convocar elecciones anticipadas para el 30 de junio y la segunda vuelta el 7 de julio. El mercado reaccionó con caídas en las bolsas europeas (especialmente la francesa con un -6,42%) y con repunte de las TIRes de los bonos franceses a niveles del 2017, por encima de los 80pb respecto a los bonos alemanes. Por el contrario, las bolsas americanas siguen marcando máximos históricos y suben en el mes (+3,47% SP500 y Nasdaq +5,96%) ajenas a la incertidumbre política europea. En cuanto a los tipos, el BCE cumplía con el guión y recortaba los tipos en -25pb hasta el 4,25% por delante de la FED por primera vez en la historia. Además, subieron tanto las estimaciones de inflación (del 2,3% al 2,5% en 2024), como las de crecimiento (del 0,6% al 0,9% en 2024). Lagarde centró la atención en la reunión de septiembre de cara a los próximos movimientos. A nivel sectorial, destaca el buen comportamiento de la tecnología a ambos lados del Atlántico, por un lado, los 7 "magníficos" han tenido un buen mes, destacando NVIDIA con una subida de +12,69% y la europea ASML con una subida de +10,73%. Por el lado contrario, grandes caídas en los bancos franceses que contagiaron al resto de sus homólogos.

Operaciones del mes

Entradas significativas

RED ELECTRICA
ENDESA
INDITEX
SACYR
CAIXABANK
FERROVIAL

Salidas significativas

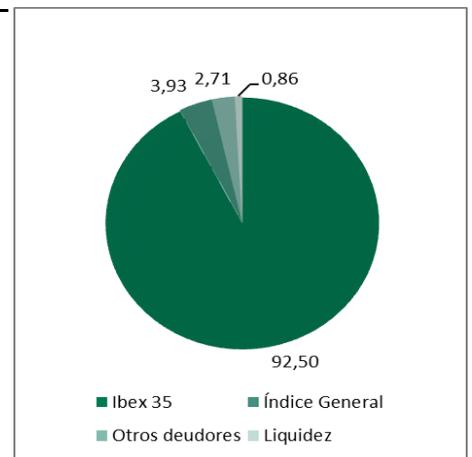
APPLUS

Composición de la cartera

Valores principales

Valor	Peso
AC.IBERDROLA	9,19%
AC.INDITEX	8,76%
AC.BANCO SANTANDER	8,71%
AC.BANCO BILBAO VIZCAYA	7,99%
AC.CAIXABANK	4,67%
AC.AENA	4,58%
AC.UNICAJA BANCO	4,49%
AC.INDRA SISTEMAS	4,47%
AC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	4,39%
AC.SACYR VALLEHERMOSO	4,36%
AC.RED ELECTRICA CORPORACION	4,20%
AC.AMADEUS IT HOLDINGS	4,12%
AC.VIDRALA	3,93%
AC.TELEFONICA	3,89%
AC.CELLNEX TELECOM S.A.	3,73%
AC.REPSOL	3,56%

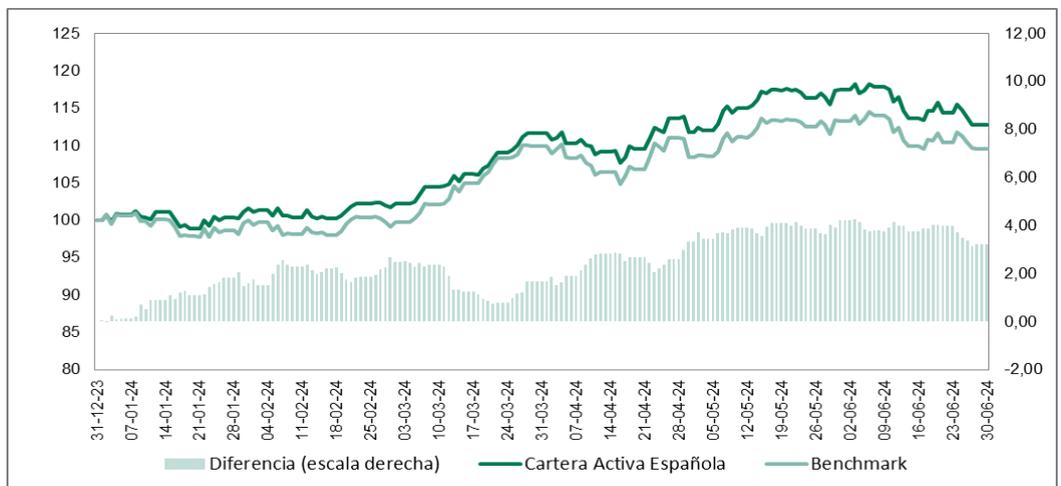
Peso



Patrimonio actual: 596.466,62 €

Nivel de exposición	Mes actual	Mes anterior
% RENTA VARIABLE	96,43%	96,24%
% LIQUIDEZ	3,57%	3,76%

Evolución frente al Benchmark año 2024



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:
Revalorización en el mes	-0,73%	-3,11%	2,38%	98,47%
Revalorización anual	12,00%	10,50%	1,50%	
Revalorización últimos tres años	25,90%	32,99%	-7,09%	

Datos calculados de los últimos tres años anualizados

	Cartera	Benchmark	Beta cartera:	0,20
Rentabilidad	7,95%	9,97%	Correlación vs. Benchmark:	0,29
Volatilidad	11,45%	16,11%		
Sharpe	0,69%	0,61%		

Comentario de gestión

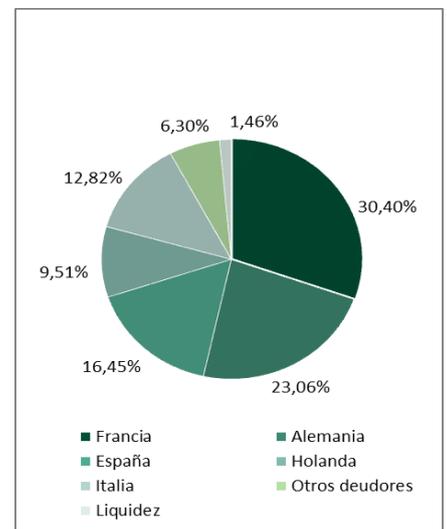
Mes caracterizado por la sorpresa de los resultados de las elecciones europeas con el auge de los partidos de ultraderecha, que llevó a Macron a convocar elecciones anticipadas para el 30 de junio y la segunda vuelta el 7 de julio. El mercado reaccionó con caídas en las bolsas europeas (especialmente la francesa con un -6,42%) y con repunte de las TIRes de los bonos franceses a niveles del 2017, por encima de los 80pb respecto a los bonos alemanes. Por el contrario, las bolsas americanas siguen marcando máximos históricos y suben en el mes (+3,47% SP500 y Nasdaq +5,96%) ajenas a la incertidumbre política europea. En cuanto a los tipos, el BCE cumplía con el guiño y recortaba los tipos en -25pb hasta el 4,25% por delante de la FED por primera vez en la historia. Además, subieron tanto las estimaciones de inflación (del 2,3% al 2,5% en 2024), como las de crecimiento (del 0,6% al 0,9% en 2024). Lagarde centró la atención en la reunión de septiembre de cara a los próximos movimientos. A nivel sectorial, destaca el buen comportamiento de la tecnología a ambos lados del Atlántico, por un lado, los 7 "magníficos" han tenido un buen mes, destacando NVIDIA con una subida de +12,69% y la europea ASML con una subida de +10,73%. Por el lado contrario, grandes caídas en los bancos franceses que contagiaron al resto de sus homólogos.

Composición de la cartera

Valores principales

Valores principales	Peso
AC.ASML HOLDING NV	9,51%
AC.SAP AG ORD NPV	8,14%
AC.UNICREDIT SPA	5,35%
AC.ALLIANZ HLDG	4,91%
AC.L.V.M.H.	4,62%
AC.ESSILORLUXOTTICA	4,61%
AC.INDITEX	4,48%
AC.SIEMENS	4,27%
AC.TOTAL SA	4,11%
AC.SANOFI	4,01%
AC.SAFRAN	3,95%
AC.BANCO SANTANDER	3,93%
AC.ENEL	3,75%
AC.INTESA SAN PAOLO	3,72%
AC.IBERDROLA	3,52%
AC.AXA UAP	3,24%

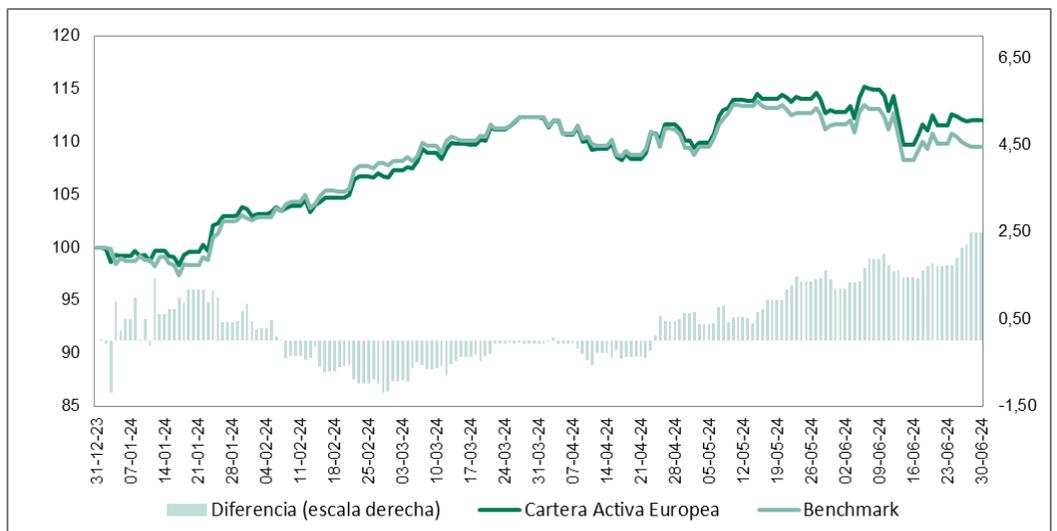
Peso



Patrimonio actual: 566.276,64 €

Nivel de exposición	Mes actual	Mes anterior
% RENTA VARIABLE	92,24%	92,11%
% LIQUIDEZ	7,76%	7,89%

Evolución frente al Benchmark año 2024



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.

Operaciones del mes

Entradas significativas

SAFRAN

Salidas significativas

ASML