

## 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: <b>6,06%</b>
Revalorización en el mes	0,28%	0,19%	0,09%	
Revalorización anual	1,45%	1,32%	0,13%	
Revalorización últimos tres años	-0,30%	-3,31%	3,01%	

Datos calculados de los últimos tres años anualizados

	Cartera
Rentabilidad	-0,10%
Volatilidad	0,93%

## Comentario de gestión

El mes de julio recogió una serie de hechos relevantes que no dejó indiferente al mercado. Por un lado, tuvimos las decisiones de los Bancos Centrales sin sorpresas. La Reserva Federal señaló las posibilidades de un recorte de tipos en septiembre, dados los signos de normalización del mercado laboral y al reducirse los riesgos al alza de la inflación. En cambio, el BCE hizo hincapié en la fortaleza de la inflación por el sector servicios, y el preocupante aumento salarial en la zona euro. El principal catalizador del mes han sido los resultados empresariales del segundo trimestre, los cuales han decepcionado a ambos lados del Atlántico, salvo por el soporte de las tecnológicas. A pesar de la buena amplitud en la superación de expectativas, se produce un enfriamiento en las revisiones de los *guidance* y un repunte de los *profit warnings*. A pesar de ello, el IBEX 35 pudo cerrar el mes con un avance del 1,1%, mientras que el EuroStoxx 50 cayó un -0,43% tras unos datos macro negativos. Por su parte, en EEUU los datos de crecimiento e inflación restauraron la confianza en la economía, sin cerrar la puerta a una rebaja de los tipos de interés. Wall Street cerró el mes en terreno mixto, con el Nasdaq recortando un -0,75%, debido al riesgo de un conflicto comercial entre EEUU y China a cuenta de las tecnológicas, contrastando con la subida del S&P 500 de un 1,13%. La mayor aversión al riesgo y las expectativas de rebajas de tipos favorecieron a la renta fija, provocando caídas relevantes en las rentabilidades superiores a los 30 p.b. de media. Los bonos alemán y español a 10 años cerraron en niveles del 2,30% y 3,11% respectivamente, mientras que el norteamericano en el 4%.

## Operaciones del mes

### Entradas significativas

### Salidas significativas

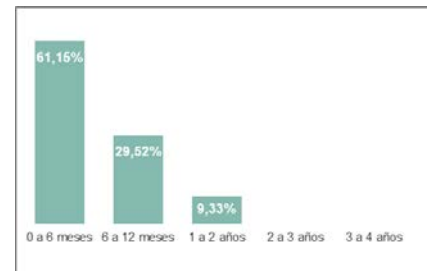
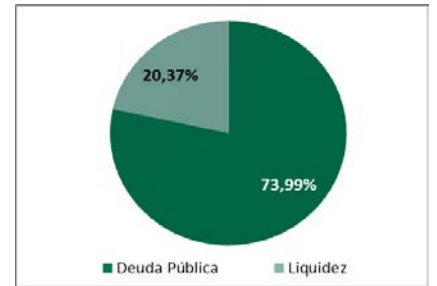
BONO DEL ESTADO 0,25% 300724

## Composición de la cartera

### Valores principales

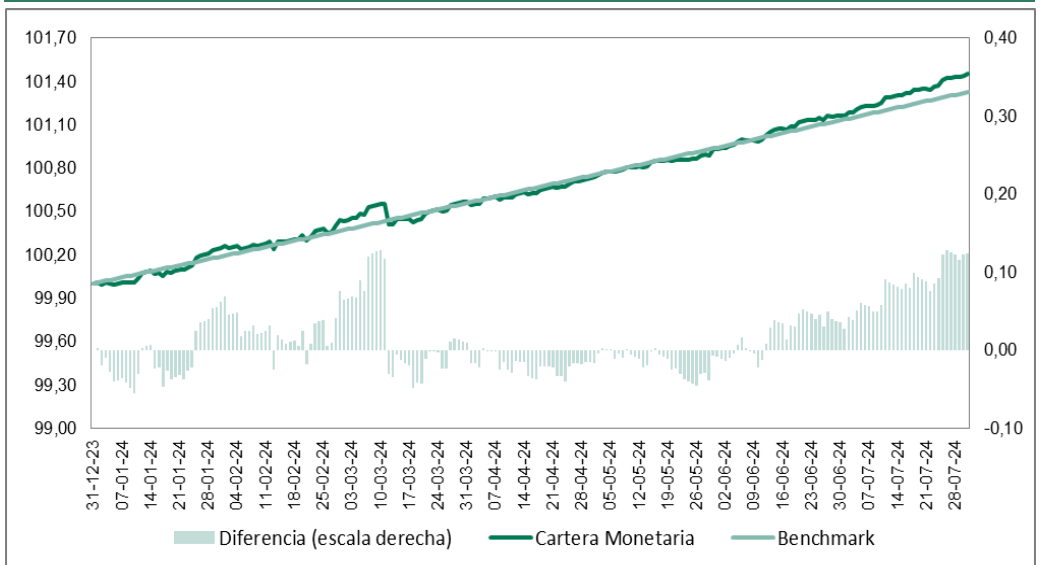
	Peso
EUROPEAN UNION BILL 060924	26,52%
LETRA DEL TESORO 090824	18,12%
BONO DEL ESTADO 0,00% 310525	17,98%
OBLIGA. TESORO PORTUGAL 2,875% 151025	7,67%
BONO DEL ESTADO 2,75% 311024	3,70%

Vencimiento Medio	0,42
TIR media	3,22
TIR ponderada por duración	3,14
Duración Media	0,42



Patrimonio actual: 536.872,25 €

## 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	1,07%	1,65%	-0,58%	<b>65,35%</b>
Revalorización anual	14,01%	11,79%	2,22%	
Revalorización últimos tres años	27,47%	37,08%	-9,61%	

## Datos calculados de los últimos tres años anualizados

	Cartera	Benchmark	Beta cartera:	0,20
Rentabilidad	8,43%	11,09%	Correlación vs. Benchmark:	0,28
Volatilidad	11,35%	15,98%		
Sharpe	0,74%	0,69%		

## Comentario de gestión

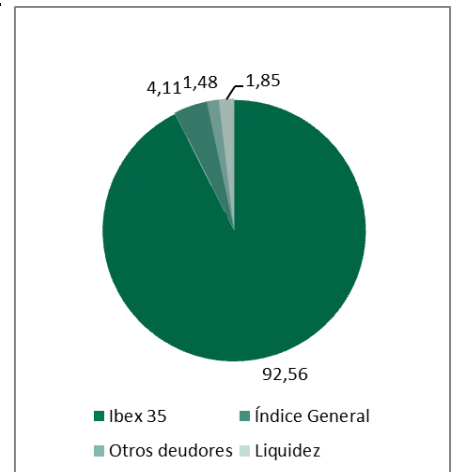
El mes de julio recogió una serie de hechos relevantes que no dejó indiferente al mercado. Por un lado, tuvimos las decisiones de los Bancos Centrales sin sorpresas. La Reserva Federal señaló las posibilidades de un recorte de tipos en septiembre, dados los signos de normalización del mercado laboral y al reducirse los riesgos al alza de la inflación. En cambio, el BCE hizo hincapié en la fortaleza de la inflación por el sector servicios, y el preocupante aumento salarial en la zona euro. El principal catalizador del mes han sido los resultados empresariales del segundo trimestre, los cuales han decepcionado a ambos lados del Atlántico, salvo por el soporte de las tecnológicas. A pesar de la buena amplitud en la superación de expectativas, se produce un enfriamiento en las revisiones de los guidance y un repunte de los profit warnings. A pesar de ello, el IBEX 35 pudo cerrar el mes con un avance del 1,1%, mientras que el EuroStoxx 50 cayó un -0,43% tras unos datos macro negativos. Por su parte, en EEUU los datos de crecimiento e inflación restauraron la confianza en la economía, sin cerrar la puerta a una rebaja de los tipos de interés. Wall Street cerró el mes en terreno mixto, con el Nasdaq recortando un -0,75%, debido al riesgo de un conflicto comercial entre EEUU y China a cuenta de las tecnológicas, contrastando con la subida del S&P 500 de un 1,13%. La mayor aversión al riesgo y las expectativas de rebajas de tipos favorecieron a la renta fija, provocando caídas relevantes en las rentabilidades superiores a los 30 p.b. de media. Los bonos alemán y español a 10 años cerraron en niveles del 2,30% y 3,11% respectivamente, mientras que el norteamericano en el 4%.

## Composición de la cartera

## Valores principales

Valores principales	Peso
AC.IBERDROLA	9,10%
AC.BANCO SANTANDER	9,09%
AC.INDITEX	9,08%
AC.BANCO BILBAO VIZCAYA	8,17%
AC.CAIXABANK	4,75%
AC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	4,37%
AC.UNICAJA BANCO	4,35%
AC.INDRA SISTEMAS	4,33%
AC.RED ELECTRICA CORPORACION	4,24%
AC.AENA	4,22%
AC.SACYR VALLEHERMOSO	4,22%
AC.CELLNEX TELECOM S.A.	4,18%
AC.TELEFONICA	4,11%
AC.AMADEUS IT HOLDINGS	4,01%
AC.VIDRALA	3,70%
AC.ENDESA	3,33%

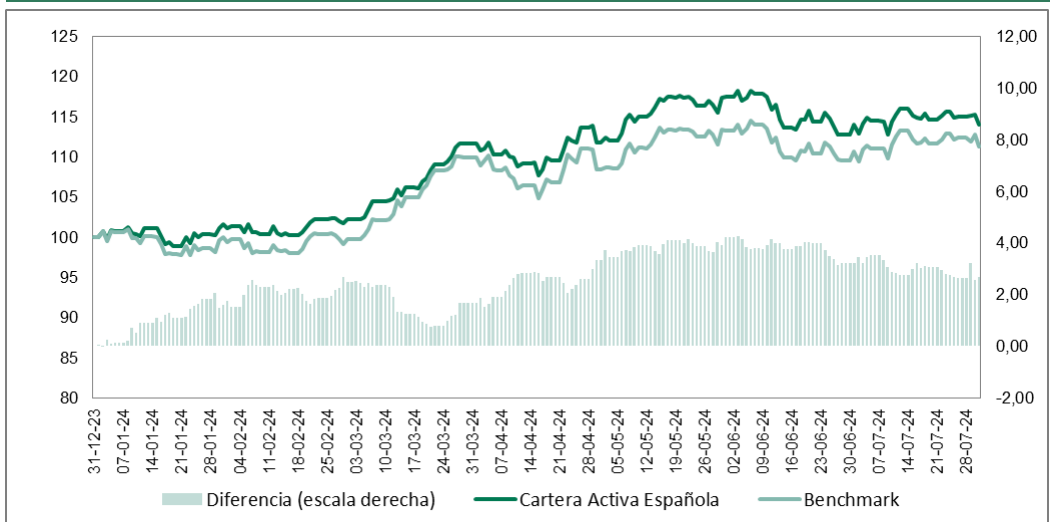
## Peso



Patrimonio actual: 601.368,99 €

Nivel de exposición	Mes actual	Mes anterior
% RENTA VARIABLE	96,67%	96,43%
% LIQUIDEZ	3,33%	3,57%

## 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.

## Operaciones del mes

## Entradas significativas

AC.INDITEX  
AC.CELLNEX TELECOM S.A.

## Salidas significativas

## 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	0,31%	-0,41%	0,72%	<b>99,20%</b>
Revalorización anual	12,35%	9,44%	2,91%	
Revalorización últimos tres años	14,78%	25,20%	-10,42%	

## Datos calculados de los últimos tres años anualizados

	Cartera	Benchmark	Beta cartera:	0,64
Rentabilidad	4,70%	7,78%	Correlación vs. Benchmark:	0,82
Volatilidad	13,15%	16,97%		
Sharpe	0,36%	0,46%		

## Comentario de gestión

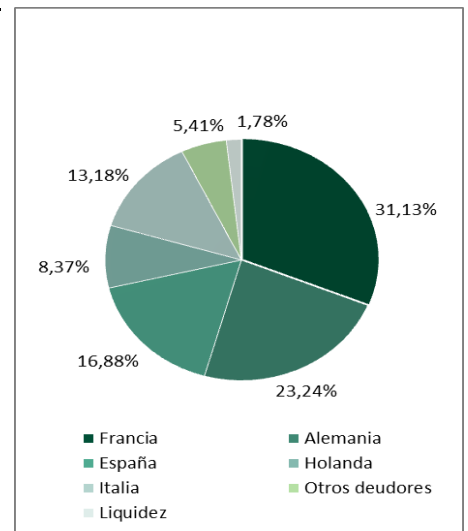
El mes de julio recogió una serie de hechos relevantes que no dejó indiferente al mercado. Por un lado, tuvimos las decisiones de los Bancos Centrales sin sorpresas. La Reserva Federal señaló las posibilidades de un recorte de tipos en septiembre, dados los signos de normalización del mercado laboral y al reducirse los riesgos al alza de la inflación. En cambio, el BCE hizo hincapié en la fortaleza de la inflación por el sector servicios, y el preocupante aumento salarial en la zona euro. El principal catalizador del mes han sido los resultados empresariales del segundo trimestre, los cuales han decepcionado a ambos lados del Atlántico, salvo por el soporte de las tecnológicas. A pesar de la buena amplitud en la superación de expectativas, se produce un enfriamiento en las revisiones de los guidance y un repunte de los profit warnings. A pesar de ello, el IBEX 35 pudo cerrar el mes con un avance del 1,1%, mientras que el EuroStoxx 50 cayó un -0,43% tras unos datos macro negativos. Por su parte, en EEUU los datos de crecimiento e inflación restauraron la confianza en la economía, sin cerrar la puerta a una rebaja de los tipos de interés. Wall Street cerró el mes en terreno mixto, con el Nasdaq recortando un -0,75%, debido al riesgo de un conflicto comercial entre EEUU y China a cuenta de las tecnológicas, contrastando con la subida del S&P 500 de un 1,13%. La mayor aversión al riesgo y las expectativas de rebajas de tipos favorecieron a la renta fija, provocando caídas relevantes en las rentabilidades superiores a los 30 p.b. de media. Los bonos alemán y español a 10 años cerraron en niveles del 2,30% y 3,11% respectivamente, mientras que el norteamericano en el 4%.

## Composición de la cartera

## Valores principales

Valores principales	Peso
AC.SAP AG ORD NPV	8,62%
AC.ASML HOLDING NV	8,37%
AC.UNICREDIT SPA	5,49%
AC.ESSILORLUXOTTICA	4,98%
AC.ALLIANZ HLDG	4,94%
AC.INDITEX	4,55%
AC.SANOFI	4,31%
AC.L.V.M.H.	4,28%
AC.SIEMENS	4,12%
AC.TOTAL SA	4,07%
AC.BANCO SANTANDER	3,96%
AC.SAFRAN	3,90%
AC.INTESA SAN PAOLO	3,89%
AC.ENEL	3,80%
AC.IBERDROLA	3,59%
AC.AXA UAP	3,39%

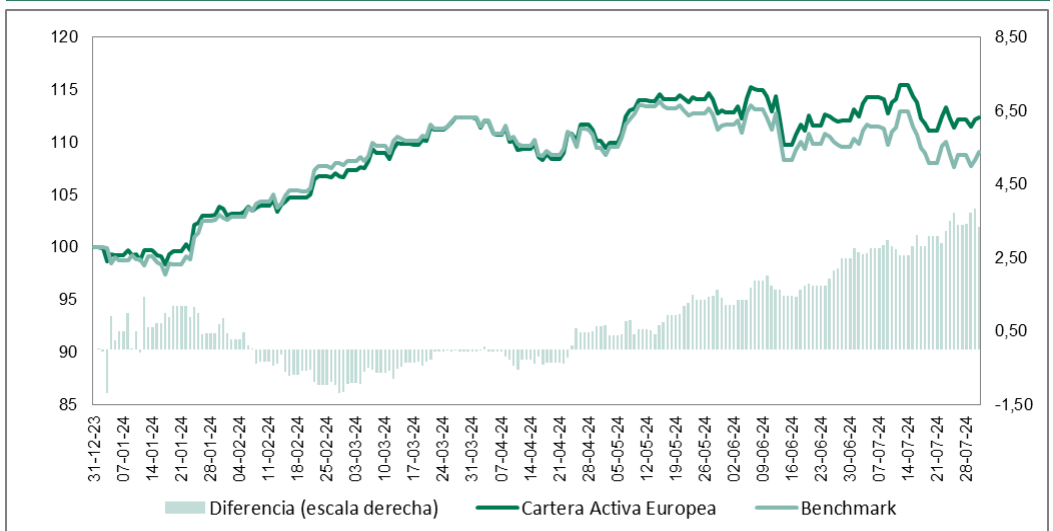
## Peso



Patrimonio actual: 568.053,87 €

Nivel de exposición	Mes actual	Mes anterior
% RENTA VARIABLE	92,80%	92,24%
% LIQUIDEZ	7,19%	7,76%

## 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

AC.BANCO NACIONAL PARIS

## Salidas significativas

AC.ASML HOLDING NV