

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: 6,63%
Revalorización en el mes	0,09%	0,17%	-0,08%	
Revalorización anual	2,00%	1,88%	0,12%	
Revalorización últimos tres años	0,73%	-3,19%	3,92%	

Datos calculados de los últimos tres años anualizados

	Cartera
Rentabilidad	0,24%
Volatilidad	0,94%

Comentario de gestión

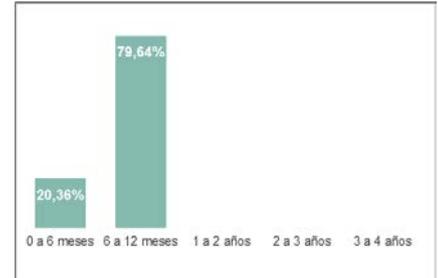
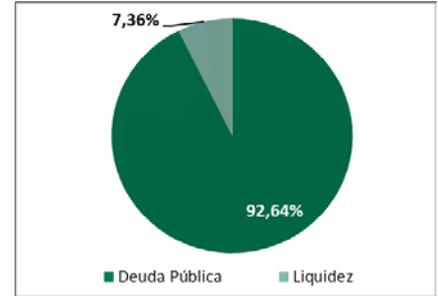
Mes bajista en la renta variable a ambos lados del Atlántico, donde la avalancha de resultados empresariales no ha sido fácil de digerir para las bolsas, mientras que las esperadas elecciones norteamericanas están ya a las puertas de su celebración, y tras este encuentro la próxima reunión de la Fed, lo que hace adoptar una actitud más prudente por parte del mercado. Los selectivos europeos fueron los más perjudicados, especialmente el EuroStoxx 50, sufriendo el mayor descenso desde agosto de 2023 (-3,46%), mientras que el Ibex 35 cerró con una caída del -1,72%. El BCE volvió a cumplir con una bajada de 25 pbs en los tipos oficiales, con una inflación que continúa en descenso y una economía europea más débil de lo esperado, aunque manteniendo un aterrizaje suave como escenario base. Por su parte, los índices bursátiles estadounidenses también descendieron (S&P 500 cayó casi -1%), dada la fortaleza de la economía norteamericana y un enfriamiento de las expectativas de bajadas de tipos. Estos factores, junto a la proximidad de las elecciones, provocaron fuertes ventas y subidas en las rentabilidades de la deuda soberana, especialmente en la norteamericana (+50 pbs) superando de nuevo la cota del 4%. Los bonos español y alemán a 10yr subieron entre 15-30 pbs hasta el 3,10% y 2,39% respectivamente, con movimientos casi paralelos en ambas curvas. Las expectativas de que la Fed adopte un enfoque más cauteloso, dada una economía más resistente, junto con las crecientes probabilidades de victoria de Trump (políticas más inflacionistas), impulsaron al dólar durante el mes, alcanzando el par €/€ niveles inferiores al 1,09.

Composición de la cartera

Valores principales

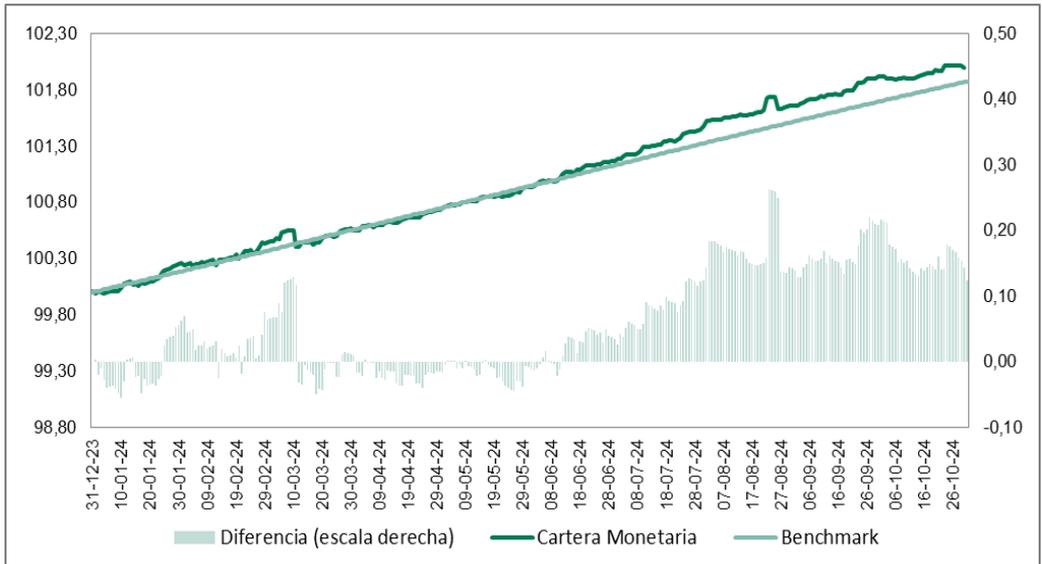
	Peso
LETRA DEL TESORO 060625	26,12%
BASQUE GOVERNMENT 4,6% 070125	18,47%
BONO DEL ESTADO 0,00% 310525	17,82%
COMUNIDAD MADRID 1,826% 300425	17,32%
OBLIGA. TESORO PORTUGAL 2,875% 151025	7,31%
BONO DEL ESTADO 4,65% 300725	5,61%

Vencimiento Medio	0,53
TIR media	2,92
TIR ponderada por duración	2,83
Duración Media	0,53



Patrimonio actual: 543.807,68 €

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

Operaciones del mes

Entradas significativas

Salidas significativas

BONO DEL ESTADO 2,75% 311024

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	-2,05%	-1,32%	-0,73%	70,83%
Revalorización anual	17,80%	18,39%	-0,59%	
Revalorización últimos tres años	27,60%	39,01%	-11,41%	

Datos calculados de los últimos tres años anualizados

	Cartera	Benchmark	Beta cartera:	Correlación vs. Benchmark:
Rentabilidad	8,46%	11,60%	0,21	0,29
Volatilidad	11,52%	15,94%		
Sharpe	0,73%	0,73%		

Comentario de gestión

Mes bajista en la renta variable a ambos lados del Atlántico, donde la avalancha de resultados empresariales no ha sido fácil de digerir para las bolsas, mientras que las esperadas elecciones norteamericanas están ya a las puertas de su celebración, y tras este encuentro la próxima reunión de la Fed, lo que hace adoptar una actitud más prudente por parte del mercado. Los selectivos europeos fueron los más perjudicados, especialmente el EuroStoxx 50, sufriendo el mayor descenso desde agosto de 2023 (-3,46%), mientras que el Ibex 35 cerró con una caída del -1,72%. El BCE volvió a cumplir con una bajada de 25 pbs en los tipos oficiales, con una inflación que continúa en descenso y una economía europea más débil de lo esperado, aunque manteniendo un aterrizaje suave como escenario base. Por su parte, los índices bursátiles estadounidenses también descendieron (S&P 500 cayó casi -1%), dada la fortaleza de la economía norteamericana y un enfriamiento de las expectativas de bajadas de tipos. Estos factores, junto a la proximidad de las elecciones, provocaron fuertes ventas y subidas en las rentabilidades de la deuda soberana, especialmente en la norteamericana (+50 pbs) superando de nuevo la cota del 4%. Los bonos español y alemán a 10yr subieron entre 15-30 pbs hasta el 3,10% y 2,39% respectivamente, con movimientos casi paralelos en ambas curvas. Las expectativas de que la Fed adopte un enfoque más cauteloso, dada una economía más resistente, junto con las crecientes probabilidades de victoria de Trump (políticas más inflacionistas), impulsaron al dólar durante el mes, alcanzando el par €/€ niveles inferiores al 1,09.

Operaciones del mes

Entradas significativas

AC.IAG
AC.AMADEUS IT HOLDINGS
AC.MELIA HOTELES INTERNACIONAL

Salidas significativas

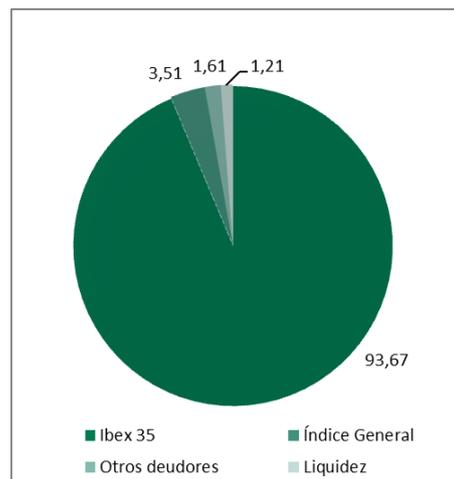
AC.UNICAJA BANCO
AC.SACYR VALLEHERMOSO
AC.RED ELECTRICA CORPORACION

Composición de la cartera

Valores principales

Valor	Peso
AC.IBERDROLA	9,73%
AC.INDITEX	9,52%
AC.BANCO SANTANDER	9,28%
AC.BANCO BILBAO VIZCAYA	7,54%
AC.CAIXABANK	4,99%
AC.AENA	4,89%
AC.AMADEUS IT HOLDINGS	4,87%
AC.CELLNEX TELECOM S.A.	4,76%
AC.INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	4,69%
AC.TELEFONICA	4,15%
AC.ENDESA	3,91%
AC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	3,74%
AC.VIDRALA	3,51%
AC.INDRA SISTEMAS	3,50%
AC.RED ELECTRICA CORPORACION	3,45%
AC.MELIA HOTELES INTERNACIONAL	2,72%

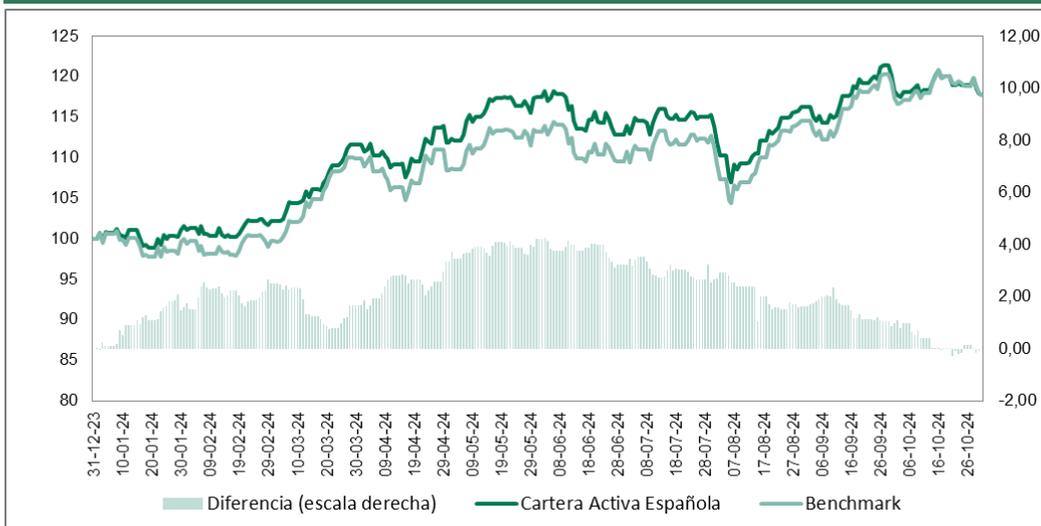
Peso



Patrimonio actual: 614.379,58 €

Nivel de exposición	Mes actual	Mes anterior
% RENTA VARIABLE	97,18%	97,56%
% LIQUIDEZ	2,82%	2,44%

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	-2,39%	-3,43%	1,04%	100,54%
Revalorización anual	13,10%	8,39%	4,71%	
Revalorización últimos tres años	13,08%	19,10%	-6,02%	

Datos calculados de los últimos tres años anualizados

	Cartera	Benchmark	Beta cartera:	0,64
Rentabilidad	4,18%	6,00%	Correlación vs. Benchmark:	0,83
Volatilidad	13,31%	17,13%		
Sharpe	0,31%	0,35%		

Comentario de gestión

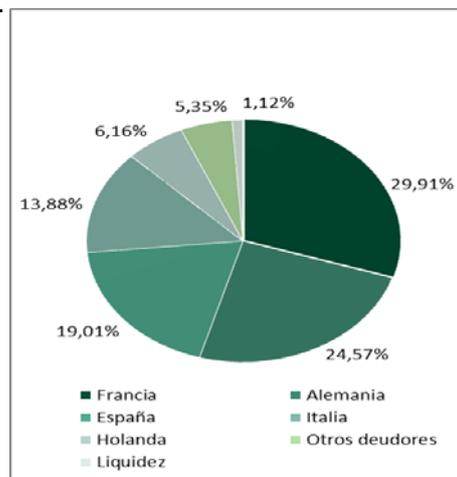
Mes bajista en la renta variable a ambos lados del Atlántico, donde la avalancha de resultados empresariales no ha sido fácil de digerir para las bolsas, mientras que las esperadas elecciones norteamericanas están ya a las puertas de su celebración, y tras este encuentro la próxima reunión de la Fed, lo que hace adoptar una actitud más prudente por parte del mercado. Los selectivos europeos fueron los más perjudicados, especialmente el EuroStoxx 50, sufriendo el mayor descenso desde agosto de 2023 (-3,46%), mientras que el Ibex 35 cerró con una caída del -1,72%. El BCE volvió a cumplir con una bajada de 25 pbs en los tipos oficiales, con una inflación que continúa en descenso y una economía europea más débil de lo esperado, aunque manteniendo un aterrizaje suave como escenario base. Por su parte, los índices bursátiles estadounidenses también descendieron (S&P 500 cayó casi -1%), dada la fortaleza de la economía norteamericana y un enfriamiento de las expectativas de bajadas de tipos. Estos factores, junto a la proximidad de las elecciones, provocaron fuertes ventas y subidas en las rentabilidades de la deuda soberana, especialmente en la norteamericana (+50 pbs) superando de nuevo la cota del 4%. Los bonos español y alemán a 10yr subieron entre 15-30 pbs hasta el 3,10% y 2,39% respectivamente, con movimientos casi paralelos en ambas curvas. Las expectativas de que la Fed adopte un enfoque más cauteloso, dada una economía más resistente, junto con las crecientes probabilidades de victoria de Trump (políticas más inflacionistas), impulsaron al dólar durante el mes, alcanzando el par €/€ niveles inferiores al 1,09.

Composición de la cartera

Valores principales

Valor	Peso
AC.SAP AG ORD NPV	9,51%
AC.ASML HOLDING NV	6,16%
AC.UNICREDIT SPA	6,14%
AC.ALLIANZ HLDG	5,54%
AC.INDITEX	5,07%
AC.ESSILORLUXOTTICA	4,65%
AC.SIEMENS	4,39%
AC.SANOFI	4,33%
AC.INTESA SAN PAOLO	4,18%
AC.SAFRAN	4,12%
AC.BANCO SANTANDER	4,11%
AC.L.V.M.H.	4,00%
AC.IBERDROLA	3,97%
AC.ENEL	3,74%
AC.TOTAL SA	3,71%
AC.AXA UAP	3,62%

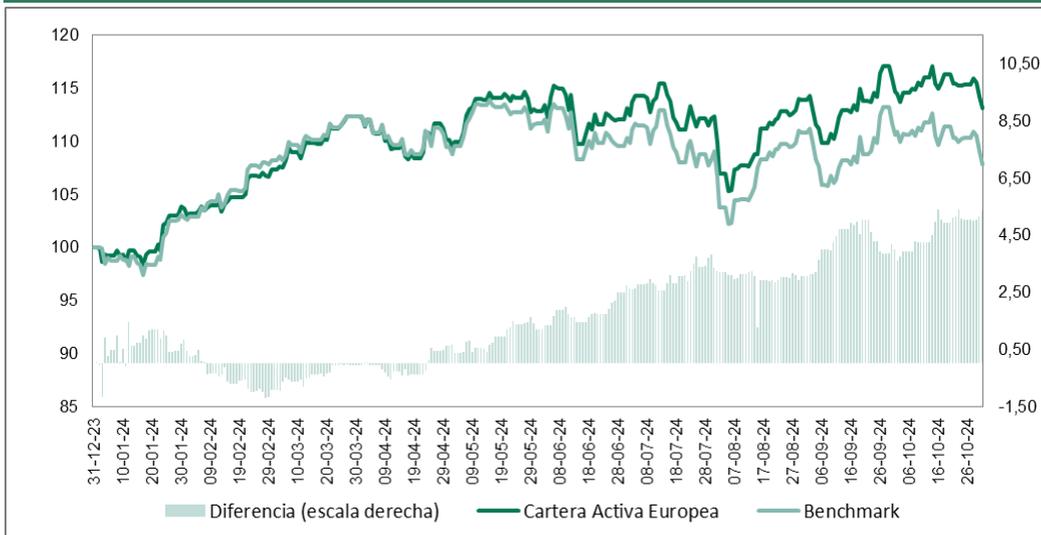
Peso



Patrimonio actual: 564.733,14 €

Nivel de exposición	Mes actual	Mes anterior
% RENTA VARIABLE	93,53%	93,82%
% LIQUIDEZ	6,47%	6,18%

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

Salidas significativas