

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 en el mes	0,11%	0,09%	0,02%
Revalorización anual	0,22%	0,19%	0,03%
Revalorización últimos tres años	1,84%	-3,31%	5,15%

Revalorización acumulada desde el inicio:

7,10%

Datos calculados de los últimos tres años anualizados

	Cartera
Rentabilidad	0,61%
Volatilidad	0,93%

Comentario de gestión

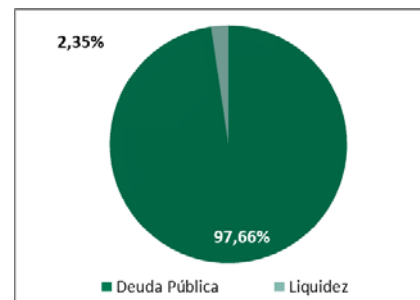
El mes de febrero reflejó un entorno de incertidumbre pero con fundamentales sólidos. La inflación global se moderó, aunque persistieron presiones estructurales. La renta fija mantuvo su atractivo como refugio con caídas en los tipos de interés, especialmente en la curva norteamericana, influidas por tensiones comerciales y datos macroeconómicos débiles. Las referencias a 10 años alemana y española cotizaron en niveles del 2,45% y 3,05% respectivamente, mientras que la norteamericana en torno al 4,25%. En cuanto a la renta variable, la bolsa estadounidense volvió a estar castigada por las caídas del sector tecnológico. Por su parte, continúa el rally en el mercado europeo gracias a la banca, que sigue brillando en el inicio de año con rentabilidades de doble dígito, cuyos márgenes y guías para este año continúan sólidos. También resaltar el buen comportamiento de demás valores tanto españoles como europeos que han obtenido buenas rentabilidades, gracias a unos resultados que han superado las expectativas del mercado. Este optimismo también se vio impulsado tras la celebración de las elecciones en Alemania, así como la esperanza de futuras bajadas de tipos por parte del BCE. El Ibx 35 sigue liderando las subidas en el mes frente al EuroStoxx 50 con unas rentabilidades del +7,91% y +3,40% respectivamente, mientras sigue latente la incertidumbre por las políticas proteccionistas por parte de la Administración Trump y su repercusión sobre el crecimiento económico. Y respecto a la divisa, a pesar de las potenciales políticas comerciales, el par \$/Euro se mantuvo estable en niveles del 1,04.

Composición de la cartera

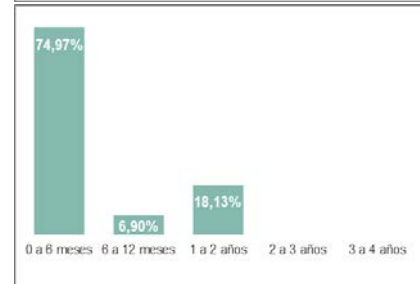
Valores principales

	Peso
LETRA DEL TESORO 060625	26,23%
BUONI POLIENNALI TESORO 0,00% 010426	17,91%
BONO DEL ESTADO 0,00% 310525	17,87%
COMUNIDAD MADRID 1,826% 300425	17,38%
OBLIGA. TESORO PORTUGAL 2,875% 151025	6,85%
LETRA DEL TESORO 080825	5,79%
BONO DEL ESTADO 4,65% 300725	5,63%

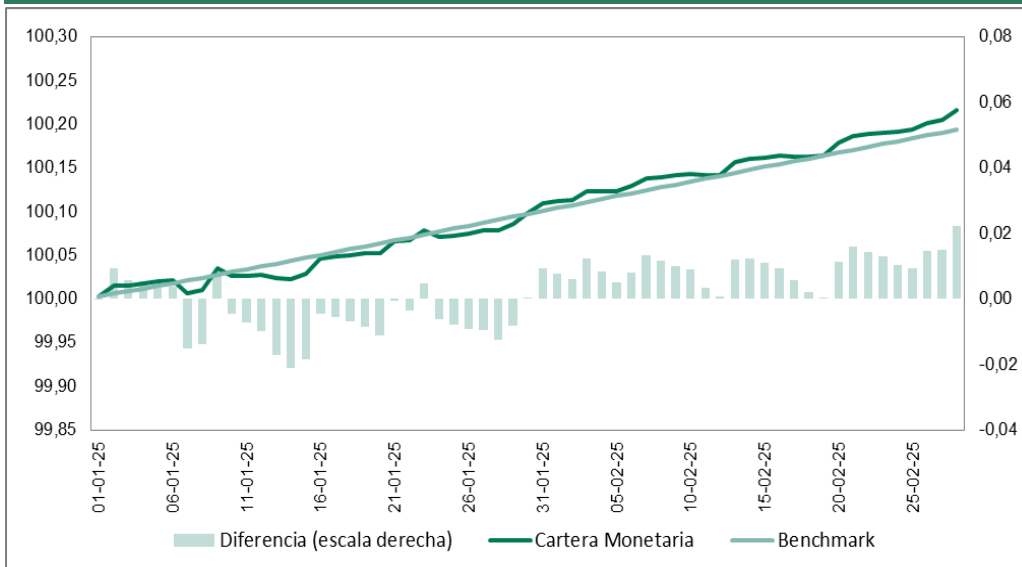
Vencimiento Medio	0,44
TIR media	2,45
TIR ponderada por duración	2,44
Duración Media	0,44



Patrimonio actual: 541.892,43 €



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

Operaciones del mes

Entradas significativas

Salidas significativas

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	7,45%	7,85%	-0,40%	99,27%
Revalorización anual	14,82%	15,39%	-0,57%	
Revalorización últimos tres años	54,35%	70,82%	-16,47%	

Datos calculados de los últimos tres años anualizados

	Cartera	Benchmark	Beta cartera:	0,82
Rentabilidad	15,57%	19,54%	Correlación vs. Benchmark:	0,94
Volatilidad	11,15%	12,81%		
Sharpe	1,39%	1,52%		

Comentario de gestión

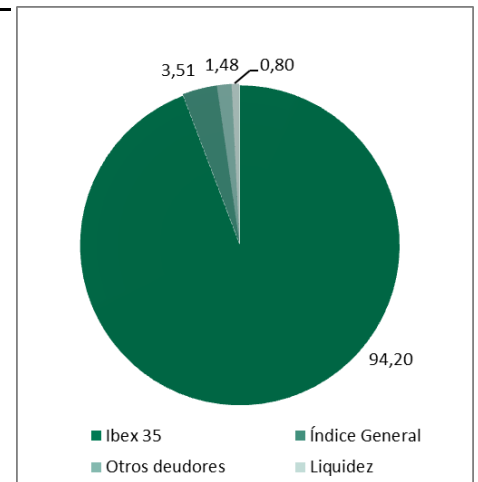
El mes de febrero reflejó un entorno de incertidumbre pero con fundamentales sólidos. La inflación global se moderó, aunque persistieron presiones estructurales. La renta fija mantuvo su atractivo como refugio con caídas en los tipos de interés, especialmente en la curva norteamericana, influidas por tensiones comerciales y datos macroeconómicos débiles. Las referencias a 10 años alemana y española cotizaron en niveles del 2,45% y 3,05% respectivamente, mientras que la norteamericana en torno al 4,25%. En cuanto a la renta variable, la bolsa estadounidense volvió a estar castigada por las caídas del sector tecnológico. Por su parte, continúa el rally en el mercado europeo gracias a la banca, que sigue brillando en el inicio de año con rentabilidades de doble dígito, cuyos márgenes y guías para este año continúan sólidos. También resaltar el buen comportamiento de demás valores tanto españoles como europeos que han obtenido buenas rentabilidades, gracias a unos resultados que han superado las expectativas del mercado. Este optimismo también se vio impulsado tras la celebración de las elecciones en Alemania, así como la esperanza de futuras bajadas de tipos por parte del BCE. El Ibx 35 sigue liderando las subidas en el mes frente al EuroStoxx 50 con unas rentabilidades del +7,91% y +3,40% respectivamente, mientras sigue latente la incertidumbre por las políticas proteccionistas por parte de la Administración Trump y su repercusión sobre el crecimiento económico. Y respecto a la divisa, a pesar de las potenciales políticas comerciales, el par \$/Euro se mantuvo estable en niveles del 1,04.

Composición de la cartera

Valores principales

Valores principales	Peso
AC.BANCO SANTANDER	9,64%
AC.BANCO BILBAO VIZCAYA	9,57%
AC.IBERDROLA	9,22%
AC.INDITEX	8,64%
AC.CELLNEX TELECOM S.A.	4,78%
AC.CAIXABANK	4,75%
AC.AMADEUS IT HOLDINGS	4,60%
AC.AENA	4,52%
AC.INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	4,42%
AC.ENDESA	3,89%
AC.TELEFONICA	3,62%
AC.INDRA SISTEMAS	3,52%
AC.VIDRALA	3,51%
AC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	3,34%
AC.UNICAJA BANCO	3,26%
AC.RED ELECTRICA CORPORACION	3,20%

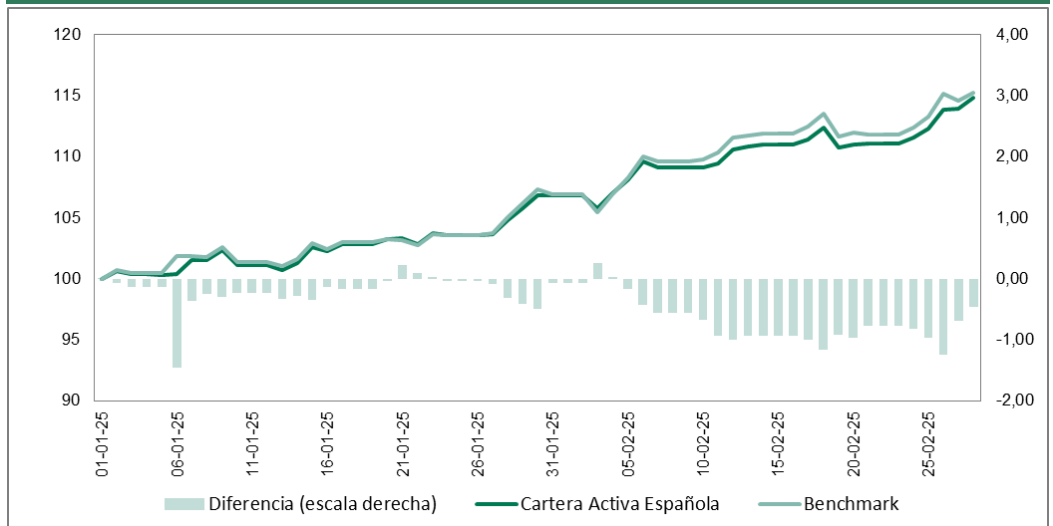
Peso



Patrimonio actual: 703.140,00 €

Nivel de exposición	Mes actual	Mes anterior
% RENTA VARIABLE	97,70%	97,49%
% LIQUIDEZ	2,30%	2,51%

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.

Operaciones del mes

Entradas significativas

AC.IBERDROLA
AC.CELLNEX TELECOM S.A.

Salidas significativas

AC.CAIXABANK
AC.BANCO SANTANDER

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

El mes de febrero reflejó un entorno de incertidumbre pero con fundamentales sólidos. La inflación global se moderó, aunque persistieron presiones estructurales. La renta fija mantuvo su atractivo como refugio con caídas en los tipos de interés, especialmente en la curva norteamericana, influidas por tensiones comerciales y datos macroeconómicos débiles. Las referencias a 10 años alemana y española cotizaron en niveles del 2,45% y 3,05% respectivamente, mientras que la norteamericana en torno al 4,25%. En cuanto a la renta variable, la bolsa estadounidense volvió a estar castigada por las caídas del sector tecnológico. Por su parte, continúa el rally en el mercado europeo gracias a la banca, que sigue brillando en el inicio de año con rentabilidades de doble dígito, cuyos márgenes y guías para este año continúan sólidos. También resaltar el buen comportamiento de demás valores tanto españoles como europeos que han obtenido buenas rentabilidades, gracias a unos resultados que han superado las expectativas del mercado. Este optimismo también se vio impulsado tras la celebración de las elecciones en Alemania, así como la esperanza de futuras bajadas de tipos por parte del BCE. El Ibex 35 sigue liderando las subidas en el mes frente al EuroStoxx 50 con unas rentabilidades del +7,91% y +3,40% respectivamente, mientras sigue latente la incertidumbre por las políticas proteccionistas por parte de la Administración Trump y su repercusión sobre el crecimiento económico. Y respecto a la divisa, a pesar de las potenciales políticas comerciales, el par \$/Euro se mantuvo estable en niveles del 1,04.

Operaciones del mes

Entradas significativas

AC.TOTAL SA

Salidas significativas

AC.ESSILORLUXOTTICA

Ratios de rentabilidad / Riesgo

	Cartera	Benchmark	Diferencial	Revalorización acumulada desde el inicio:
Revalorización en el mes	4,13%	3,37%	0,76%	129,58%
Revalorización anual	12,91%	11,65%	1,26%	
Revalorización últimos tres años	37,94%	46,86%	-8,92%	

Datos calculados de los últimos tres años anualizados

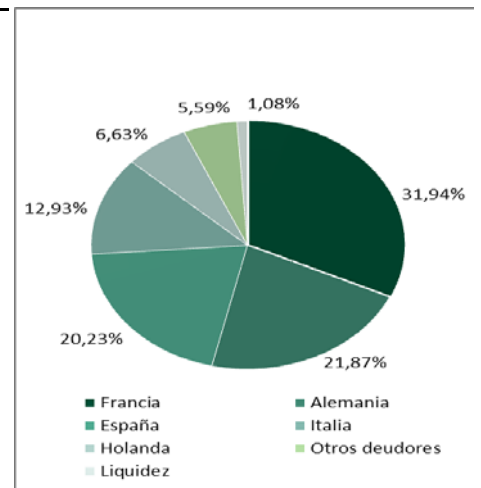
	Cartera	Benchmark	Beta cartera:	0,84
Rentabilidad	11,32%	13,67%	Correlación vs. Benchmark:	0,94
Volatilidad	12,60%	14,09%		
Sharpe	0,90%	0,97%		

Composición de la cartera

Valores principales

Valor	Peso
AC.SAP AG ORD NPV	9,55%
AC.ASML HOLDING NV	7,31%
AC.ALLIANZ HLDG	5,74%
AC.ESSILORLUXOTTICA	5,10%
AC.UNICREDIT SPA	4,90%
AC.SAFRAN	4,85%
AC.SIEMENS	4,82%
AC.SANOFI	4,75%
AC.L.V.M.H.	4,61%
AC.BANCO SANTANDER	4,42%
AC.INDITEX	4,40%
AC.IBERDROLA	4,31%
AC.INTESA SAN PAOLO	4,12%
AC.BANCO BILBAO VIZCAYA	4,06%
AC.AXA UAP	3,89%
AC.TOTAL SA	3,69%

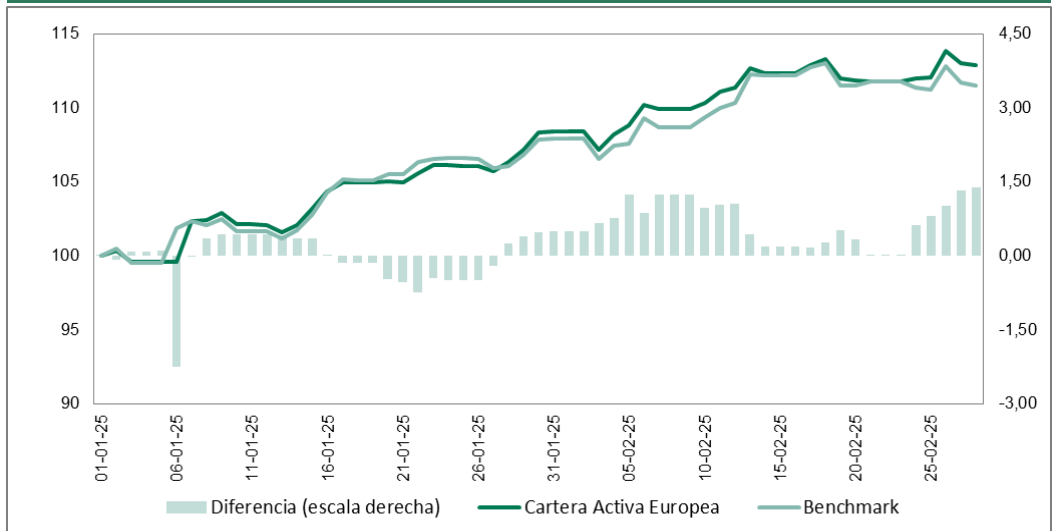
Peso



Patrimonio actual: 583.038,62 €

Nivel de exposición	Mes actual	Mes anterior
% RENTA VARIABLE	93,61%	93,33%
% LIQUIDEZ	6,39%	6,67%

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.