

**COMENTARIOS DE MERCADO**

Durante el cuarto trimestre, los mercados financieros mantuvieron un tono positivo en términos generales, a pesar de varios episodios de volatilidad asociados a la temporada de resultados, al "cierre" del gobierno de EE.UU. y a una confianza del consumidor más debilitada. En paralelo, la moderación de las tensiones comerciales y el anuncio de acuerdos relevantes en el sector tecnológico contribuyeron a sostener el apetito por riesgo.

En el ámbito de la política monetaria, la Reserva Federal Estadounidense reforzó este sesgo favorable con un recorte de 25 puntos básicos en el mes de diciembre, mientras que el Banco Central Europeo optó por mantener los tipos de interés sin cambios a la espera de la evolución de la economía.

En conjunto, el año 2025 ha estado marcado por una elevada volatilidad, especialmente tras el impacto inicial del "Liberation Day" del 2 de abril y el repunte de las tensiones comerciales por los anuncios arancelarios, si bien la posterior desescalada, la resiliencia del ciclo económico y el apoyo de los resultados empresariales permitieron cerrar el ejercicio con un balance positivo para los activos de riesgo.

En el último trimestre del año, el Ibx 35 y el Eurostoxx 50 subieron un 12,73 % y un 4,18 %, respectivamente, mientras que el S&P 500 avanzó un 3,05%. El petróleo cayó un 1,82% y el oro destacó con una subida del 12,26 %.

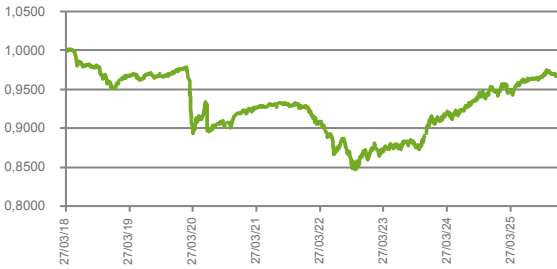
Le informamos de que el fondo de inversión Exane Integrable, en proceso de liquidación desde marzo de 2020 y en el que su producto Unit Linked mantenía una exposición indirecta, ha concluido finalmente dicho proceso. Tal como se preveía, el resultado de esa liquidación ha sido prácticamente nulo en términos de recuperación: se ha recibido un importe meramente simbólico de la exposición, que manteníamos valorada a cero desde diciembre de 2020. Con esta liquidación queda cerrado este capítulo en la evolución de su producto Unit Linked.

**CESTA CONSERVADORA**

**DATOS PRINCIPALES**

Fecha constitución:	06/04/2018
Patrimonio:	74.678,56€
Número de contratos:	9
Valor participación:	0,96902 a fecha 31/12/2025
Volatilidad:	2,68%

**EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD**



**RENTABILIDAD**

3 MESES	EN EL AÑO	12 MESES	HISTÓRICA
0,15%	2,29%	2,29%	-3,10%

(DESDE INICIO)

**PRINCIPALES POSICIONES DE INVERSIÓN**



**EVOLUCIÓN COMPOSICIÓN CARTERA**

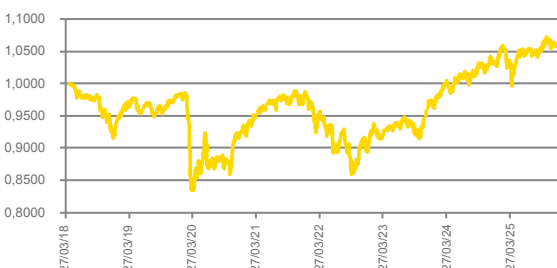
ISIN	Fondo	30/09/25	31/12/25	Variación
ES0108642002	SANTALUCIA IBERICO ACCIONES -A-	0,61%	0,61%	0,87%
ES0170141032	SL QUALITY ACCIONES EUROPEAS -A-	1,44%	1,26%	-12,29%
ES0170136008	SANTALUCIA FONVALOR EURO CLASE-A	3,22%	3,24%	0,52%
ES0108612021	SANTALUCIA QUALITY ACCIONES -A-	1,80%	1,76%	-2,26%
ES0112186004	SANTALUCIA R_VARIABLE INT_-A-	0,98%	0,78%	-20,62%
ES0170138004	SANTALUCIA RENTA FIJA -A-	64,26%	64,30%	0,06%
ES0170156006	SANTALUCIA RF CORTO PLAZO -A-	21,92%	22,50%	2,65%
ES0112187036	SANTALUCIA RETORNO ABSOLUTO -A-	4,99%	4,99%	-0,05%
ES0174552002	SL GRANDES COMPAÑIAS ZONA EURO -A-	0,16%	0,15%	-10,81%
ES0108614027	SL RV EEUU CUBIERTO A	0,62%	0,42%	-32,84%

**CESTA MODERADA**

**DATOS PRINCIPALES**

Fecha constitución:	17/04/2018
Patrimonio:	15.386,99 €
Número de contratos:	2
Valor participación:	1,06269 a fecha 31/12/2025
Volatilidad:	5,58%

**EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD**



**RENTABILIDAD**

3 MESES	EN EL AÑO	12 MESES	HISTÓRICA
0,39%	3,10%	3,10%	6,27%

(DESDE INICIO)

**PRINCIPALES POSICIONES DE INVERSIÓN**



**EVOLUCIÓN COMPOSICIÓN CARTERA**

ISIN	Fondo	30/09/25	31/12/25	Variación
ES0108642002	SANTALUCIA IBERICO ACCIONES -A-	2,76%	2,86%	3,75%
ES0170141032	SL QUALITY ACCIONES EUROPEAS -A-	11,26%	10,73%	-4,64%
ES0170136008	SANTALUCIA FONVALOR EURO CLASE-A	2,34%	2,33%	-0,50%
ES0108612021	SANTALUCIA QUALITY ACCIONES -A-	6,84%	6,77%	-1,09%
ES0112186004	SANTALUCIA R_VARIABLE INT_-A-	4,34%	3,59%	-17,19%
ES0170138004	SANTALUCIA RENTA FIJA -A-	48,58%	48,75%	0,35%
ES0170156006	SANTALUCIA RF CORTO PLAZO -A-	16,25%	18,04%	10,97%
ES0112187036	SANTALUCIA RETORNO ABSOLUTO -A-	1,98%	1,96%	-1,19%
ES0174552002	SL GRANDES COMPAÑIAS ZONA EURO -A-	2,02%	2,07%	2,63%
ES0108614027	SL RV EEUU CUBIERTO A	3,64%	2,91%	-20,00%

# SEGURO AHORRO ELECCIÓN PIAS

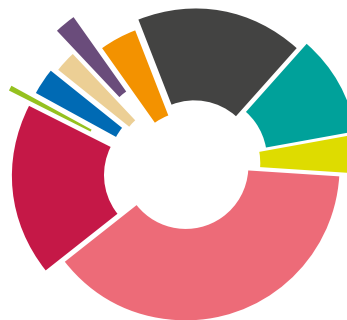
## INFORME EVOLUCIÓN

### CESTA DINÁMICA

#### DATOS PRINCIPALES

Fecha constitución:	16/04/2018
Patrimonio:	37.733,86 €
Número de contratos:	6
Valor participación:	1,17099 a fecha 31/12/2025
Volatilidad:	7,78%

#### PRINCIPALES POSICIONES DE INVERSIÓN



#### EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD



#### EVOLUCIÓN COMPOSICIÓN CARTERA

ISIN	Fondo	30/09/25	31/12/25	Variación
ES0108642002	SANTALUCIA IBERICO ACCIONES -A-	3,97%	3,97%	-0,12%
ES0170141032	SL QUALITY ACCIONES EUROPEAS -A-	17,95%	18,03%	0,45%
ES0108612021	SANTALUCIA QUALITY ACCIONES -A-	12,89%	10,67%	-17,23%
ES0112186004	SANTALUCIA R_VARIABLE INT_-A-	6,06%	3,99%	-34,24%
ES0170138004	SANTALUCIA RENTA FIJA -A-	38,79%	38,94%	0,39%
ES0170156006	SANTALUCIA RF CORTO PLAZO -A-	12,43%	18,41%	48,16%
ES0112187036	SANTALUCIA RETORNO ABSOLUTO -A-	0,49%	0,50%	1,18%
ES0174552002	SL GRANDES COMPAÑIAS ZONA EURO -A-	2,83%	2,89%	2,05%
ES0108614027	SL RV EEUU CUBIERTO A	4,59%	2,61%	-43,17%

#### RENTABILIDAD

3 MESES	EN EL AÑO	12 MESES	HISTÓRICA
0,32%	2,87%	2,87%	17,10%

(DESDE INICIO)

### CESTA AGRESIVA

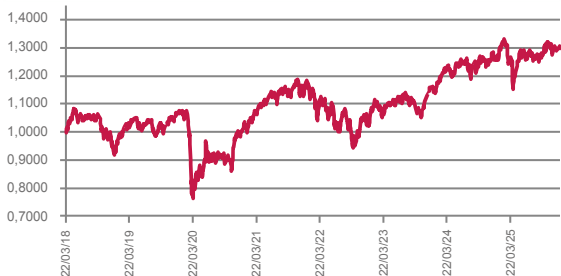
#### DATOS PRINCIPALES

Fecha constitución:	26/03/2018
Patrimonio:	32.490,76€
Número de contratos:	3
Valor participación:	1,30329 a fecha 31/12/2025
Volatilidad:	11,83%

#### PRINCIPALES POSICIONES DE INVERSIÓN



#### EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD



#### EVOLUCIÓN COMPOSICIÓN CARTERA

ISIN	Fondo	30/09/25	31/12/25	Variación
ES0108642002	SANTALUCIA IBERICO ACCIONES -A-	6,54%	6,53%	-0,18%
ES0170141032	SL QUALITY ACCIONES EUROPEAS -A-	29,00%	28,00%	-3,45%
ES0108612021	SANTALUCIA QUALITY ACCIONES -A-	16,18%	16,02%	-0,99%
ES0112186004	SANTALUCIA R_VARIABLE INT_-A-	9,01%	7,99%	-11,29%
ES0170138004	SANTALUCIA RENTA FIJA -A-	19,79%	19,87%	0,41%
ES0170156006	SANTALUCIA RF CORTO PLAZO -A-	6,00%	9,08%	51,20%
ES0112187036	SL GRANDES COMPAÑIAS ZONA EURO -A-	4,94%	4,98%	0,87%
ES0108614027	SL RV EEUU CUBIERTO A	8,52%	7,52%	-11,81%

#### RENTABILIDAD

3 MESES	EN EL AÑO	12 MESES	HISTÓRICA
0,81%	3,61%	3,61%	30,33%

(DESDE INICIO)