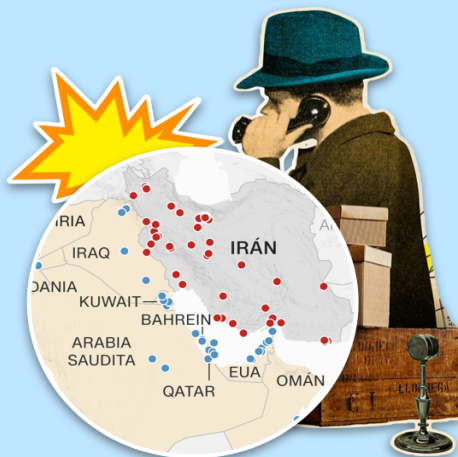


### Ekaitzaren aurreko barealdia

Merkatuen otsaileko itxiera oso positiboa izan da, batez ere Europan eta Japonian. Horri esker, gure likidatiboek iazko hasiera ona gainditu dute.

Martxoaren hasierak, berriz, Iranen aurkako erasoak ekarri digu, eta nola eboluzionatzen duen zaindu beharko dugun ezegonkortasuna.

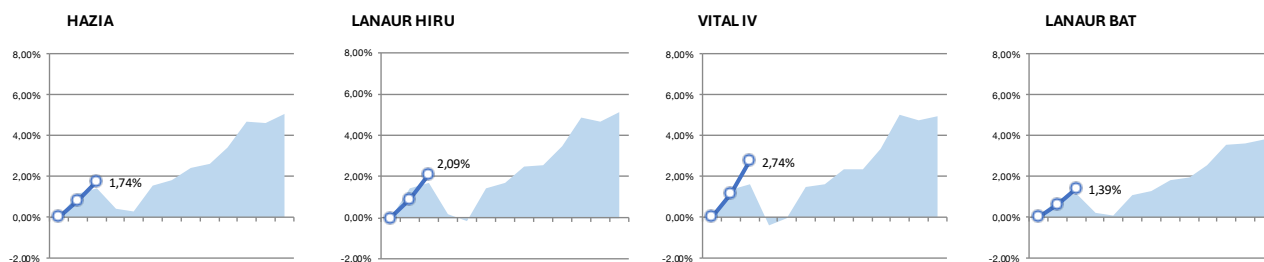


### La calma antes de la tormenta

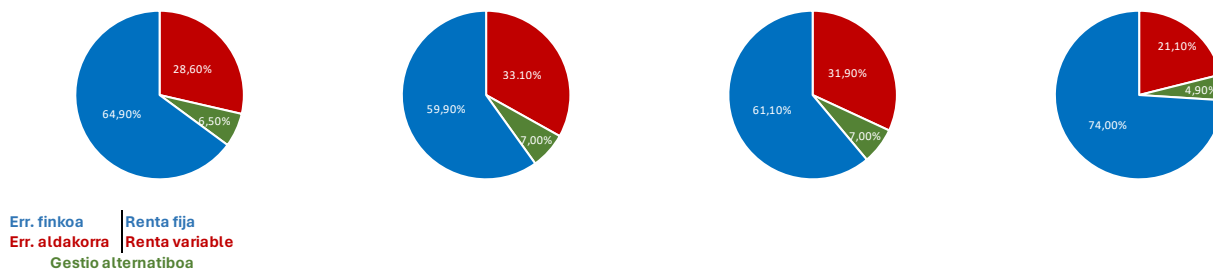
El cierre de febrero ha sido muy positivo para los mercados, especialmente en Europa y Japón, eso ha permitido que nuestros liquidativos superen el buen comienzo del pasado año.

El comienzo de marzo, en cambio, nos ha traído el ataque a Irán y una inestabilidad que tendremos que vigilar cómo evoluciona.

#### ERRENTAGARRITASUN METATUA / RENTABILIDAD ACUMULADA



#### ESPOSIZIOA AKTIBO MOTAREN ARABERA / EXPOSICIÓN POR TIPO DE ACTIVO



#### URTEKO IBILBIDEA ETA ERREFERENTZIAK / RECORRIDO ANUAL Y REFERENCIAS

| 2025      | 5,05% | 5,12%       | 4,91%    | 3,80%      | 2,90%   | 49,27% | 18,94%    | 16,39% | 26,18% | 3,29%       |
|-----------|-------|-------------|----------|------------|---------|--------|-----------|--------|--------|-------------|
| 2026      | HAZIA | LANAUR HIRU | VITAL IV | LANAUR BAT | IPC EUS | IBEX   | EUROSTOXX | SP 500 | NIKKEI | BONO ES 10A |
| Urt / Ene | 0,83% | 0,90%       | 1,12%    | 0,64%      | -0,50%  | 3,31%  | 2,62%     | 1,37%  | 5,93%  | 3,21%       |
| Ots / Feb | 1,74% | 2,09%       | 2,74%    | 1,39%      | 0,10%   | 6,08%  | 5,90%     | 0,49%  | 16,91% | 3,06%       |
| Mar       |       |             |          |            |         |        |           |        |        |             |
| Api / Abr |       |             |          |            |         |        |           |        |        |             |
| Mai / May |       |             |          |            |         |        |           |        |        |             |
| Eka / Jun |       |             |          |            |         |        |           |        |        |             |
| Uzt /Jul  |       |             |          |            |         |        |           |        |        |             |
| Abu / Ago |       |             |          |            |         |        |           |        |        |             |
| Ira /Sep  |       |             |          |            |         |        |           |        |        |             |
| Urr / Oct |       |             |          |            |         |        |           |        |        |             |
| Aza / Nov |       |             |          |            |         |        |           |        |        |             |
| Abe / Dic |       |             |          |            |         |        |           |        |        |             |