



LIBERTAS 7

CARTA DEL DIRECTOR DE INVERSIONES

Ejercicio 2025

Estimado inversor,

Un año más, la cartera de bolsa de Libertas 7 ha contribuido a la diversificación de los negocios de nuestro grupo, habiendo tenido un papel relevante en la generación de resultados del ejercicio 2025. La buena evolución de los mercados de renta variable, unido a la gestión realizada, nos ha permitido cerrar el ejercicio con una rentabilidad anual del 20,6%, y un valor de cartera cercano a los 48 millones de euros, un 12,7% superior al ejercicio anterior, generando además 3,9 millones de euros de plusvalías por desinversiones.

Nuestro objetivo, alineado con nuestro Plan Estratégico, se ha centrado en seguir incrementando el valor de la cartera, aportando nuevos recursos que esperamos serán fuentes de rentabilidad y liquidez en el futuro. En este sentido, en los últimos 5 años el valor de nuestra cartera de bolsa se ha incrementado un 52%, lo que nos ha llevado a que en la actualidad esta cartera de empresas cotizadas representa cerca de un 30% del valor total de los activos de Libertas 7, y un 73% de la capitalización en bolsa de todo nuestro grupo a cierre de 2025.

Rentabilidad anual

20,6%

Valor de Cartera

48 M€

Incremento vs 2024

+12,7%

Plusvalías por
desinversiones

3,9 M€

En los últimos 5 años el valor de nuestra cartera de bolsa se ha incrementado un **52%**, representando actualmente cerca del **30%** del valor total de activos y el **73%** de la capitalización bursátil del grupo.

Como venimos haciendo desde hace más de 20 años, nuestra gestión se ha centrado en la búsqueda de ineficiencias del mercado a corto plazo para invertir a largo, y en identificar las diferencias entre el precio y el valor que consideramos tienen las compañías objeto de nuestros análisis.

Contexto de mercado

El ejercicio 2025 fue especialmente positivo para los mercados, destacando la bolsa española con un Ibex 35 que se revalorizó cerca de un 50%. El ejercicio estuvo marcado por un importante incremento de la volatilidad en el mes de abril, ligado al previsible impacto negativo en el comercio internacional de las nuevas medidas anunciadas por la administración norteamericana en política arancelaria.

Con el paso de los meses, se constató que el comercio internacional no daba muestras de un nivel de deterioro tan severo, pero sí provocó una reorganización de los flujos comerciales, obligando a las empresas a reajustar sus cadenas de suministro y adaptar su gestión de inventarios.

Las menores tensiones inflacionistas tanto en Estados Unidos como en Europa facilitaron la aplicación de políticas monetarias menos restrictivas con sucesivas bajadas de tipos de interés. De este modo, el papel protagonista de los bancos centrales fue diluyéndose poco a poco en los últimos trimestres a medida que las condiciones crediticias se normalizaban, llevando a los mercados a volver a poner el foco en la evolución de los negocios de las empresas y no tanto en las decisiones de los banqueros centrales, contribuyendo a devolver una mayor racionalidad a las cotizaciones y a una menor distorsión en los precios de los activos cotizados.

La irrupción de la inteligencia artificial y las tensiones geopolíticas fueron otros dos elementos que también condicionaron el devenir de los mercados. En este contexto, la evolución de las compañías cotizadas en bolsa tuvo un comportamiento muy dispar según su sector de actividad, destacando en positivo el sector bancario y un gran número de empresas tecnológicas y de perfil industrial.

Gestión y rotación de la cartera

Derivado de ello, rotamos nuestras inversiones consecuentemente, reduciendo nuestra exposición a estas compañías e invirtiendo allí donde la relación entre el potencial de revalorización hasta precio objetivo y el riesgo percibido eran más favorables. Como resultado, redujimos posiciones en valores del sector bancario e intermediación financiera tales como Santander, BNP, FlatexDegiro, ING o Mediobanca, así como en el sector seguros, concretamente en Mapfre, Catalana Occidente, Axa y Allianz. También redujimos posiciones en algunas empresas industriales, entre las que se encuentran CAF, Técnicas Reunidas, Elecnor, Medtronic y Johnson & Johnson.

Las inversiones se rotaron principalmente hacia compañías en el sector alimentación tales como Viscofán o MTY Food, también hacia empresas cuya actividad se centra en el tratamiento de aguas y residuos, como Republic Services y Veolia, empresas tecnológicas, en valores como ASML o Nvidia, así como en el sector lujo-retail, en el cual encontramos buenas valoraciones de entrada en valores como Puig, Hermès y LVMH.

↓ Gestión y rotación de la cartera

Sector bancario e intermediación financiera

Santander · BNP · FlatexDegiro · ING · Mediobanca

Sector seguros

Mapfre · Catalana Occidente · Axa · Allianz

Empresas industriales

CAF · Técnicas Reunidas · Elecnor · Medtronic · Johnson & Johnson

↑ Gestión y rotación de la cartera

Alimentación

Viscofán · MTY Food

Aguas y residuos

Republic Services · Veolia

Tecnología

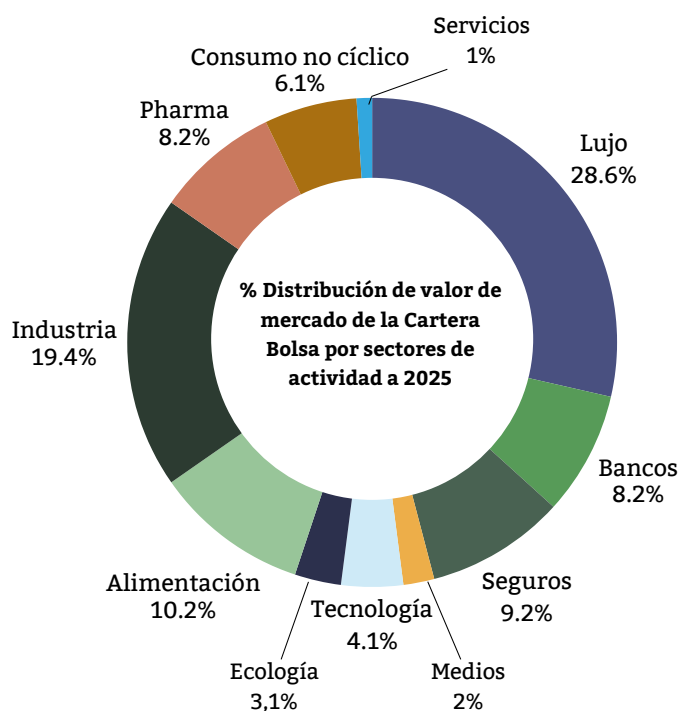
ASML · Nvidia

Lujo y retail

Puig · Hermès · LVMH

Pese a la elevada rotación de activos realizada durante el ejercicio, la estructura básica de nuestra cartera no experimentó, a valor de mercado, cambios sustanciales, estando compuesta en más de un 75% por compañías cotizadas en divisa euro.

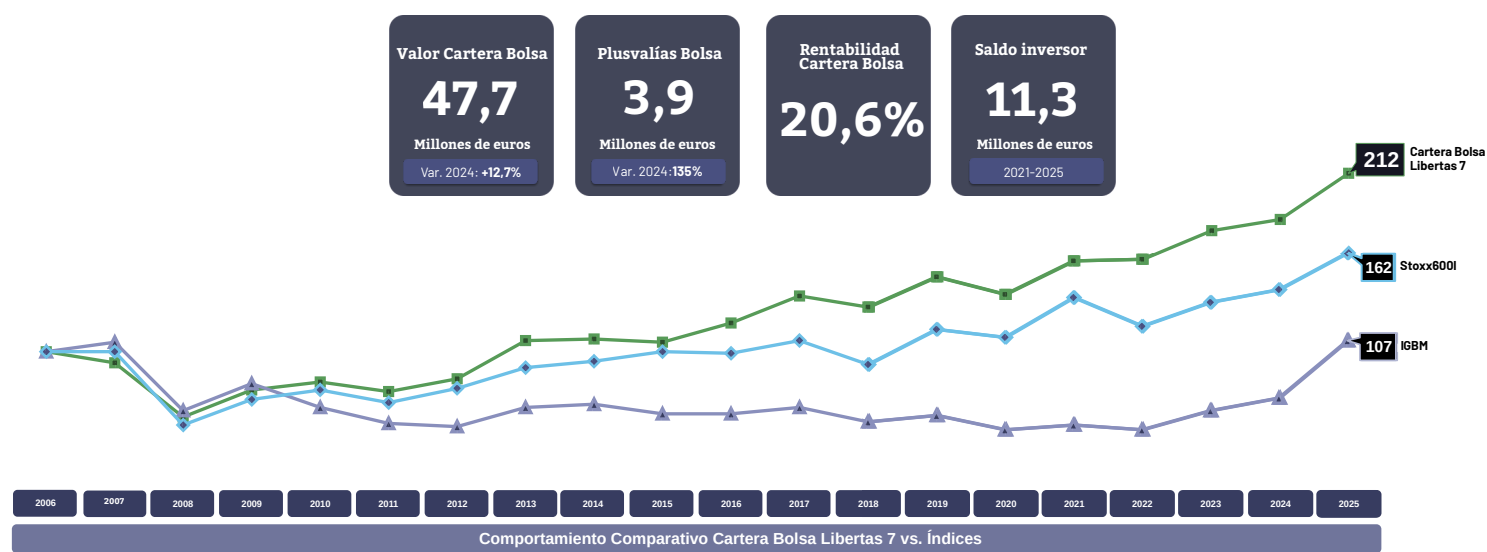
En términos sectoriales la distribución de pesos a 31 de diciembre de 2025 era la siguiente:



En términos de concentración, las diez principales posiciones suponían, a cierre de ejercicio, un 42% del valor de mercado de la cartera de bolsa. A continuación, se detallan las 30 primeras posiciones, que recogen el 75% del valor total de la cartera de bolsa. Se detalla el peso relativo de cada posición, a valor de mercado, dentro de esta cartera.

Valor (2025)	2025	Acumulado	Valor (2024)	2024	Acumulado
LVMH	10,77%	10,77%	LVMH	10,94%	10,94%
VIDRALA	5,00%	15,77%	VIDRALA	4,75%	15,69%
KERING	3,86%	19,63%	VISCOFAN	3,83%	19,52%
VISCOFAN	3,86%	23,49%	METLIFE	3,70%	23,22%
BNP PARIBAS	3,19%	26,68%	KERING	3,35%	26,57%
METLIFE	3,11%	29,80%	SANTANDER	3,24%	29,82%
HERMES	3,08%	32,87%	MIQUEL Y COSTAS	3,02%	32,83%
RICHEMONT	3,03%	35,90%	CATALANA OCC.	2,79%	35,62%
MIQUEL Y COSTAS	3,00%	38,90%	AXA	2,78%	38,40%
CAF	2,75%	41,65%	BNP PARIBAS	2,77%	41,17%
ACCENTURE	2,63%	44,28%	CAF	2,76%	43,94%
AXA	2,39%	46,67%	RICHEMONT	2,63%	46,56%
EBRO FOODS	2,30%	48,97%	JOHNSON&JOHNSON	2,34%	48,90%
SANTANDER	2,28%	51,24%	EBRO	2,23%	51,14%
RECKITT	2,09%	53,33%	ALLIANZ	2,08%	53,22%
JOHNSON&JOHNSON	1,79%	55,13%	RECKITT	2,00%	55,21%
BURBERRY	1,77%	56,89%	CORP. MAPFRE	1,71%	56,92%
VEOLIA	1,67%	58,56%	MEDTRONIC	1,71%	58,63%
ING	1,63%	60,19%	ACCENTURE	1,67%	60,30%
TEVA	1,62%	61,82%	BURBERRY	1,62%	61,92%
HENKEL	1,52%	63,34%	TFF	1,61%	63,53%
ALMIRALL	1,52%	64,86%	HENKEL	1,61%	65,14%
VIRBAC	1,47%	66,33%	ELECNOR	1,57%	66,71%
ALLIANZ	1,47%	67,79%	HERMES	1,48%	68,19%
PERNOD RICARD	1,41%	69,20%	CORTICEIRA	1,46%	69,65%
ELECNOR	1,40%	70,60%	CLOROX	1,43%	71,08%
TFF	1,32%	71,92%	ING	1,35%	72,43%
TECNICAS REUNIDAS	1,32%	73,23%	TECNICAS REUNID	1,21%	73,64%
DIAGEO	1,30%	74,53%	PERNOD RICARD	1,20%	74,84%
NAVIGATOR	1,28%	75,81%	TEVA PHARM	1,19%	76,03%

A continuación, se recogen las magnitudes de valor de la cartera, plusvalías y rentabilidad generada en 2025, así como la gráfica de rentabilidad acumulada de la cartera de bolsa desde el año 2007, momento a partir del cual la cartera pasó a estar gestionada por el equipo actual, comparada con nuestras principales referencias.



En el año 2026 estamos asistiendo a un repunte de la volatilidad en los mercados derivado del incremento de las tensiones geopolíticas. Las caídas de las cotizaciones están ampliando los descuentos sobre las valoraciones objetivo de buena parte de las compañías que tenemos en nuestra cartera, las cuales, en conjunto, nos proporcionan un potencial de un 34% para los próximos 12 meses. La incertidumbre existente sobre el devenir de la coyuntura en el corto plazo nos lleva a ser especialmente cuidadosos y selectivos en la asignación de los recursos haciendo prevalecer el criterio de prudencia, pero aprovechando también los momentos de irracionalidad para construir posiciones de cartera a largo plazo.

Jorge Pérez

Director del Área Inversiones
Libertas 7, S.A.