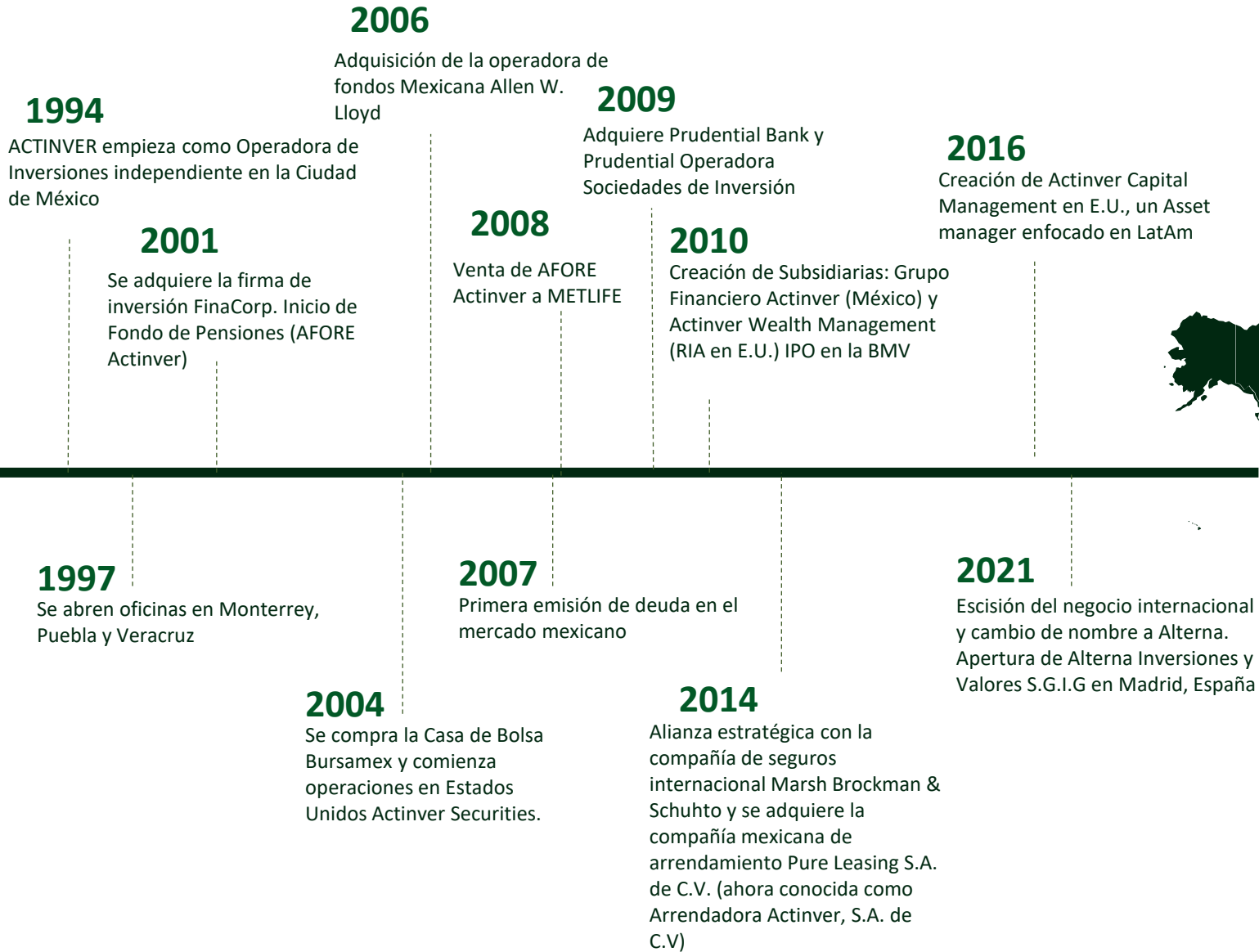




Alterna

Inversiones y Valores



El proceso de inversión combina un proceso intensivo en investigación, centrado en el valor relativo y el riesgo.

- Identificar los principales impulsores del rendimiento esperado y el riesgo que afectan a las clases de activos
- Estrategias de investigación empírica para aprovechar el conocimiento del mercado
- Revisión interna y supervisión de la estrategia por el comité de inversiones.

Proceso de Inversión

Seguimiento de la estrategia

- Desarrollo de procedimientos estandarizados que aseguran la transmisión de información estratégica y precisa
- Revisión y supervisión continuas de las señales de mercado
- Vincular las expectativas de riesgo y rentabilidad a los procesos de construcción de la cartera

*Los logos mostrados en esta diapositiva pertenecen a algunas de las gestoras de los fondos de inversión incluidos en nuestra cartera modelo.

Datos Macroeconómicos

- Agosto ha sido un mes marcado por una gran volatilidad, alcanzando niveles comparables a los de marzo de 2020. Vimos fuertes caídas en los mercados bursátiles y en los tipos de interés a principios de mes, como consecuencia de la inesperada subida de los tipos de intervención en Japón, que impulsó la apreciación del yen y acentuó la caída del dólar, en conjunto con el temor a un aterrizaje brusco de la economía estadounidense derivado de un mal dato de empleo en Estados Unidos publicado el 2 de agosto.
- Dichas caídas dieron paso posteriormente a una rápida recuperación sustentada en nuevos datos (servicios, consumo) que sugerían que el ciclo económico se mantenía relativamente fuerte en EE.UU., a lo que se sumaba la expectativa de intensos recortes de tasas por parte de la Fed.
- En este contexto, ante el comportamiento positivo de la renta fija en agosto en EE.UU. y el caso de la Eurozona, el movimiento ha sido menos intenso ya que pudimos ver un deterioro previo en los indicadores más adelantados de ciclo, que refuerza la idea de que el BCE continúe con su senda de bajada de tasas en septiembre.

Cambios en los perfiles

- Al inicio de agosto reafirmamos nuestro posicionamiento en el nivel inferior del rango de renta variable de los perfiles, ya que consideramos que la volatilidad persistirá en el corto plazo. Las carteras han permanecido sin cambios hasta el momento.
- Este mes, los perfiles que invierten en fondos de renta variable registraron un rendimiento por debajo de Benchmark debido a que hemos permanecido cautos en la parte de tecnología por sus altas valoraciones, teniendo un rendimiento en RV de 9.4% en lo que va del año. Consideramos que en este segundo trimestre existen varias oportunidades de entrada a la renta variable para posicionarnos en el nivel normal o superior de este apartado.
- En cuanto a nuestro perfil conservador, hemos aprovechado los rendimientos de la renta fija europea en el ultra corto plazo que continúan siendo los más beneficiados, lo que nos ha permitido mantenernos por arriba de Benchmark en esta estrategia.

Portafolio Perfiles	Conservador	Moderado	Equilibrado	Agresivo	YTM/Rdto. 5Y	Dur / Vol	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
	AA	AA	AA	AA								
Liquidez	20%	16%	14%	10%	4.0%	0.2	2.6%	3.2%	0.0%	-0.4%	-0.4%	0.1%
Pictet Money Market	10.0%	8.0%	7.0%	5.0%	3.8%	0.1	2.6%	3.2%	0.0%	-0.6%	-0.4%	-0.4%
EDM Renta	10.0%	8.0%	7.0%	5.0%	4.2%	0.3	2.7%	3.2%	0.1%	-0.1%	-0.3%	0.6%
Renta Fija	60%	54%	44%	20%	4.7%	1.8	3.0%	5.7%	-3.9%	1.5%	0.4%	3.4%
Mutuactivo CP	20.0%	15.0%	12.0%	5.0%	4.1%	0.8	2.7%	4.3%	-1.0%	-0.4%	0.3%	-0.1%
Alternativa RF Global	20.0%	15.0%	12.0%	5.0%	3.6%	1.0	2.2%	5.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Arcano Low Volatility European Income Fund	10.0%	12.0%	10.0%	5.0%	6.5%	2.5	4.9%	11.6%	-6.2%	3.4%	1.7%	6.0%
Kenta Pagarés	10.0%	12.0%	10.0%	5.0%	5.0%	0.3	2.9%	3.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Mixto	20%	12%	12%	10%	5.0%	1.95	4.5%	7.0%	1.3%	5.0%	0.2%	5.9%
Dunas Valor Prudente	20.0%	12.0%	0.0%	0.0%	4.3%	0.9	3.5%	5.2%	0.2%	0.9%	2.0%	1.8%
Dunas Valor Flexible	0.0%	0.0%	12.0%	10.0%	5.7%	3.1	5.5%	8.9%	2.5%	9.0%	-1.6%	9.9%
Renta Variable	0%	18%	30%	60%	12.8%	19.4	9.4%	20.7%	-8.7%	28.3%	24.4%	29.6%
AZ Valor Internacional	0.0%	6.0%	10.0%	20.0%	16.4%	19.9	1.8%	9.6%	41.3%	36.2%	-6.9%	5.2%
EDM Strategy	0.0%	6.0%	10.0%	20.0%	9.9%	16.1	9.0%	24.8%	-17.8%	29.2%	0.3%	30.4%
Ossiam Shiller Barclays Cape US Sector Value	0.0%	6.0%	10.0%	20.0%	14.8%	14.5	10.8%	21.8%	-10.4%	38.7%	8.3%	32.5%
Total	100%	100%	100%	100%								

	Conservador	Moderado	Equilibrado	Agresivo
Bbg Eur Agg 1-3Y	95%	76%	64%	35%
MSCI Europe	5%	18%	26%	45%
MSCI ACWI	0%	0%	0%	0%
S&P500	0%	6%	10%	20%
	100%	100%	100%	100%

• **Bloomberg Euro-Aggregate 1-3Y:** mide el mercado de bonos de renta fija con grado de inversión en EUR con vencimiento entre 1 y 3 años.

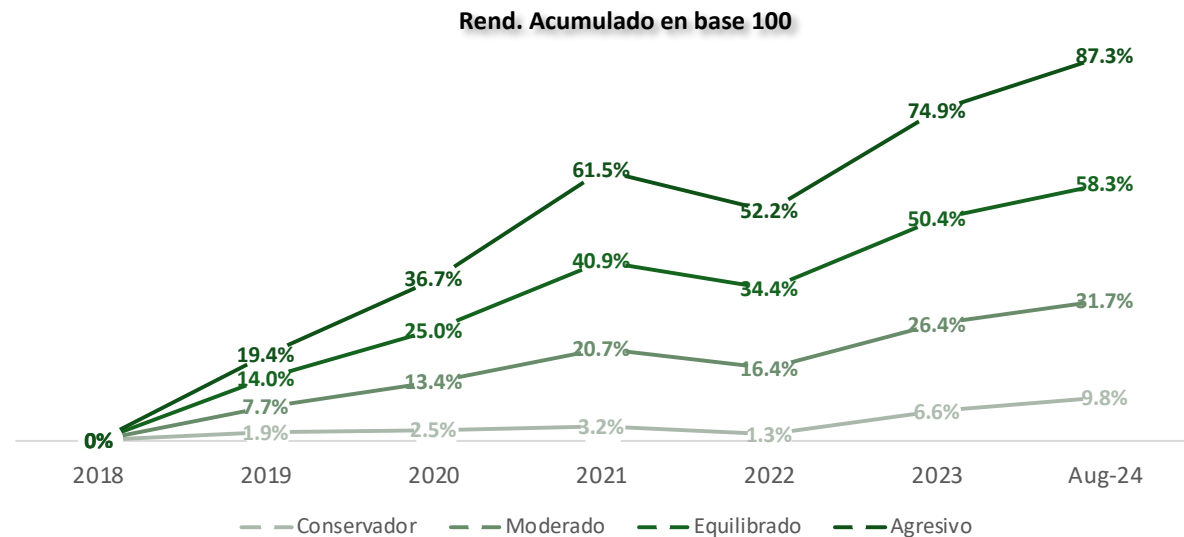
• **MSCI Europe Index:** mide el rendimiento de acciones de empresas cotizadas en mercados europeos desarrollados.

• **MSCI ACWI Index:** mide el rendimiento de las acciones de empresas cotizadas en mercados de todo el mundo, tanto en mercados desarrollados como emergentes.

• **S&P500 Index:** indicador representativo del mercado en EEUU.

- La estrategia propuesta es una simulación y en ningún caso debe considerarse una recomendación de inversión.
- Los rendimientos pasados no son indicativos de rendimientos futuros y no deben ser considerados como una garantía de éxito futuro en ninguna inversión. Los mercados financieros son inherentemente volátiles y pueden fluctuar significativamente en cualquier momento, lo que podría resultar en pérdidas de capital.

Rentabilidad Anual	YTD	2023	2022	2021	2020	2019	Rdto. Acum. An.
Conservador	3.0%	5.2%	-1.8%	0.7%	0.5%	1.9%	1.7%
Benchmark Conservador	2.8%	4.7%	-5.7%	1.8%	-0.4%	2.6%	1.0%
Moderado	4.2%	8.6%	-3.6%	6.4%	5.3%	7.7%	5.6%
Benchmark Moderado	4.7%	6.5%	-7.0%	6.3%	-0.1%	6.8%	3.1%
Equilibrado	5.2%	11.9%	-4.6%	12.7%	9.7%	14.0%	10.3%
Benchmark Equilibrado	6.8%	8.5%	-8.6%	11.5%	-0.1%	11.6%	5.6%
Agresivo	7.1%	14.9%	-5.8%	18.2%	14.4%	19.4%	15.4%
Benchmark Agresivo	9.0%	10.6%	-10.3%	16.9%	0.0%	16.6%	8.4%



- La estrategia propuesta es una cartera estática, la volatilidad y rendimiento esperado de la estrategia pueden ajustarse de acuerdo con los objetivos del inversor siempre y cuando se encuentre dentro de los parámetros del perfil del cliente.
- Los rendimientos pasados no son indicativos de rendimientos futuros y no deben ser considerados como una garantía de éxito futuro en ninguna inversión.



Gracias

El presente documento ha sido elaborado por ALTERNA INVERSIONES Y VALORES, SGIIC, SA ("ALTERNA") con fines exclusivamente informativos y, en ningún caso, constituye una recomendación de compra o venta. Alterna aconseja que antes de que se lleve a cabo cualquier tipo de inversión, el cliente solicite el asesoramiento fiscal, legal o de otro tipo que sea pertinente, y que se tomen en consideración los riesgos de la inversión y las implicaciones fiscales de las pérdidas o ganancias derivadas de los productos de inversión. Alterna no se hace responsable del tratamiento fiscal de los productos de inversión.