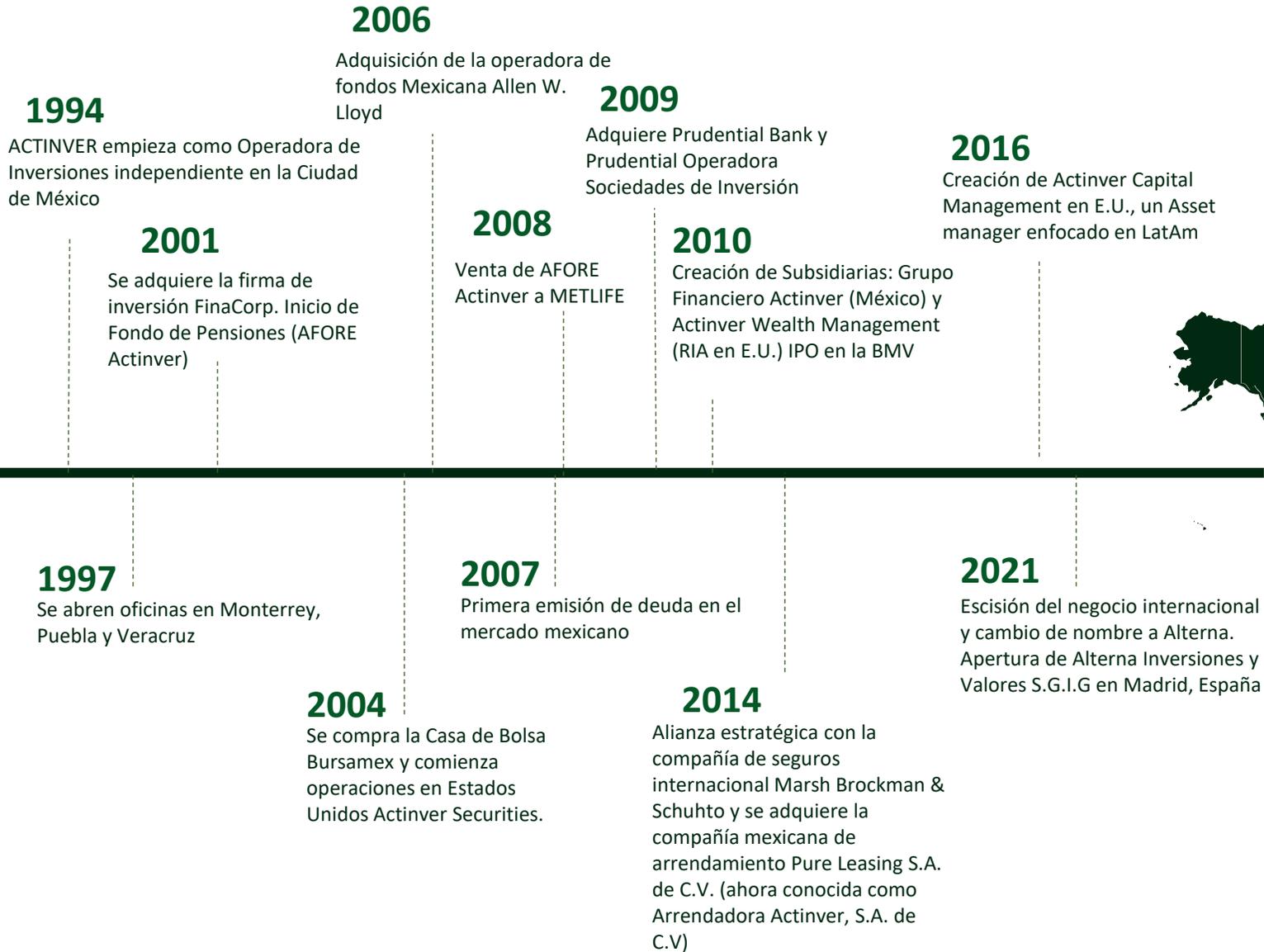




Alternativa

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.

Portafolio Perfiles	Conservador Moderado Equilibrado Agresivo				Divisa	YTM/Rdto. 5Y	Dur / Vol	2025	2024	2023	2022	2021	2020
	AA	AA	AA	AA									
Liquidez	10%	8%	6%	5%		2.7%	0.2	1.2%	4.0%	3.2%	0.1%	-0.1%	-0.3%
Pictet Money Market	5.0%	4.0%	3.0%	2.5%	EUR	2.5%	0.1	1.1%	3.7%	3.2%	0.0%	-0.6%	-0.4%
EDM Renta	5.0%	4.0%	3.0%	2.5%	EUR	3.0%	0.3	1.3%	4.0%	3.2%	0.1%	-0.1%	-0.3%
Renta Fija	70%	61%	52%	25%		3.7%	1.8	1.5%	4.4%	5.6%	-3.8%	1.5%	0.7%
Mutuactivo CP	20.0%	12.0%	12.0%	5.0%	EUR	2.7%	0.8	1.4%	4.1%	4.3%	-1.0%	-0.4%	0.3%
Alterna RF Global	30.0%	25.0%	20.0%	10.0%	EUR	2.9%	2.2	1.6%	3.4%	5.2%	n.a.	n.a.	n.a.
Arcano Low Volatility European Income	10.0%	12.0%	10.0%	5.0%	EUR	5.7%	2.3	1.8%	7.8%	11.6%	-6.2%	3.4%	1.7%
Kenta Pagarés	10.0%	12.0%	10.0%	5.0%	EUR	2.8%	0.2	1.3%	4.2%	3.5%	n.a.	n.a.	n.a.
Mixto	20%	13%	12%	10%		3.1%	0.8	1.7%	4.9%	5.2%	0.2%	0.9%	2.0%
Dunas Valor Prudente	20.0%	13.0%	0.0%	0.0%	EUR	3.1%	0.8	1.7%	4.9%	5.2%	0.2%	0.9%	2.0%
Dunas Valor Flexible	0.0%	0.0%	12.0%	10.0%	EUR	8.2%	1.6	7.2%	6.7%	9.5%	3.3%	9.3%	-0.8%
Renta Variable	0%	18%	30%	60%		14.0%	15.9	-1.6%	12.8%	20.7%	-8.7%	28.3%	24.4%
AZ Valor Internacional	0.0%	6.0%	10.0%	20.0%	EUR	23.0%	16.9	-3.7%	0.6%	9.6%	41.3%	36.2%	-6.9%
EDM Strategy	0.0%	6.0%	10.0%	20.0%	EUR	12.1%	15.1	5.8%	9.2%	24.8%	-17.8%	29.2%	0.3%
Ossiam Shiller Barclays Cape US Sector	0.0%	6.0%	10.0%	20.0%	EUR	15.6%	15.8	-6.9%	23.2%	21.8%	-10.4%	38.7%	8.3%
Total	100%	100%	100%	100%									

	Conservador	Moderado	Equilibrado	Agresivo
Bbg Eur Agg 1-3Y	95%	76%	64%	35%
MSCI Europe	5%	18%	26%	45%
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 inversion en EUR con vencimiento entre 1 y 3 años.

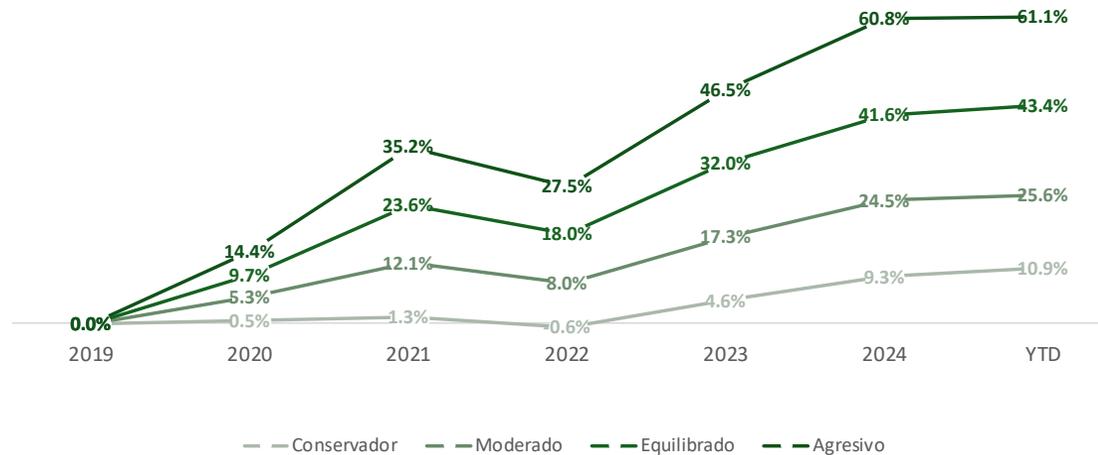
•**MSCI Europe Index:** mide el rendimiento de acciones de empresas cotizadas en mercados europeos desarrollados.

•**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	2024	2023	2022	2021	2020	Rdto. Acum. An.
Conservador	1.5%	4.5%	5.2%	-1.8%	0.7%	0.5%	1.7%
Benchmark Conservador	1.6%	3.8%	4.3%	-5.3%	0.6%	-0.1%	0.6%
Moderado	0.9%	6.1%	8.6%	-3.6%	6.4%	5.3%	4.5%
Benchmark Moderado	1.8%	5.2%	6.5%	-7.0%	6.3%	-0.1%	1.9%
Equilibrado	1.2%	7.3%	11.9%	-4.6%	12.7%	9.7%	7.7%
Benchmark Equilibrado	1.9%	6.2%	8.5%	-8.6%	11.5%	-0.1%	3.2%
Agresivo	0.2%	9.7%	14.9%	-5.8%	18.2%	14.4%	11.2%
Benchmark Agresivo	2.1%	8.6%	10.6%	-10.3%	16.9%	0.0%	4.8%

Rend. Acumulado en base 100



•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.

Datos Macroeconómicos

- Mayo ha sido un mes de relativa calma en los mercados internacionales gracias a la firma de acuerdos que aplazaron la entrada en vigor de los aranceles entre Estados Unidos y Europa. Este “periodo de gracia tarifario” trajo algo de alivio y permitió una recuperación parcial de los principales índices bursátiles. Sin embargo, **las dudas sobre el programa fiscal del gobierno estadounidense y la rebaja del rating de su deuda por parte de Moody’s volvieron a encender alertas sobre la sostenibilidad de sus finanzas públicas, con implicaciones directas sobre el dólar y los bonos del Tesoro.**
- **En la eurozona, los datos del primer trimestre reflejaron una expansión del PIB del 0.3%, con un crecimiento interanual del 1.2%.** La inflación general se mantuvo en 2.2%, aunque la inflación subyacente repuntó hasta 2.7% debido a un alza en los precios de los servicios, que nuevamente superaron el 4%. **Alemania destacó positivamente gracias a un ambicioso plan de inversión en infraestructura, lo que impulsó su recuperación industrial.**
- En los mercados financieros, **los principales índices bursátiles cerraron mayo en positivo, impulsados por la recuperación del sector tecnológico en Estados Unidos y el buen desempeño del sector financiero en Europa.** El S&P 500 repuntó más del 6%, el Nasdaq ganó más del 9%, el DAX alemán subió 6.6% y el Ibex 35 español también superó el 6%. La renta fija, en cambio, siguió bajo presión por la subida de tasas y la incertidumbre fiscal en EE. UU., lo que aumentó el rendimiento exigido por los inversores a los bonos del Tesoro.

Posicionamiento en los perfiles

- El perfil conservador alcanza ya a su benchmark principalmente por el recorrido que tuvo el fondo Arcano Low Volatility, seguido por los Fondos Alterna RF y Dunas valor Prudente. En esta parte comenzamos a ver atractivo en alargar duraciones ligeramente en emisiones de alta calidad. Este mes incrementaremos duración de forma táctica al incluir dos fondos que realizan una gestión más activa de la duración y que aportan un potencial de rendimiento mayor teniendo en cuenta que el Banco Central Europeo ha recortado nuevamente este mes de junio la tasa llevándola al mínimo desde 2022 en el 2%. En breve compartiremos los detalles de esta nueva propuesta.
- En renta variable, seguimos favoreciendo Europa, por su sesgo hacia sectores más defensivos y su mejor situación macroeconómica. El fondo EDM Strategy cerró mayo con un rendimiento de +6.41%, reduciendo parte del diferencial negativo con el MSCI Europe (+4.70%), las compañías con mejor desempeño en mayo se agrupan en tres sectores clave: Defensa, aviación y semiconductores. De igual forma, el fondo Azvalor Internacional y el Osiam Shiller avanzaron en el mes en menor medida.



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.