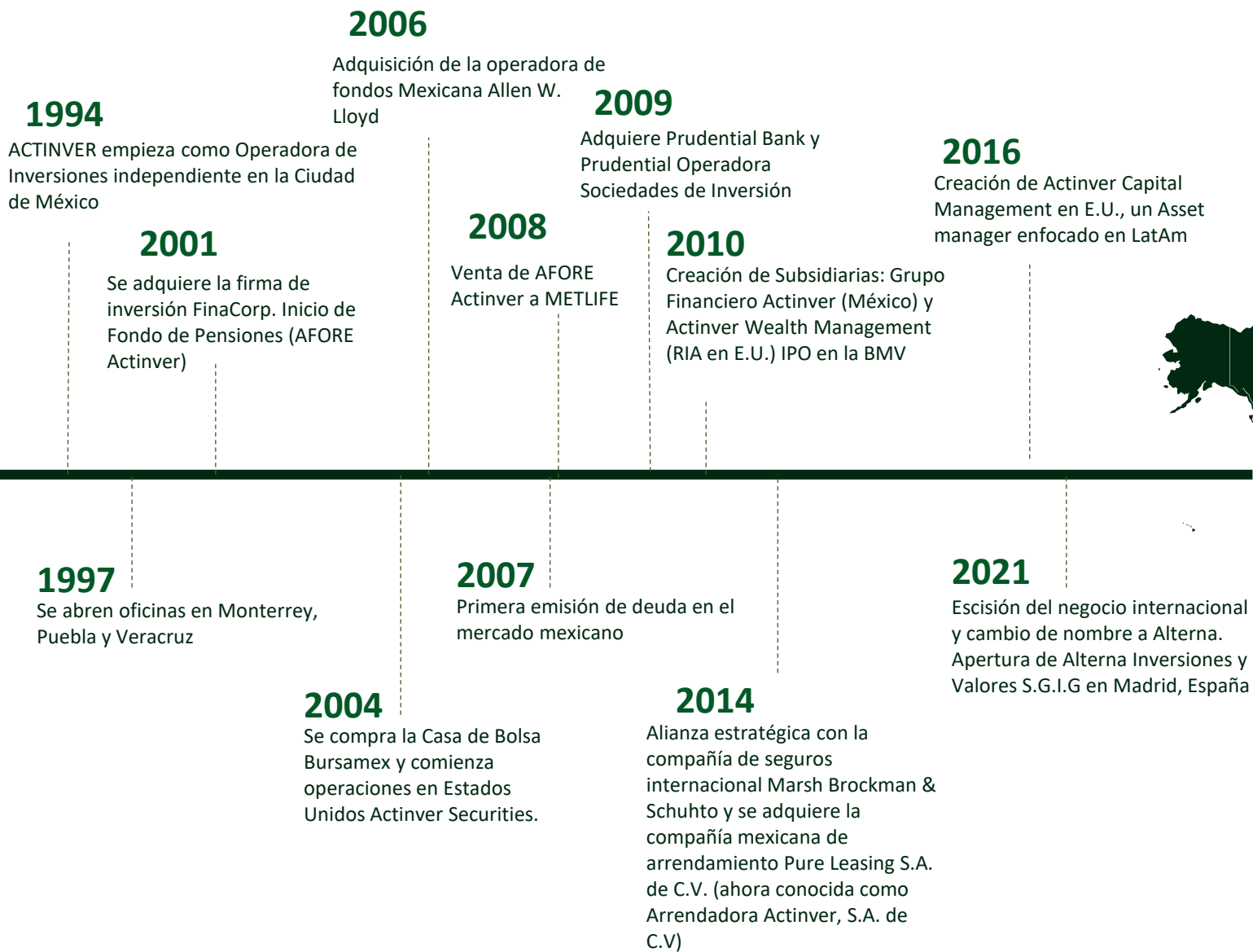




Alterna

Inversiones y Valores



- En septiembre, **los mercados europeos mantuvieron un tono positivo**, apoyados por la expectativa de una próxima relajación monetaria en EE. UU. y por la mejora gradual de los indicadores macroeconómicos en la eurozona. A pesar de la persistencia de incertidumbres geopolíticas y fiscales, el sentimiento inversor se vio favorecido por una inflación más controlada y por la estabilidad del consumo.
- **Los datos macroeconómicos en la eurozona continuaron mostrando signos de recuperación.** El PMI compuesto repuntó hasta 51.2, impulsado por la fortaleza del sector servicios, mientras que la manufactura volvió a situarse en zona contractiva. **La inflación general se mantuvo estable** en torno al 2.1%, con la subyacente en el 2.4%, reflejando que las presiones se concentran en los servicios. **El PIB del segundo trimestre creció un 0.1%**, y las previsiones para 2025 se revisaron al alza hasta el 1.2%, lo que sugiere un crecimiento moderado pero sostenido. El desempleo se mantuvo en el 6.2%, evidenciando la **resiliencia del mercado laboral**, aunque con una leve desaceleración en la demanda de empleo.
- En el ámbito crediticio, **Fitch rebajó la calificación de Francia a A+**, su nivel más bajo histórico, **mientras que S&P elevó la nota de España a A+**, reflejando una evolución más favorable de las finanzas públicas. Estas revisiones ponen de manifiesto la heterogeneidad económica dentro de la región, con algunos países mostrando mayor capacidad de ajuste que otros.
- En materia de política monetaria, el Banco Central Europeo mantuvo las tasas sin cambios, destacando que la inflación se encuentra cerca del objetivo y que el crecimiento parece estabilizarse. Lagarde reiteró que las futuras decisiones seguirán dependiendo de los datos, aunque insinuó que el ciclo de bajadas podría estar cerca de su final.
- **En el mercado de renta fija, el Bund alemán a 10 años cerró el mes en torno al 2.71%**, prácticamente plano respecto a agosto. El crédito registró un comportamiento favorable, con una compresión de diferenciales tanto en *investment grade* como en *high yield*, **impulsada por la mejora de los fundamentales empresariales y el tono más moderado de los bancos centrales.**
- **Las bolsas europeas avanzaron de forma generalizada.** El Eurostoxx 50 subió un +1.2% y el Ibex 35 un 3.6%, apoyado por la mejora en los indicadores de actividad y un cierre positivo de la temporada de resultados. Las empresas de sectores defensivos, como salud y consumo básico, mostraron mejor desempeño, mientras que energía y materiales registraron cierta debilidad.

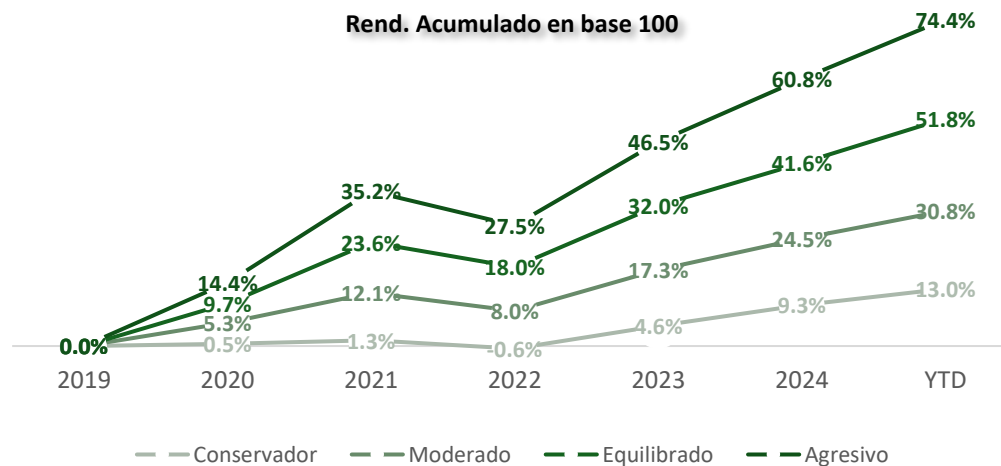
Portafolio Perfiles	Conservador	Moderado	Equilibrado	Agresivo									
	AA	AA	AA	AA	Divisa	YTM/Rdto. 5Y	Dur / Vol	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Liquidez	5%	5%	5%	5%		2.7%	0.3	2.0%	4.0%	3.2%	0.1%	-0.1%	-0.3%
EDM Renta	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	EUR	2.6%	0.3	2.0%	4.0%	3.2%	0.1%	-0.1%	-0.3%
Renta Fija	75%	54%	36%	20%		4.2%	2.6	3.4%	5.5%	7.9%	-3.1%	3.7%	1.0%
Buy&Hold Bonds	20.0%	10.0%	10.0%	5.0%	EUR	4.9%	3.5	3.4%	8.3%	11.6%	-8.6%	4.6%	2.0%
Alterna RF Global	30.0%	24.0%	10.0%	5.0%	EUR	2.8%	2.3	2.3%	3.4%	5.2%	n.a.	n.a.	n.a.
Arcano Low Volatility European Income	10.0%	10.0%	8.0%	5.0%	EUR	5.3%	2.0	4.0%	7.8%	11.6%	-6.2%	3.4%	1.7%
DNCA Alpha Bonds	15.0%	10.0%	8.0%	5.0%	EUR	3.7%	5.9	4.8%	4.5%	5.7%	6.6%	5.0%	0.1%
Mixto	20%	20%	20%	20%		5.5%	2.4	4.0%	5.6%	8.0%	1.7%	5.1%	1.3%
Cobas Renta	0.0%	0%	0.0%	0.0%	EUR	7.0%	3.2	4.0%	8.7%	6.2%	3.9%	7.7%	-5.1%
Dunas Valor Equilibrado	20.0%	20%	0.0%	0.0%	EUR	5.5%	1.6	4.0%	5.6%	8.0%	1.7%	5.1%	1.3%
Dunas Valor Flexible	0.0%	0.0%	20.0%	20.0%	EUR	8.5%	1.6	7.2%	6.7%	9.5%	3.3%	9.3%	-0.8%
Renta Variable	0%	21%	39%	55%		14.8%	14.2	11.1%	15.9%	17.2%	-2.7%	22.6%	0.3%
Cobas Selección	0.0%	7.0%	15.0%	20.0%	EUR	20.0%	14.2	19.1%	21.3%	11.1%	9.4%	17.3%	n.a.
EdR Global Resilience	0.0%	7.0%	12.0%	15.0%	EUR	n.a.	9.0	9.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EDM Strategy	0.0%	7.0%	12.0%	20.0%	EUR	10.2%	14.7	5.1%	9.2%	24.8%	-17.8%	29.2%	0.3%
Total	100%	100%	100%	100%									

	Conservador	Moderado	Equilibrado	Agresivo
Bbg Eur Agg 1-3Y	95%	69%	51%	35%
MSCI Europe	5%	17%	22%	30%
MSCI ACWI	0%	7%	12%	15%
EDM Index	0%	7%	15%	20%
	100%	100%	100%	100%

BBG Eur Agg 1-3Y	Bonos en euros grado de inversión, vencimientos de 1 a 3 años.
MSCI Europe	Acciones grandes y medianas de 15 países desarrollados de Europa.
MSCI ACWI	Acciones globales de mercados desarrollados y emergentes.
EDM Index	Bloomberg Europe Developed Markets Large & Mid Cap Index; acciones grandes y medianas de Europa desarrollada.

- 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	3.4%	4.5%	5.2%	-1.8%	0.7%	0.5%	1.6%
Benchmark Conservador	2.2%	3.8%	4.3%	-5.3%	0.6%	-0.1%	0.5%
Moderado	5.1%	6.1%	8.6%	-3.6%	6.4%	5.3%	4.3%
Benchmark Moderado	3.8%	5.2%	6.5%	-7.0%	6.3%	-0.1%	1.8%
Equilibrado	7.2%	7.3%	11.9%	-4.6%	12.7%	9.7%	7.2%
Benchmark Equilibrado	4.7%	6.2%	8.5%	-8.6%	11.5%	-0.1%	2.4%
Agresivo	8.4%	9.8%	14.9%	-5.8%	18.2%	14.4%	10.6%
Benchmark Agresivo	5.7%	8.6%	10.6%	-10.3%	16.9%	0.0%	3.4%



- 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.
- Las rentabilidades mostradas corresponden a rendimientos brutos, antes de comisiones de asesoramiento, custodia u otros gastos aplicables. Los rendimientos pasados no garantizan resultados futuros, y el valor de las inversiones puede variar al alza o a la baja.



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.