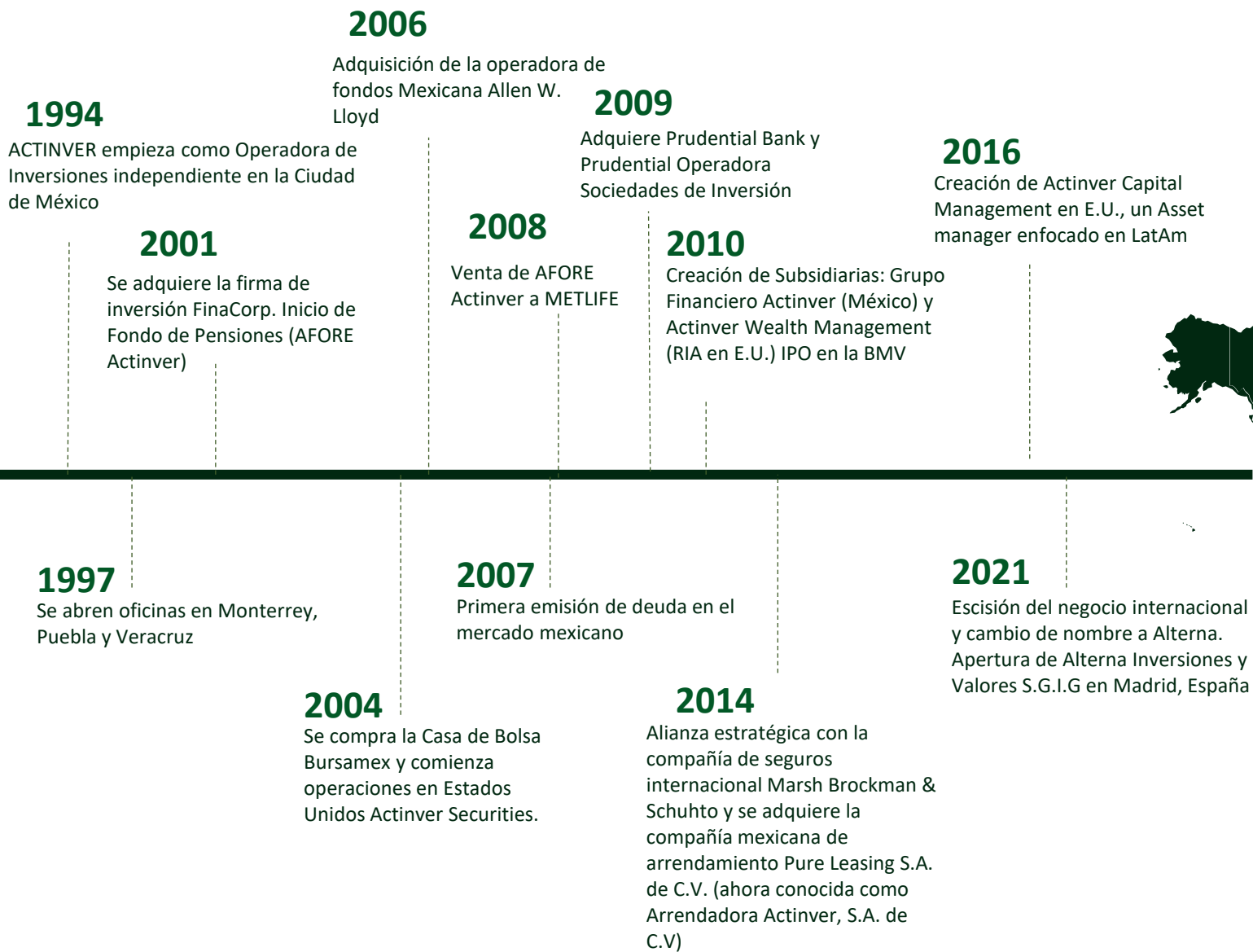




Alterna

Inversiones y Valores



- Durante octubre, los mercados financieros globales extendieron su tendencia alcista, impulsados por la expectativa de nuevas bajadas de tasas por parte de la Reserva Federal (Fed) y por unos resultados empresariales que superaron las previsiones. Pese a un contexto geopolítico todavía tenso —con conflictos en Oriente Medio y Ucrania, y una tregua comercial entre Estados Unidos y China—, los inversionistas mantuvieron la confianza en la resiliencia económica y en la capacidad de las empresas para sostener márgenes sólidos.
- **En Estados Unidos**, La Reserva Federal recortó las tasas por segunda vez consecutiva, dejando el rango de referencia en **3.75%–4.00%**, apoyada por una inflación de **3.0%** y cierta debilidad en el mercado laboral. El presidente Powell adoptó un tono más prudente respecto a futuros recortes, destacando que la institución evaluará los efectos de los aranceles antes de continuar con nuevos ajustes.
- Los indicadores de actividad mostraron un comportamiento dispar. El **PMI compuesto** se situó en **54.8**, reflejando fortaleza en el sector servicios (55.2) y una leve recuperación en manufacturas. Sin embargo, la **confianza del consumidor** del Conference Board cayó a **94.6**, mínimo de siete meses, lo que indica una mayor cautela en los hogares estadounidenses.
- **En la zona euro**, los datos del tercer trimestre apuntaron a una **recuperación gradual**, con un crecimiento del PIB de **0.2% trimestral y 1.3% anual**. La inflación general se moderó hasta **2.1%**, aunque la subyacente permaneció en **2.4%**, impulsada por el sector servicios (3.4%). El **Banco Central Europeo (BCE)** decidió mantener las tasas en **2%**, señalando que la inflación se encuentra cerca de su objetivo y que tanto la economía como el empleo han mostrado resiliencia, con la tasa de desempleo en **6.3%**, uno de los niveles más bajos en la historia del bloque.
- **El mercado de bonos mostró movimientos moderados durante el mes**. En Estados Unidos, el rendimiento del **Treasury a 10 años** cerró en torno a **4.10%**, reflejando la expectativa de una política monetaria más laxa. En Europa, el **Bund alemán a 10 años** terminó en **2.64%**, prácticamente sin cambios, aunque con algo de presión al alza tras la mejora de la actividad económica. Los **diferenciales de crédito** tanto de *investment grade* como de *high yield* se estrecharon levemente, apoyados por la mejora de los fundamentales corporativos y la menor presión por tasas.
- **Los mercados bursátiles cerraron octubre con ganancias generalizadas**. En Estados Unidos, el **S&P 500** avanzó **+2.3%** y el **Nasdaq Composite** subió **+4.7%**, impulsados por el entusiasmo en torno a la **inteligencia artificial (IA)**. En Europa, el **Eurostoxx 50** ganó **+2.4%** y el **Ibex35** un **3.6%**, con buen desempeño de los sectores financiero, tecnológico y de consumo. La temporada de resultados ha sido positiva: en el **S&P 500**, el 81% de las empresas reportó utilidades por encima de lo esperado, con un crecimiento promedio del **+16%**; mientras que en el **Stoxx 600**, el 55% sorprendió al alza, con un incremento medio de **+6%**.

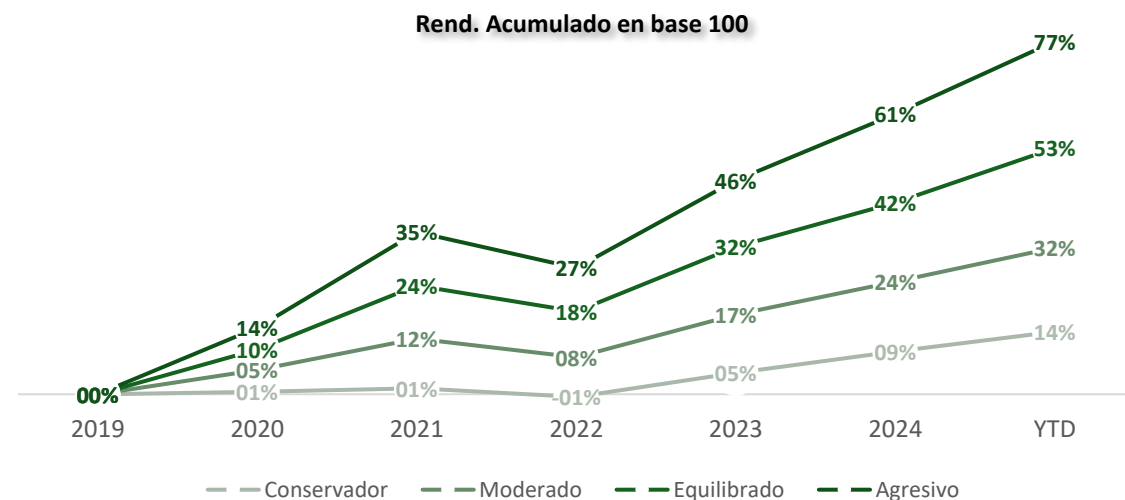
Portafolio Perfiles	Conservador Moderado Equilibrado Agresivo													
	AA	AA	AA	AA	Divisa	YTM/Rdto. 5Y	Dur / Vol	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Liquidez	5%	5%	5%	5%		2.7%	0.3	2.2%	4.0%	3.2%	0.1%	-0.1%	-0.3%	0.6%
EDM Renta	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	EUR	2.7%	0.3	2.2%	4.0%	3.2%	0.1%	-0.1%	-0.3%	0.6%
Renta Fija	75%	54%	36%	20%		4.2%	2.6	4.0%	5.5%	7.9%	-3.1%	3.7%	1.0%	6.7%
Buy&Hold Bonds	20.0%	10.0%	10.0%	5.0%	EUR	4.9%	3.5	4.0%	8.3%	11.6%	-8.6%	4.6%	2.0%	12.7%
Alternativa RF Global	30.0%	24.0%	10.0%	5.0%	EUR	2.8%	2.3	2.7%	3.4%	5.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Arcano Low Volatility European Income	10.0%	10.0%	8.0%	5.0%	EUR	5.3%	2.0	4.4%	7.8%	11.6%	-6.2%	3.4%	1.7%	6.0%
DNCA Alpha Bonds	15.0%	10.0%	8.0%	5.0%	EUR	3.7%	3.7	5.8%	4.5%	5.7%	6.6%	5.0%	0.1%	3.5%
Mixto	20%	20%	20%	20%		5.7%	2.4	4.4%	5.6%	8.0%	1.7%	5.1%	1.3%	5.7%
Dunas Valor Equilibrado	20.0%	20%	0.0%	0.0%	EUR	5.7%	1.6	4.4%	5.6%	8.0%	1.7%	5.1%	1.3%	5.7%
Dunas Valor Flexible	0.0%	0.0%	20.0%	20.0%	EUR	8.9%	1.6	7.6%	6.7%	9.5%	3.3%	9.3%	-0.8%	10.6%
Renta Variable	0%	21%	39%	55%		13.6%	14.0	13.3%	15.9%	17.2%	-2.7%	22.6%	0.3%	30.4%
Cobas Selección	0.0%	7.0%	15.0%	20.0%	EUR	16.7%	14.4	21.6%	21.3%	11.1%	9.4%	17.3%	n.a.	n.a.
EdR Global Resilience	0.0%	7.0%	12.0%	15.0%	EUR	n.a.	9.6	10.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EDM Strategy	0.0%	7.0%	12.0%	20.0%	EUR	10.5%	14.3	7.4%	9.2%	24.8%	-17.8%	29.2%	0.3%	30.4%
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	3.9%	4.5%	5.2%	-1.8%	0.7%	0.5%	1.6%
Benchmark Conservador	2.5%	3.8%	4.3%	-5.3%	0.6%	-0.1%	0.5%
Moderado	5.9%	6.1%	8.6%	-3.6%	6.4%	5.3%	4.2%
Benchmark Moderado	4.7%	5.2%	6.5%	-7.0%	6.3%	-0.1%	1.8%
Equilibrado	8.4%	7.3%	11.9%	-4.6%	12.7%	9.7%	7.1%
Benchmark Equilibrado	5.9%	6.2%	8.5%	-8.6%	11.5%	-0.1%	2.4%
Agresivo	9.8%	9.8%	14.9%	-5.8%	18.2%	14.4%	10.4%
Benchmark Agresivo	7.2%	8.6%	10.6%	-10.3%	16.9%	0.0%	3.3%



- 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.