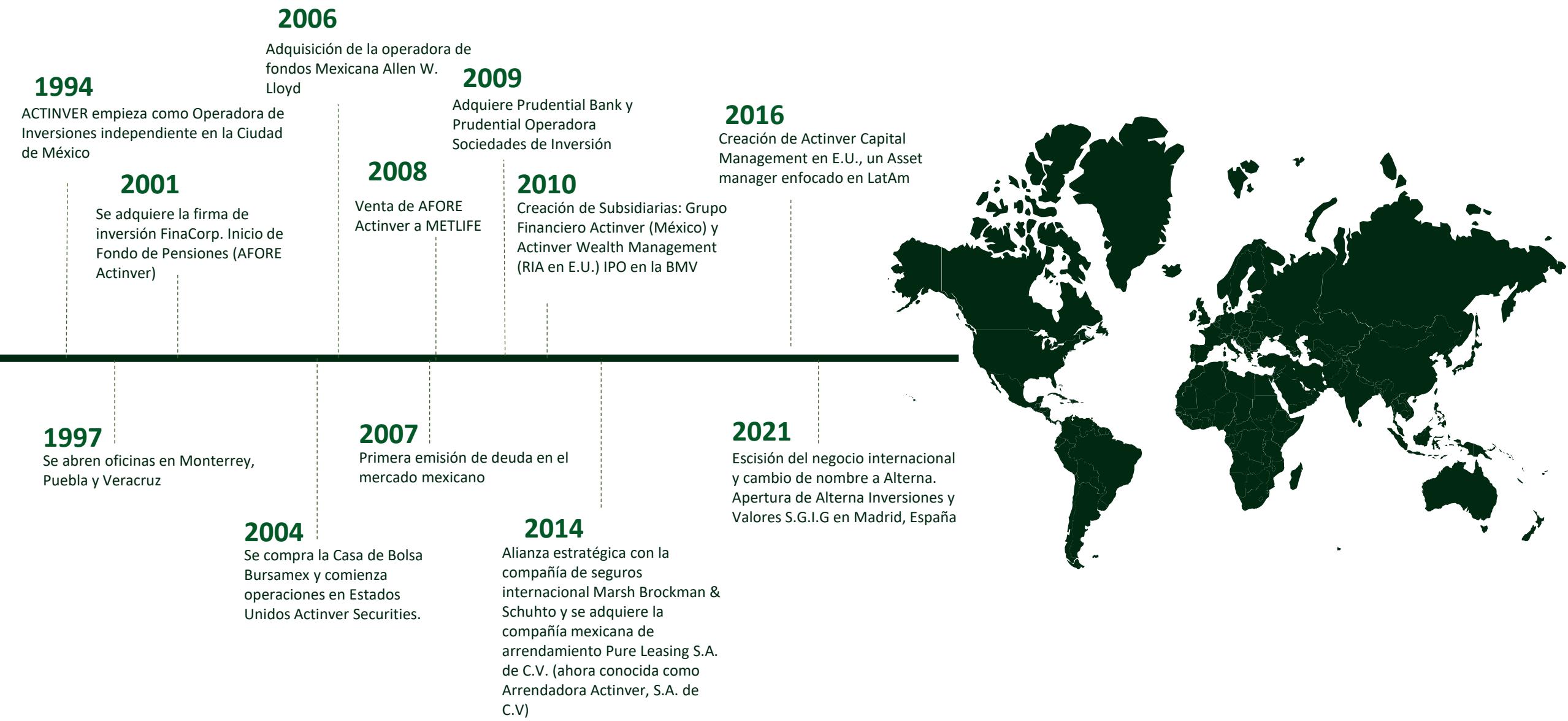




Alterna  
Inversiones y Valores



- Durante noviembre, los mercados mantuvieron un tono cauteloso pero con expectativas favorables, impulsados por la **probabilidad de nuevos recortes de tasas y por la resiliencia de varios sectores defensivos**. En el ámbito geopolítico, surgieron **señales de un posible avance en las negociaciones entre Rusia y Ucrania**; aunque esto no alteró la dirección de los mercados globales, sí generó movimientos sectoriales puntuales. La **falta de datos económicos en Estados Unidos, consecuencia del cierre parcial del gobierno, redujo la visibilidad sobre los próximos pasos de la Reserva Federal (Fed)**, añadiendo volatilidad en la primera mitad del mes.
- En la zona euro, la inflación general se mantuvo estable en 2.1% anual y la subyacente en 2.4%, reflejando menores presiones en energía y alimentos. La actividad continuó mostrando señales mixtas: el PMI compuesto repuntó a 52.4 gracias al fuerte desempeño del sector servicios (53.1, máximo de 18 meses), mientras que manufacturas volvió a caer en zona de contracción (49.7). El PIB del tercer trimestre fue revisado ligeramente al alza, situando el crecimiento anual en 1.4%. En este contexto, el Banco Central Europeo mantuvo la tasa de referencia en 2.0% y reiteró una postura de “esperar y observar”.
- En Estados Unidos, la falta de datos clave como inflación y empleo incrementó la incertidumbre, pero los inversionistas recibieron positivamente la expectativa de que la Fed recorte tasas nuevamente en diciembre, con una probabilidad que superó el 80%. El PMI compuesto alcanzó 54.8, impulsado por servicios (55), mientras que manufacturas se mantuvo en expansión moderada (51.9). El mercado laboral sigue sólido, aunque el desempleo mostró un ligero repunte hacia 4.4%.
- En China, la debilidad económica continuó reflejándose en cifras moderadas: las exportaciones retrocedieron y las ventas minoristas crecieron solo 2.9%, lo que llevó al gobierno a anunciar nuevas medidas de estímulo para apoyar la demanda interna y la inversión.
- El mercado de renta fija mostró movimientos acotados. El Bund alemán a 10 años cerró en alrededor de 2.68%, niveles similares al mes previo tras un movimiento de vaivén, mientras que el Treasury estadounidense terminó cerca de 4.00%, impulsado por el aumento en expectativas de recortes de tasas. Los diferenciales de crédito investment grade y high yield se mantuvieron en mínimos relativos, apoyados por flujos positivos, aunque se observó mayor sensibilidad en los tramos de menor calidad crediticia.
- Los mercados bursátiles cerraron noviembre con leves avances a pesar de la volatilidad inicial. En Estados Unidos, el S&P 500 subió 0.13%, mientras que el Nasdaq cayó -1.5% debido a la preocupación por el fuerte capex asociado a la inteligencia artificial. En Europa, el Eurostoxx 50 avanzó 0.1% y el Ibex avanzó un 2.2%, con buen desempeño de la banca y las utilities, mientras que el sector energético retrocedió ante la caída del precio del petróleo.

Portafolio Perfiles	Conservador				Moderado	Equilibrado	Agresivo	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
	AA	AA	AA	AA	Divisa	YTM/Rdto. 5Y	Dur / Vol							
Liquidez	5%	5%	5%	5%		2.7%	0.3	2.4%	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	2.4%	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	3.9%	8.3%	11.6%	-8.6%	4.6%	2.0%	12.7%
Alterna 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	4.5%	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%		5.0%	2.4	4.7%	5.6%	8.0%	1.7%	5.1%	1.3%	5.7%
Dunas Valor Equilibrado	20.0%	20%	0.0%	0.0%	EUR	5.0%	1.6	4.7%	5.6%	8.0%	1.7%	5.1%	1.3%	5.7%
Dunas Valor Flexible	0.0%	0.0%	20.0%	20.0%	EUR	7.3%	1.6	8.0%	6.7%	9.5%	3.3%	9.3%	-0.8%	10.6%
Renta Variable	0%	21%	39%	55%		13.2%	14.0	12.7%	15.9%	17.2%	-2.7%	22.6%	0.3%	30.4%
Cobas Selección	0.0%	7.0%	15.0%	20.0%	EUR	17.0%	14.5	22.9%	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.	10.7	8.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EDM Strategy	0.0%	7.0%	12.0%	20.0%	EUR	9.3%	14.4	6.5%	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.

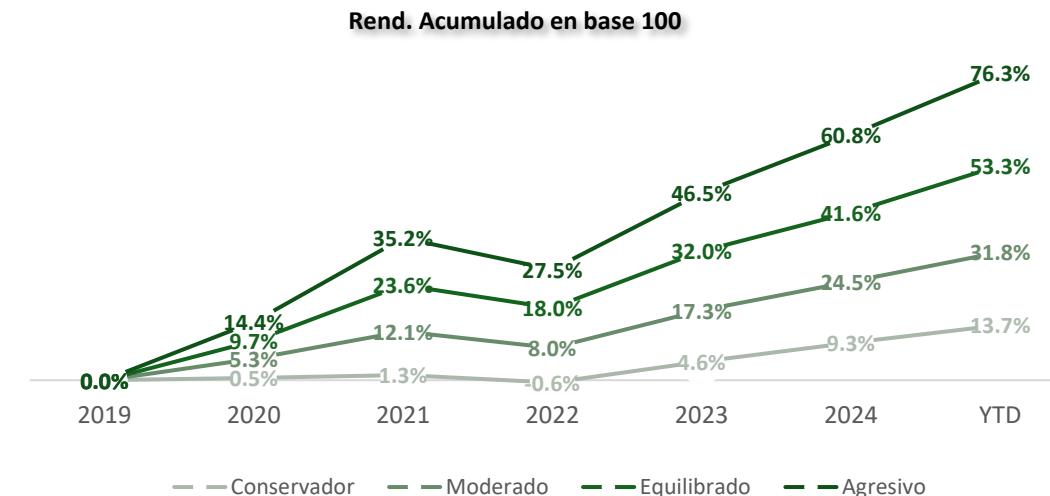
**MSCI Europe** Acciones grandes y medianas de 15 países desarrollados de Europa.

**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.
<b>Conservador</b>	<b>4.0%</b>	<b>4.5%</b>	<b>5.2%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.5%</b>	<b>1.6%</b>
Benchmark Conservador	2.6%	3.8%	4.3%	-5.3%	0.6%	-0.1%	0.5%
<b>Moderado</b>	<b>5.9%</b>	<b>6.1%</b>	<b>8.6%</b>	<b>-3.6%</b>	<b>6.4%</b>	<b>5.3%</b>	<b>4.1%</b>
Benchmark Moderado	5.0%	5.2%	6.5%	-7.0%	6.3%	-0.1%	1.8%
<b>Equilibrado</b>	<b>8.2%</b>	<b>7.3%</b>	<b>11.9%</b>	<b>-4.6%</b>	<b>12.7%</b>	<b>9.7%</b>	<b>7.0%</b>
Benchmark Equilibrado	6.3%	6.2%	8.5%	-8.6%	11.5%	-0.1%	2.3%
<b>Agresivo</b>	<b>9.6%</b>	<b>9.8%</b>	<b>14.9%</b>	<b>-5.8%</b>	<b>18.2%</b>	<b>14.4%</b>	<b>10.3%</b>
Benchmark Agresivo	7.6%	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.*