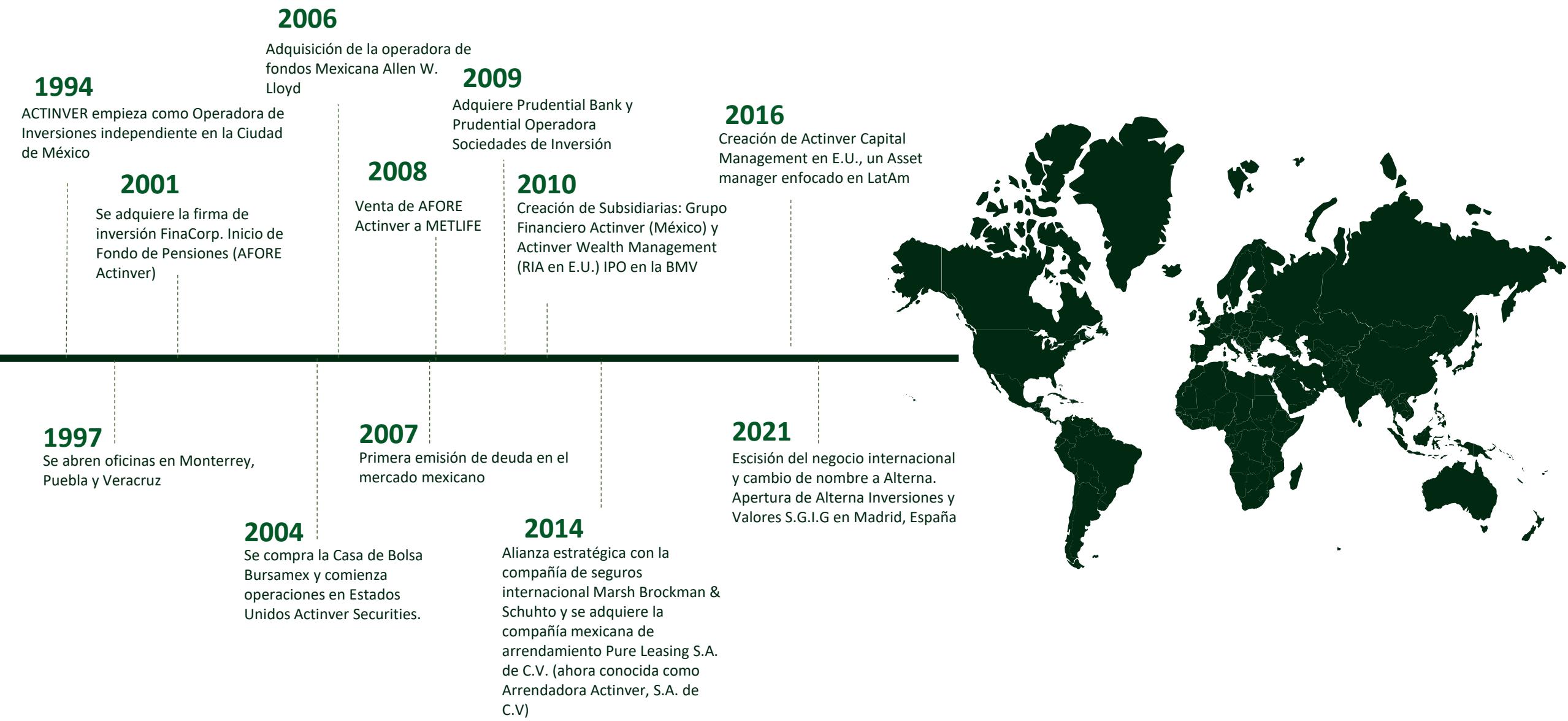




Alterna

Inversiones y Valores



- Durante el mes de enero, los mercados financieros demostraron una notable resiliencia frente a la volatilidad exógena, manteniendo el tono constructivo del cierre de año. A pesar de los focos de tensión geopolítica, la narrativa de un aterrizaje suave de la economía global siguió consolidándose, apoyada en una actividad económica que resiste, un consumo sólido y beneficios empresariales que muestran señales de aceleración.
- En la zona euro, el entorno macroeconómico continuó mostrando signos de estabilización. El Banco Central Europeo mantuvo las tasas de interés sin cambios en su reunión de enero, en línea con una inflación que sigue moderándose hacia el objetivo y una actividad económica que aguanta. Los indicadores de confianza sugieren que el consumo se mantiene firme, mientras que los beneficios empresariales comenzaron el año ofreciendo señales de aceleración. El mercado sigue descontando un entorno de crecimiento moderado, donde el BCE adoptará una postura prudente, pendiente de la evolución de los datos de inflación y crecimiento en los próximos meses.
- En Estados Unidos, la atención giró en torno a la nominación de Kevin Warsh para presidir la Reserva Federal a partir de mayo, lo que recalibró las expectativas de política monetaria. Los datos de actividad manufacturera y empleo confirmaron la solidez del ciclo, pero el mercado comenzó a asimilar un escenario de tasas estables por más tiempo para asegurar el anclaje de la inflación en el 2%. Esto contrastó con la volatilidad observada en los activos refugio, donde el oro y la plata sufrieron correcciones severas del 11% y 27% respectivamente tras los rallies previos.
- En el ámbito geopolítico y de materias primas, el mes estuvo marcado por la inestabilidad en los países productores de energía. Si bien las noticias sobre el aumento de producción en Venezuela presionaron inicialmente los precios a la baja, la escalada de tensión en Irán revirtió la tendencia provocando un fuerte repunte final en el precio del crudo. Esto convirtió al sector energético en uno de los ganadores del mes.
- En renta fija, se observó una divergencia clara entre geografías. En Europa, la rentabilidad de los bonos soberanos se relajó, reflejando la menor presión inflacionaria. Por el contrario, en Estados Unidos, la curva de tipos repuntó, ajustándose a la visión más ortodoxa del futuro presidente de la Fed percibida por los mercados. Los diferenciales de crédito corporativo se mantuvieron contenidos, reflejando la buena salud de los balances empresariales.
- En renta variable, enero se caracterizó por una fuerte rotación sectorial más que por movimientos direccionales del índice general. La tecnología mostró un comportamiento bifurcado: los facilitadores de IA (hardware e infraestructura) lideraron las alzas, mientras que las compañías de software sufrieron correcciones ante el temor a la disrupción de sus modelos de negocio. Los mercados emergentes mostraron un mejor desempeño relativo frente a los desarrollados, beneficiados por la debilidad puntual del dólar y las perspectivas de recuperación de beneficios para 2026.

Portafolio Perfiles	Conservador	Moderado	Equilibrado	Agresivo	Divisa	YTM/Rdto. 5Y	Dur / Vol	2026	2025	2024	2023	2022	2021
	AA	AA	AA	AA									
Renta Fija	<b>70%</b>	<b>50%</b>	<b>34%</b>	<b>18%</b>		<b>4.2%</b>	<b>2.6</b>	<b>0.6%</b>	<b>4.2%</b>	<b>7.9%</b>	<b>6.0%</b>	<b>-3.1%</b>	<b>3.7%</b>
Buy&Hold Bonds	15.0%	10.0%	8.0%	5.0%	EUR	4.9%	3.5	1.0%	4.2%	11.6%	8.3%	-8.6%	4.6%
Alterna RF Global	30.0%	20.0%	10.0%	3.0%	EUR	2.8%	2.3	0.4%	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	0.4%	5.0%	11.6%	7.8%	-6.2%	3.4%
DNCA Alpha Bonds	15.0%	10.0%	8.0%	5.0%	EUR	3.7%	3.7	0.5%	5.6%	5.7%	4.5%	6.6%	5.0%
Mixto	<b>30%</b>	<b>26%</b>	<b>24%</b>	<b>16%</b>		<b>5.0%</b>	<b>2.4</b>	<b>0.5%</b>	<b>5.0%</b>	<b>8.0%</b>	<b>5.6%</b>	<b>1.7%</b>	<b>5.1%</b>
Cobas Renta	10.0%	13.0%	12%	8.0%	EUR	6.0%	3.3	1.9%	5.1%	6.2%	8.7%	3.9%	7.7%
Dunas Valor Equilibrado	20.0%	13.0%	0%	0.0%	EUR	5.0%	1.5	0.5%	5.0%	8.0%	5.6%	1.7%	5.1%
Dunas Valor Flexible	0.0%	0.0%	12%	8.0%	EUR	7.3%	1.6	0.7%	8.7%	9.5%	6.7%	3.3%	9.3%
Renta Variable	<b>0%</b>	<b>24%</b>	<b>42%</b>	<b>66%</b>		<b>19.4%</b>	<b>14.2</b>	<b>5.2%</b>	<b>37.3%</b>	<b>10.7%</b>	<b>16.7%</b>	<b>6.2%</b>	<b>25.4%</b>
Cobas Selección	0.0%	7.0%	12.0%	18.0%	EUR	20.0%	14.7	7.8%	29.7%	11.1%	21.3%	9.4%	n.a.
EdR Global Resilience	0.0%	5.0%	9.0%	15.0%	EUR	n.a.	11.5	4.8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
M&G European Strategic Value	0.0%	7.0%	12.0%	18.0%	EUR	17.5%	12.1	4.4%	32.0%	11.6%	14.5%	1.8%	25.4%
Alken european Equities	0.0%	5.0%	9.0%	15.0%	EUR	20.6%	15.8	2.9%	54.6%	9.1%	13.5%	7.7%	25.4%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>									

	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%

<b>BBG Eur Agg 1-3Y</b>	Bulos en euros grado de inversión, vencimientos de 1 a 3 años.
<b>MSCI Europe</b>	Acciones grandes y medianas de 15 países desarrollados de Europa.
<b>MSCI ACWI</b>	Acciones globales de mercados desarrollados y emergentes.
<b>EDM Index</b>	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	2025	2024	2023	2022	2021	Rdto. Acum. An.
<b>Conservador</b>	<b>0.7%</b>	<b>4.1%</b>	<b>4.5%</b>	<b>5.2%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>0.7%</b>	<b>2.6%</b>
Benchmark Conservador	0.3%	2.6%	3.8%	4.3%	-5.3%	0.6%	1.7%
<b>Moderado</b>	<b>1.8%</b>	<b>6.5%</b>	<b>6.1%</b>	<b>8.6%</b>	<b>-3.6%</b>	<b>6.4%</b>	<b>5.1%</b>
Benchmark Moderado	1.3%	5.8%	5.2%	6.5%	-7.0%	6.3%	2.7%
<b>Equilibrado</b>	<b>2.7%</b>	<b>9.3%</b>	<b>7.3%</b>	<b>11.9%</b>	<b>-4.6%</b>	<b>12.7%</b>	<b>8.1%</b>
Benchmark Equilibrado	1.7%	7.4%	6.2%	8.5%	-8.6%	11.5%	4.3%
<b>Agresivo</b>	<b>3.7%</b>	<b>11.1%</b>	<b>9.8%</b>	<b>14.9%</b>	<b>-5.8%</b>	<b>18.2%</b>	<b>11.0%</b>
Benchmark Agresivo	2.2%	9.2%	8.6%	10.6%	-10.3%	16.9%	6.2%



- 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.*