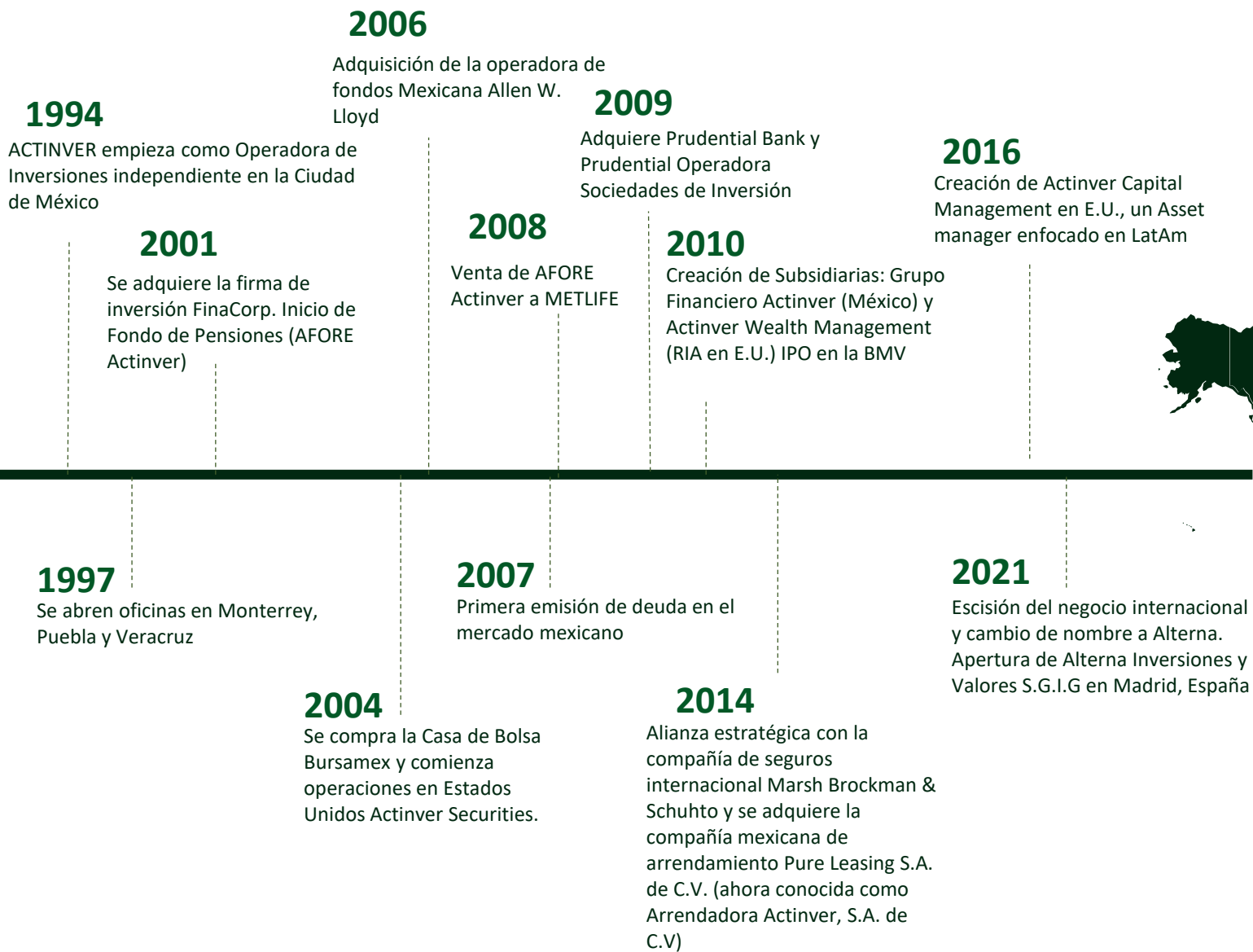




Alterna

Inversiones y Valores



Durante el mes de **febrero**, los mercados financieros continuaron asimilando el fuerte rally registrado al inicio del año, en un entorno marcado por la publicación de resultados empresariales y una evolución macroeconómica que siguió respaldando un escenario de crecimiento moderado en las principales economías desarrolladas. La inflación mantuvo una trayectoria contenida, lo que permitió sostener un tono relativamente constructivo en los mercados. No obstante, el mes también estuvo marcado por episodios de incertidumbre geopolítica, especialmente hacia el cierre del periodo, con una escalada de tensiones en Oriente Medio tras un ataque coordinado entre Estados Unidos e Israel al régimen iraní y la posterior respuesta del mismo.

En la **zona euro**, los indicadores macroeconómicos confirmaron una actividad económica que avanza de forma gradual. La inflación general se moderó hasta el 1.7%, mientras que la inflación subyacente se situó en el 2.2%, reforzando la percepción de normalización de precios. El crecimiento económico continuó apoyado principalmente en el sector servicios, con un PMI compuesto cercano a los 52 puntos, aunque el sector manufacturero comenzó también a mostrar señales de mejora, especialmente en Alemania. El mercado laboral siguió mostrando resiliencia, con una tasa de desempleo que descendió hasta el 6,2%, el nivel más bajo del ciclo reciente.

En **Estados Unidos**, la economía mantuvo un ritmo de crecimiento sólido, aunque comenzaron a observarse algunas señales de desaceleración gradual. El dato final del PIB de 2025 se revisó ligeramente a la baja hasta el 2.2%, frente al 2.3% anterior. La inflación continuó moderándose hasta el 2.4%, con una inflación subyacente del 2.5%, mostrando una evolución más estable. El mercado laboral siguió mostrando fortaleza, con una tasa de desempleo cercana al 4.3%.

En **política monetaria**, los bancos centrales mantuvieron una postura prudente. El Banco Central Europeo dejó los tipos sin cambios en el 2%, reiterando un enfoque dependiente de los datos. En Estados Unidos, la Reserva Federal también mantuvo sin cambios su política monetaria, reforzando un discurso de cautela.

En **renta fija**, las rentabilidades de los bonos soberanos mostraron una tendencia a la baja durante el mes. El Bund alemán a 10 años descendió desde el 2.84% hasta el 2.65%, mientras que el Treasury estadounidense a 10 años cayó desde el 4.25% hasta el 3.95%, en un movimiento que se intensificó en los últimos días del mes. En el mercado de crédito corporativo, los diferenciales se mantuvieron contenidos, especialmente en los segmentos de mayor calidad crediticia, respaldados por la demanda inversora.

En **renta variable**, febrero estuvo marcado por una clara divergencia entre regiones. Mientras que los principales índices estadounidenses registraron correcciones afectadas principalmente por la toma de beneficios en el sector tecnológico y especialmente en compañías de software, los mercados europeos mostraron un comportamiento más positivo. El Euro Stoxx 50 cerró el mes con una subida del 3.2%, impulsado por el buen desempeño de sectores como materias primas, energía, utilities e inmobiliario, destacando especialmente el CAC francés con avances superiores al 5%.

Portafolio Perfiles	Conservador	Moderado	Equilibrado	Agresivo									
	AA	AA	AA	AA	Divisa	YTM/Rdto. 5Y	Dur / Vol	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Renta Fija	70%	50%	34%	18%		4.2%	2.6	1.0%	4.1%	7.9%	6.0%	-3.1%	3.7%
Buy&Hold Bonds	15.0%	10.0%	8.0%	5.0%	EUR	4.9%	3.5	1.4%	3.9%	11.6%	8.3%	-8.6%	4.6%
Alterna RF Global	30.0%	20.0%	10.0%	3.0%	EUR	2.8%	2.3	0.8%	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	0.6%	4.5%	11.6%	7.8%	-6.2%	3.4%
DNCA Alpha Bonds	15.0%	10.0%	8.0%	5.0%	EUR	3.7%	3.7	1.4%	5.8%	5.7%	4.5%	6.6%	5.0%
Mixto	30%	26%	24%	16%		4.8%	2.4	1.1%	4.7%	8.0%	5.6%	1.7%	5.1%
Cobas Renta	10.0%	13.0%	12%	8.0%	EUR	6.4%	3.4	4.4%	3.9%	6.2%	8.7%	3.9%	7.7%
Dunas Valor Equilibrado	20.0%	13.0%	0%	0.0%	EUR	4.8%	1.5	1.1%	4.7%	8.0%	5.6%	1.7%	5.1%
Dunas Valor Flexible	0.0%	0.0%	12%	8.0%	EUR	6.9%	1.6	1.8%	8.0%	9.5%	6.7%	3.3%	9.3%
Renta Variable	0%	24%	42%	66%		19.2%	14.4	8.8%	31.8%	10.7%	16.7%	6.2%	25.4%
Cobas Selección	0.0%	7.0%	12.0%	18.0%	EUR	21.0%	15.2	15.5%	22.9%	11.1%	21.3%	9.4%	n.a.
EdR Global Resilience	0.0%	5.0%	9.0%	15.0%	EUR	n.a.	12.5	7.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
M&G European Strategic Value	0.0%	7.0%	12.0%	18.0%	EUR	16.5%	12.3	7.9%	28.1%	11.6%	14.5%	1.8%	25.4%
Alken european Equities	0.0%	5.0%	9.0%	15.0%	EUR	20.0%	15.9	2.2%	48.7%	9.1%	13.5%	7.7%	25.4%
Total	100%	100%	100%	100%									

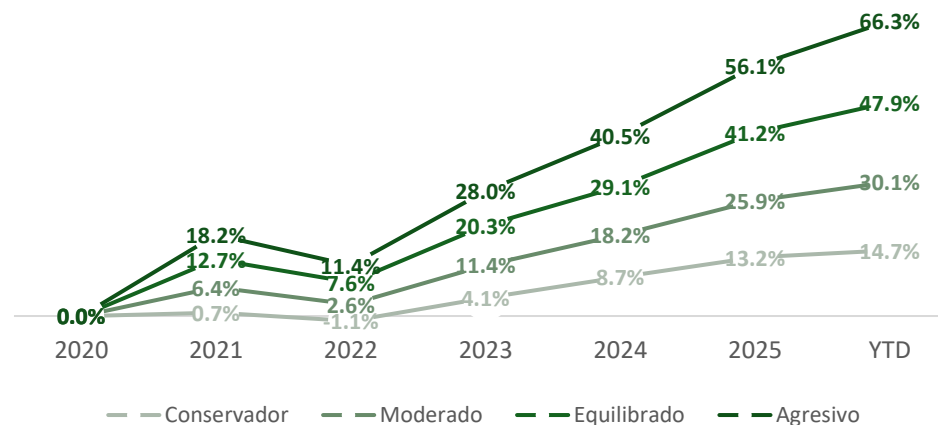
	Conservador	Moderado	Equilibrado	Agresivo
Bbg Eur Agg 1-3Y	95%	69%	51%	35%
MSCI Europe	5%	17%	22%	30%
MSCI ACWI	0%	7%	12%	15%
EDM Index	0%	7%	15%	20%
	100%	100%	100%	100%

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	2025	2024	2023	2021	2021	Rdto. Acum. An.
Conservador	1.4%	4.1%	4.5%	5.2%	-1.8%	0.7%	2.6%
Benchmark Conservador	0.6%	3.8%	4.7%	3.9%	-5.7%	1.8%	1.7%
Moderado	3.3%	6.5%	6.1%	8.6%	-3.6%	6.4%	5.0%
Benchmark Moderado	2.7%	5.2%	6.5%	-7.0%	6.3%	-0.1%	2.7%
Equilibrado	4.8%	9.3%	7.3%	11.9%	-4.6%	12.7%	8.0%
Benchmark Equilibrado	3.5%	6.2%	8.5%	-8.6%	11.5%	-0.1%	4.3%
Agresivo	6.5%	11.1%	9.8%	14.9%	-5.8%	18.2%	10.9%
Benchmark Agresivo	4.3%	8.6%	10.6%	-10.3%	16.9%	0.0%	6.1%

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.
- 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.