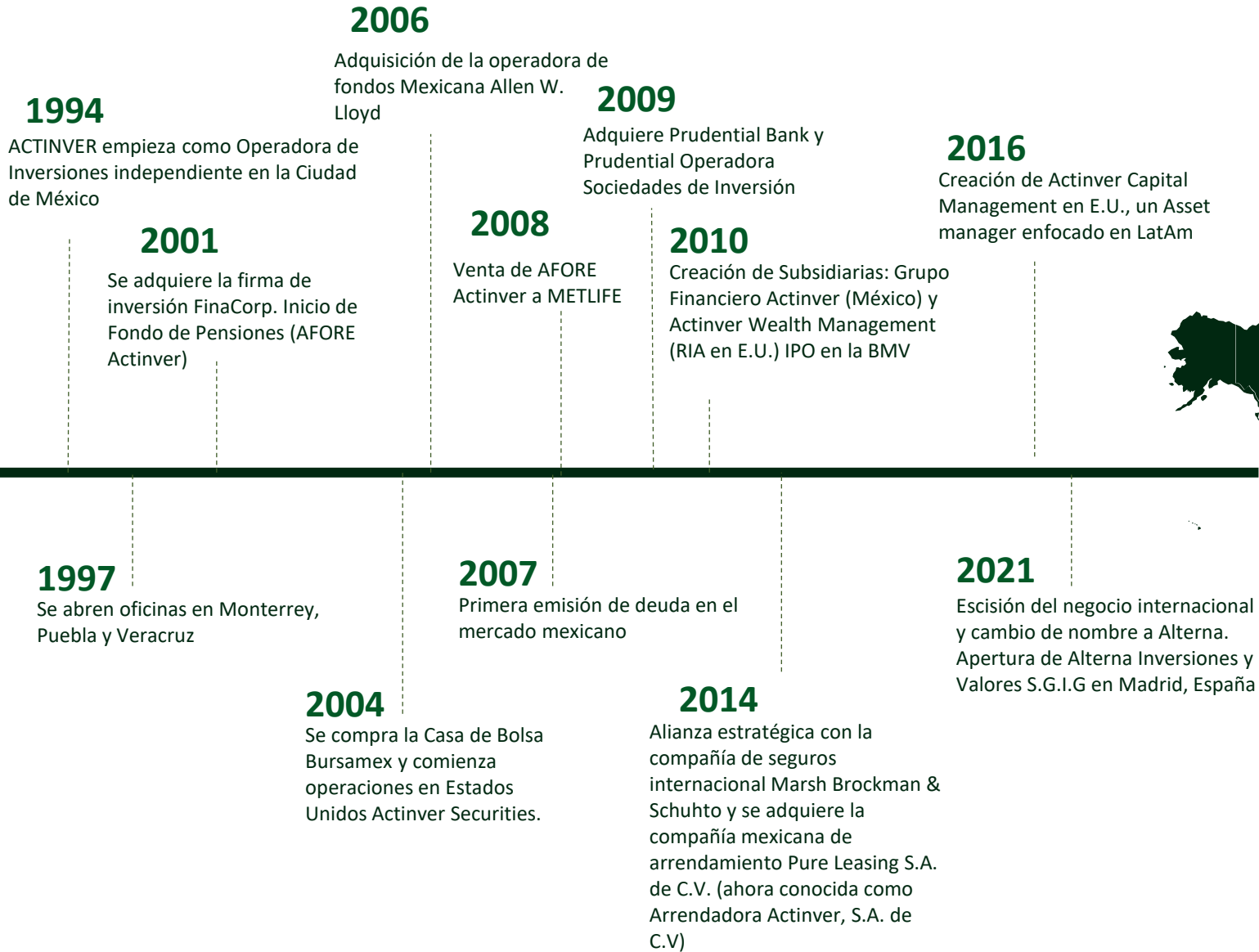




Alterna

Inversiones y Valores



Durante el mes de marzo, los mercados financieros estuvieron dominados por la **escalada del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán**, que pasó a ser el principal factor de incertidumbre, **por encima de los datos macroeconómicos y los fundamentales empresariales**. Este entorno generó un fuerte repunte en los precios de la energía, elevando las expectativas de inflación y **aumentando la volatilidad en los mercados**.

El petróleo superó los 100 dólares, impulsado por las **disrupciones en la oferta derivadas del conflicto**, lo que ha encarecido los costos a nivel global. Este incremento actúa como una presión adicional sobre la economía, afectando tanto al consumo como a la actividad empresarial, **además de generar riesgos en las cadenas de suministro**.

En la zona euro, la inflación repuntó hasta el 2.5%, impulsada principalmente por el componente energético, mientras que la inflación subyacente mostró cierta moderación. **Los indicadores económicos reflejaron un entorno de mayor cautela**, con señales de desaceleración en algunos sectores. En Estados Unidos, los datos continuaron mostrando una economía sólida en términos generales, aunque con indicios de enfriamiento en el mercado laboral.

En cuanto a política monetaria, **tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal mantuvieron las tasas sin cambios**, aunque reforzaron un mensaje prudente y restrictivo, en un contexto donde las presiones inflacionarias podrían mantenerse elevadas por más tiempo.

En **renta fija**, el aumento en las expectativas de inflación se tradujo en **un incremento de tasas y caídas en los precios de los bonos**, especialmente en los tramos cortos. En Europa, el Bund alcanzó niveles cercanos al 3.10%, mientras que en Estados Unidos las tasas también repuntaron, reflejando un entorno de tasas más altas por más tiempo.

En **renta variable**, los mercados registraron **correcciones relevantes durante el mes**, particularmente en Estados Unidos, en un contexto de mayor incertidumbre global. No obstante, **los fundamentales empresariales se mantienen en general sólidos**.

A pesar de estos movimientos bruscos y del incremento en la **volatilidad**, **los portafolios se han mantenido resilientes**, apoyados en el buen desempeño acumulado durante los primeros dos meses del año, lo que permitió amortiguar en gran medida las caídas observadas en marzo.

De cara a los próximos meses, **esperamos que el conflicto se resuelva en un plazo relativamente corto**, como se anticipaba inicialmente. Si bien su evolución ha sido más compleja de lo previsto, **consideramos que existen factores que limitan su duración**. No obstante, es probable que **la volatilidad continúe hasta que haya mayor claridad**. En general, hemos observado que, ante cualquier noticia positiva, **los mercados tienden a retomar los factores fundamentales** que estaban presentes antes del conflicto, lo que **refuerza una visión constructiva hacia adelante**.

Portafolio Perfiles	Conservador	Moderado	Equilibrado	Agresivo	Divisa	YTM/Rdto. 5Y	Dur / Vol	2026	2025	2024	2023	2022	2021
	AA	AA	AA	AA									
Liquidez	0%	0%	0%	0%		2.7%	0.3	0.4%	2.4%	3.2%	4.0%	0.1%	-0.1%
EDM Renta	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	EUR	2.7%	0.3	0.4%	2.4%	3.2%	4.0%	0.1%	-0.1%
Renta Fija	70%	50%	34%	18%		4.4%	2.6	-0.6%	4.1%	7.9%	6.0%	-3.1%	3.7%
Buy&Hold Bonds	15.0%	10.0%	8.0%	5.0%	EUR	5.6%	3.5	-0.7%	3.9%	11.6%	8.3%	-8.6%	4.6%
Alternativa RF Global	30.0%	20.0%	10.0%	3.0%	EUR	3.3%	2.3	-0.5%	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	-1.3%	4.5%	11.6%	7.8%	-6.2%	3.4%
DNCA Alpha Bonds	15.0%	10.0%	8.0%	5.0%	EUR	3.8%	3.7	-0.3%	5.8%	5.7%	4.5%	6.6%	5.0%
Mixto	30%	26%	24%	16%		4.5%	2.4	-0.1%	4.7%	8.0%	5.6%	1.7%	5.1%
Cobas Renta	10.0%	13.0%	12%	8.0%	EUR	6.5%	3.3	6.1%	3.9%	6.2%	8.7%	3.9%	7.7%
Dunas Valor Equilibrado	20.0%	13.0%	0%	0.0%	EUR	4.5%	1.4	-0.1%	4.7%	8.0%	5.6%	1.7%	5.1%
Dunas Valor Flexible	0.0%	0.0%	12%	8.0%	EUR	6.5%	1.6	-0.1%	8.0%	9.5%	6.7%	3.3%	9.3%
Renta Variable	0%	24%	42%	66%		18.8%	14.5	2.4%	31.8%	10.7%	16.7%	6.2%	25.4%
Cobas Selección	0.0%	7.0%	12.0%	18.0%	EUR	23.7%	14.5	11.3%	22.9%	11.1%	21.3%	9.4%	n.a.
EdR Global Resilience	0.0%	5.0%	9.0%	15.0%	EUR	n.a.	13.4	2.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
M&G European Strategic Value	0.0%	7.0%	12.0%	18.0%	EUR	14.7%	12.6	0.2%	28.1%	11.6%	14.5%	1.8%	25.4%
Alken European Equities	0.0%	5.0%	9.0%	15.0%	EUR	18.0%	16.4	-6.7%	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.

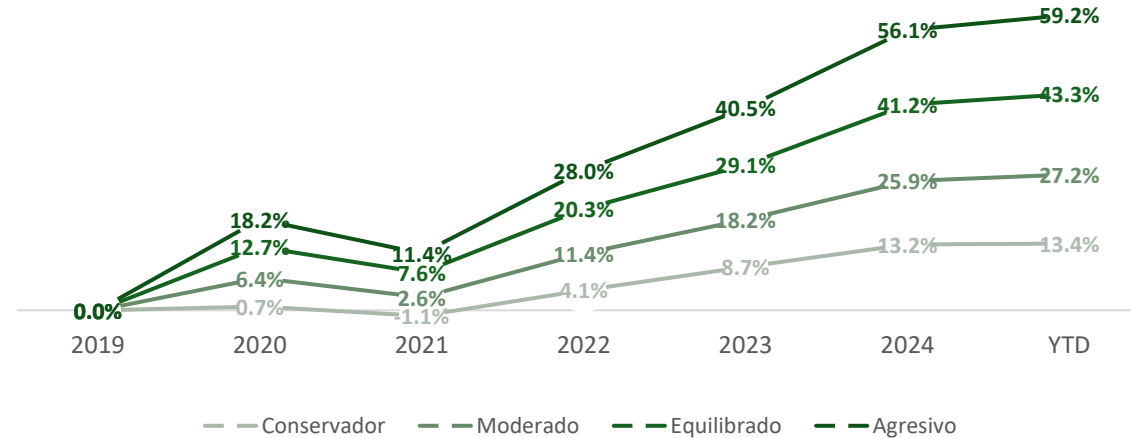
EDM Index

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	2020	Rdto. Acum. An.
Conservador	0.2%	4.5%	4.5%	5.2%	-1.8%	0.7%	2.5%
Benchmark Conservador	-0.4%	3.8%	4.7%	3.9%	-5.7%	1.8%	1.6%
Moderado	1.1%	6.1%	6.1%	8.6%	-3.6%	6.4%	4.9%
Benchmark Moderado	-0.8%	5.2%	6.5%	-7.0%	6.3%	-0.1%	2.4%
Equilibrado	1.5%	7.3%	7.3%	11.9%	-4.6%	12.7%	7.8%
Benchmark Equilibrado	-0.9%	6.2%	8.5%	-8.6%	11.5%	-0.1%	3.9%
Agresivo	2.0%	9.8%	9.8%	14.9%	-5.8%	18.2%	10.7%
Benchmark Agresivo	-1.1%	8.6%	10.6%	-10.3%	16.9%	0.0%	5.5%

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.