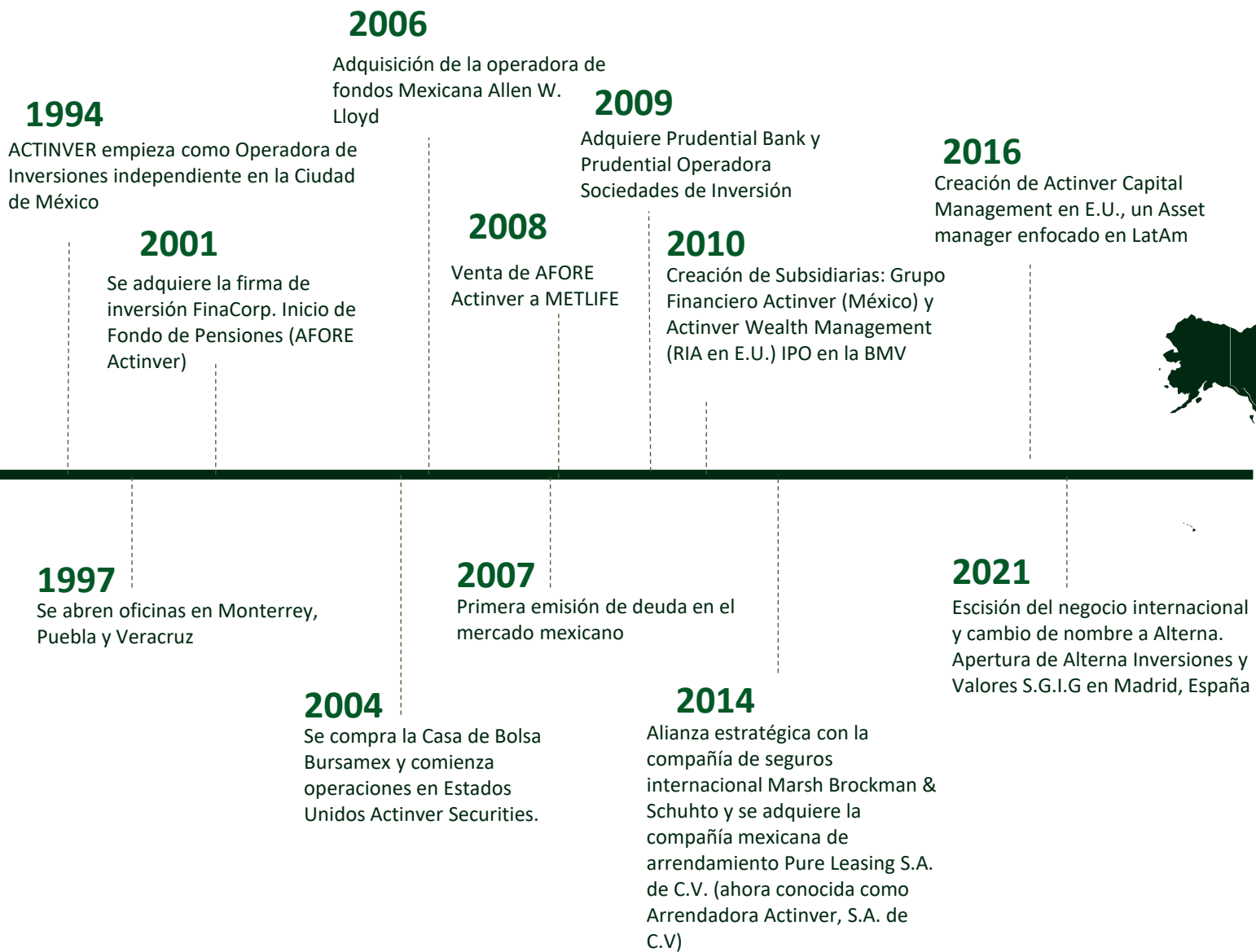




# Alterna

Inversiones y Valores



- Mayo ha traído un cambio de tono relevante respecto a los meses anteriores. Los avances diplomáticos en el conflicto EE.UU.-Israel-Irán redujeron notablemente la percepción de riesgo en los mercados, aunque las tensiones en el estrecho de Ormuz se mantuvieron latentes y el precio del crudo siguió cotizando en niveles elevados, alimentando las presiones inflacionarias que ya venían acumulándose desde el trimestre anterior.
- En este entorno, las bolsas mostraron una fortaleza notable. El S&P 500 y el Nasdaq marcaron nuevos máximos históricos, impulsados principalmente por el sector tecnológico — semiconductores e inteligencia artificial— y por una temporada de resultados que volvió a sorprender positivamente, con crecimientos de beneficios del 30% frente al 14% previsto. En Europa, el comportamiento fue más heterogéneo: el Euro Stoxx 50 avanzó un 2.87%, acercándose a máximos previos al conflicto, con el DAX y el IBEX superando el 3%, mientras que el CAC y el FTSE apenas llegaron al 1%. Tecnología, industria y defensa lideraron los avances en el Viejo Continente.
- El comportamiento de la renta fija estuvo marcado por episodios de volatilidad asociados a los datos de inflación y a las novedades geopolíticas. La inflación en la eurozona confirmó su repunte hasta 3.2% en mayo —máximo desde 2023— con la subyacente subiendo inesperadamente hasta 2.5%, superando las expectativas del mercado y complicando el panorama para el BCE. En EE.UU., el dato se situó en 3.8%, con una economía que sigue mostrando resiliencia. Las tasas repuntaron con fuerza durante el mes: el Bund a 10 años tocó 3.18% (máximo de los últimos doce meses) antes de cerrar en 2.93%, y el Treasury a 10 años llegó hasta 4.66% para relajarse hasta 4.46%. A pesar de la volatilidad intermensual, los índices de renta fija cerraron en positivo, recuperando buena parte de las caídas de marzo. El crédito corporativo acompañó el tono de risk-on, con diferenciales estables y sin señales de estrés.
- En política monetaria, ni la Fed ni el BCE movieron tasas en mayo, pero los mensajes fueron contundentes. La Fed descartó recortes en el corto plazo y el mercado empieza a descontar alzas antes de fin de año. El BCE, con una economía que se desacelera (PMI compuesto en 47.5, PIB estimado de 0.8%-1.0% para 2026) pero con inflación que no cede, está siendo empujado a actuar: el mercado descuenta con alta probabilidad una subida de 25 p.b. en la reunión del 11 de junio.
- De cara a junio, la atención estará puesta en esa reunión del BCE y en la evolución de los datos macro a ambos lados del Atlántico. El escenario de tasas más altas por más tiempo parece consolidarse, lo que seguirá condicionando la dinámica de los bonos core. En crédito, los spreads en mínimos históricos no ofrecen compensación suficiente frente a una deuda soberana que ha ampliado de forma relevante, por lo que preferimos esperar un ajuste antes de incrementar exposición. Mantenemos una visión constructiva pero selectiva y atención especial a cualquier señal de deterioro en la actividad europea que pudiera cambiar el paso del BCE.

# A Propuesta Perfiles

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>4.4%</b>	<b>2.6</b>	<b>1.1%</b>	<b>4.1%</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	5.7%	3.5	1.4%	3.9%	11.6%	8.3%	-8.6%	4.6%
Alternativa RF Global	30.0%	20.0%	10.0%	3.0%	EUR	3.3%	2.4	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%	2.4	1.2%	4.5%	11.6%	7.8%	-6.2%	3.4%
DNCA Alpha Bonds	15.0%	10.0%	8.0%	5.0%	EUR	3.8%	3.0	1.7%	5.8%	5.7%	4.5%	6.6%	5.0%
Mixto	<b>30%</b>	<b>26%</b>	<b>24%</b>	<b>16%</b>		<b>4.5%</b>	<b>1.9</b>	<b>1.2%</b>	<b>4.7%</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	6.4%	2.5	7.8%	3.9%	6.2%	8.7%	3.9%	7.7%
Dunas Valor Equilibrado	20.0%	13.0%	0%	0.0%	EUR	4.5%	1.3	1.2%	4.7%	8.0%	5.6%	1.7%	5.1%
Dunas Valor Flexible	0.0%	0.0%	12%	8.0%	EUR	6.2%	1.6	2.2%	8.0%	9.5%	6.7%	3.3%	9.3%
Renta Variable	<b>0%</b>	<b>24%</b>	<b>42%</b>	<b>66%</b>		<b>19.8%</b>	<b>14.1</b>	<b>11.0%</b>	<b>31.8%</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	26.0%	14.3	17.9%	22.9%	11.1%	21.3%	9.4%	n.a.
EdR Global Resilience	0.0%	5.0%	9.0%	15.0%	EUR	n.a.	10.4	7.5%	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%	12.4	9.4%	28.1%	11.6%	14.5%	1.8%	25.4%
Alken european Equities	0.0%	5.0%	9.0%	15.0%	EUR	18.7%	15.7	7.1%	48.7%	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%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 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

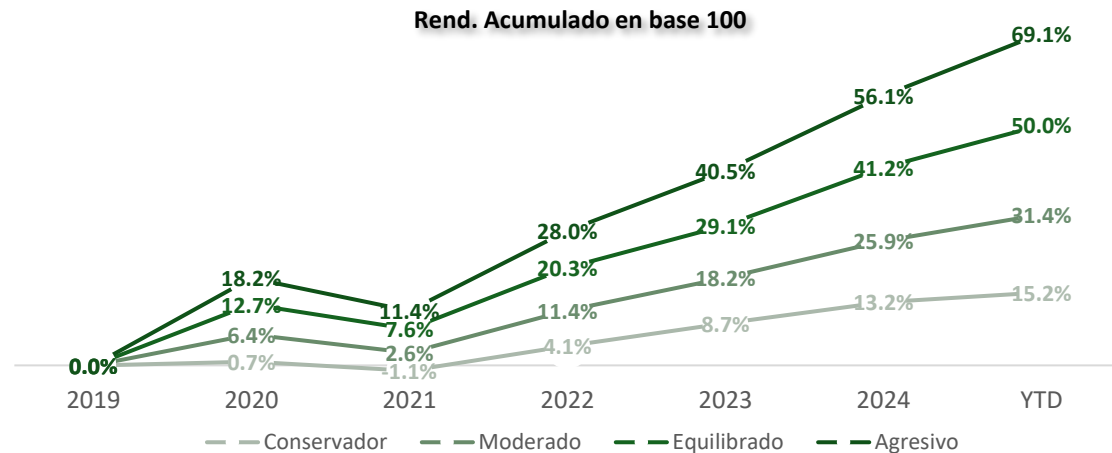
Acciones globales de mercados desarrollados y emergentes.

## 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.
<b>Conservador</b>	<b>1.8%</b>	<b>4.5%</b>	<b>4.5%</b>	<b>5.2%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>0.7%</b>	<b>2.4%</b>
Benchmark Conservador	0.4%	3.8%	4.7%	3.9%	-5.7%	1.8%	1.5%
<b>Moderado</b>	<b>4.4%</b>	<b>6.1%</b>	<b>6.1%</b>	<b>8.6%</b>	<b>-3.6%</b>	<b>6.4%</b>	<b>4.8%</b>
Benchmark Moderado	2.1%	5.2%	6.5%	-7.0%	6.3%	-0.1%	2.3%
<b>Equilibrado</b>	<b>6.2%</b>	<b>7.3%</b>	<b>7.3%</b>	<b>11.9%</b>	<b>-4.6%</b>	<b>12.7%</b>	<b>7.6%</b>
Benchmark Equilibrado	2.7%	6.2%	8.5%	-8.6%	11.5%	-0.1%	3.7%
<b>Agresivo</b>	<b>8.3%</b>	<b>9.8%</b>	<b>9.8%</b>	<b>14.9%</b>	<b>-5.8%</b>	<b>18.2%</b>	<b>10.4%</b>
Benchmark Agresivo	3.4%	8.6%	10.6%	-10.3%	16.9%	0.0%	5.3%



- 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.*