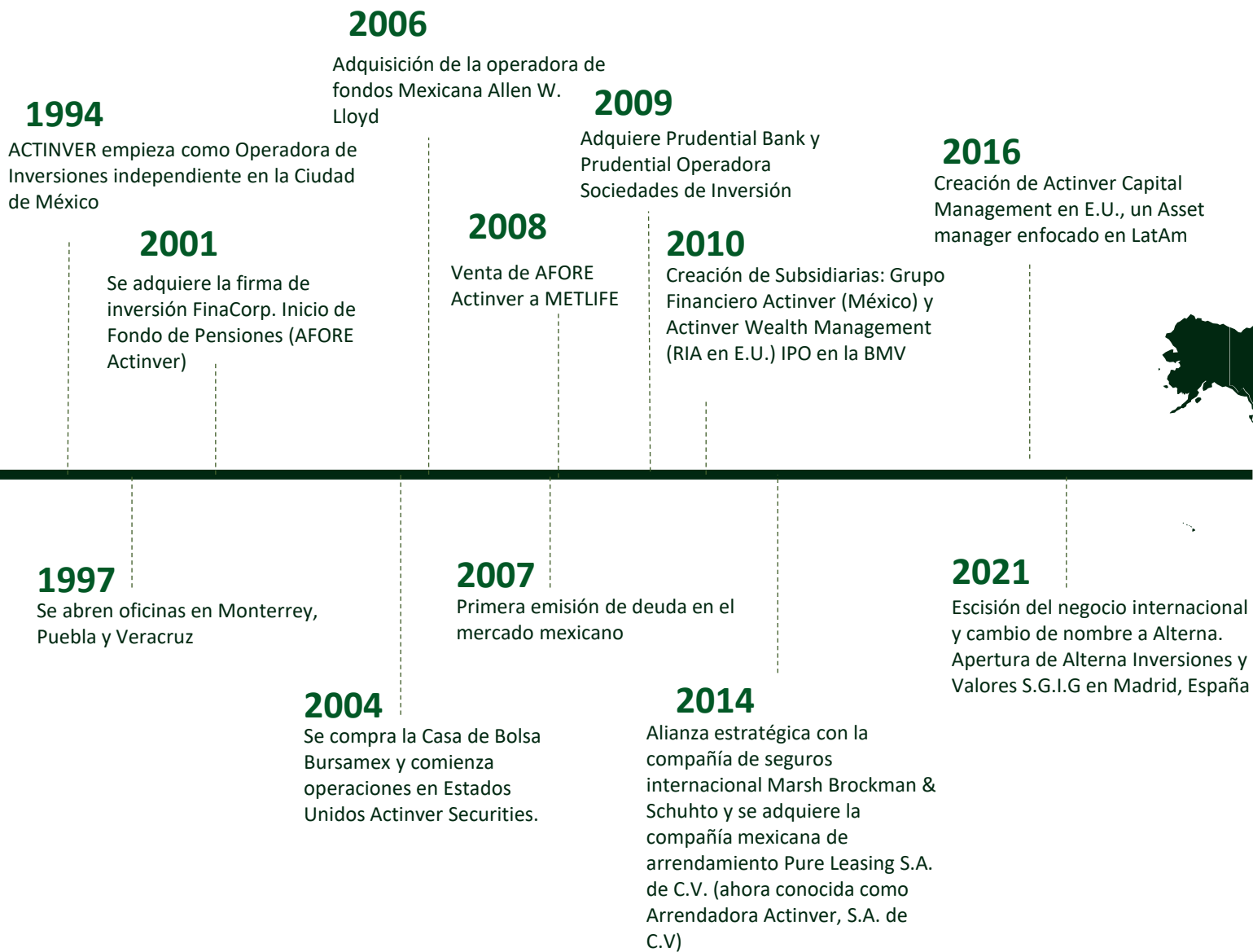




Alterna

— Inversiones y Valores —



- Julio estuvo marcado por una mejora del sentimiento de mercado, aunque sin desaparecer del todo los focos de incertidumbre geopolítica y monetaria. La normalización del precio del petróleo tras las tensiones en Oriente Medio redujo la presión sobre los activos de riesgo y permitió que la atención volviera a centrarse en los fundamentales. Tanto en Europa como en Estados Unidos, el crecimiento económico mostró una mayor resiliencia de la esperada, impulsado por la inversión empresarial y el gasto ligado a inteligencia artificial.
- En renta variable, el comportamiento fue mixto. El Euro Stoxx 50 terminó prácticamente plano, mientras que en Estados Unidos el S&P 500 retrocedió un 0.8% y el Nasdaq algo más de un 3%, afectado por la toma de beneficios en las grandes tecnológicas tras una temporada de resultados que, en términos generales, volvió a ser sólida. El 86% de las compañías estadounidenses superó las estimaciones de beneficios, con el sector financiero liderando el crecimiento, mientras que en Europa destacó el buen comportamiento del sector energético. La dispersión entre compañías volvió a poner de manifiesto la importancia de una gestión activa y selectiva.
- En renta fija, julio volvió a estar condicionado por las expectativas de política monetaria. En Europa, la fortaleza del crecimiento y un ligero repunte de la inflación llevaron al Bund alemán a tocar máximos del último año, reflejando que el mercado sigue contemplando la posibilidad de un nuevo movimiento del BCE tras el verano. En Estados Unidos, la moderación de la inflación redujo la presión inmediata sobre la Reserva Federal, aunque el mensaje continuó siendo prudente y manteniendo el escenario de tasas elevadas durante más tiempo. A pesar de la volatilidad en los bonos gubernamentales, el crédito corporativo volvió a mostrar un comportamiento sólido, con diferenciales estables y sin señales de estrés.
- De cara a los próximos meses, el mercado seguirá muy pendiente de la evolución de la inflación y de las decisiones de los bancos centrales. Mientras la inversión en inteligencia artificial y unos beneficios empresariales resilientes continúan apoyando a la renta variable, la renta fija mantiene un atractivo elevado gracias a los niveles actuales de rentabilidad, especialmente en emisiones de corta duración y elevada calidad crediticia.
- Los perfiles cerraron el mes con un comportamiento mixto. En el acumulado del año, las carteras continúan mostrando un comportamiento sólido. Dentro de renta variable destaca Cobas Selección, con una rentabilidad del 19.3%, seguido por EdR Global Resilience (+9.6%), Cobas Renta (+8.9%), M&G European Strategic Value (+4.8%) y Alken European Equities (+4.4%). En la parte de renta fija, los fondos mantienen un desempeño estable, liderados por Buy & Hold Bonds (+1.8%), DNCA Alpha Bonds (+1.7%), Arcano Low Volatility European Income (+1.6%) y en su parte más conservadora Alterna RF Global (+0.7%). Los fondos mixtos también continúan aportando estabilidad, con Dunas Valor Flexible (+3.9%), Dunas Valor Equilibrado (+2.0%) y Cobas Renta (+8.9%), reflejando el equilibrio que aportan las carteras diversificadas.

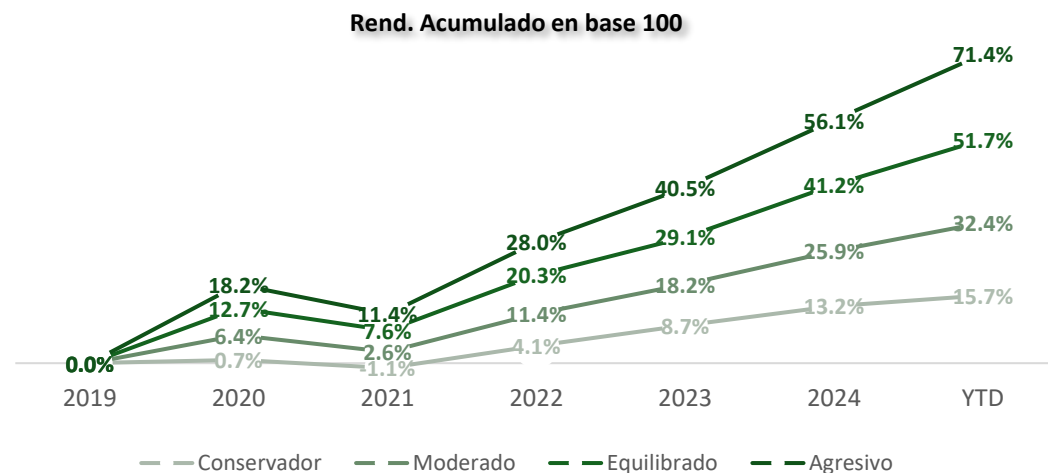
Portafolio Perfiles	Conservador	Moderado	Equilibrado	Agresivo									
	AA	AA	AA	AA	Divisa	YTM/Rdto. 5Y	Dur / Vol	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Renta Fija Conservador	70%	50%	34%	18%									
Alternativa RF Global	30.0%	20.0%	10.0%	3.0%	EUR	3.2%	2.4	0.7%	3.4%	5.2%	n.a.	n.a.	n.a.
Renta Fija													
Arcano Low Volatility European Income	10.0%	10.0%	8.0%	5.0%	EUR	5.3%	2.4	1.6%	4.5%	11.6%	7.8%	-6.2%	3.4%
Buy&Hold Bonds	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	EUR	3.4%	3.2	1.8%	3.9%	11.6%	8.3%	-8.6%	4.6%
DNCA Alpha Bonds	15.0%	10.0%	8.0%	5.0%	EUR	3.3%	2.6	1.7%	5.8%	5.7%	4.5%	6.6%	5.0%
Mixto	30%	26%	24%	16%									
Cobas Renta	10.0%	13.0%	12%	8.0%	EUR	7.0%	2.4	8.9%	3.9%	6.2%	8.7%	3.9%	7.7%
Dunas Valor Equilibrado	20.0%	13.0%	0%	0.0%	EUR	4.7%	1.5	2.0%	4.7%	8.0%	5.6%	1.7%	5.1%
Dunas Valor Flexible	0.0%	0.0%	12%	8.0%	EUR	6.8%	1.6	3.9%	8.0%	9.5%	6.7%	3.3%	9.3%
Renta Variable	0%	24%	42%	66%									
Cobas Selección	0.0%	7.0%	12.0%	18.0%	EUR	24.3%	14.1	19.3%	22.9%	11.1%	21.3%	9.4%	n.a.
EdR Global Resilience	0.0%	5.0%	9.0%	15.0%	EUR	n.a.	10.8	9.6%	8.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
M&G European Strategic Value	0.0%	7.0%	12.0%	18.0%	EUR	16.2%	12.2	14.8%	28.1%	11.6%	14.5%	1.8%	25.4%
Alken european Equities	0.0%	5.0%	9.0%	15.0%	EUR	18.7%	15.9	4.4%	48.7%	9.1%	13.5%	7.7%	25.4%
Total	100%	100%	100%	100%									

	Conservador	Moderado	Equilibrado	Agresivo
Bbg Eur Agg 1-3Y	90%	63%	46%	26%
MSCI Europe	10%	25%	33%	41%
MSCI ACWI	0%	5%	9%	15%
EDM Index	0%	7%	12%	18%
	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	2.2%	4.5%	4.5%	5.2%	-1.8%	0.7%	2.4%
Benchmark Conservador	1.3%	3.8%	4.7%	3.9%	-5.7%	1.8%	1.5%
Moderado	5.2%	6.1%	6.1%	8.6%	-3.6%	6.4%	4.6%
Benchmark Moderado	3.4%	5.2%	6.5%	-7.0%	6.3%	-0.1%	2.3%
Equilibrado	7.4%	7.3%	7.3%	11.9%	-4.6%	12.7%	7.4%
Benchmark Equilibrado	4.5%	6.2%	8.5%	-8.6%	11.5%	-0.1%	3.6%
Agresivo	9.8%	9.8%	9.8%	14.9%	-5.8%	18.2%	10.1%
Benchmark Agresivo	5.8%	8.6%	10.6%	-10.3%	16.9%	0.0%	5.2%



- 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.