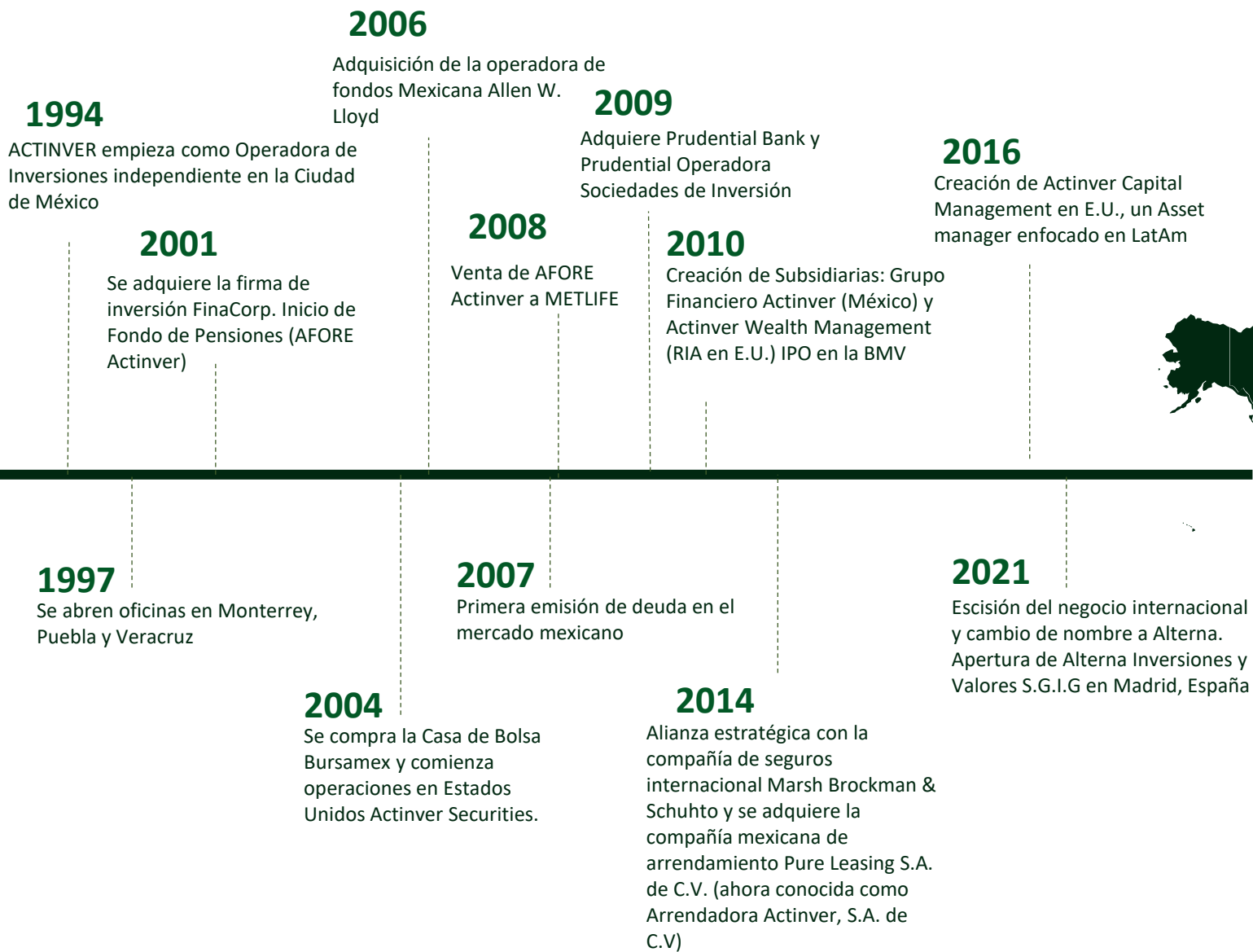




Alterna

Inversiones y Valores



- Durante agosto, los mercados estuvieron marcados por el repunte de la inflación y de los precios de la energía, así como por un tono más restrictivo de los bancos centrales. A pesar de este entorno, la renta variable mantuvo un comportamiento positivo, mientras que la renta fija volvió a enfrentar presión por el incremento de las tasas, especialmente en Europa.
- En **renta variable**, el comportamiento fue positivo en las principales regiones. En Estados Unidos, el S&P 500 avanzó 2.6% y el Nasdaq 4.2%, apoyados por unos resultados empresariales sólidos y por la continua inversión relacionada con la inteligencia artificial, particularmente en semiconductores y centros de datos. En Europa, el Euro Stoxx 50 avanzó cerca de 1.0% al igual que el Ibex35, con el sector financiero beneficiándose del entorno de tasas más elevadas. A pesar de la mayor incertidumbre geopolítica y del repunte de las tasas, los mercados accionarios continuaron mostrando solidez.
- En **renta fija**, el movimiento de las curvas fue el principal foco de atención. En Europa, tanto los tramos cortos como los largos registraron incrementos en las tasas, reflejando el ajuste en las expectativas de política monetaria ante las presiones inflacionarias. El Bund alemán a 2 años subió 12 pb hasta 2.93%, mientras que el 10 años alcanzó 3.32%. En Estados Unidos, el Treasury a 2 años aumentó 9 pb hasta 4.34% y el 10 años hasta 4.75%. Por su parte, el crédito corporativo mostró mayor estabilidad, con diferenciales que permanecieron en niveles relativamente ajustados y sin señales relevantes de deterioro en la calidad crediticia.
- En **divisas**, el euro mostró cierta volatilidad frente al dólar. Después de alcanzar niveles cercanos a 1.17, el EUR/USD retrocedió hacia 1.16, principalmente tras el tono más restrictivo de la Fed en Jackson Hole. Este movimiento refleja el ajuste en las expectativas de tasas entre ambas regiones y seguirá siendo un factor relevante para las inversiones denominadas en euros para inversionistas en dólares.
- En **materias primas**, el petróleo volvió a ser uno de los principales focos de atención ante las tensiones geopolíticas, con el Brent superando nuevamente los USD 90 por barril. Este repunte mantuvo elevada la preocupación por la inflación y, por tanto, por la trayectoria futura de las tasas de interés.
- De cara a septiembre, la atención se centrará en las reuniones de la Fed y el BCE, la evolución del conflicto en Oriente Medio y la capacidad de los beneficios empresariales para compensar unas condiciones financieras más exigentes.

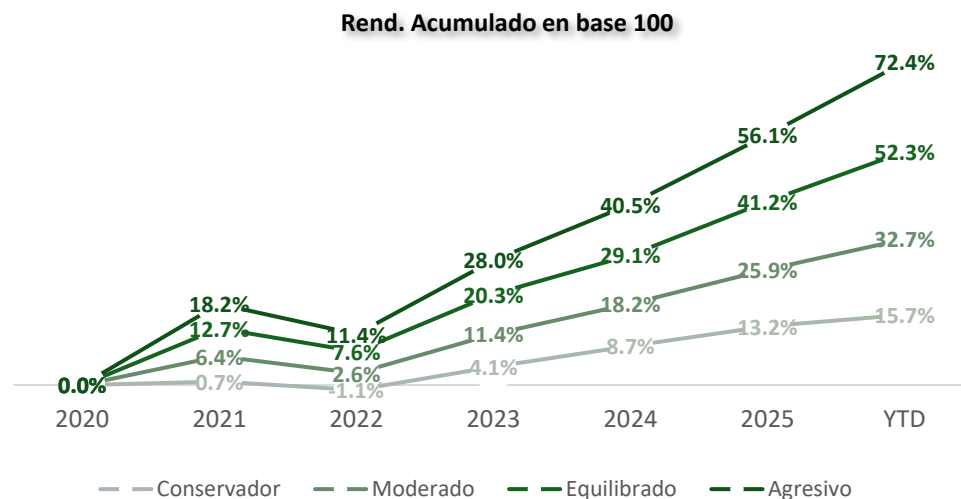
Portafolio Perfiles	Conservador	Moderado	Equilibrado	Agresivo								
	AA	AA	AA	AA	YTM/Rdto. 5Y	Dur / Vol	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Renta Fija Conservador	30%	20%	10%	3%								
Alterna RF Global	30.0%	20.0%	10.0%	3.0%	3.4%	2.4	0.4%	2.7%	3.4%	5.2%	n.a.	n.a.
Renta Fija	40%	30%	24%	15%								
Arcano Low Volatility European Income	10.0%	10.0%	8.0%	5.0%	5.3%	2.3	2.0%	4.5%	11.6%	7.8%	-6.2%	3.4%
Buy&Hold Bonds	15.0%	10.0%	8.0%	5.0%	5.7%	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%	3.3%	2.6	1.9%	5.8%	5.7%	4.5%	6.6%	5.0%
Mixto	30%	26%	24%	16%								
Cobas Renta	10.0%	13.0%	12%	8.0%	6.8%	2.2	9.1%	3.9%	6.2%	8.7%	3.9%	7.7%
Dunas Valor Equilibrado	0.0%	13.0%	0%	0.0%	4.7%	1.5	2.3%	4.7%	8.0%	5.6%	1.7%	5.1%
Dunas Valor Flexible	20.0%	0.0%	12%	8.0%	6.8%	1.6	4.5%	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%	24.4%	14.0	18.5%	22.9%	11.1%	21.3%	9.4%	n.a.
EdR Global Resilience	0.0%	5.0%	9.0%	15.0%	n.a.	10.7	12.2%	8.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
M&G European Strategic Value	0.0%	7.0%	12.0%	18.0%	15.7%	12.1	14.4%	28.1%	11.6%	14.5%	1.8%	25.4%
Alken european Equities	0.0%	5.0%	9.0%	15.0%	18.6%	15.9	7.7%	48.7%	9.1%	13.5%	7.7%	25.4%
Total	100%	100%	100%	100%								

	Conservador	Moderado	Equilibrado	Agresivo
Bbg Eur Agg 1-3Y	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	2022	2021	Rdto. Acum. An.
Conservador	2.2%	4.1%	4.5%	5.2%	-1.8%	0.7%	2.8%
Benchmark Conservador	1.4%	3.8%	3.8%	4.3%	-5.3%	0.6%	1.5%
Moderado	5.4%	6.5%	6.1%	8.6%	-3.6%	6.4%	4.6%
Benchmark Moderado	3.3%	5.2%	5.2%	6.5%	-7.0%	6.3%	2.1%
Equilibrado	7.9%	9.3%	7.3%	11.9%	-4.6%	12.7%	7.3%
Benchmark Equilibrado	4.6%	6.2%	6.2%	8.5%	-8.6%	11.5%	3.5%
Agresivo	10.4%	11.1%	9.8%	14.9%	-5.8%	18.2%	9.9%
Benchmark Agresivo	5.9%	8.6%	8.6%	10.6%	-10.3%	16.9%	5.0%



- 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.