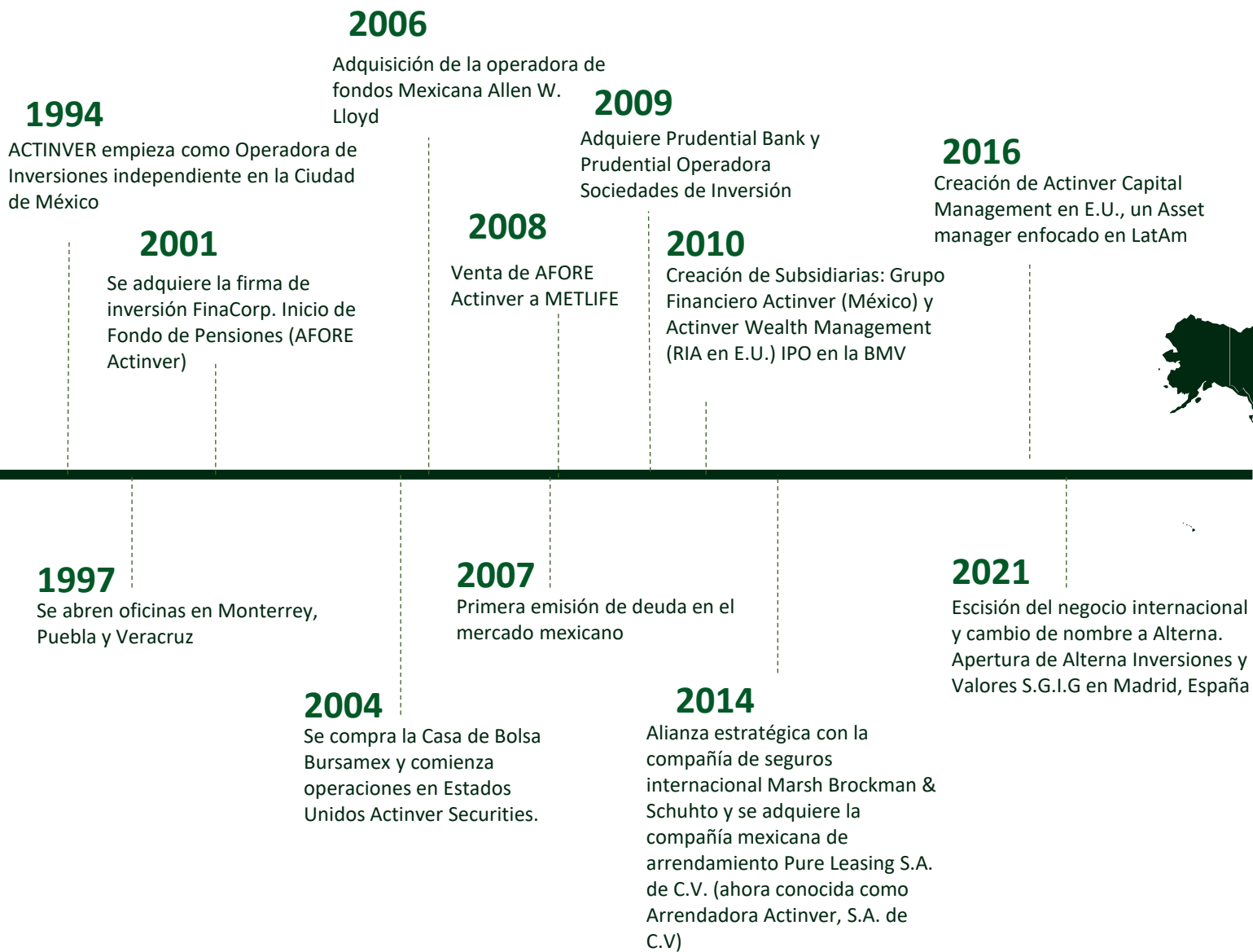




Alterna

Inversiones y Valores



Entorno macroeconómico

- Septiembre estuvo marcado por un repunte de las presiones inflacionistas, impulsadas por el encarecimiento de la energía y las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. Pese a ello, la actividad económica mantuvo un tono relativamente sólido tanto en Estados Unidos como en la Eurozona, con indicadores adelantados que apuntaron a un mayor dinamismo durante el tercer trimestre. Este contexto complicó las perspectivas de política monetaria, al reducir el margen de los bancos centrales para relajar las condiciones financieras. La combinación de crecimiento más firme, inflación persistente y expectativas de tasas de interés más elevadas generó un entorno menos favorable para los activos de renta fija.

Renta fija

- La renta fija registró un comportamiento negativo durante septiembre, especialmente en la deuda pública de mayor duración, ante el fuerte repunte de las rentabilidades exigidas por el mercado. El bono estadounidense a 10 años cerró el mes en torno al 5.3%, mientras que el bund alemán alcanzó aproximadamente el 3.6%. El movimiento respondió tanto al encarecimiento de la energía y la persistencia de la inflación como a unas expectativas de política monetaria más restrictivas y a las preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal. En Europa, Francia concentró buena parte de las tensiones, con un aumento de su prima de riesgo que terminó contagiando a otros mercados soberanos. Por su parte, los diferenciales de crédito mostraron inicialmente mayor resistencia, aunque se ampliaron hacia finales de mes, en un entorno de menor apetito por el riesgo.

Renta variable

- Las bolsas mostraron un comportamiento más irregular. Las principales bolsas estadounidenses y europeas registraron retrocesos mensuales, aunque persistió el soporte de las expectativas de crecimiento de los beneficios empresariales, especialmente en las compañías vinculadas a la tecnología y la inteligencia artificial. La evolución de los índices también reflejó una creciente divergencia entre sectores y compañías: mientras algunos grandes valores tecnológicos mantuvieron un mejor comportamiento relativo, otros segmentos del mercado se vieron más presionados por el aumento de los costos de financiación y la incertidumbre sobre el crecimiento.

Perspectivas

- De cara a los próximos meses, la evolución de la inflación y de los precios energéticos seguirá siendo clave para determinar la trayectoria de las tasas de interés y el comportamiento de los mercados. Aunque las mayores rentabilidades ofrecen oportunidades de entrada en renta fija, persiste el riesgo de nuevos ajustes en los precios si las tasas se mantienen elevadas durante más tiempo del previsto. En crédito, será importante mantener la selectividad ante una posible ampliación de los diferenciales, mientras que en renta variable el foco continuará en la capacidad de las empresas para materializar sus expectativas de beneficios en un entorno financiero más exigente.

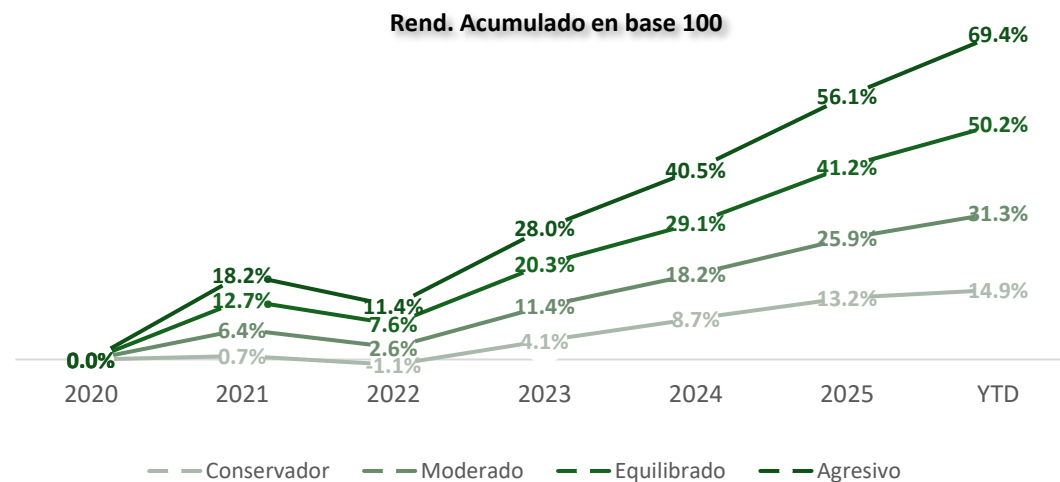
Portafolio Perfiles	Conservador	Moderado	Equilibrado	Agresivo								
	AA	AA	AA	AA	YTM/Rdto. 5Y	Dur / Vol	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Renta Fija Conservador	30%	20%	10%	3%								
Alterna RF Global	30.0%	20.0%	10.0%	3.0%	3.4%	2.4	-0.3%	2.7%	3.4%	5.2%	n.a.	n.a.
Renta Fija	40%	30%	24%	15%								
Arcano Low Volatility European Income	10.0%	10.0%	8.0%	5.0%	6.2%	2.4	0.7%	4.5%	11.6%	7.8%	-6.2%	3.4%
Buy&Hold Bonds	15.0%	10.0%	8.0%	5.0%	6.2%	2.6	0.4%	3.9%	11.6%	8.3%	-8.6%	4.6%
DNCA Alpha Bonds	15.0%	10.0%	8.0%	5.0%	3.7%	3.3	1.4%	5.8%	5.7%	4.5%	6.6%	5.0%
Mixto	30%	26%	24%	16%								
Cobas Renta	10.0%	13.0%	12%	8.0%	6.7%	2.2	9.4%	3.9%	6.2%	8.7%	3.9%	7.7%
Dunas Valor Equilibrado	20.0%	13.0%	0%	0.0%	4.4%	1.6	1.4%	4.7%	8.0%	5.6%	1.7%	5.1%
Dunas Valor Flexible	0.0%	0.0%	12%	8.0%	6.3%	1.6	3.0%	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%	24.0%	14.0	14.9%	22.9%	11.1%	21.3%	9.4%	n.a.
EdR Global Resilience	0.0%	5.0%	9.0%	15.0%	n.a.	10.8	10.5%	8.6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
M&G European Strategic Value	0.0%	7.0%	12.0%	18.0%	14.5%	12.2	10.8%	28.1%	11.6%	14.5%	1.8%	25.4%
Alken european Equities	0.0%	5.0%	9.0%	15.0%	17.7%	16.0	7.4%	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	2022	2021	Rdto. Acum. An.
Conservador	1.5%	4.1%	4.5%	5.2%	-1.8%	0.7%	2.6%
Benchmark Conservador	1.4%	3.8%	3.8%	4.3%	-5.3%	0.6%	1.5%
Moderado	4.3%	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	6.4%	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	8.5%	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.