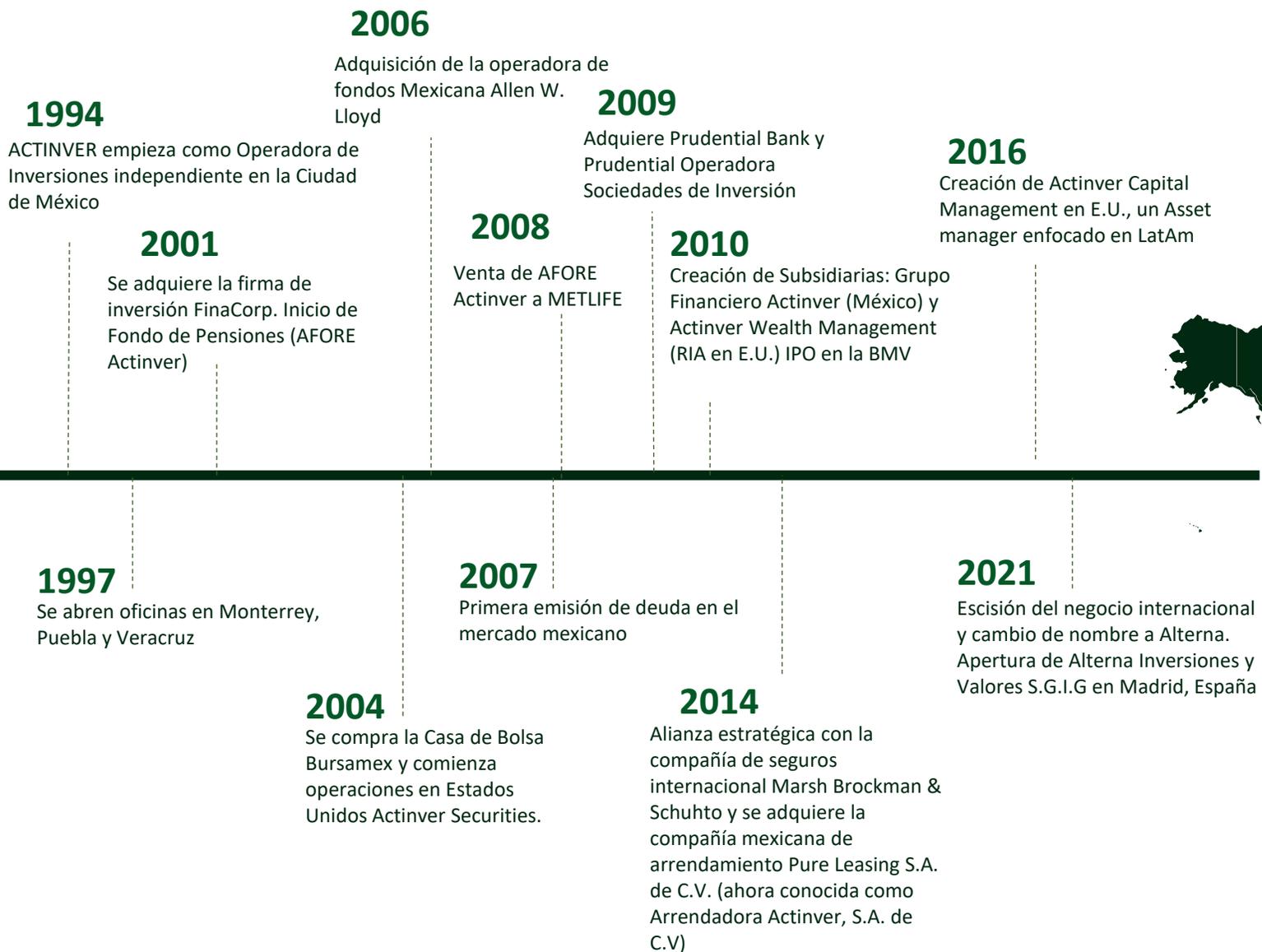




Alternativa

Inversiones y Valores



El proceso de inversión combina un proceso intensivo en investigación, centrado en el valor relativo y el riesgo.

- Identificar los principales impulsores del rendimiento esperado y el riesgo que afectan a las clases de activos
- Estrategias de investigación empírica para aprovechar el conocimiento del mercado
- Revisión interna y supervisión de la estrategia por el comité de inversiones.

Proceso de Inversión

Seguimiento de la estrategia

- Desarrollo de procedimientos estandarizados que aseguran la transmisión de información estratégica y precisa
- Revisión y supervisión continuas de las señales de mercado
- Vincular las expectativas de riesgo y rentabilidad a los procesos de construcción de la cartera

*Los logos mostrados en esta diapositiva pertenecen a algunas de las gestoras de los fondos de inversión incluidos en nuestra cartera modelo.

Datos Macroeconómicos

•Febrero volvió a estar **marcado por una elevada volatilidad, con dinámicas distintas entre EE. UU. y Europa**. El mes inició con incertidumbre ante la posibilidad de nuevos aranceles en EE. UU., generando un ambiente de aversión al riesgo. No obstante, **la decisión de extender los aranceles a Canadá y México brindó un respiro momentáneo** a los mercados. **En Europa, las bolsas y el crédito corporativo se vieron favorecidos por noticias geopolíticas y la expectativa de un mayor gasto**. Además, **las elecciones en Alemania, del 23 de febrero, se desarrollaron conforme a lo anticipado**.

•**La inflación ha sido un factor determinante en los mercados de renta fija, con tendencias divergentes entre EE. UU. y la Eurozona**. En Estados Unidos, los datos inflacionarios superaron las previsiones, con un IPC de enero del 3% en su tasa general y un 3.3% en la subyacente. En contraste, **la inflación en Europa ha continuado su senda a la baja**. **En febrero, la inflación subyacente bajó al 2.6%**, mientras que la tasa general se situó en 2.4%. **Esta evolución refuerza la posibilidad de que el Banco Central Europeo continúe flexibilizando su política monetaria**.

•**Las bolsas europeas continuaron mostrando un desempeño superior al de EE. UU., ampliando su ventaja por segundo mes consecutivo**. En lo que va del año, **los principales índices europeos superan a los estadounidenses en torno a un 10%**. El peso del sector tecnológico y la menor claridad sobre los recortes de tasas en EE. UU. han afectado a los índices norteamericanos, especialmente tras conocerse un dato inflacionario más persistente de lo esperado. **Por otro lado, el resultado de las elecciones en Alemania ha contribuido a reducir la incertidumbre política, lo que ha beneficiado a los índices europeos tras la inestabilidad observada al cierre de 2024**.

Posicionamiento en los perfiles

- El perfil conservador, acumula ya un 0.7% en 2025. En febrero, vimos un mejor desempeño de los fondos con mayor duración como el Alterna RF y en los bonos de alto rendimiento en el fondo de Arcano (Ratings BB-B) de corto plazo. El resto de los fondos de la estrategia se mantuvieron estables, manteniendo un rendimiento consistente con poca volatilidad.
- En la parte de renta variable, la RV Europea sigue liderando las rentabilidades y lo vemos reflejado a través del fondo EDM Startegy que se quedó ligeramente rezagado en mes frente a su benchmark por la menor exposición en el sector financiero, que se compensó por exposición en compañías de defensa, acumulando un rendimiento de 7.67% en el año. Mientras tanto, la RV americana permanece rezagada ante una menor diversificación y una mayor incertidumbre sobre la inflación. Aún así, el fondo Ossiam Shiller con exposición que rota entre los sectores con mayor potencial del S&P500 acumuló un 4.56% vs un 1.24% del S&P500 en el mes. Reforzamos nuestro posicionamiento en una cartera global en RV que aporte diversificación sectorial y geográfica ante el contexto de volatilidad actual.

A Propuesta Perfiles

Portafolio Perfiles	Conservador Moderado Equilibrado Agresivo				Divisa	YTM/Rdto. 5Y	Dur / Vol	YTD	2024	2023	2022	2021	2020
	AA	AA	AA	AA									
Liquidez	10%	8%	6%	5%		3.1%	0.3	0.5%	3.9%	3.2%	0.0%	-0.4%	-0.4%
Pictet Money Market	5.0%	4.0%	3.0%	2.5%	EUR	2.8%	0.2	0.5%	3.7%	3.2%	0.0%	-0.6%	-0.4%
EDM Renta	5.0%	4.0%	3.0%	2.5%	EUR	3.4%	0.3	0.5%	4.0%	3.2%	0.1%	-0.1%	-0.3%
Renta Fija	70%	61%	52%	25%		4.0%	1.7	0.7%	4.4%	5.6%	-3.8%	1.5%	0.7%
Mutuactivo CP	20.0%	12.0%	12.0%	5.0%	EUR	3.1%	0.9	0.6%	4.1%	4.3%	-1.0%	-0.4%	0.3%
Alternativa RF Global	30.0%	25.0%	20.0%	10.0%	EUR	3.2%	2.2	0.7%	3.4%	5.2%	n.a.	n.a.	n.a.
Arcano Low Volatility European Income Fund	10.0%	12.0%	10.0%	5.0%	EUR	5.7%	2.0	1.2%	7.8%	11.6%	-6.2%	3.4%	1.7%
Kenta Pagarés	10.0%	12.0%	10.0%	5.0%	EUR	3.5%	0.3	0.5%	4.2%	3.5%	n.a.	n.a.	n.a.
Mixto	20%	13%	12%	10%		4.7%	1.2	2.2%	5.8%	7.3%	1.7%	5.1%	0.6%
Dunas Valor Prudente	20.0%	13.0%	0.0%	0.0%	EUR	3.3%	0.8	0.7%	4.9%	5.2%	0.2%	0.9%	2.0%
Dunas Valor Flexible	0.0%	0.0%	12.0%	10.0%	EUR	6.0%	1.6	3.8%	6.7%	9.5%	3.3%	9.3%	-0.8%
Renta Variable	0%	18%	30%	60%		14.6%	14.5	4.0%	11.0%	18.7%	4.4%	34.7%	0.6%
AZ Valor Internacional	0.0%	6.0%	10.0%	20.0%	EUR	21.4%	12.9	-0.2%	0.6%	9.6%	41.3%	36.2%	-6.9%
EDM Strategy	0.0%	6.0%	10.0%	20.0%	EUR	11.4%	15.8	7.7%	9.2%	24.8%	-17.8%	29.2%	0.3%
Ossiam Shiller Barclays Cape US Sector Value	0.0%	6.0%	10.0%	20.0%	EUR	14.8%	14.9	4.6%	23.2%	21.8%	-10.4%	38.7%	8.3%
Total	100%	100%	100%	100%									

	Conservador	Moderado	Equilibrado	Agresivo
Bbg Eur Agg 1-3Y	95%	76%	64%	35%
MSCI Europe	5%	18%	26%	45%
S&P500	0%	6%	10%	20%
	100%	100%	100%	100%

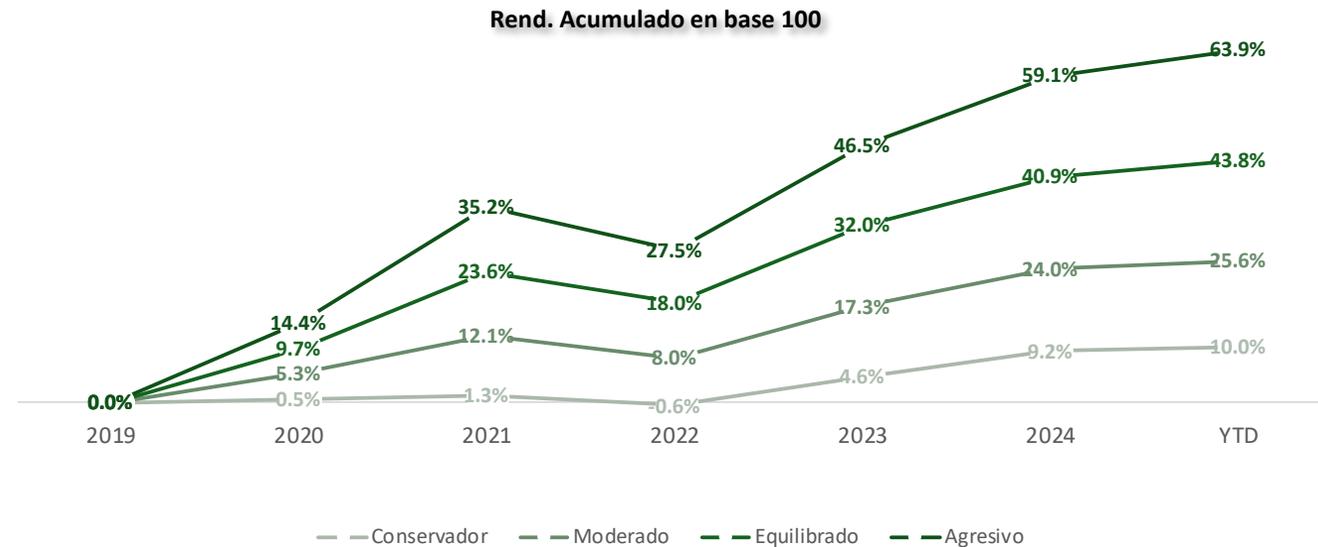
• **Bloomberg Euro-Aggregate 1-3Y:** mide el mercado de bonos de renta fija con grado de inversión en EUR con vencimiento entre 1 y 3 años.

• **MSCI Europe Index:** mide el rendimiento de acciones de empresas cotizadas en mercados europeos desarrollados.

• **S&P500 Index:** indicador representativo del mercado en EEUU.

- 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	2024	2023	2022	2021	2020	2019	Rdto. Acum. An.
Conservador	0.7%	4.4%	5.2%	-1.8%	0.7%	0.5%	1.9%	2.2%
Benchmark Conservador	0.6%	3.8%	4.3%	-5.3%	0.6%	-0.1%	1.5%	0.9%
Moderado	1.3%	5.7%	8.6%	-3.6%	6.4%	5.3%	7.7%	6.5%
Benchmark Moderado	1.9%	5.2%	5.8%	-6.4%	4.7%	-0.2%	5.1%	2.8%
Equilibrado	2.1%	6.71%	11.9%	-4.6%	12.7%	9.7%	14.0%	11.7%
Benchmark Equilibrado	2.6%	6.2%	7.0%	-7.4%	8.0%	-0.3%	8.1%	4.4%
Agresivo	3.0%	8.6%	14.9%	-5.8%	18.2%	14.4%	19.4%	17.4%
Benchmark Agresivo	4.4%	8.6%	10.0%	-9.6%	16.0%	-0.7%	15.4%	8.4%



- 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.
- Los rendimientos pasados no son indicativos de rendimientos futuros y no deben ser considerados como una garantía de éxito futuro en ninguna inversión.



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.