

//A B A N C A



# Newsletter Carteras Alpha Cíclica

Asignación Global de Activos  
Gestión de Carteras y Asesoramiento Inversiones  
Junio 2024

Signatory of:



[abanca.com](https://abanca.com) 

Este documento es informativo, sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni recomendación personalizada de compra, venta o adopción de una estrategia de inversión específica. Ver el Aviso Legal.

## Comentario de Mercados

El mes de junio ha estado marcado por un comportamiento mixto de los mercados. La bolsa americana alcanzaba máximos históricos liderados por el sector tecnológico, dentro del cual destacaba la empresa Nvidia, que se convirtió en la compañía más valiosa a nivel mundial, superando las capitalizaciones de Apple y Microsoft. En Europa las tensiones políticas afectaban a los mercados, y pasaban factura principalmente a la bolsa y la deuda francesa y, en consecuencia, la deuda alemana se convertía una vez más en activo refugio.

En cuanto a política monetaria, la esperada reunión del Banco Central Europeo transcurrió según lo previsto, concluyendo en una bajada de tipos de interés de 25 puntos básicos, tras nueve meses en los que los tipos se mantuvieron sin variación. En Estados Unidos, la Reserva Federal decidió no implementar cambios aún en los tipos de interés, manteniéndolos en máximos desde los últimos 23 años, en la horquilla del 5,5% al 5,25%. El dato de IPC de mayo de EE. UU. se relajó al 3,3%, siendo una décima por debajo de lo previsto, lo que, aun con mucha incertidumbre, incrementa la esperanza de recortes de tipos este año.

Los datos económicos de este mes de junio en Estados Unidos seguían sin mejorar. Mostraban un incremento en la tasa de desempleo de una décima, colocándose en el 4% y por consecuencia las peticiones de subsidio de desempleo se incrementaban marcadamente, cada semana consecutiva siendo superiores a la anterior, pero conseguían moderarse la última semana del mes. A pesar de que las perspectivas sobre los datos preliminares de PMI, en línea con los meses anteriores, apuntaban a una recuperación, los PMIs de la Eurozona reflejaban un retroceso, sobre todo en el sector manufacturero, ya que el dato resultó ser considerablemente menor de lo previsto, de 45,8 frente a un 47,3 del mes anterior. Los resultados de las encuestas de confianza del consumidor, tanto de la Universidad de Michigan como la GfK de Alemania, sufrieron caídas inesperadas, ya que se esperaban mejoras en ambas, sobre todo en Alemania, debido al progreso del clima de consumo registrado durante este mes de junio. A pesar de esto, la confianza del consumidor de la Eurozona en su totalidad mejoraba este mes. En España, el dato de IPC publicado a finales de mes mostró una moderación de la inflación de dos décimas, situándose en 3,4%, principalmente gracias a un ligero alivio en la subida de los precios de alimentos de los últimos meses, rompiendo así la racha de inflación alcista que había comenzado en marzo.

En cuanto a la evolución de los mercados financieros, pese a todo, este junio ha sido bueno para la renta variable de Estados Unidos, y no del todo negativo para la renta fija a pesar de la volatilidad debida a las tensiones políticas europeas. En junio la bolsa americana cotizaba en alza, con los índices en positivo y destacando el sector tecnológico. En cuanto a la deuda, la incertidumbre en Francia causó un incremento en el rendimiento de los bonos franceses a 10 años de 15 puntos básicos hasta el 3,16%, y se aceleraron sus ventas. En consecuencia, la deuda alemana se convertía una vez más en activo refugio, con una caída de rendimiento hasta el 2,47%. El diferencial de riesgo entre ambas referencias se situó este mes en su punto más amplio desde 2012. La incertidumbre política también afectaba al euro el cual se depreciaba durante el mes, situándose en menos de 1,07 el Euro/dólar, y siendo éste su valor más débil desde el cierre de abril. También en Japón, el yen se debilitaba de manera marcada, colocándose en nuevos mínimos frente al dólar desde 1986, ya que durante el mes llegó a situarse en 161 yenes por cada dólar.

## Comentario de los gestores

Cerramos el primer semestre de 2024 con muy buena rentabilidad en nuestra estrategia Alpha Cíclica. Este primer trimestre ha estado caracterizado por diversos microciclos de mercado que han puesto a prueba nuestro modelo de inversión, cuyo objetivo es proporcionar protección del capital ante cualquier ciclo de mercado. El modelo ha funcionado acorde a lo esperado, registrando rentabilidades positivas en 5 de los 6 meses del primer semestre del año y demostrando con ello que una correcta diversificación entre activos nos permite alcanzar un equilibrio adecuado en nuestra cartera para afrontar cualquier ciclo económico.

Durante este primer semestre los activos de mayor riesgo han sido los principales contribuidores de rentabilidad a nuestra cartera, encabezados por la renta variable. Asimismo, el oro también ha sido un gran contribuidor de rentabilidad en un contexto de alta tensión geopolítica que lleva a muchos países a reforzar sus balances en dicho activo que funciona como valor refugio. El crédito corporativo y las materias primas también han sido contribuidoras positivas de rentabilidad, siendo la deuda de gobiernos la única detractora como consecuencia de los repuntes en las curvas de deuda soberana.

La cartera ha tenido el siguiente comportamiento: +1,08% en el mes y +4,53% en el año.

## Movimientos en las carteras

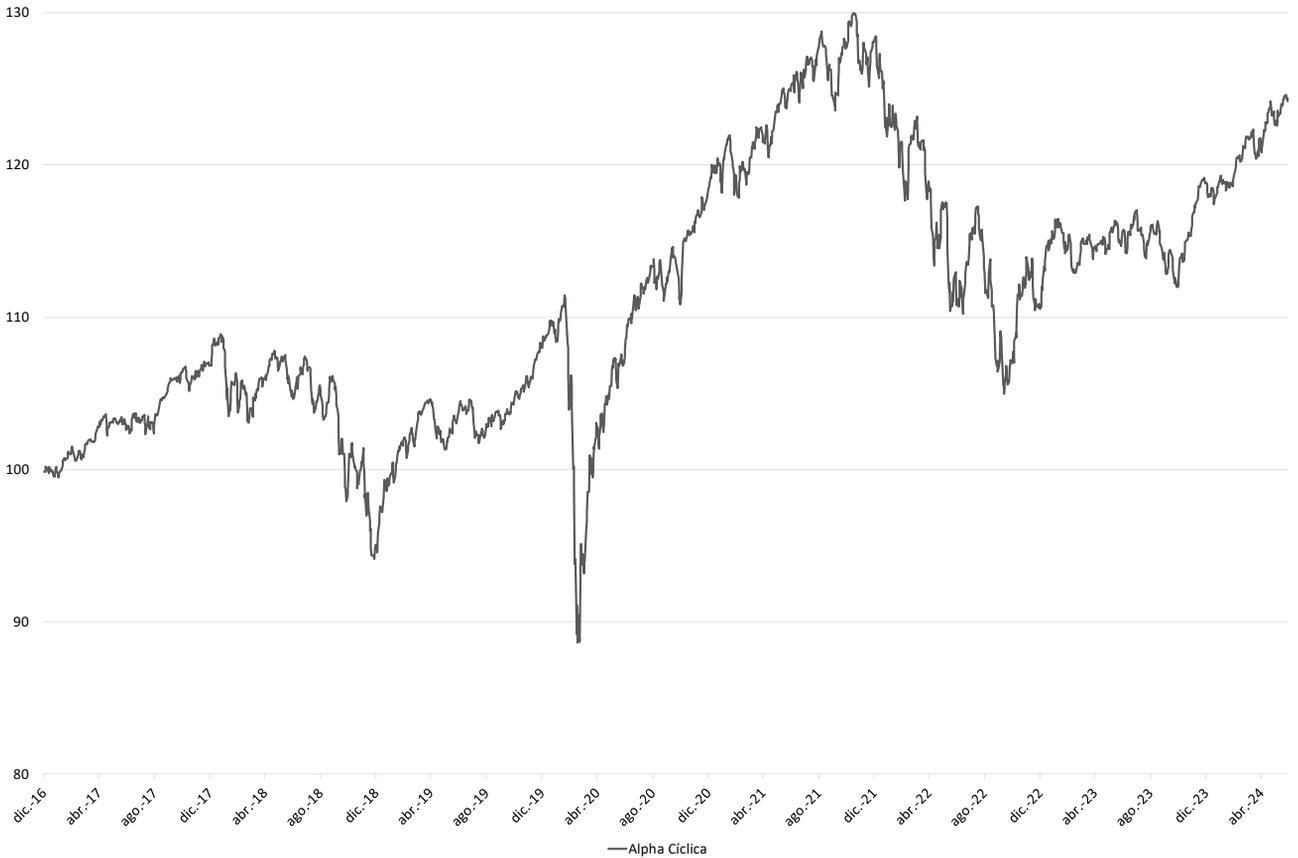
No ha habido cambios en la cartera durante el mes.

## Evolución año en curso

2024	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD 2024
Alpha Cíclica	0,13%	0,01%	2,40%	-0,71%	1,56%	1,08%	-	-	-	-	-	-	<b>4,53%</b>

\*YTD: Rentabilidad año en curso

## Evolución histórica



# Alpha Cíclica

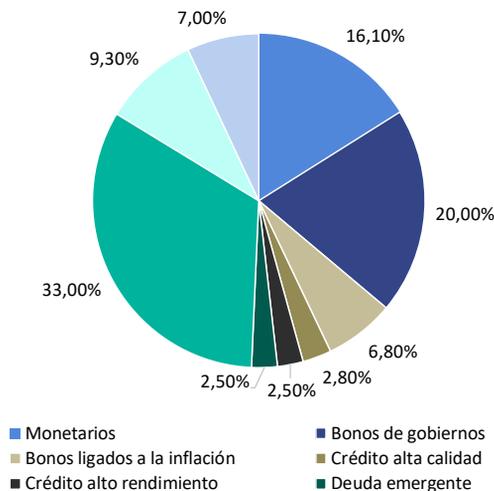
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
<b>Monetarios</b>	<b>16,10%</b>						
Saldo en Cuenta Corriente	1,00%	-	Monetario	-	-	-	-
GROUPAMA ENTREPRISES	15,10%	Global	Monetario	2,06%	0,30%	0,38%	0,16%
<b>Bonos de gobiernos</b>	<b>20,00%</b>						
AMUNDI INDEX JP MORGAN GBI GLOBAL GOVIES	20,00%	Global	Gobiernos	-1,59%	0,65%	0,48%	4,78%
<b>Bonos ligados a la inflación</b>	<b>6,80%</b>						
FIDELITY GLOBAL INFLANTION-LINKED BOND	6,80%	Global	Gobiernos	-0,72%	0,32%	0,73%	4,98%
<b>Crédito alta calidad</b>	<b>2,80%</b>						
ROBECOSAM EURO SDG CREDITS	2,80%	Europa	Crédito IG	0,65%	0,53%	0,35%	3,60%
<b>Crédito alto rendimiento</b>	<b>2,50%</b>						
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HY	2,50%	Global	Crédito HY	1,71%	0,66%	0,86%	3,28%
<b>Deuda emergente</b>	<b>2,50%</b>						
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT	2,50%	Emergentes	Deuda Emergente	2,94%	0,37%	0,84%	2,26%
<b>Renta variable global</b>	<b>33,00%</b>						
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	25,00%	Global	RV Desarrollada	14,98%	3,69%	2,91%	9,79%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	5,00%	Global	RV Desarrollada	14,68%	3,66%	2,52%	10,46%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	3,00%	Emergentes	RV Emergente	5,61%	0,93%	-1,71%	14,16%
<b>Materias primas</b>	<b>9,30%</b>						
PIMCO COMMODITY REAL RETURN	9,30%	Global	Commodities	3,43%	1,57%	1,60%	12,12%
<b>Oro</b>	<b>7,00%</b>						
DWS GOLD & PRECIOUS METALS	7,00%	Global	Oro	16,24%	2,11%	4,81%	26,63%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>						

(\*) MTD: Rentabilidad mensual a fecha de elaboración del informe (clases limpias)  
 (\*\*) YTD: Rentabilidad año en curso (clases limpias)

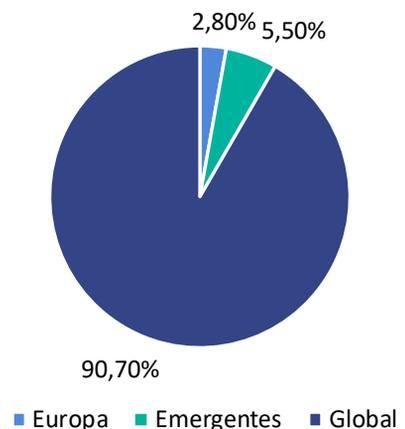
### Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	4,53%
Volatilidad anualizada histórica	7,67%
% Renta Variable	33,00%
VAR 95% anual histórico	12,62%
Duración Cartera	2,01
TIR Cartera (a vencimiento)	2,02%

Distribución de activos



Distribución Geográfica



## Histórico de rentabilidad mensual

2024	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD 2024
Alpha Cíclica	0,13%	0,01%	2,40%	-0,71%	1,56%	1,08%	-	-	-	-	-	-	4,53%

\*YTD: Rentabilidad año en curso

2023	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD 2023
Alpha Cíclica	4,24%	-0,75%	0,44%	-0,29%	-0,04%	1,02%	1,18%	-0,90%	-1,49%	-1,87%	3,48%	2,43%	7,48%

\*YTD: Rentabilidad año en curso

## Evolución últimos 5 años

	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (YTD)	Desde inicio	Anualizada 5Y
Alpha Cíclica	13,57%	9,73%	8,17%	-13,75%	7,48%	4,53%	24,36%	3,71%

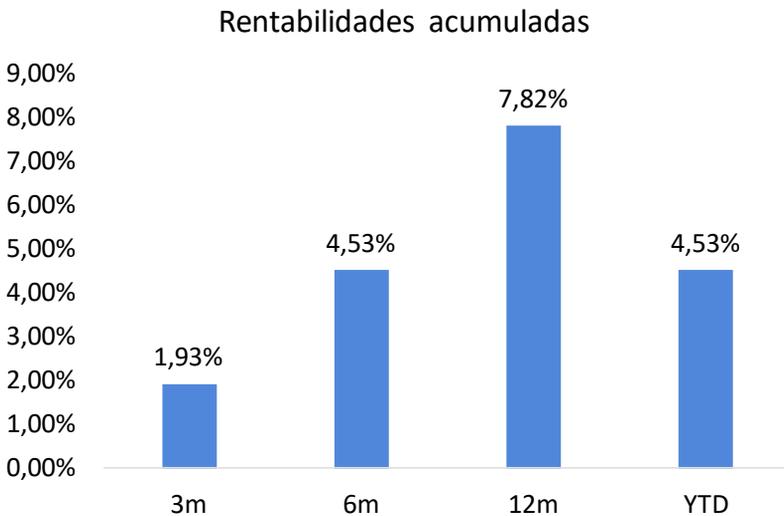
\*YTD: Rentabilidad año en curso

\*\*Anualizada: Rentabilidad de las carteras anualizada para los últimos 5 años.

## Evolución últimos 5 trimestres

	2T2023	3T2023	4T2023	1T2024	2T2024
Alpha Cíclica	0,68%	-1,23%	4,01%	2,55%	1,93%

## Rentabilidades acumuladas



\*YTD: Rentabilidad año en curso

Información importante: por favor refiérase al Aviso Legal al final de este documento | Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras | Todas las rentabilidades mostradas en este documento son rentabilidades brutas. Los costes y gastos aplicables a los servicios de inversión y a los instrumentos financieros afectan negativamente a la rentabilidad de la inversión.

# Histórico de evolución fondos

Composición	<sup>(1)</sup> YTD 2024	2T2024	1T2024	4T2023	3T2023	2023	2022	2021	2020	2019	Volat. 1 años	Volat. 3 años
<b>Monetarios</b>												
Saldo en Cuenta Corriente												
GROUPAMA ENTREPRISES	2,06%	1,04%	1,01%	0,98%	0,93%	3,33%	0,05%	-0,50%	-0,28%	-0,27%	0,16%	0,23%
<b>Bonos de gobiernos</b>												
AMUNDI INDEX JP MORGAN GBI GLOBAL GOVIES	-1,59%	-0,88%	-0,72%	5,10%	-2,96%	3,30%	-14,14%	-3,24%	4,65%	4,37%	4,81%	5,29%
<b>Bonos ligados a la inflación</b>												
FIDELITY GLOBAL INFLANTION-LINKED BOND	-0,72%	0,24%	-0,96%	4,00%	-1,32%	3,14%	-7,78%	4,55%	2,96%	3,48%	4,91%	5,28%
<b>Crédito alta calidad</b>												
ROBECOSAM EURO SDG CREDITS	0,65%	0,04%	0,60%	5,65%	0,20%	7,76%	-13,25%	-1,46%	3,27%	5,96%	3,59%	5,03%
<b>Crédito alto rendimiento</b>												
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HY	1,71%	0,88%	0,82%	5,52%	-0,11%	8,88%	-8,84%	2,53%	-	-	3,27%	5,82%
<b>Deuda emergente</b>												
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT	2,94%	0,65%	2,27%	3,83%	0,59%	5,81%	-9,02%	-0,90%	2,41%	4,24%	2,28%	3,43%
<b>Renta variable global</b>												
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	14,98%	3,24%	11,37%	7,30%	-0,46%	21,00%	-15,51%	-	-	-	9,72%	14,02%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	14,68%	3,80%	10,48%	6,59%	-1,50%	20,35%	-21,41%	26,05%	22,17%	32,41%	10,39%	13,88%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	5,61%	0,17%	5,43%	2,53%	3,00%	9,79%	-14,35%	-10,29%	44,91%	25,53%	14,12%	16,95%
<b>Materias primas</b>												
PIMCO COMMODITY REAL RETURN	3,43%	1,51%	1,89%	-3,64%	4,15%	-9,90%	8,55%	30,47%	-0,30%	6,91%	12,08%	17,17%
<b>Oro</b>												
DWS GOLD & PRECIOUS METALS	16,24%	11,07%	4,65%	9,21%	-5,76%	0,77%	-4,58%	-1,85%	18,01%	45,72%	26,71%	29,27%

<sup>(1)</sup> Rentabilidad clase limpia del año en curso

## AVISO LEGAL

Este documento es informativo, se emite con fines publicitarios y ha sido elaborado por ABANCA CORPORACION BANCARIA, S.A. ("ABANCA") sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando un servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. Las inversiones implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. Las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. ABANCA no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a los resultados obtenidos del uso de la información en este documento. ABANCA no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenidos de otras fuentes de terceros.

La información financiera contenida en el documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente. En caso de estar interesado en algún producto y/o servicio en particular, por favor, póngase en contacto con ABANCA para obtener la información legal y determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. Este documento en ningún caso sustituye la documentación legal del mismo que le recordamos su importancia de revisar. El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo. En particular, el receptor de este documento en ningún caso utilizará la información contenida en el mismo para la prestación de servicios de inversión en los que la recepción gratuita de este tipo de documentación esté prohibida.

Las inversiones en fondos de inversión implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. A modo de resumen, los principales riesgos que ha de asumir un inversor en este tipo de instrumentos son los siguientes: de mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito y de liquidez.

Fuente de los datos: ABANCA, Bloomberg

Fecha informe

30-06-2024

# //ABANCA Alpha360

Signatory of:



[abanca.com](https://abanca.com) 

Este documento es informativo, sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni recomendación personalizada de compra, venta o adopción de una estrategia de inversión específica. Ver el Aviso Legal.