

//A B A N C A



Newsletter Carteras Alpha Cíclica

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

Signatory of:



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 mayo ha sido de recuperación en los mercados financieros, tras las caídas registradas en su predecesor. La temporada de resultados empresariales actuaba como catalizador de mercado. Se reflejaba un crecimiento sólido en EEUU y de mejoría en Europa, aunque todavía revertiendo el proceso de desaceleración. Los resultados de Nvidia eran los más esperados, y conseguían batir las ambiciosas expectativas de los analistas, con un crecimiento interanual de los ingresos del +260% lo que servía de apoyo al índice tecnológico americano que alcanzaba niveles de máximos históricos, logrando superar la barrera de los 17.000 p.b.

En materia de política monetaria, los Bancos Centrales se mantienen atentos a la evolución de los datos de inflación, con el Banco Central Europeo a las puertas de iniciar su primera bajada de tipos de interés en su reunión del junio. Mientras que, en EEUU, las últimas actas publicadas de la reunión dejan entrever un entorno de tipos altos, para combatir la presión inflacionista. Durante los primeros meses del año, la inflación en EEUU ha resultado difícil de combatir, registrándose repuntes de forma consecutiva, sin embargo, el último dato publicado de IPC se moderaba, con una tasa general retrocediendo una décima hasta el 3,4% y la tasa subyacente lo hacía en un par de décimas hasta el 3,6%. Esta estabilización de los precios, era bien recibida por el mercado, que volvía a descontar un escenario de bajadas para este año.

En relación a los datos macroeconómicos, en el mes de mayo veíamos una economía americana que decepcionaba en alguna de sus publicaciones. Los datos de empleo reflejaban un enfriamiento del mercado laboral americano, con menor creación de empleo, repunte de las peticiones de desempleo, así como repunte de una décima de la tasa de paro, y retroceso de los ingresos por hora trabajada, que se situaban por debajo del umbral del 4%, por primera vez desde 2021. Los PMIs de abril reflejaban un retroceso, sobre todo en el sector manufacturero, sin embargo, los datos preliminares de mayo, apuntan de nuevo, a una recuperación tanto de los servicios como de las manufacturas, con ambas líneas en zona de expansión económica. En Europa, la economía se recupera de forma gradual de la desaceleración económica, con datos por encima de lo esperado, aunque todavía en niveles históricamente bajos. El sector manufacturero alemán, principal detractor de crecimiento, muestra señales de estabilización, lo que sirve de apoyo al conjunto de la Zona Euro, que actualmente cuenta con los países de la periferia como los motores de crecimiento. El proceso desinflacionista sigue su curso, aunque el IPC de la Eurozona repuntaba en términos interanuales, con la tasa general subiendo una décima hasta el 2,5%, con repuntes generalizados de los datos armonizados de los países miembros, mientras que la economía crecía un +0,3% en el primer trimestre, por encima de lo esperado, y reactivándose tras el periodo previo, lo que se traduce también en mejora de los datos de confianza en la región.

En cuanto a la evolución de los mercados financieros, subida de los índices de renta variable, en EEUU un +4,8% y en Europa de +1,27%, con comportamiento mixto de las curvas de deuda soberana, con repunte de los rendimientos en Alemania y recortes en EEUU. El euro se fortalecía frente al dólar, con un avance del +1,66% situándose en 1.084€/\$. En el mercado de materias primas, el oro continúa con los avances mientras que los precios de la energía retrocedían.

Comentario de los gestores

El mes de mayo ha sido fuente de rentabilidad para las carteras, en un contexto de subidas de los índices de renta variable, que se revalorizaban apoyados por la buena temporada de resultados empresariales, lo que servía de catalizador también para el mercado de crédito corporativo, que registraba un estrechamiento de los diferenciales. El segmento de High Yield y la renta fija emergente de corto plazo correlacionaban con la renta variable y registraban rentabilidades positivas.

Las curvas de deuda soberana tenían un comportamiento mixto durante el periodo, con la curva americana registrando avances, ante la publicación de datos macroeconómicos por debajo de las expectativas que hacía descontar un escenario de bajadas de tipos en EEUU. Mientras que en Europa los datos reflejaban señales de estabilización lo que suponía un repunte de los rendimientos de la curva alemana que se traducían en la sensibilidad a tipos de interés en Europa como detractor de rentabilidad. El posicionamiento de la cartera en duración pero con sesgo global ha protegido durante el mes, con buena evolución del fondo AMUNDI INDEX JP MORGAN GBI GLOBAL GOVIES.

Las posiciones en renta variable tenían un comportamiento positivo en términos agregados, apoyadas por la buena evolución de las bolsas de Europa y EEUU, con los países emergentes retrocediendo durante el periodo. El nivel de exposición en renta variable del 33% ha permitido capturar la buena evolución del activo, en línea con las posiciones en materias primas y oro que se mantienen en los fondos PIMCO COMMODITY REAL RETURN y DWS GOLD & PRECIOUS METALS respectivamente.

La cartera ha tenido el siguiente comportamiento: +1,56% en el mes y +3,41% en el año.

Movimientos en las carteras

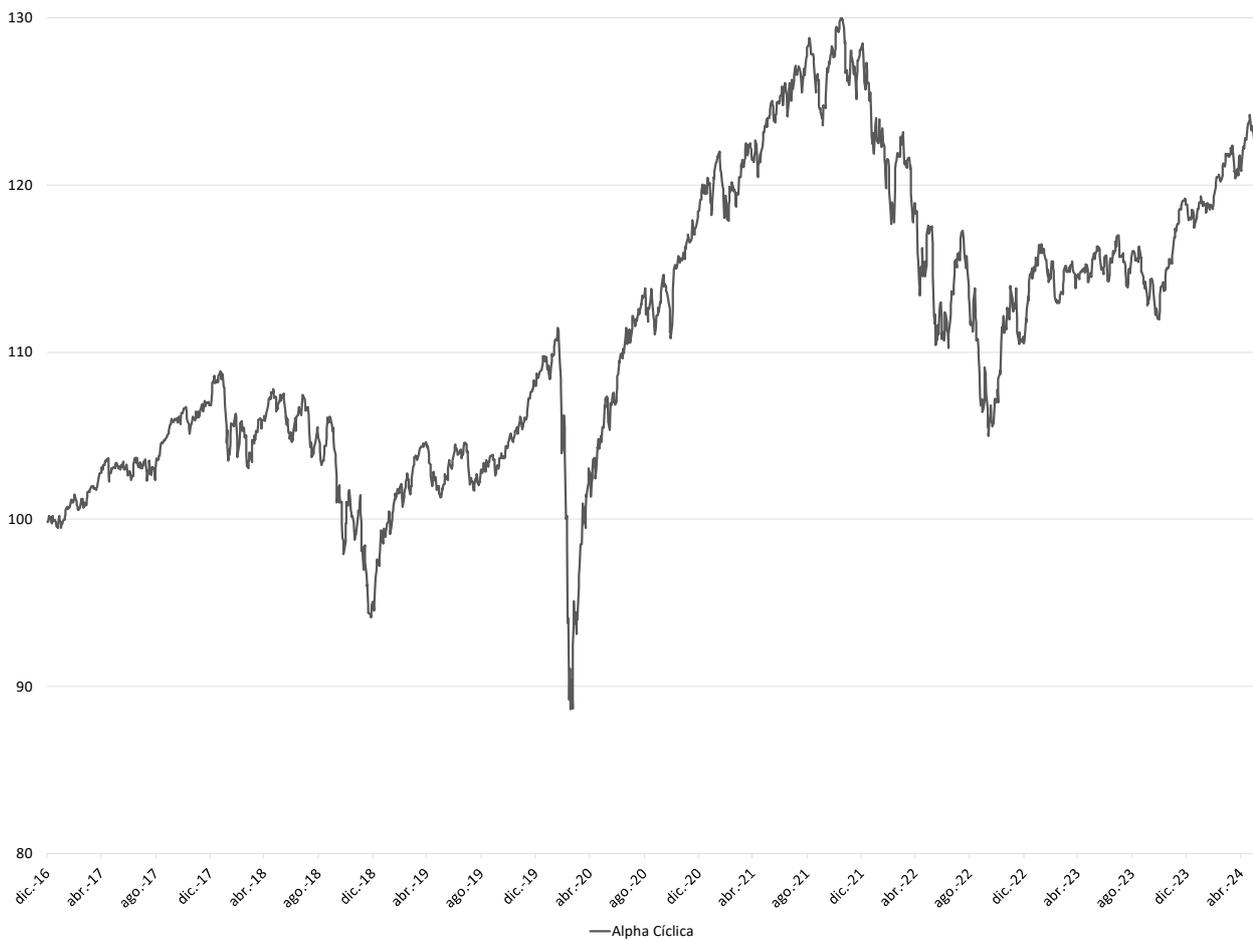
No ha habido cambios en la cartera durante el mes de mayo.

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% | - | - | - | - | - | - | - | 3,41% |

*YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución histórica



Alpha Cíclica

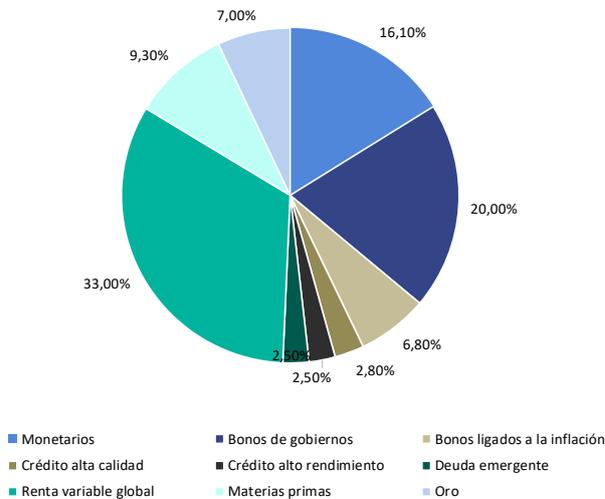
| Composición | % | Zona Geográfica | Tipología de activo | YTD (**) | MTD (*) | Rtdad mes anterior | Volatilidad 1 año |
|--|----------------|-----------------|---------------------|----------|---------|--------------------|-------------------|
| Monetarios | 16,10% | | | | | | |
| Saldo en Cuenta Corriente | 1,00% | - | Monetario | - | - | - | - |
| GROUPAMA ENTREPRISES | 15,10% | Global | Monetario | 1,76% | 0,38% | 0,36% | 0,16% |
| Bonos de gobiernos | 20,00% | | | | | | |
| AMUNDI INDEX JP MORGAN GBI GLOBAL GOVIES | 20,00% | Global | Gobiernos | -2,22% | 0,48% | 1,98% | 4,75% |
| Bonos ligados a la inflación | 6,80% | | | | | | |
| FIDELITY GLOBAL INFLATION-LINKED BOND | 6,80% | Global | Gobiernos | -1,04% | 0,73% | 0,81% | 4,97% |
| Crédito alta calidad | 2,80% | | | | | | |
| ROBECOSAM EURO SDG CREDITS | 2,80% | Europa | Crédito IG | 0,12% | 0,35% | 0,83% | 3,75% |
| Crédito alto rendimiento | 2,50% | | | | | | |
| CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HY | 2,50% | Global | Crédito HY | 1,04% | 0,86% | 0,63% | 3,30% |
| Deuda emergente | 2,50% | | | | | | |
| NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT | 2,50% | Emergentes | Deuda Emergente | 2,56% | 0,84% | 0,56% | 2,24% |
| Renta variable global | 33,00% | | | | | | |
| ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360 | 25,00% | Global | RV Desarrollada | 10,88% | 2,91% | 3,26% | 9,88% |
| CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES | 5,00% | Global | RV Desarrollada | 10,63% | 2,52% | 2,33% | 10,68% |
| CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS | 3,00% | Emergentes | RV Emergente | 4,64% | -1,71% | 0,99% | 14,66% |
| Materias primas | 9,30% | | | | | | |
| PIMCO COMMODITY REAL RETURN | 9,30% | Global | Commodities | 5,08% | 1,60% | 1,51% | 12,51% |
| Oro | 7,00% | | | | | | |
| DWS GOLD & PRECIOUS METALS | 7,00% | Global | Oro | 18,74% | 4,81% | 3,26% | 26,71% |
| TOTAL | 100,00% | | | | | | |

(*) MTD: Rentabilidad mensual a fecha de elaboración del informe (clases limpias)

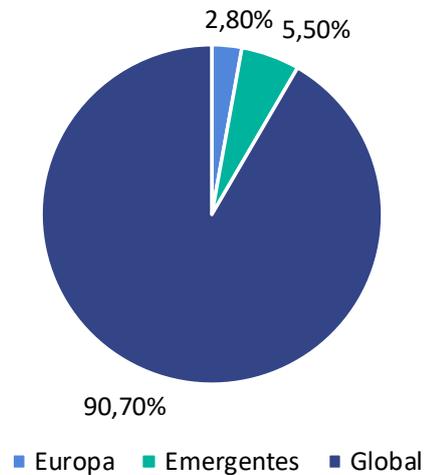
(**) YTD: Rentabilidad año en curso (clases limpias)

Ratios Rentabilidad-Riesgo

| | |
|----------------------------------|--------|
| Rentabilidad YTD | 3,41% |
| Volatilidad anualizada histórica | 7,70% |
| % Renta Variable | 33,00% |
| VAR 95% anual histórico | 12,67% |
| Duración Cartera | 2,01 |
| TIR Cartera (a vencimiento) | 2,04% |



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% | - | - | - | - | - | - | - | 3,41% |

*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% | 3,41% | 23,02% | 3,93% |

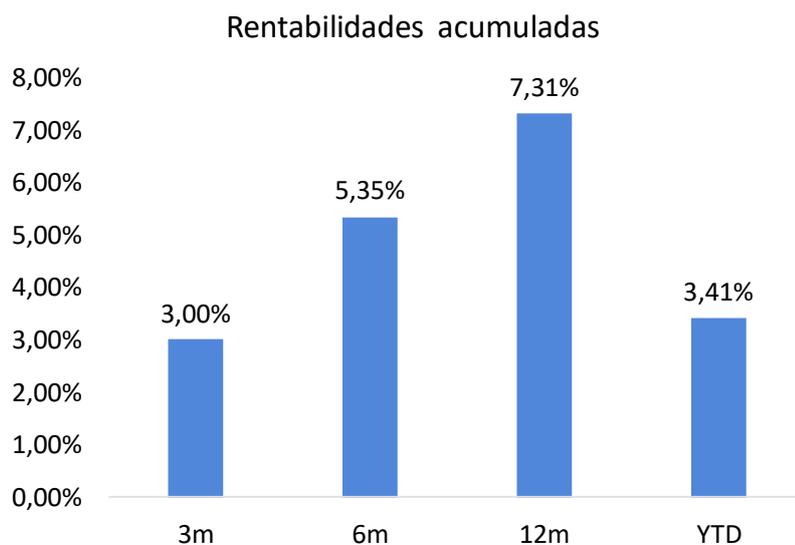
*YTD: Rentabilidad año en curso

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

Evolución últimos 5 trimestres

| | 1T2023 | 2T2023 | 3T2023 | 4T2023 | 1T2024 |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Alpha Cíclica | 3,92% | 0,68% | -1,23% | 4,01% | 2,55% |

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

44019-05A E1214 ABANCA Corporación Bancaria S.A. ("la ENTIDAD") NIF A70302039 - I.R.º M. A. Coruña, T. 3.426, F. 1, H. C-47, 803, Insc. 1.ª - Dom. Social: 153.00. Balanzos: c/Cantón Claudio Pita, nº 2 - R.º BB 2080 - www.abanca.com

| Composición | ⁽¹⁾ YTD 2024 | 1T2024 | 4T2023 | 3T2023 | 2T2023 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | Volat. 1 años | Volat. 3 años |
|--|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|------------------|------------------|
| Monetarios | | | | | | | | | | | | |
| Saldo en Cuenta Corriente | | | | | | | | | | | | |
| GROUPAMA ENTREPRISES | 1,76% | 1,01% | 0,98% | 0,93% | 0,81% | 3,33% | 0,05% | -0,50% | -0,28% | -0,27% | 0,16% | 0,24% |
| Bonos de gobiernos | | | | | | | | | | | | |
| AMUNDI INDEX JP MORGAN GBI GLOBAL GOVIES | -2,22% | -0,72% | 5,10% | -2,96% | -1,14% | 3,30% | -14,14% | -3,24% | 4,65% | 4,37% | 4,74% | 5,42% |
| Bonos ligados a la inflación | | | | | | | | | | | | |
| FIDELITY GLOBAL INFLATION-LINKED BOND | -1,04% | -0,96% | 4,00% | -1,32% | -1,86% | 3,14% | -7,78% | 4,55% | 2,96% | 3,48% | 5,00% | 5,33% |
| Crédito alta calidad | | | | | | | | | | | | |
| ROBECOSAM EURO SDG CREDITS | 0,12% | 0,60% | 5,65% | 0,20% | 0,48% | 7,76% | -13,25% | -1,46% | 3,27% | 5,96% | 3,67% | 5,26% |
| Crédito alto rendimiento | | | | | | | | | | | | |
| CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HY | 1,04% | 0,82% | 5,52% | -0,11% | 0,29% | 8,88% | -8,84% | 2,53% | - | - | 3,29% | 6,05% |
| Deuda emergente | | | | | | | | | | | | |
| NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT | 2,56% | 2,27% | 3,83% | 0,59% | 0,70% | 5,81% | -9,02% | -0,90% | 2,41% | 4,24% | 2,24% | 3,53% |
| Renta variable global | | | | | | | | | | | | |
| ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360 | 10,88% | 11,37% | 7,30% | -0,46% | 6,51% | 21,00% | -15,51% | - | - | - | 9,89% | 14,46% |
| CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES | 10,63% | 10,48% | 6,59% | -1,50% | 5,47% | 20,35% | -21,41% | 26,05% | 22,17% | 32,41% | 10,76% | 14,44% |
| CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS | 4,64% | 5,43% | 2,53% | 3,00% | -0,97% | 9,79% | -14,35% | -10,29% | 44,91% | 25,53% | 14,64% | 17,02% |
| Materias primas | | | | | | | | | | | | |
| PIMCO COMMODITY REAL RETURN | 5,08% | 1,89% | -3,64% | 4,15% | -5,28% | -9,90% | 8,55% | 30,47% | -0,30% | 6,91% | 12,72% | 17,33% |
| Oro | | | | | | | | | | | | |
| DWS GOLD & PRECIOSUS METALS | 18,74% | 4,65% | 9,21% | -5,76% | -8,75% | 0,77% | -4,58% | -1,85% | 18,01% | 45,72% | 26,91% | 30,14% |

⁽¹⁾ Rentabilidad clase limpia del 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.



Mayo 2024



ABANCA

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

31-05-2024

//ABANCA Alpha360

Signatory of:



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