

//A B A N C A



Newsletter Carteras Alpha Cíclica

Asignación Global de Activos
Gestión de Carteras y Asesoramiento Inversiones
Julio 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 julio ha estado marcado por la volatilidad y los cambios significativos en los mercados financieros, impulsados por factores políticos, económicos y empresariales. A inicios de este mes, la bolsa americana continuaba alcanzando máximos, impulsada al alza por las grandes empresas del sector tecnológico, sin embargo, durante el periodo, se vio una rotación del mercado hacia sectores más rezagados y empresas de menor capitalización. La temporada de resultados empresariales era el foco de los mercados. Las grandes tecnológicas generaban preocupación porque el impulso del mercado alcista por la I.A. podría estar sobrevalorado. Además, en Europa, el sector del lujo cayó en bolsa, liderado por LVMH, tras la publicación de sus resultados. Un atentado contra el expresidente Donald Trump fue un suceso que, paradójicamente, ha fortalecido sus posibilidades de ser reelegido, y causó movimiento en los mercados por el llamado "Trump Trade", que los impulsó al alza. Posteriormente, el hasta ahora presidente de EE. UU., Joe Biden, se retiró de su carrera presidencial, dejando como candidata a Kamala Harris, lo que también generó volatilidad en mercado y una nueva serie incertidumbres políticas, que también estuvieron presentes en Europa tras los resultados de las elecciones en Francia.

En cuanto a política monetaria, la Reserva Federal mantenía los tipos sin cambios, pero apuntaba a septiembre para iniciar el proceso de recorte de tipos, siempre que la macro continúe apoyando. La reunión del BCE concluyó como se esperaba, sin implementar nuevos cambios, tras el recorte de 25 pbs del pasado mes de junio, pero Christine Lagarde, señaló la posibilidad de un nuevo recorte en la reunión de septiembre. En Asia, el Banco de Japón sorprendía decidiendo subir los tipos de interés hasta el 0,25%, desde su horquilla previa del 0% al 0.1%. El Banco Central de China también decidió implementar cambios en sus tipos de repo y el tipo de préstamos a 1 y 5 años en 10 pb.

Los datos macroeconómicos de este mes de julio en Estados Unidos, reflejaban la continuidad de una cierta desaceleración en el mercado laboral, ya que la tasa de desempleo subió por tercer mes consecutivo, alcanzando el 4,1%. Sin embargo, el dato de IPC mejoraba, y caía al 3% desde el 3,3% del mes previo, apoyando el escenario de un enfriamiento económico controlado. Asimismo, el crecimiento económico del segundo trimestre sorprendió positivamente, con el PIB creciendo un 2,8%, frente al 2% esperado. Estos datos optimistas, aumentan las expectativas de una normalización de los tipos. En Europa, continúa la debilidad en el sector manufacturero arrastrado por Alemania, mientras que el sector servicios continúa apoyando en zona de expansión, aunque moderando su impulso. Sin embargo, el PIB de la eurozona crecía un 0,3% en el segundo trimestre, superando las previsiones, al igual que el IPC de junio, que volvió a descender un 0,1% hasta el 2,5%, después del repunte de mayo. En China los datos eran decepcionantes, con el PIB del segundo trimestre avanzando un 4,7%, por debajo del previsto 5,1%, lo que reflejaba un enfriamiento de la actividad económica.

En cuanto a la renta fija, buen tono en las curvas de deuda pública, con descenso de los rendimientos, apoyados en futuros recortes de tipos por parte de los Bancos Centrales, mientras que los mercados de renta variable reflejaban ese cambio de sentimiento de los inversores hacia los sectores hasta ahora más penalizados. En cuanto a divisas, el yen se recuperaba desde los mínimos de 38 años registrados a principios de este mes de julio, con el euro apreciándose frente al dólar hasta el 1.083.

Comentario de los gestores

El segundo semestre de 2024 comienza con una constatación cada vez mayor de la normalización de la economía estadounidense, que mantiene la senda desinflacionaria a la par que refleja cierta desaceleración de la actividad económica y un cierto enfriamiento de su mercado laboral. Este devenir era predecible si tenemos en cuenta el contexto de tipos de interés en niveles restrictivos para la actividad económica en el cual se ha movido la economía estadounidense durante el último año. El equilibrio entre activos diversificados y descorrelacionados sobre el que se construye nuestra estrategia nos permite mantener una protección sobre el capital invertido independiente del régimen del mercado o del ciclo económico correspondiente, como se demuestra en este mes de julio donde los activos de riesgo han perdido fuerza frente a los activos más defensivos y nuestra cartera sigue generando rentabilidades positivas.

Durante mes de julio los activos más defensivos de nuestra cartera como pueden ser la deuda de gobiernos o el oro han sido los principales contribuidores de rentabilidad a nuestras carteras. Asimismo, el crédito corporativo, especialmente el crédito de alta calidad, también han sido contribuidores positivos de rentabilidad. Por su parte, los activos de mayor riesgo cíclico como pueden ser la renta variable o las materias primas han sido detractores de rentabilidad en un mes en el cual el agregado de la cartera ha vuelto a registrar rentabilidad positiva cumpliendo su función de protección del capital.

La cartera ha tenido el siguiente comportamiento: +0,73% en el mes y +5,29% en el año.

Movimientos en las carteras

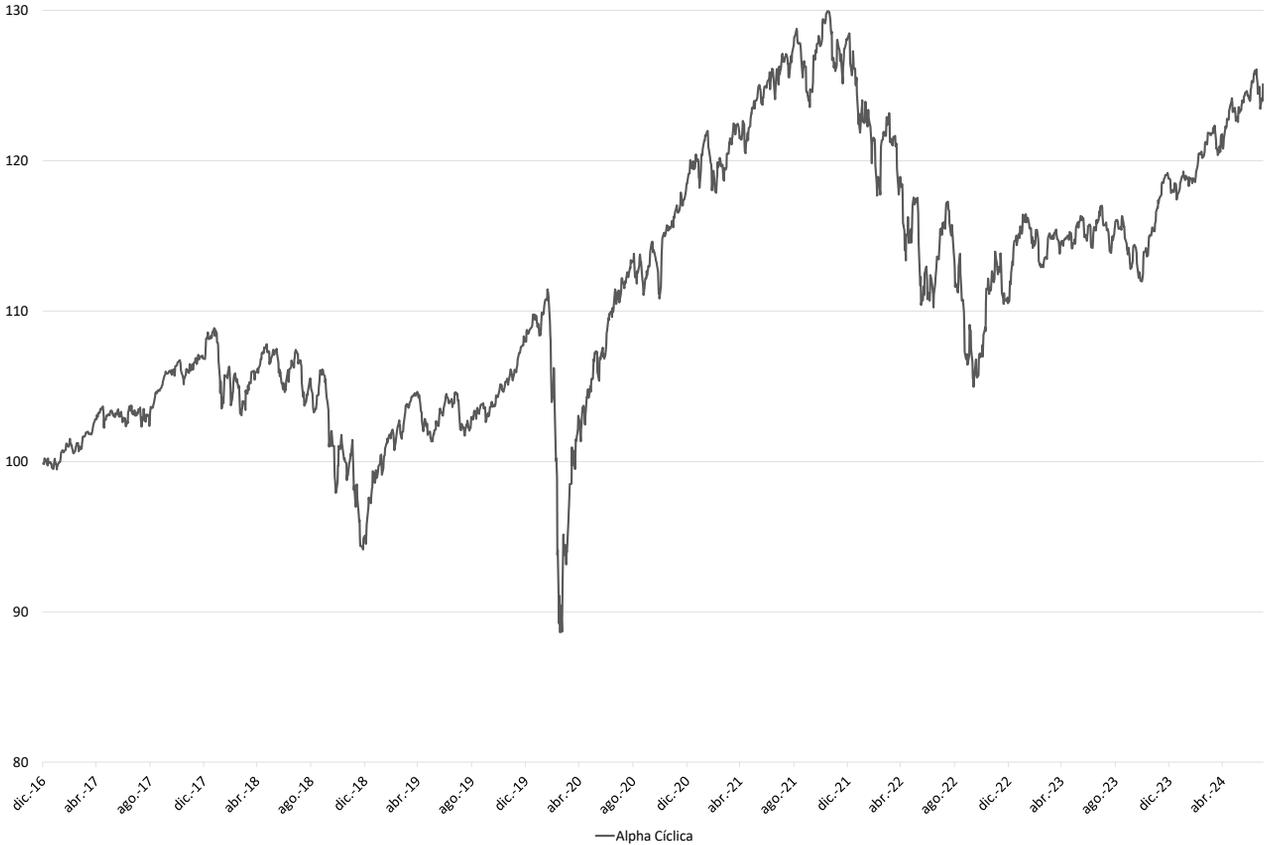
No ha habido cambios en la cartera durante el mes.

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%	0,73%	-	-	-	-	-	5,29%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución histórica



Alpha Cíclica

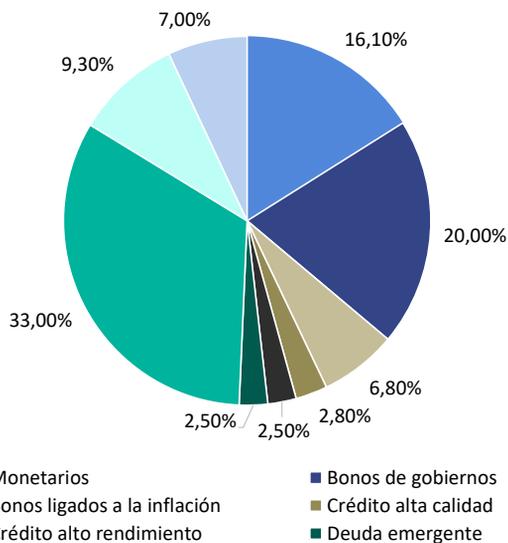
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
Monetarios	16,10%						
Saldo en Cuenta Corriente	1,00%	-	Monetario	-	-	-	-
GROUPAMA ENTREPRISES	15,10%	Global	Monetario	2,39%	0,32%	0,30%	0,16%
Bonos de gobiernos	20,00%						
AMUNDI INDEX JP MORGAN GBI GLOBAL GOVIES	20,00%	Global	Gobiernos	0,00%	1,61%	0,65%	4,74%
Bonos ligados a la inflación	6,80%						
FIDELITY GLOBAL INFLANTION-LINKED BOND	6,80%	Global	Gobiernos	0,56%	1,29%	0,32%	4,87%
Crédito alta calidad	2,80%						
ROBECOSAM EURO SDG CREDITS	2,80%	Europa	Crédito IG	2,32%	1,66%	0,53%	3,41%
Crédito alto rendimiento	2,50%						
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HY	2,50%	Global	Crédito HY	2,84%	1,11%	0,66%	3,17%
Deuda emergente	2,50%						
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT	2,50%	Emergentes	Deuda Emergente	4,17%	1,20%	0,37%	2,18%
Renta variable global	33,00%						
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	25,00%	Global	RV Desarrollada	14,99%	0,01%	3,69%	10,42%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	5,00%	Global	RV Desarrollada	13,94%	0,65%	3,66%	10,86%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	3,00%	Emergentes	RV Emergente	2,82%	2,64%	0,95%	14,01%
Materias primas	9,30%						
PIMCO COMMODITY REAL RETURN	9,30%	Global	Materias primas	0,00%	3,31%	3,57%	11,98%
Oro	7,00%						
DWS GOLD & PRECIOUS METALS	7,00%	Global	Oro	25,82%	8,25%	2,11%	26,49%
TOTAL	100,00%						

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

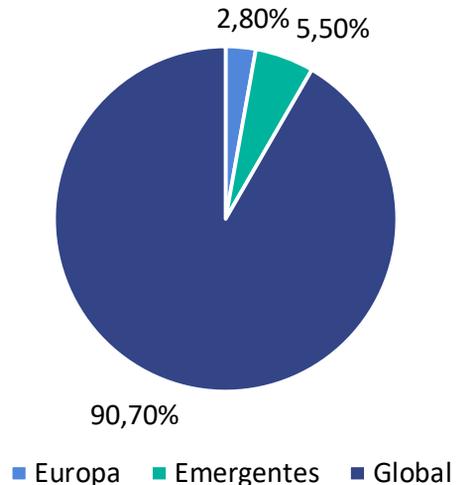
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	5,29%
Volatilidad anualizada histórica	7,65%
% Renta Variable	33,00%
VAR 95% anual histórico	12,59%
Duración Cartera	2,02
TIR Cartera (a vencimiento)	1,95%

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%	0,73%	-	-	-	-	-	5,29%

*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%	5,29%	25,27%	3,76%

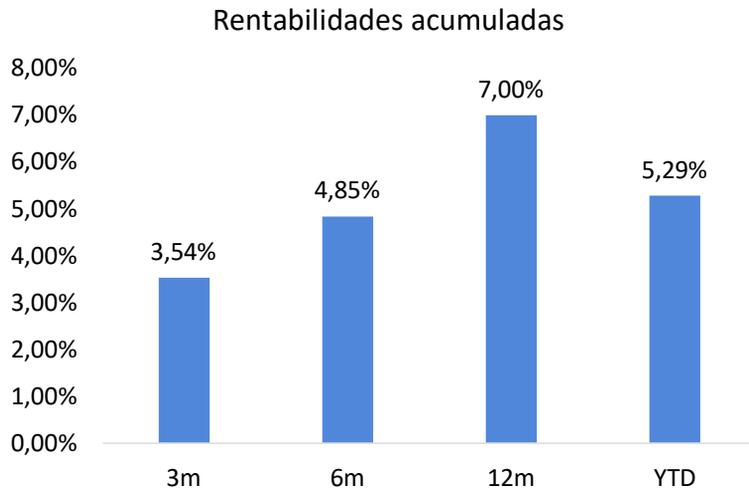
*YTD: Rentabilidad año en curso

**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	⁽¹⁾ YTD 2024	2T2024	1T2024	4T2023	3T2023	2023	2022	2021	2020	2019	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Monetarios												
Saldo en Cuenta Corriente												
GROUPAMA ENTREPRISES	2,39%	1,04%	1,01%	0,98%	0,93%	3,33%	0,05%	-0,50%	-0,28%	-0,27%	0,16%	0,21%
Bonos de gobiernos												
AMUNDI INDEX JP MORGAN GBI GLOBAL GOVIES	0,00%	-0,88%	-0,72%	5,10%	-2,96%	3,30%	-14,14%	-3,24%	4,65%	4,37%	4,81%	5,32%
Bonos ligados a la inflación												
FIDELITY GLOBAL INFLANTION-LINKED BOND	0,56%	0,24%	-0,96%	4,00%	-1,32%	3,14%	-7,78%	4,55%	2,96%	3,48%	4,87%	5,09%
Crédito alta calidad												
ROBECOSAM EURO SDG CREDITS	2,32%	0,04%	0,60%	5,65%	0,20%	7,76%	-13,25%	-1,46%	3,27%	5,96%	3,44%	4,74%
Crédito alto rendimiento												
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HY	2,84%	0,88%	0,82%	5,52%	-0,11%	8,88%	-8,84%	2,53%	-	-	3,10%	5,16%
Deuda emergente												
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT	4,17%	0,65%	2,27%	3,83%	0,59%	5,81%	-9,02%	-0,90%	2,41%	4,24%	2,16%	3,31%
Renta variable global												
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	14,99%	3,24%	11,37%	7,30%	-0,46%	21,00%	-15,51%	-	-	-	10,97%	13,28%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	13,94%	3,80%	10,48%	6,59%	-1,50%	20,35%	-21,41%	26,05%	22,17%	32,41%	11,86%	13,01%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	2,82%	0,17%	5,43%	2,53%	3,00%	9,79%	-14,35%	-10,29%	44,91%	25,53%	14,99%	17,10%
Materias primas												
PIMCO COMMODITY REAL RETURN	0,00%	1,51%	1,89%	-3,64%	4,15%	-9,90%	8,55%	30,47%	-0,30%	6,91%	11,97%	16,04%
Oro												
DWS GOLD & PRECIOUS METALS	25,82%	11,07%	4,65%	9,21%	-5,76%	0,77%	-4,58%	-1,85%	18,01%	45,72%	27,33%	29,37%

⁽¹⁾ Rentabilidad clase limpia del año en curso

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.1ª - Dom. Social: 15300. Betanzos, c/ Cantón Claudino Pita, nº 2 - Rº BB 2080 - www.abanca.com

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

31-07-2024

//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.