

//A B A N C A



Newsletter Carteras Alpha Cíclica

Asignación Global de Activos
Gestión de Carteras y Asesoramiento Inversiones
Agosto 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 agosto ha registrado un movimiento de ida y vuelta en los mercados financieros. En un entorno de menor liquidez, propia del periodo estival, los mercados sufrían durante las primeras sesiones una huida de los activos de riesgo hacia los considerados activos refugio como el oro o la deuda pública, por las dudas que se generaron sobre el ciclo económico americano, ante un enfriamiento en la creación de empleo, siendo esta la consecuencia natural de un entorno de subidas de tipos de interés. Por otro la política monetaria japonesa también centraba la atención de los inversores, tras la subida de tipos de 0,25%, el yen repuntaba de forma abrupta ocasionando el cierre de los llamados carry trades (inversiones apalancadas fuera de Japón que se financian con préstamos en la divisa nipona), lo que restaba competitividad al sector exportador japonés ocasionando una caída de la bolsa.

Una vez recalibrados los riesgos, el mercado recuperaba la senda de las subidas, permitiendo al índice americano recuperar el casi 10% perdido durante la corrección, acercándose de nuevo a los niveles máximos registrados en julio. La rotación sectorial que se comenzó a observar en julio, se retomaba, con subidas en los sectores más castigados durante el ciclo de subidas de tipos como las compañías de pequeña capitalización en detrimento de las grandes tecnológicas. En relación a este punto, se conocían los resultados de Nvidia, que en esta ocasión no conseguían impresionar a los inversores, reportando un crecimiento de ingresos anualizados del 122%, sin embargo, de cara al próximo trimestre se sembraban dudas ante los problemas en la producción de los nuevos chips, lo que hacía que retrocediese en bolsa. Otro de los hitos del periodo ha sido el Congreso Demócrata en EEUU en el que se posicionaba a Kamala Harris como candidata del partido a la presidencia americana, lo que hacía que los sondeos se girasen a su favor.

En cuanto a la política monetaria, el simposio de Jackson Hole servía de catalizador a los mercados, tras un mensaje de Jerome Powell apoyando una senda de bajadas de tipos, ante una normalización del ciclo económico en EEUU con una inflación estable. Por el lado macroeconómico, las ventas minoristas en EEUU sorprendían por su fortaleza, triplicándose las estimaciones, con un avance del 1% y recuperándose de la contracción registrada en el mes previo. Sin embargo, el sector manufacturero muestra señales de debilidad con un PMI en terreno de contracción. En Europa, continúa la debilidad manufacturera, con Alemania carente de catalizadores, lo que se traduce en unos datos de confianza empresarial que retroceden y un índice de precios por debajo de los niveles objetivo, en el 1,9%, tras retroceder un -0,1% en agosto.

Por último, la evolución del mercado ha sido positiva para los mercados de renta variable (mercados desarrollados +2,51% y mercados emergentes +1,40%) a pesar de la volatilidad y fuertes caídas de inicios de mes. Por el lado de la renta fija, buen comportamiento del crédito con los tipos de interés estrechando con fuerza en EEUU apoyados en el primer recorte de tipos de la Fed previsto para septiembre mientras que se mostraron más estables en Europa con el Bund prácticamente sin variaciones. Consecuentemente, significativa depreciación del dólar frente al euro de un 2,05% en el mes.

Comentario de los gestores

A diferencia de la calma que suele caracterizar al mes de agosto históricamente en cuanto a los mercados financieros se refiere, hemos vivido un mes altamente volátil como consecuencia de renovados miedos en torno a una posible recesión global y ciertos desequilibrios financieros que desencadenaron reajustes de flujos en los mercados. Como consecuencia, el inicio de mes vino acompañado de un repunte en el índice de volatilidad VIX que rondó el nivel de 40 y fuertes caídas en renta variable, aunque a medida que fue transcurriendo el mes los temores se suavizaron y los mercados recuperaron la normalidad.

En dicho contexto de alta volatilidad e incertidumbre, con caídas significativas en los activos de riesgos, nuestra estrategia vuelve a demostrar que un correcto equilibrio entre clases de activos descorrelacionadas o con correlación negativa permite capturar rentabilidad positiva en escenarios adversos como este. De este modo, nuestra exposición a oro, a crédito y a deuda pública nos han permitido compensar las caídas de las materias primas y la volatilidad en renta variable para cerrar el mes con rentabilidad positiva.

La cartera ha tenido el siguiente comportamiento: +0,51% en el mes y +5,83% en el año.

Movimientos en las carteras

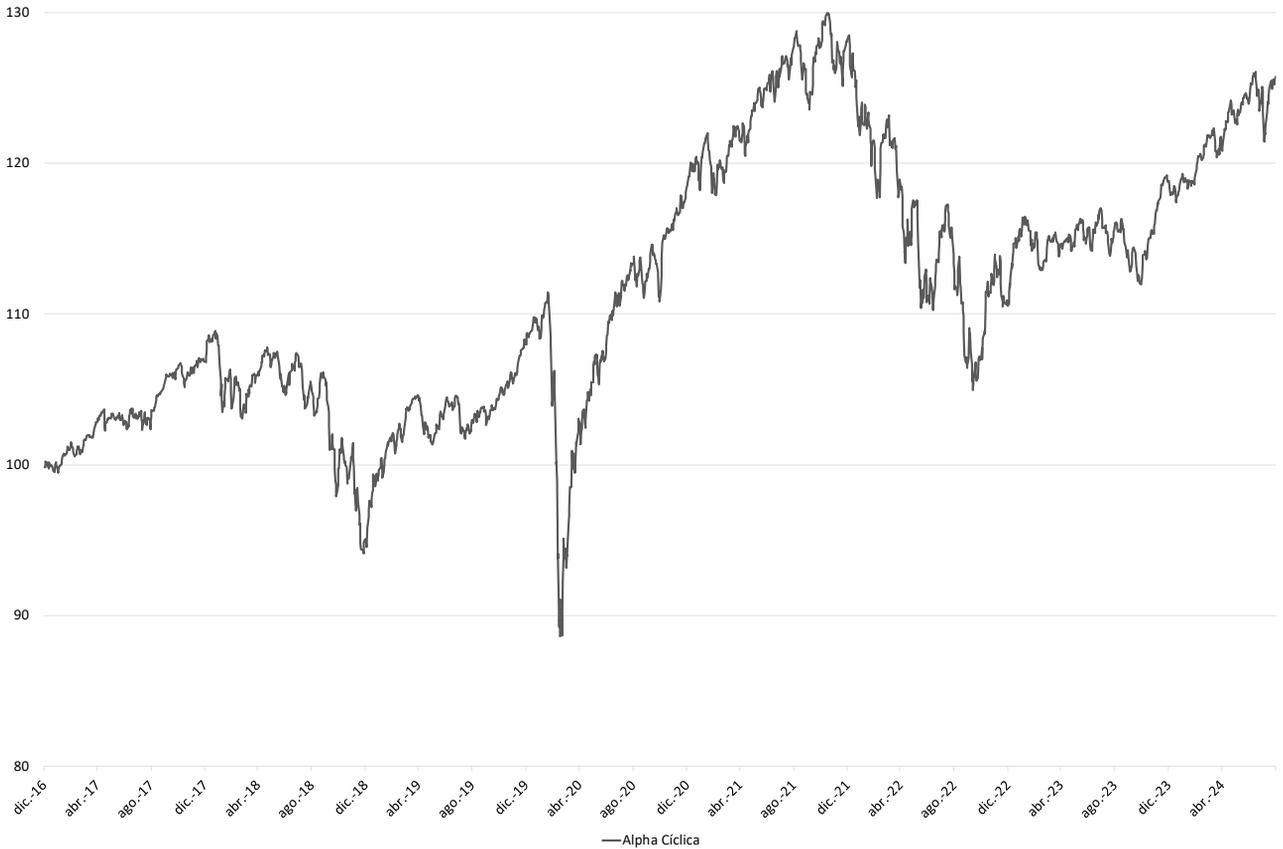
Durante este mes de agosto hemos rebalanceado el posicionamiento de nuestras carteras.

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%	0,51%	-	-	-	-	5,83%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución histórica



Alpha Cíclica

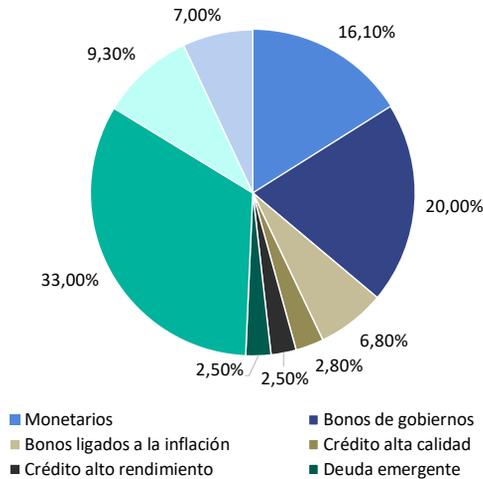
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
Monetarios	16,10%						
Saldo en Cuenta Corriente	1,00%	-	Monetario	-	-	-	-
GROUPAMA ENTREPRISES	15,10%	Global	Monetario	2,72%	0,33%	0,32%	0,16%
Bonos de gobiernos	20,00%						
AMUNDI INDEX JP MORGAN GBI GLOBAL GOVIES	20,00%	Global	Gobiernos	1,02%	1,02%	1,61%	4,72%
Bonos ligados a la inflación	6,80%						
FIDELITY GLOBAL INFLANTION-LINKED BOND	6,80%	Global	Gobiernos	1,04%	0,48%	1,29%	4,70%
Crédito alta calidad	2,80%						
ROBECOSAM EURO SDG CREDITS	2,80%	Europa	Crédito IG	2,69%	0,35%	1,66%	3,37%
Crédito alto rendimiento	2,50%						
CANDRIAM BONDS GLOBAL HIGH YIELD	2,50%	-	-	4,94%	1,10%	1,22%	3,08%
Deuda emergente	2,50%						
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT	2,50%	Emergentes	Deuda Emergente	5,40%	1,18%	1,20%	2,10%
Renta variable global	33,00%						
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	25,00%	Global	RV Desarrollada	15,07%	0,07%	0,01%	11,83%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	5,00%	Global	RV Desarrollada	15,03%	0,95%	0,65%	12,08%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	3,00%	Emergentes	RV Emergente	2,55%	-0,26%	2,64%	15,38%
Materias primas	9,30%						
PIMCO COMMODITY REAL RETURN	9,30%	Global	Materias primas	-0,24%	-0,24%	3,31%	12,02%
Oro	7,00%						
DWS GOLD & PRECIOUS METALS	7,00%	Global	Oro	26,75%	0,74%	8,25%	27,18%
TOTAL	100,00%						

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

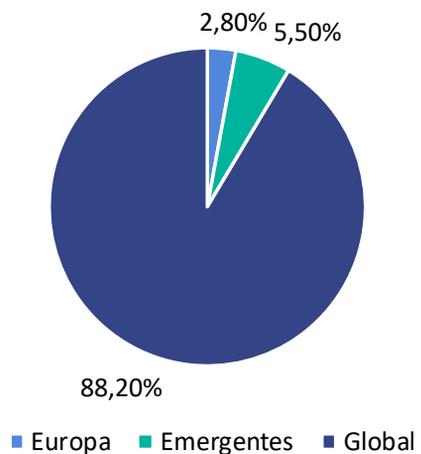
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	5,83%
Volatilidad anualizada histórica	36,17%
% Renta Variable	33,00%
VAR 95% anual histórico	59,50%
Duración Cartera	1,95
TIR Cartera (a vencimiento)	1,75%

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%	0,51%	-	-	-	-	5,83%

*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%	5,83%	25,90%	4,08%

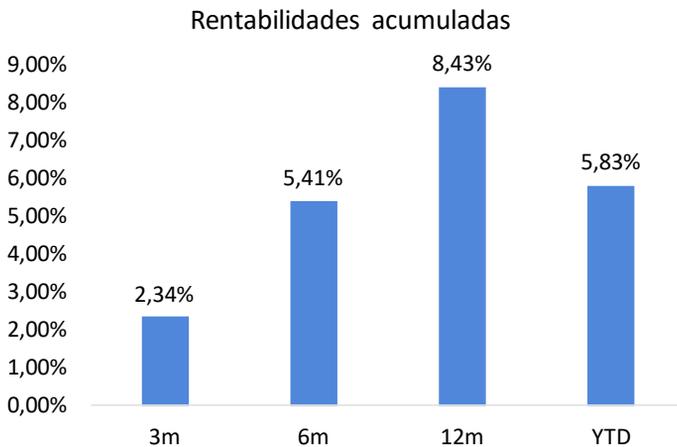
*YTD: Rentabilidad año en curso

**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	2,72%	1,04%	1,01%	0,98%	0,93%	3,33%	0,05%	-0,50%	-0,28%	-0,27%	0,16%	0,19%
Bonos de gobiernos												
AMUNDI INDEX JP MORGAN GBI GLOBAL GOVIES	1,02%	-0,88%	-0,72%	5,10%	-2,96%	3,30%	-14,14%	-3,24%	4,65%	4,37%	4,72%	5,27%
Bonos ligados a la inflación												
FIDELITY GLOBAL INFLANTION-LINKED BOND	1,04%	0,24%	-0,96%	4,00%	-1,32%	3,14%	-7,78%	4,55%	2,96%	3,48%	4,70%	4,83%
Crédito alta calidad												
ROBECOSAM EURO SDG CREDITS	2,69%	0,04%	0,60%	5,65%	0,20%	7,76%	-13,25%	-1,46%	3,27%	5,96%	3,35%	4,57%
Crédito alto rendimiento												
CANDRIAM BONDS GLOBAL HIGH YIELD	4,94%	1,05%	1,48%	6,40%	0,11%	11,05%	-7,06%	3,49%	7,71%	11,37%	3,08%	5,08%
Deuda emergente												
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT	5,40%	0,65%	2,27%	3,83%	0,59%	5,81%	-9,02%	-0,90%	2,41%	4,24%	2,09%	3,04%
Renta variable global												
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	15,07%	3,24%	11,37%	7,30%	-0,46%	21,00%	-15,51%	-	-	-	11,83%	12,93%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	15,03%	3,80%	10,48%	6,59%	-1,50%	20,35%	-21,41%	26,05%	22,17%	32,41%	12,24%	12,97%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	2,55%	0,17%	5,43%	2,53%	3,00%	9,79%	-14,35%	-10,29%	44,91%	25,53%	15,31%	17,11%
Materias primas												
PIMCO COMMODITY REAL RETURN	-0,24%	1,51%	1,89%	-3,64%	4,15%	-9,90%	8,55%	30,47%	-0,30%	6,91%	12,18%	15,05%
Oro												
DWS GOLD & PRECIOUS METALS	26,75%	11,07%	4,65%	9,21%	-5,76%	0,77%	-4,58%	-1,85%	18,01%	45,72%	27,64%	29,72%

⁽¹⁾ 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

31-08-2024

//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.