

//A B A N C A



# Newsletter Carteras Alpha Cíclica

Asignación Global de Activos  
Gestión de Carteras y Asesoramiento Inversiones  
Septiembre 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 septiembre ha venido cargado de acontecimientos en materia de política monetaria y fiscal. Los mercados reaccionaban con buen tono a los diferentes movimientos de los Bancos Centrales, confiando en que logran un aterrizaje suave de las economías.

El Banco Central Europeo, cumplía con lo prometido, y realizaba su segundo recorte de tipos de 25 p.b hasta el 3,5%. Por la parte americana, la Reserva Federal sorprendía al mercado con una bajada agresiva de 50 p.b y anticipaban otra bajada de medio punto de cara a final de año. Jerome Powell giraba el foco de preocupación de la presión inflacionista hacia la situación del mercado laboral, como argumento para realizar una primera bajada de ese calado, que al final evidencia la necesidad de recuperar el terreno perdido con respecto a sus homólogos del G10, que ya habían iniciado la senda de las bajadas con anterioridad.

Por la parte asiática, el Banco Popular de China, centraba la atención de los inversores tras el anuncio sorpresa de un paquete de medidas de estímulo, que iban desde el recorte de tipos, la reducción de la tasa de reservas bancarias o un paquete fiscal que supone el 1,6% del PIB chino, con el objetivo de inyectar liquidez al sistema, para respaldar a las bolsas y a su divisa, así como impulsar el deteriorado mercado inmobiliario. Se trata de un primer paso, en la dirección correcta, que permite recuperar la confianza en las instituciones, aunque es probable que se presenten medidas adicionales necesarias para redirigir la economía.

En el contexto macroeconómico, en EEUU el IPC americano sorprendía al alza en el mes, por la persistencia del componente inmobiliario, aunque como confirmaba posteriormente el Deflactor del PCE, continua la senda desinflacionista, sin presiones adicionales. El consumo continúa siendo motor de crecimiento en la región, con unas ventas minoristas que salen por encima de las estimaciones. En Europa, la falta de catalizadores se evidencia en unos datos de PMIs que decepcionan, donde continua la debilidad en el sector manufacturero, y sorprende la entrada en territorio de contracción del sector servicios, con Francia liderando la caída. La debilidad en el crecimiento está ayudando al proceso desinflacionista, con caídas en términos mensuales en los datos de IPC de España y Francia. En Alemania la tasa interanual se sitúa en el 1,6% desde el 1,9% previo.

Por último, la evolución de los mercados financieros fue favorable durante el mes, con subidas en las principales bolsas, apoyadas por los estímulos presentados por los Bancos Centrales. La bolsa japonesa era la única que cerraba en negativo por la apreciación del yen, que resta competitividad a las empresas exportadoras. En cuanto al mercado de renta fija, se produce un empinamiento de las pendientes, con mayor caída del tramo corto, más sensible a los movimientos de tipos, lo que ha llevado a que se produjese la desinversión de la curva. En el mercado de crédito se ha producido un estrechamiento de los diferenciales crediticios. El dólar pierde fortaleza frente a sus pares ante la flexibilización de la política monetaria, mientras que, en el mercado de materias primas, se produce una corrección de los precios energéticos, con el oro que continúa su tendencia alcista.

## Comentario de los gestores

Septiembre ha sido un mes de hitos. Cerramos el tercer trimestre del año con varios eventos importantes que son determinantes para los mercados financieros: la Reserva Federal inicia su proceso de normalización de tipos con un recorte de 50pbs que sorprende al mercado por su magnitud, la tasa interanual de inflación de la Eurozona se sitúa por debajo del objetivo del BCE del 2% por primera vez desde mediados de 2021, la pendiente de las curvas soberanas entra en territorio positivo tras más de 2 años invertidas y China despierta de su letargo y anuncia un paquete de medidas de estímulo fiscal y monetario que apoyan a su debilitada bolsa. En este contexto de grandes cambios macroeconómicos una cartera con exposición a diferentes activos descorrelacionados permite obtener una cartera agregada capaz de aprovechar múltiples de las tendencias que estos cambios desencadenan en los mercados financieros, como revalorizaciones en el precio del oro apoyadas en ajustes a la baja de los tipos reales o subidas en renta variable apoyadas en unas condiciones financieras más laxas.

Durante el mes de septiembre todos nuestros activos contribuyeron positivamente a la rentabilidad de la cartera, destacando en mayor medida la renta variable, las materias primas, el oro y la deuda de gobiernos. Unas perspectivas de crecimiento económico al alza apoyadas en el proceso de normalización de tipos que la mayoría de los bancos centrales de países desarrollados están llevando a cabo han sido el impulsor de dichas rentabilidades.

La cartera ha tenido el siguiente comportamiento: +1,58% en el mes y +7,50% en el año.

## Movimientos en las carteras

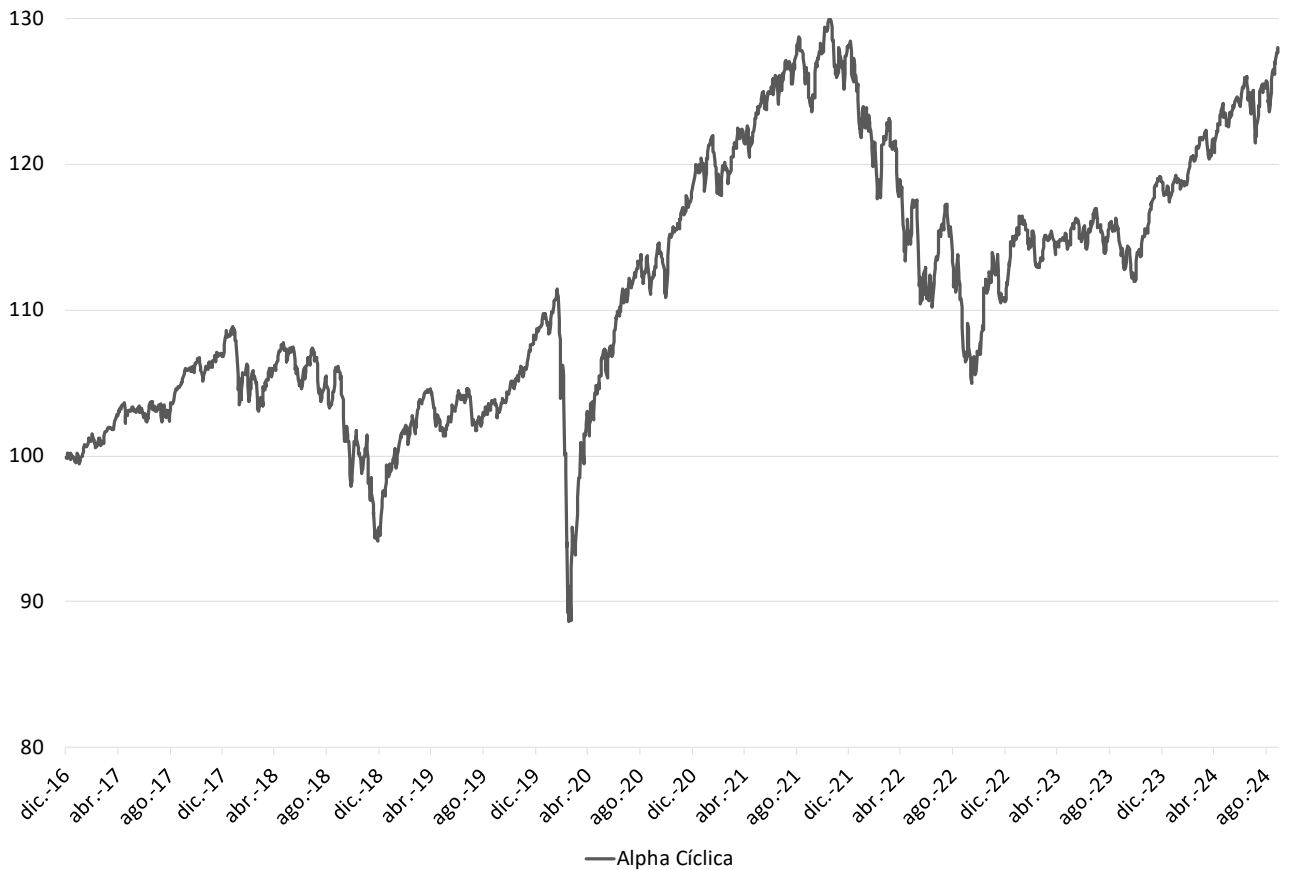
No se han producido movimientos a lo largo del mes.

# Evolución año en curso

2024	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD 2024
<b>Alpha Cíclica</b>	0,13%	0,01%	2,40%	-0,71%	1,56%	1,08%	0,73%	0,51%	1,58%	-	-	-	<b>7,50%</b>

\*YTD: Rentabilidad año en curso

# Evolución histórica



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.

# Alpha Cíclica

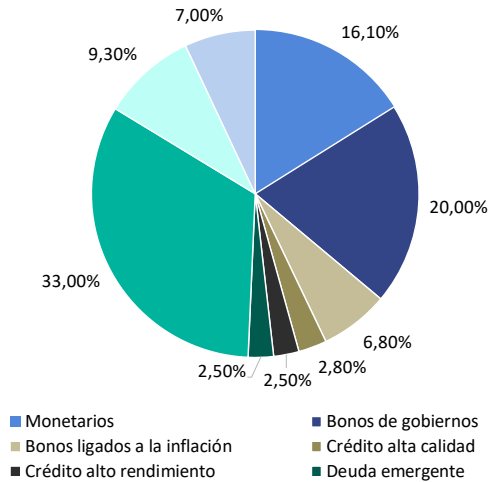
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
<b>Monetarios</b>	<b>16,10%</b>						
Saldo en Cuenta Corriente	1,00%	-	Monetario	-	-	-	-
GROUPAMA ENTREPRISES	15,10%	Global	Monetario	3,03%	0,30%	0,33%	0,16%
<b>Bonos de gobiernos</b>	<b>20,00%</b>						
AMUNDI INDEX JP MORGAN GBI GLOBAL GOVIES	20,00%	Global	Gobiernos	1,98%	0,94%	1,02%	4,69%
<b>Bonos ligados a la inflación</b>	<b>6,80%</b>						
FIDELITY GLOBAL INFLANTION-LINKED BOND	6,80%	Global	Gobiernos	1,84%	0,79%	0,48%	4,57%
<b>Crédito alta calidad</b>	<b>2,80%</b>						
ROBECOSAM EURO SDG CREDITS	2,80%	Europa	Crédito IG	3,87%	1,15%	0,35%	3,32%
<b>Crédito alto rendimiento</b>	<b>2,50%</b>						
CANDRIAM BONDS GLOBAL HIGH YIELD	2,50%	Global	Crédito HY	5,94%	0,95%	1,10%	3,04%
<b>Deuda emergente</b>	<b>2,50%</b>						
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT	2,50%	Emergentes	Deuda Emergente	6,63%	1,17%	1,18%	2,07%
<b>Renta variable global</b>	<b>33,00%</b>						
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	25,00%	Global	RV Desarrollada	16,26%	1,03%	0,07%	12,06%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	5,00%	Global	RV Desarrollada	16,51%	1,29%	0,95%	12,33%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	3,00%	Emergentes	RV Emergente	8,38%	5,68%	-0,26%	15,36%
<b>Materias primas</b>	<b>9,30%</b>						
PIMCO COMMODITY REAL RETURN	9,30%	Global	Materias primas	4,49%	4,74%	-0,24%	12,46%
<b>Oro</b>	<b>7,00%</b>						
DWS GOLD & PRECIOUS METALS	7,00%	Global	Oro	31,09%	3,43%	0,74%	28,36%
<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)

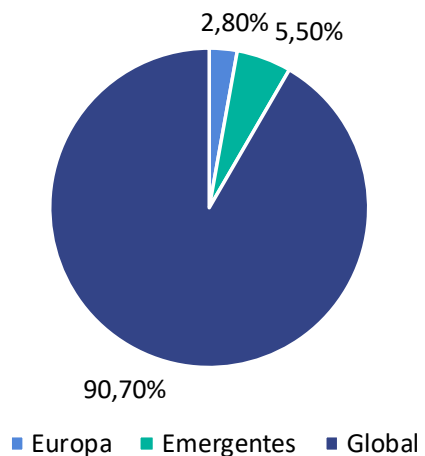
### Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	7,50%
Volatilidad anualizada histórica	7,64%
% Renta Variable	33,00%
VAR 95% anual histórico	12,57%
Duración Cartera	2,06
TIR Cartera (a vencimiento)	1,83%

Distribución de activos



Distribución Geográfica



## Histórico de rentabilidad mensual

2024	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD 2024
<b>Alpha Cíclica</b>	0,13%	0,01%	2,40%	-0,71%	1,56%	1,08%	0,73%	0,51%	1,58%	-	-	-	<b>7,50%</b>

\*YTD: Rentabilidad año en curso

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

\*YTD: Rentabilidad año en curso

## Evolución últimos 5 años

	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (YTD)	Desde inicio	Anualizada 5Y
<b>Alpha Cíclica</b>	13,57%	9,73%	8,17%	-13,75%	7,48%	7,50%	27,89%	4,27%

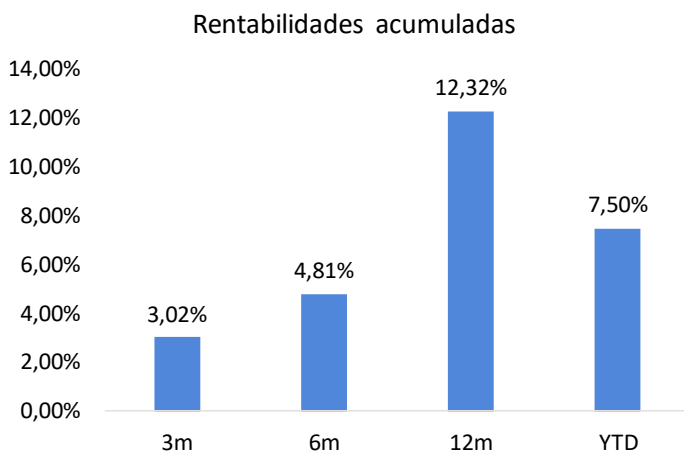
\*YTD: Rentabilidad año en curso

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

## Evolución últimos 5 trimestres

	3T2023	4T2023	1T2024	2T2024	3T2024
<b>Alpha Cíclica</b>	-1,23%	4,01%	2,55%	1,93%	2,84%

## 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.

ABANCA Corporación Bancaria S.A. ("la ENTIDAD") NIF: A70302039 - I.R.º M. A Coruña, T. 3.426, F. 1, H. C-47.803, Ins.º 1.º - Dom. Social: 15300. Betanzos, c/ Cantón Claudino Pita, nº 2 - Rº BB 2080 - www.abanca.com  
 44019-05A E 1214

# Histórico de evolución fondos

Composición	<sup>(1)</sup> YTD 2024	3T2024	2T2024	1T2024	4T2023	2023	2022	2021	2020	2019	Volat. 1 años	Volat. 3 años
<b>Monetarios</b>												
Saldo en Cuenta Corriente												
GROUPAMA ENTREPRISES	3,03%	0,94%	1,04%	1,01%	0,98%	3,33%	0,05%	-0,50%	-0,28%	-0,27%	0,16%	0,17%
<b>Bonos de gobiernos</b>												
AMUNDI INDEX JP MORGAN GBI GLOBAL GOVIES	1,98%	3,62%	-0,88%	-0,72%	5,10%	3,30%	-14,14%	-3,24%	4,65%	4,37%	4,69%	5,21%
<b>Bonos ligados a la inflación</b>												
FIDELITY GLOBAL INFLANTION-LINKED BOND	1,84%	2,58%	0,24%	-0,96%	4,00%	3,14%	-7,78%	4,55%	2,96%	3,48%	4,51%	4,67%
<b>Crédito alta calidad</b>												
ROBECOSAM EURO SDG CREDITS	3,87%	3,20%	0,04%	0,60%	5,65%	7,76%	-13,25%	-1,46%	3,27%	5,96%	3,37%	4,28%
<b>Crédito alto rendimiento</b>												
CANDRIAM BONDS GLOBAL HIGH YIELD	5,94%	3,31%	1,05%	1,48%	6,40%	11,05%	-7,06%	3,49%	7,71%	11,37%	3,03%	4,84%
<b>Deuda emergente</b>												
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT	6,63%	3,59%	0,65%	2,27%	3,83%	5,81%	-9,02%	-0,90%	2,41%	4,24%	2,06%	2,98%
<b>Renta variable global</b>												
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	16,26%	1,11%	3,24%	11,37%	7,30%	21,00%	-15,51%	-	-	-	11,98%	13,07%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	16,51%	1,59%	3,80%	10,48%	6,59%	20,35%	-21,41%	26,05%	22,17%	32,41%	12,24%	13,11%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	8,38%	2,62%	0,17%	5,43%	2,53%	9,79%	-14,35%	-10,29%	44,91%	25,53%	15,49%	17,32%
<b>Materias primas</b>												
PIMCO COMMODITY REAL RETURN	4,49%	1,03%	1,51%	1,89%	-3,64%	-9,90%	8,55%	30,47%	-0,30%	6,91%	12,45%	14,51%
<b>Oro</b>												
DWS GOLD & PRECIOUS METALS	31,09%	12,78%	11,07%	4,65%	9,21%	0,77%	-4,58%	-1,85%	18,01%	45,72%	28,21%	29,40%

<sup>(1)</sup> 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 - R.º 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

30-09-2024



# //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.