

//A B A N C A



Newsletter Carteras Alpha Cíclica

Asignación Global de Activos
Gestión de Carteras y Asesoramiento Inversiones
Octubre 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 octubre ha estado marcado por el reajuste de las expectativas de bajadas de tipos por parte del mercado, ante la resiliencia de la economía americana que hace que no sean necesarios recortes agresivos al no haber un debilitamiento económico que urja a aliviar las condiciones financieras. Las curvas de deuda soberana reaccionaban repuntando de forma considerable para ajustarse a un escenario de tipos más altos.

Siguiendo con la política monetaria, en Europa, el BCE realizaba su tercer recorte de tipos, de cuarto de punto, para situar las tasas en niveles de 3,25%, en línea con lo esperado. En relación a los precios, el IPC de la Eurozona se ha ido desacelerando hasta la zona del 2%, en parte por la presión que han ejercido países miembros como Francia, que cuenta con un índice de precios en niveles de 1,2%. El debilitamiento del país galo, también se reflejaba en los datos de PMIs, con un sector manufacturero ahondando la zona de contracción. Mientras que, en Alemania, se observaba cierta mejoría, aunque con un sector industrial, todavía muy debilitado, sin embargo, la encuesta de sentimiento IFO apuntaba a una mejoría en la percepción del futuro por parte de las empresas. En términos de crecimiento, tanto Alemania como Europa sorprendían en el trimestre, logrando batir las estimaciones, con la Eurozona creciendo un +0,4% en el trimestre, y Alemania evitando la contracción económica lograba avanzar un +0,2%.

En EEUU, conocíamos el informe de empleo americano de septiembre que sorprendía al mercado, reflejando mayor creación de empleo del esperado, con reducción de la tasa de paro hasta la zona del 4,1%, lo cual despeja las dudas sobre el enfriamiento del mercado laboral americano, y era bien recibido por los activos de riesgo. Siguiendo esta línea, las ventas minoristas mejoraban lo que continúa reflejando la solidez del consumo, y se refleja en el sector servicios, que continua en zona de expansión. La inflación en EEUU repuntaba en una décima, hasta la zona del 2,4%, debido a la persistencia del componente inmobiliario, pero sin presiones inflacionistas adicionales. En China, continúan los esfuerzos por parte de las autoridades por devolver la confianza al mercado, mediante el anuncio de medidas que ayuden a estimular la economía, como el último recorte de tipos anunciado. En cuanto a las tensiones geopolíticas, durante el mes se producía una escalada en el conflicto de Oriente Medio, ante el ataque de Irán a Israel, sin embargo, la posterior respuesta por parte de Israel, sin dañar instalaciones petrolíferas ha hecho que el petróleo se mantenga volátil, pero sin ejercer presiones inflacionistas y sin producirse una escalada de la volatilidad al resto de activos. En cuanto a la temporada de resultados empresariales, avanza con buenas sensaciones, tras rebajarse las previsiones lo que deja margen para la sorpresa positiva, con avances moderados en términos de ingresos.

Por último, durante el mes se produjeron caídas de las bolsas tanto en Europa como en EEUU, mientras que las curvas de deuda soberana repuntaban de forma considerable, con la referencia americana a 10 años en niveles de 4,3% (+50 p.b) y su homóloga alemana en el 2,39% (+27 p.b). En el mercado de divisas, el dólar se apreciaba ante el avance en las encuestas de Donald Trump, situándose el tipo de cambio en niveles de 1,088€/\$. El petróleo avanzaba en el mes, aunque presentaba un comportamiento volátil ante el tensionamiento geopolítico, con el oro registrando nuevos máximos.

Comentario de los gestores

Octubre nuevamente pone de manifiesto la importancia de contar con una cartera eficiente que sea capaz de soportar los diferentes riesgos que sobrevuelan el contexto macroeconómico y geopolítico actual. Iniciamos el mes con unos mercados ajetreados por el ataque directo de Irán sobre Israel que nuevamente situaba el foco sobre Oriente Medio y las posibles consecuencias que una escalada del conflicto en dicha región podría suponer. Hacia finales de mes veíamos la consecuente respuesta de Israel, la cual ha sido lo suficientemente limitada como para evitar un vuelco en los mercados. Entre tanto, el BCE recortó los tipos de interés en 25 pbs y sin embargo las curvas de deuda soberana se ajustaron al alza, lo que vuelve a poner de relevancia la importancia de saber interpretar unos mercados financieros que descuentan expectativas y las corrigen cuando estas se han equivocado. Toda esta volatilidad aportada tanto desde el plano geopolítico como desde el macroeconómico fue contrarrestada por nuestra estrategia de inversión fundamentada en una equilibrada diversificación de activos.

Durante el mes de octubre el equilibrio de activos volvía a ayudar a estabilizar la cartera. Las caídas en renta fija, renta variable y el petróleo vinieron compensadas en parte por nuestra exposición a oro.

La cartera ha tenido el siguiente comportamiento: -0,30% en el mes y +7,17% en el año.

Movimientos en las carteras

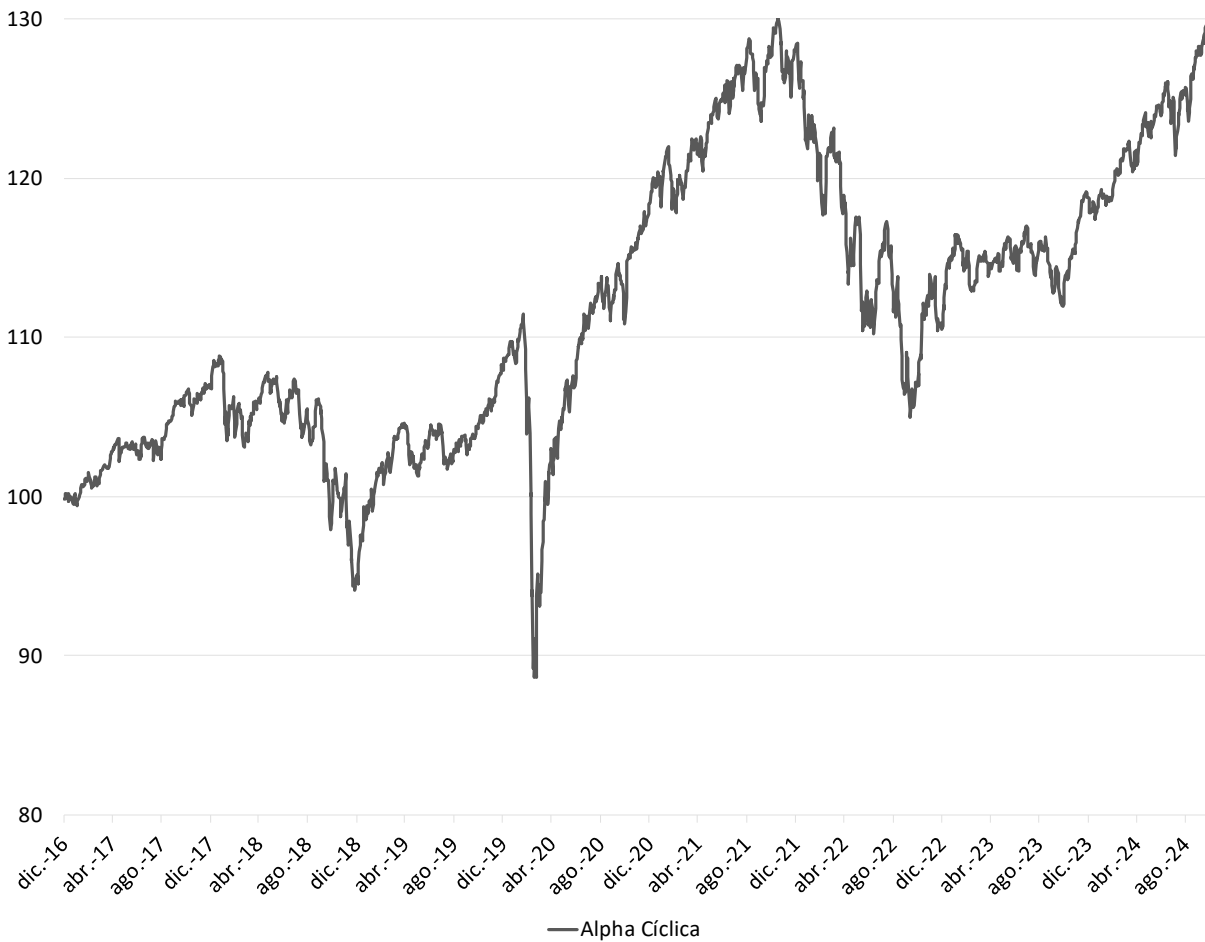
No se han producido movimientos a lo largo del mes.

Evolución año en curso

2024	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD 2024
Alpha Cíclica	0,13%	0,01%	2,40%	-0,71%	1,56%	1,08%	0,73%	0,51%	1,58%	-0,30%	-	-	7,17%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución histórica



Alpha Cíclica

Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad d 1 año
Monetarios	16,10%						
Saldo en Cuenta Corriente	1,00%	-	Monetario	-	-	-	-
GROUPAMA ENTREPRISES	15,10%	Global	Monetario	3,33%	0,29%	0,30%	0,16%
Bonos de gobiernos	20,00%						
AMUNDI INDEX JP MORGAN GBI GLOBAL GOVIES	20,00%	Global	Gobiernos	0,12%	-1,82%	0,94%	4,55%
Bonos ligados a la inflación	6,80%						
FIDELITY GLOBAL INFLANTION-LINKED BOND	6,80%	Global	Gobiernos	0,24%	-1,57%	0,79%	4,39%
Crédito alta calidad	2,80%						
ROBECOSAM EURO SDG CREDITS	2,80%	Europa	Crédito IG	3,64%	-0,22%	1,15%	3,21%
Crédito alto rendimiento	2,50%						
CANDRIAM BONDS GLOBAL HIGH YIELD	2,50%	Global	Crédito HY	5,61%	-0,30%	0,95%	2,86%
Deuda emergente	2,50%						
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT	2,50%	Emergentes	Deuda Emergente	6,25%	-0,36%	1,17%	2,04%
Renta variable global	33,00%						
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	25,00%	Global	RV Desarrollada	16,55%	0,25%	1,03%	11,69%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	5,00%	Global	RV Desarrollada	16,07%	-0,38%	1,29%	12,34%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	3,00%	Emergentes	RV Emergente	6,56%	-1,68%	5,68%	15,55%
Materias primas	9,30%						
PIMCO COMMODITY REAL RETURN	9,30%	Global	Materias primas	1,65%	-2,71%	4,74%	12,39%
Oro	7,00%						
DWS GOLD & PRECIOUS METALS	7,00%	Global	Oro	38,25%	-4,47%	3,43%	28,20%
TOTAL	100,00%						

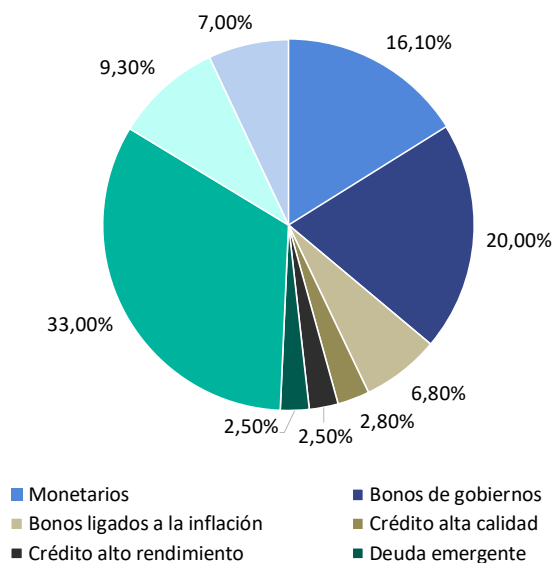
(*) MTD: Rentabilidad mensual a fecha de elaboración del informe (clases limpias)

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

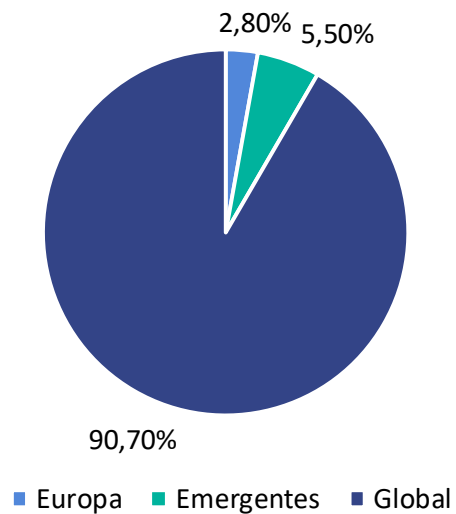
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	7,17%
Volatilidad anualizada histórica	7,62%
% Renta Variable	33,00%
VAR 95% anual histórico	12,53%
Duración Cartera	2,05
TIR Cartera (a vencimiento)	1,72%

Distribución de activos



Distribución Geográfica



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 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%	1,58%	-0,30%	-	-	7,17%

*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

Alpha Cíclica						2024 (YTD)	Desde inicio	Anualizada 5Y
	2019	2020	2021	2022	2023			
Alpha Cíclica	13,57%	9,73%	8,17%	-13,75%	7,48%	7,17%	27,51%	4,01%

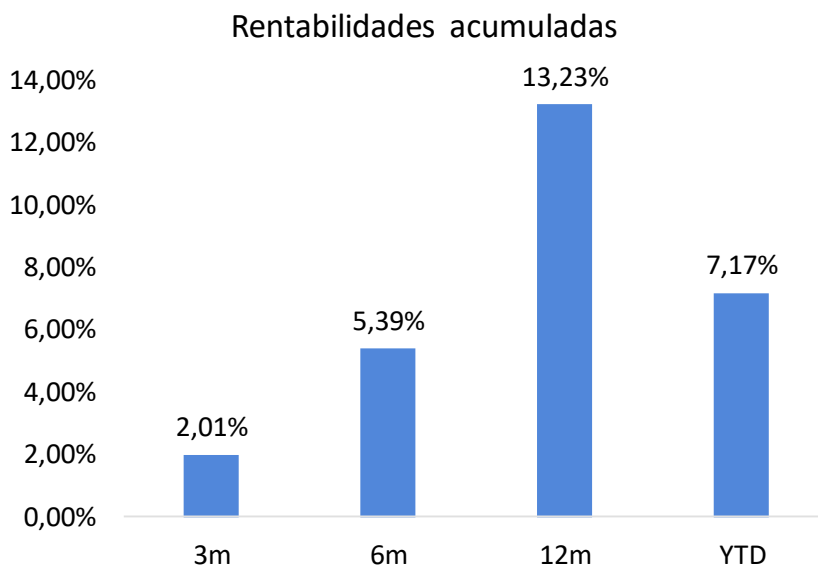
*YTD: Rentabilidad año en curso

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

Evolución últimos 5 trimestres

	3T2023	4T2023	1T2024	2T2024	3T2024
Alpha Cíclica	-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.

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 Pina, nº 2. R.º BB 2080. - www.abanca.com

Composición	YTD 2024	3T2024	2T2024	1T2024	4T2023	2023	2022	2021	2020	2019	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Monetarios												
Saldo en Cuenta Corriente												
GROUPAMA ENTREPRISES	3,29%	0,94%	1,04%	1,01%	0,98%	3,33%	0,05%	-0,50%	-0,28%	-0,27%	0,16%	0,16%
Bonos de gobiernos												
AMUNDI INDEX JP MORGAN GBI GLOBAL GOVIES	0,39%	3,62%	-0,88%	-0,72%	5,10%	3,30%	-14,14%	-3,24%	4,65%	4,37%	4,56%	5,16%
Bonos ligados a la inflación												
FIDELITY GLOBAL INFLANTION-LINKED BOND	0,64%	2,58%	0,24%	-0,96%	4,00%	3,14%	-7,78%	4,55%	2,96%	3,48%	4,32%	4,39%
Crédito alta calidad												
ROBECOSAM EURO SDG CREDITS	4,16%	3,20%	0,04%	0,60%	5,65%	7,76%	-13,25%	-1,46%	3,27%	5,96%	3,21%	3,95%
Crédito alto rendimiento												
CANDRIAM BONDS GLOBAL HIGH YIELD	5,77%	3,31%	1,05%	1,48%	6,40%	11,05%	-7,06%	3,49%	7,71%	11,37%	2,83%	4,33%
Deuda emergente												
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT	6,34%	3,59%	0,65%	2,27%	3,83%	5,81%	-9,02%	-0,90%	2,41%	4,24%	2,05%	2,69%
Renta variable global												
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	19,12%	1,11%	3,24%	11,37%	7,30%	21,00%	-15,51%	-	-	-	11,69%	12,32%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	19,03%	1,59%	3,80%	10,48%	6,59%	20,35%	-21,41%	26,05%	22,17%	32,41%	12,22%	12,38%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	7,24%	2,62%	0,17%	5,43%	2,53%	9,79%	-14,35%	-10,29%	44,91%	25,53%	15,55%	17,08%
Materias primas												
PIMCO COMMODITY REAL RETURN	4,02%	1,03%	1,51%	1,89%	-3,64%	-9,90%	8,55%	30,47%	-0,30%	6,91%	12,41%	13,50%
Oro												
DWS GOLD & PRECIOUS METALS	44,63%	12,78%	11,07%	4,65%	9,21%	0,77%	-4,58%	-1,85%	18,01%	45,72%	28,32%	29,12%

⁽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.

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

31-10-2024

//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.