

//A B A N C A



# Newsletter Carteras Alpha Cíclica

Asignación Global de Activos  
Gestión de Carteras y Asesoramiento Inversiones  
Noviembre 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 noviembre ha estado marcado por el contexto político en EEUU, con las elecciones a la presidencia norteamericana como principal foco de atención de los inversores. La victoria de Donald Trump era bien recibida por los mercados financieros, que reaccionaban con subida de los activos de riesgo, llevando a la bolsa americana a registrar nuevos máximos históricos. Las compañías de pequeña capitalización eran las principales beneficiadas, ya que las medidas proteccionistas que Trump quiere implementar durante su mandato van enfocadas a favorecer el tejido empresarial nacional, así como en bajar impuestos, lo que ayudaría a mejorar los márgenes de las compañías.

La formación de gobierno de Trump no está exenta de polémica y traía cierta volatilidad a los mercados, con el posible nombramiento de Kennedy Jr. al frente del Departamento de Salud, lo que generaba ruido en el sector farmacéutico debido a la posición controvertida que el candidato tiene en relación a las vacunas. Sin embargo, la elección de Scott Bessent como secretario del Tesoro americano recibía la aprobación del mercado por su dilatada experiencia en Wall Street. El dólar se apreciaba de forma consistente, llegando a tocar la zona de los 1,03 €//\$ debido al repunte de las expectativas de inflación, en un contexto de negociaciones arancelarias con el exterior, lo que podría dificultar la tarea de bajadas de tipos de la Reserva Federal de cara al próximo año. En su reunión de noviembre, Jerome Powell materializaba otro recorte de tipos de cuarto de punto en la antesala de las elecciones, situando los tipos en la zona del 4,75%.

En cuanto al crecimiento en EEUU está reflejando señales de fortaleza, con la economía creciendo a ritmos del 2,8% en el 3T, con un sector servicios que, apoyado por el consumo, actúa como motor de crecimiento. Esta resiliencia del sector servicios hace que el entorno de precios se mantenga por encima del objetivo histórico pautado por la Reserva Federal del 2%, sin embargo, no se observan presiones inflacionistas adicionales en los datos. El IPC de octubre se mantenía en la zona del 2,6%, en línea con las estimaciones, mientras que el deflactor de los precios al consumo, medida seguida de cerca por la autoridad monetaria, también cumplía con los pronósticos, situándose en la zona del 2,3%, con la tasa subyacente en el 2,8%. En Europa, la situación es diferente, con un crecimiento de carácter anémico ante el deterioro que se observa en los países core como Alemania o Francia, mientras que la periferia crece a buen ritmo. Ejemplo de ello ha sido el crecimiento observado en el tercer trimestre, con la Eurozona creciendo un +0,4%, Alemania un +0,1%, mientras que España registraba un dato de PIB trimestral del +0,8%. Sin embargo, esta falta de tracción en el crecimiento favorece que continúe el proceso desinflacionista, lo que permite al BCE continuar con la flexibilización de la política monetaria siguiendo su hoja de ruta en cuanto a recortes de tipos de interés.

Por último, en cuanto a la evolución de los activos durante este mes de noviembre, se producía una divergencia en el comportamiento de las bolsas, con subidas en EEUU de +5,7%, con la victoria de Trump apoyando la entrada de flujos en EEUU, mientras que en Europa la bolsa retrocedía un -0,48% ante una economía más floja y la inestabilidad política de Francia. En el mercado de renta fija, relajación del rendimiento de las curvas, revertiendo parte del movimiento de repunte registrado en octubre. El dólar se apreciaba con fuerza frente a sus partes, descontando las políticas que Trump quiere llevar a cabo, mientras que el Brent se mantenía prácticamente plano en el mes, cotizando en los 72\$/baril, con el oro retrocediendo en el mes, alejándose de los máximos históricos registrados en octubre.

## Comentario de los gestores

Noviembre profundiza y acentúa la divergencia existente entre EEUU y Europa, contrastando claramente una economía que crece con solidez apoyada en su robusto consumo interno frente a una economía que registra un crecimiento anémico y afronta retos estructurales pendientes de resolver. La economía estadounidense contará adicionalmente con una administración pro-empresa que tratará de apuntalar las expectativas de crecimiento de beneficios empresariales mediante bajadas de impuestos y menores regulaciones. Por su lado, la economía europea sufre la alta inestabilidad política que reina en sus países centrales, Francia y Alemania. En este entorno cambiante nuestra estrategia de inversión sigue cumpliendo su objetivo un mes más, proporcionando una protección rentable del capital a nuestros clientes.

Durante el mes de noviembre el equilibrio de activos sobre el que se fundamenta nuestra estrategia ha vuelto a ser clave. El oro registró una ligera corrección tras los meses previos de fuerte revalorización que lo llevan a ser el activo con mejor rentabilidad de este año. Esto fue compensando desde el lado de la renta fija, que apoyada en un entorno de tipos a la baja registró rentabilidades positivas en todos sus segmentos, y especialmente por la renta variable, donde nuestros vehículos de inversión recogieron con eficiencia el buen mes de dicho activo. El fondo indexado ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360 registró en el mes una rentabilidad del 7,35%.

La cartera ha tenido el siguiente comportamiento: +2,36% en el mes y +9,70% 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%	2,36%	-	9,70%

\*YTD: Rentabilidad año en curso

## Evolución histórica



# Alpha Cíclica

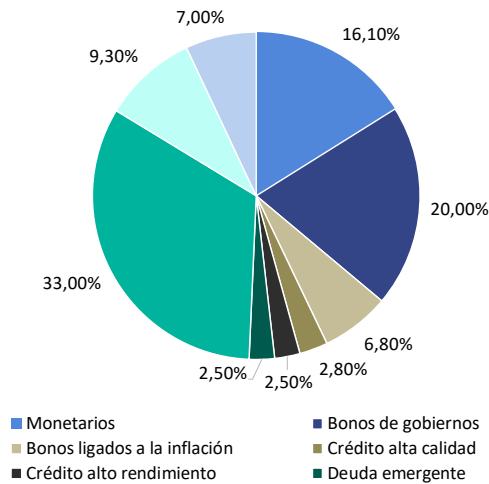
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
<b>Monetarios</b>	<b>16,10%</b>						
Saldo en Cuenta Corriente	1,00%	-	Monetario	-	-	-	-
GROUPAMA ENTREPRISES	15,10%	Global	Monetario	3,62%	0,29%	0,29%	0,17%
<b>Bonos de gobiernos</b>	<b>20,00%</b>						
AMUNDI INDEX JP MORGAN GBI GLOBAL GOVIES	20,00%	Global	Gobiernos	1,06%	0,94%	1,82%	4,45%
<b>Bonos ligados a la inflación</b>	<b>6,80%</b>						
FIDELITY GLOBAL INFLANTION-LINKED BOND	6,80%	Global	Gobiernos	0,96%	0,72%	1,57%	4,10%
<b>Crédito alta calidad</b>	<b>2,80%</b>						
ROBECOSAM EURO SDG CREDITS	2,80%	Europa	Crédito IG	5,21%	1,52%	0,22%	3,14%
<b>Crédito alto rendimiento</b>	<b>2,50%</b>						
CANDRIAM BONDS GLOBAL HIGH YIELD	2,50%	Global	Crédito HY	6,74%	1,06%	0,30%	2,43%
<b>Deuda emergente</b>	<b>2,50%</b>						
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT	2,50%	Emergentes	Deuda Emergente	7,10%	0,80%	0,36%	2,01%
<b>Renta variable global</b>	<b>33,00%</b>						
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	25,00%	Global	RV Desarrollada	25,12%	7,35%	0,25%	12,23%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	5,00%	Global	RV Desarrollada	23,18%	6,13%	0,38%	12,44%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	3,00%	Emergentes	RV Emergente	5,16%	-1,31%	1,68%	15,34%
<b>Materias primas</b>	<b>9,30%</b>						
PIMCO COMMODITY REAL RETURN	9,30%	Global	Materias primas	1,89%	0,23%	2,71%	12,28%
<b>Oro</b>	<b>7,00%</b>						
DWS GOLD & PRECIOUS METALS	7,00%	Global	Oro	35,53%	-1,97%	5,47%	28,65%
<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)

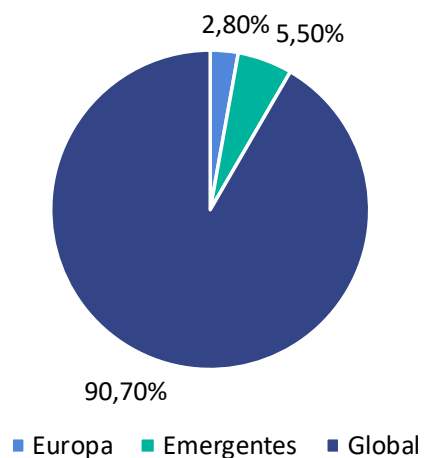
### Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	9,70%
Volatilidad anualizada histórica	7,59%
% Renta Variable	33,00%
VAR 95% anual histórico	12,49%
Duración Renta Fija	4,0
TIR Cartera Renta Fija	3,49%

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%	1,58%	-0,30%	2,36%	-	9,70%

\*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%	9,70%	30,51%	4,24%

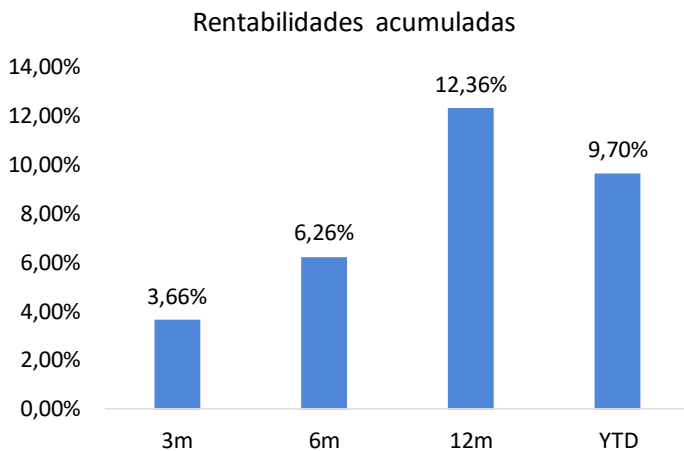
\*YTD: Rentabilidad año en curso

\*\*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

# 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	3,62%	0,94%	1,04%	1,01%	0,98%	3,33%	0,05%	-0,50%	-0,28%	-0,27%	0,17%	0,14%
<b>Bonos de gobiernos</b>												
AMUNDI INDEX JP MORGAN GBI GLOBAL GOVIES	1,06%	3,62%	-0,88%	-0,72%	5,10%	3,30%	-14,14%	-3,24%	4,65%	4,37%	4,42%	4,98%
<b>Bonos ligados a la inflación</b>												
FIDELITY GLOBAL INFLANTION-LINKED BOND	0,96%	2,58%	0,24%	-0,96%	4,00%	3,14%	-7,78%	4,55%	2,96%	3,48%	3,99%	4,29%
<b>Crédito alta calidad</b>												
ROBECOSAM EURO SDG CREDITS	5,21%	3,20%	0,04%	0,60%	5,65%	7,76%	-13,25%	-1,46%	3,27%	5,96%	3,09%	3,71%
<b>Crédito alto rendimiento</b>												
CANDRIAM BONDS GLOBAL HIGH YIELD	6,74%	3,31%	1,05%	1,48%	6,40%	11,05%	-7,06%	3,49%	7,71%	11,37%	2,46%	4,03%
<b>Deuda emergente</b>												
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT	7,10%	3,59%	0,65%	2,27%	3,83%	5,81%	-9,02%	-0,90%	2,41%	4,24%	1,99%	2,56%
<b>Renta variable global</b>												
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	25,12%	1,11%	3,24%	11,37%	7,30%	21,00%	-15,51%	-	-	-	12,26%	12,44%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	23,18%	1,59%	3,80%	10,48%	6,59%	20,35%	-21,41%	26,05%	22,17%	32,41%	12,44%	12,67%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	5,16%	2,62%	0,17%	5,43%	2,53%	9,79%	-14,35%	-10,29%	44,91%	25,53%	15,27%	16,18%
<b>Materias primas</b>												
PIMCO COMMODITY REAL RETURN	1,89%	1,03%	1,51%	1,89%	-3,64%	-9,90%	8,55%	30,47%	-0,30%	6,91%	12,20%	13,19%
<b>Oro</b>												
DWS GOLD & PRECIOUS METALS	35,53%	12,78%	11,07%	4,65%	9,21%	0,77%	-4,58%	-1,85%	18,01%	45,72%	28,58%	29,79%

<sup>(1)</sup> Rentabilidad clase limpia del año en curso

44019-05A E-1214 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 Claudio 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

30-11-2024



# //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.