

//A B A N C A



Newsletter

Cartera ABANCA Equilibrio

Asignación Global de Activos
Gestión de Carteras y Asesoramiento Inversiones
Diciembre 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

En el último mes del año, la volatilidad regresaba a los mercados financieros y provocaba caídas en los índices de renta variable y repunte de las curvas de deuda soberana. El catalizador de dichas correcciones fue la última reunión de la Reserva Federal, en la cual, Jerome Powell entonaba un discurso de tono más duro al esperado, al regresar la preocupación por la inflación, elemento que hasta ahora se daba por controlado. Esto se reflejaba en la hoja de ruta presentada, donde se recalibraba el escenario de bajadas de tipos de cara a 2025, anticipando únicamente medio punto porcentual de recortes de tipos, la mitad de lo proyectado en la reunión de septiembre, lo que supone asumir un entorno de tipos más alto de lo anticipado. En el Viejo Continente, la situación es diferente, el BCE revisaba a la baja las previsiones tanto de crecimiento como de inflación para el año que viene, evidenciando que la recuperación económica en la región costará más de lo esperado, y que este debilitamiento ayuda a mantener la inflación bajo control, dejando margen para continuar con las bajadas durante 2025.

En el contexto macroeconómico, se reflejan estas dos velocidades, por un lado, en EEUU, la resiliencia en el crecimiento se refleja en un sector servicios fuerte, que, en parte, favorece esa inflación más persistente. El PMI de servicios apuntaba a la zona de máximos históricos, en niveles de 58.5 puntos. Mientras que, en Europa, la incertidumbre política tanto en Francia como en Alemania hacen que dos de las regiones principales no sirvan de motor de crecimiento, siendo la periferia la que tomar el relevo. En Francia, la fragmentación política dificulta la toma de decisiones, lo que imposibilita la aprobación de los Presupuestos Generales y termina con el Gobierno de coalición. Estas tensiones hacen que el índice francés Cac 40, finalice el año en color rojo, y los datos macroeconómicos de la región reflejen un deterioro claro en el sector manufacturero, con la inflación retrocediendo. El conjunto de la Eurozona, requiere de catalizadores que ayuden a retomar la senda del crecimiento, con los países periféricos contribuyendo positivamente, pero sin la fuerza necesaria como para compensar el debilitamiento francés y alemán. En EEUU, el mercado laboral continúa sin presentar señales de alarma, a pesar de reportar el informe ADP menor creación de empleo en el sector privado del esperado, con una encuesta Jolts que reflejaba un repunte de las vacantes, con retroceso de los despidos. En cuanto a China, las autoridades continúan avanzando en la implementación de medidas que ayuden a reactivar el crecimiento y a estimular una demanda que cuesta encauzar, como refleja el último dato de ventas minoristas que registraba un avance interanual del +3% por detrás del +5% esperado. Sin embargo, las autoridades confían en cumplir los objetivos de crecimiento económicos que rondan el +5%.

Por último, en cuanto a la evolución de los activos, las bolsas cedían en el último mes del año, con el índice americano cayendo un -2,5% mientras que Europa lo hacía un -1,9%, con Japón despuntando un +4,4%. Sin embargo, el conjunto del año ofrece una foto favorable con la bolsa americana anotándose un +23,3% de rentabilidad en 2024. Las curvas repuntaban con fuerza este mes, ante el entorno de tipos más altos en EEUU, con la referencia americana a 10 años en el 4,57%. Comportamiento divergente en el mercado de crédito, con ampliaciones en EEUU, mientras que el crédito europeo se mantenía estable, con el segmento de alto rendimiento estrechando. El dólar ha seguido ganando terreno, apreciándose frente a sus pares, con el petróleo avanzando en el mes y el oro retrocediendo.

Comentario de los gestores

Dejamos atrás un año 2024 con rentabilidades atractivas para todos nuestros perfiles de riesgo, manteniendo el buen ritmo iniciado ya en el año 2023. El año ha presentado múltiples factores de incertidumbre y no ha estado exento de volatilidad. Desde el plano geopolítico, se mantienen abiertos dos focos de tensión con claras consecuencias económicas en Ucrania y en Oriente Medio. Desde el lado político, dejamos atrás un año intenso en términos de elecciones y que nos deja como resultado un cambio de mandato en EEUU con la vuelta de Donald Trump y un panorama de inestabilidad en la región europea. Por último, en el plano económico dejamos atrás un año de fragmentación: EEUU sigue sorprendiendo al alza sustentándose en una demanda interna resiliente mientras que Europa sigue en busca de un catalizador que le permita recuperar el dinamismo económico perdido. La inflación se sitúa ya cercana al objetivo de los bancos centrales, pero como anticipábamos a principios de año la última milla está resultando la más complicada de recorrer. En este contexto de incertidumbre y volatilidad, nuestro modelo basado en el equilibrio entre activos financieros descorrelacionados ha funcionado correctamente proporcionando al inversor una atractiva rentabilidad.

Los principales activos que han sustentado la buena rentabilidad de la cartera han sido la exposición a renta variable y la exposición a oro. Por el lado de la exposición a renta variable podemos destacar el buen rendimiento de nuestro fondo ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360, con una rentabilidad del 23,49%, mientras que por el lado de la exposición a oro destacamos el DWS GOLD & PRECIOUS METALS, con una rentabilidad del 23,69%. Asimismo, nuestra exposición a crédito también cierra el año con una rentabilidad muy atractiva en términos históricos. Por último, la exposición a mercados monetarios y a deuda de gobiernos se ha quedado rezagada en términos de rentabilidad, pero ha sido clave en momento de tensionamiento de mercado para reducir la volatilidad de la cartera, una de las claves de nuestro modelo de equilibrio.

La cartera ha tenido el siguiente comportamiento: -1,19% en el mes y +8,39% en el año.

Movimientos en las carteras

Durante el mes de diciembre realizamos los ajustes necesarios para darle mayor peso al escenario de crecimiento económico sobre el escenario de desaceleración. Para ello, hemos aumentado la ponderación en aquellos activos que mejor se comportan en escenarios de crecimiento, como la renta variable, las materias primas o los activos de crédito corporativo.

Evolución año en curso

2024	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD 2024
Cartera ABANCA Equilibrio	0,13%	0,01%	2,40%	-0,71%	1,56%	1,08%	0,73%	0,51%	1,58%	-0,30%	2,36%	-1,19%	8,39%

*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.

Cartera ABANCA Equilibrio

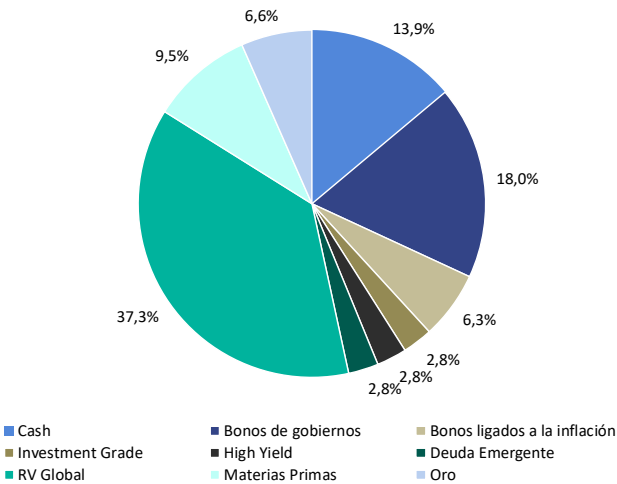
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
Monetarios	13,9%						
Saldo en Cuenta Corriente	1,0%	-	Monetario	-	-	-	-
GROUPAMA ENTREPRISES	12,9%	Global	Monetario	3,88%	0,25%	0,29%	0,16%
Bonos de gobiernos	18,0%						
AMUNDI INDEX JP MORGAN GBI GLOBAL GOVIES	18,0%	Global	Gobiernos	-0,28%	-1,33%	0,94%	4,19%
Bonos ligados a la inflación	6,3%						
FIDELITY GLOBAL INFLANTION-LINKED BOND	6,3%	Global	Gobiernos	-0,16%	-1,11%	0,72%	3,55%
Crédito alta calidad	2,8%						
ROBECOSAM EURO SDG CREDITS	2,8%	Europa	Crédito IG	4,72%	-0,47%	1,52%	2,97%
Crédito alto rendimiento	2,8%						
CANDRIAM BONDS GLOBAL HIGH YIELD	2,8%	Global	Crédito HY	6,28%	-0,43%	1,06%	2,21%
Deuda emergente	2,8%						
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT	2,8%	Emergentes	Deuda Emergente	7,10%	0,00%	0,80%	1,94%
Renta variable global	43,9%						
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	29,3%	Global	RV Desarrollada	23,49%	-1,30%	7,35%	12,55%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	5,0%	Global	RV Desarrollada	23,73%	0,44%	6,13%	12,79%
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	3,0%	Emergentes	RV Emergente	15,45%	3,48%	-2,64%	19,18%
DWS GOLD & PRECIOUS METALS	6,6%	Global	RV Mineras Oro	23,69%	-8,74%	-1,97%	28,09%
Materias primas	9,5%						
PIMCO COMMODITY REAL RETURN	9,5%	Global	Materias primas	2,13%	0,23%	0,23%	11,85%
TOTAL	100%						

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

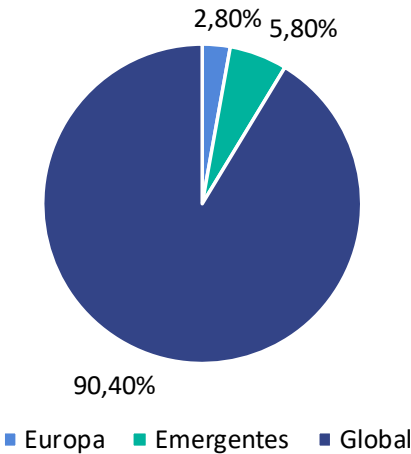
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	8,39%
Volatilidad anualizada histórica	7,6%
% Renta Variable	43,9%
VAR 95% anual histórico	12,5%
Duración Renta Fija	4,1
TIR Renta Fija	3,52%

Distribución de activos



Distribución Geográfica



Histórico de rentabilidad mensual

2024	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD 2024
Cartera ABANCA Equilibrio	0,13%	0,01%	2,40%	-0,71%	1,56%	1,08%	0,73%	0,51%	1,58%	-0,30%	2,36%	-1,19%	8,39%

*YTD: Rentabilidad año en curso

2023	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD 2023
Cartera ABANCA Equilibrio	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

Cartera ABANCA Equilibrio								
	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (YTD)	Anualizada 5Y	Anualizada desde inicio
Cartera ABANCA Equilibrio	13,57%	9,73%	8,17%	-13,75%	7,48%	8,39%	3,59%	3,23%

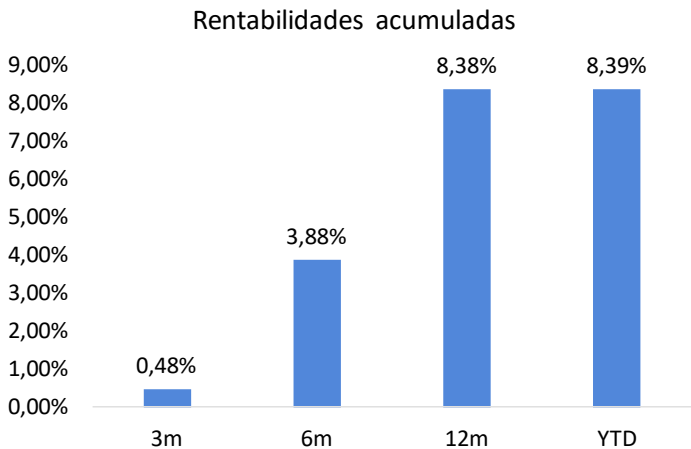
*YTD: Rentabilidad año en curso

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

Evolución últimos 5 trimestres

	4T2023	1T2024	2T2024	3T2024	4T2024
Cartera ABANCA Equilibrio	4,01%	2,55%	1,93%	2,84%	0,83%

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	4T2024	3T2024	2T2024	1T2024	2023	2022	2021	2020	2019	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Monetarios												
GROUPAMA ENTREPRISES	3,88%	0,82%	0,94%	1,04%	1,01%	3,33%	0,05%	-0,50%	-0,28%	-0,27%	0,16%	0,13%
Bonos de gobiernos												
AMUNDI INDEX JP MORGAN GBI GLOBAL GOVIES	-0,28%	-2,22%	3,62%	-0,88%	-0,72%	3,30%	-14,14%	-3,24%	4,65%	4,37%	4,16%	4,89%
Bonos ligados a la inflación												
FIDELITY GLOBAL INFLANTION-LINKED BOND	-0,16%	-1,97%	2,58%	0,24%	-0,96%	3,14%	-7,78%	4,55%	2,96%	3,48%	3,52%	4,14%
Crédito alta calidad												
ROBECOSAM EURO SDG CREDITS	4,72%	0,82%	3,20%	0,04%	0,60%	7,76%	-13,25%	-1,46%	3,27%	5,96%	2,95%	3,55%
Crédito alto rendimiento												
CANDRIAM BONDS GLOBAL HIGH YIELD	6,28%	0,33%	3,31%	1,05%	1,48%	11,05%	-7,06%	3,49%	7,71%	11,37%	2,20%	3,90%
Deuda emergente												
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT	7,10%	0,44%	3,59%	0,65%	2,27%	5,81%	-9,02%	-0,90%	2,41%	4,24%	1,92%	2,38%
Renta variable global												
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	23,49%	6,22%	1,11%	3,24%	11,37%	21,00%	-15,51%	-	-	-	12,57%	12,20%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	23,73%	6,19%	1,59%	3,80%	10,48%	20,35%	-21,41%	26,05%	22,17%	32,41%	12,71%	12,55%
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS	15,45%	-0,95%	4,35%	7,23%	4,17%	4,84%	-14,91%	4,55%	8,12%	20,14%	19,13%	13,59%
DWS GOLD & PRECIOUS METALS	23,69%	-5,64%	12,78%	11,07%	4,65%	0,77%	-4,58%	-1,85%	18,01%	45,72%	28,05%	29,20%
Materias primas												
PIMCO COMMODITY REAL RETURN	2,13%	-2,26%	1,03%	1,51%	1,89%	-9,90%	8,55%	30,47%	-0,30%	6,91%	11,88%	13,00%

(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

31-12-2024

//ABANCA Alpha360

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.