

//A B A N C A



Newsletter

Cartera ABANCA Futuro

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 nuestra cartera, 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, este año ha sido fundamental contar con un enfoque sólido en Renta Variable sustentado sobre 3 pilares:

- Gestión pasiva, mediante la cual obtenemos exposición de forma eficiente al mercado de Renta Variable. Nuestro fondo ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360 registró una rentabilidad del +23,49%.
- Fondos globales de gestión activa, seleccionando equipos gestores con un contrastado histórico de generación de alpha. En este apartado podemos destacar el fondo de CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES, con una rentabilidad del +23,73%.
- Ideas satélite invertidas sobre compañías con expectativas de crecimiento exponencial. En este apartado podemos destacar nuestra inversión en innovación mediante el fondo BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY con una rentabilidad del +28,87% o nuestra inversión en renta variable india mediante el fondo de GOLDMAN SACHS INDIA EQUITY PORTFOLIO con una rentabilidad del 29,28%.

La cartera ha tenido el siguiente comportamiento: -1,18% en el mes; +14,92% en el año.

Movimientos en las carteras

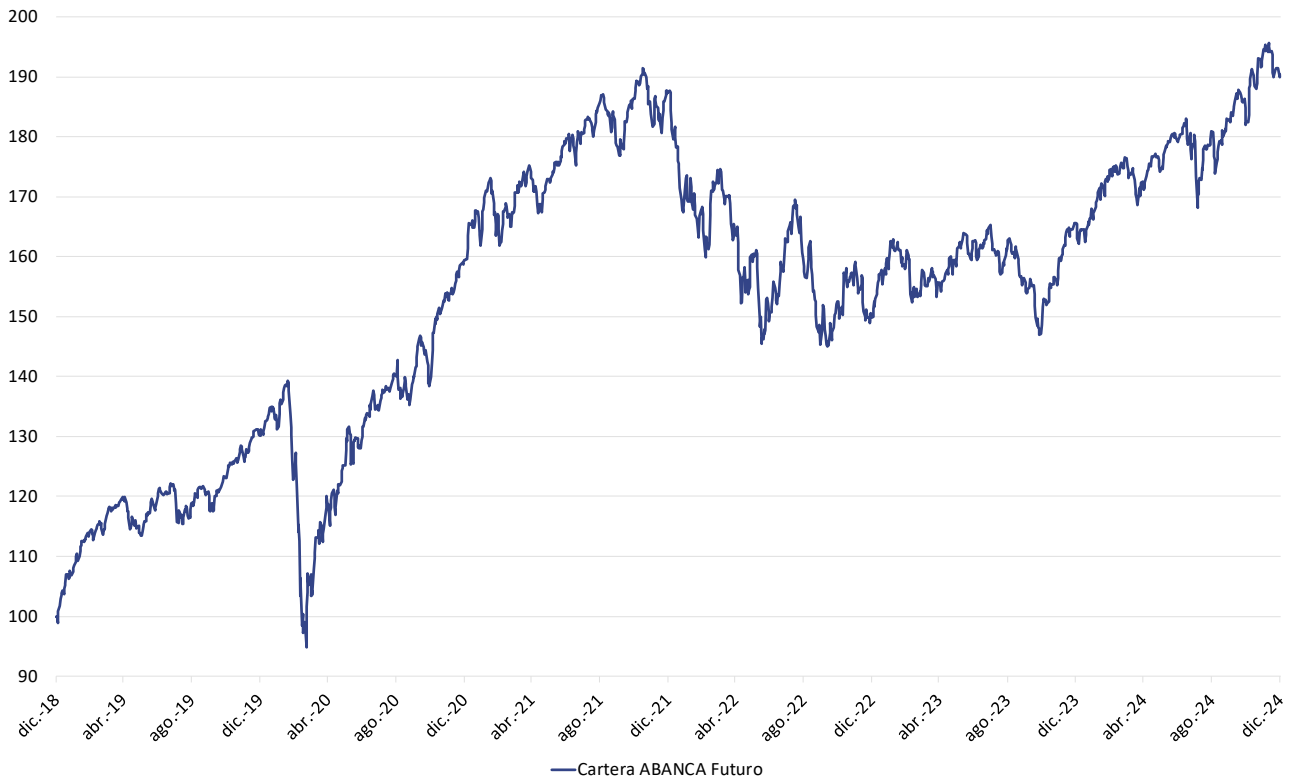
Durante el mes de diciembre reajustamos el apartado de ideas satélite para concentrar un mayor peso en nuestras ideas de mayor convicción. Asimismo, incorporamos una nueva idea de inversión en compañías estadounidenses de pequeña capitalización, un segmento de compañías donde podemos encontrar valoraciones atractivas a la par que aprovechar la oportunidad de los vientos favorables que generarán medidas que se ha comprometido a adoptar la nueva administración estadounidense como recortes de impuestos sobre los beneficios empresariales, reducción de los costes regulatorios o una mayor prioridad al entramado corporativo nacional.

Evolución año en curso

2024	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD 2024
Cartera ABANCA Futuro	0,35%	4,37%	1,71%	-2,83%	1,83%	2,97%	0,36%	0,26%	1,04%	-0,45%	5,88%	-1,18%	14,92%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución histórica



Cartera ABANCA Futuro

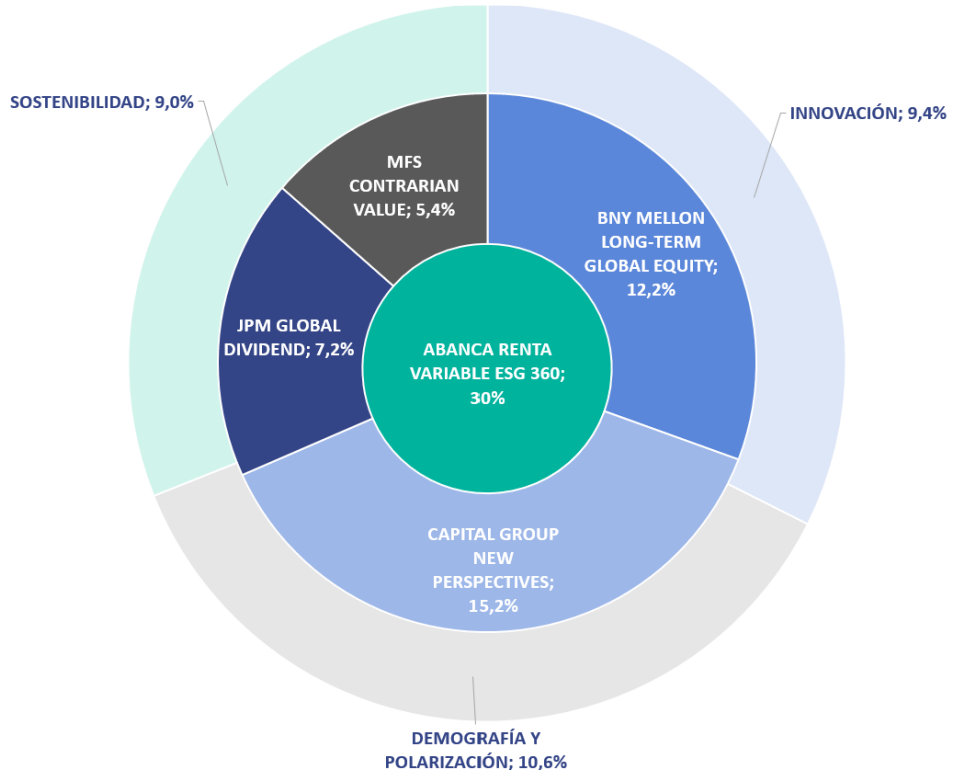
ABANCA Corporación Bancaria S.A. ("la ENTIDAD") NIF: A70302039 - I.R.º: M. A. Coruña, T. 3.426, F. 1, H. C-47.803, Insc. 1.ª - Dom. Social: 15300, Betanzos, c/ Cantón Claudino Pita, nº 2 - R.º BB 2080 - www.abanca.com

Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	Temática	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
Monetario	1,0%							
Saldo en Cuenta Corriente	1,0%	-	Monetario	-	-	-	-	-
Core	30,0%							
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	30,0%	Global	RV Desarrollada	-	23,49%	-1,0%	7,35%	12,55%
Capa Estabilizadora	40,0%							
BNY MELLON LONG-TERM GLOBAL EQUITY	12,2%	Global	RV Desarrollada	-	14,72%	-0,6%	6,67%	11,13%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	15,2%	Global	RV Desarrollada	-	23,73%	0,4%	6,13%	12,79%
JPM GLOBAL DIVIDEND	7,2%	Global	RV Desarrollada	-	16,29%	-1,8%	4,00%	10,50%
MFS CONTRARIAN VALUE	5,4%	Global	RV Desarrollada	-	11,32%	-1,4%	3,38%	10,86%
Ideas satélite	29,0%							
Innovación	9,4%							
BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY	2,8%	Global	RV Desarrollada	Digitalización	28,87%	0,1%	9,73%	19,43%
CANDRIAM BIOTECHNOLOGY	1,8%	Global	RV Desarrollada	Biociencia	10,37%	-0,1%	3,31%	18,82%
EDR BIG DATA	4,8%	Global	RV Desarrollada	Big Data	20,03%	-0,3%	4,66%	11,36%
Demografía y polarización	10,6%							
CPR MEDTECH	2,9%	Global	RV Desarrollada	Envejecimiento poblacional	14,83%	-0,5%	6,93%	12,91%
GOLDMAN SACHS INDIA EQUITY PORTFOLIO	2,2%	Emergentes	RV Emergente	Crecimiento poblacional	29,28%	1,4%	3,54%	15,03%
PICTET PREMIUM BRANDS	2,5%	Global	RV Desarrollada	Lujo	14,26%	4,9%	6,66%	14,12%
T ROWE PRICE US SMALLER COMPANIES	3,0%	EEUU	RV Desarrollada	RV Small-Mid Caps	14,37%	-0,3%	11,72%	16,39%
Sostenibilidad	9,0%							
NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT	3,4%	Global	RV Desarrollada	Digitalización	13,75%	-0,1%	8,17%	13,48%
ROBECO SMART ENERGY	2,2%	Global	RV Desarrollada	Energías Renovables	10,80%	-0,5%	4,58%	20,82%
ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER	3,4%	Global	RV Desarrollada	Agua	12,15%	-0,3%	5,77%	13,44%
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	14,92%
Volatilidad anualizada histórica	14,3%
VaR 95% anual histórico	23,6%



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 rentabilidades mensuales y acumuladas

2024	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD 2024
Cartera ABANCA Futuro	0,35%	4,37%	1,71%	-2,83%	1,83%	2,97%	0,36%	0,26%	1,04%	-0,45%	5,88%	-1,18%	14,92%

*YTD: Rentabilidad año en curso

2023	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD 2023
Cartera ABANCA Futuro	6,24%	-0,52%	-0,39%	-1,31%	1,79%	2,61%	1,71%	-2,04%	-3,39%	-4,93%	6,07%	5,07%	10,67%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución últimos 5 años

	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (YTD)	Anualizada 5Y	Anualizada desde inicio
Cartera ABANCA Futuro	30,13%	22,56%	17,46%	-20,02%	10,55%	14,92%	7,90%	11,31%

*YTD: Rentabilidad año en curso

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

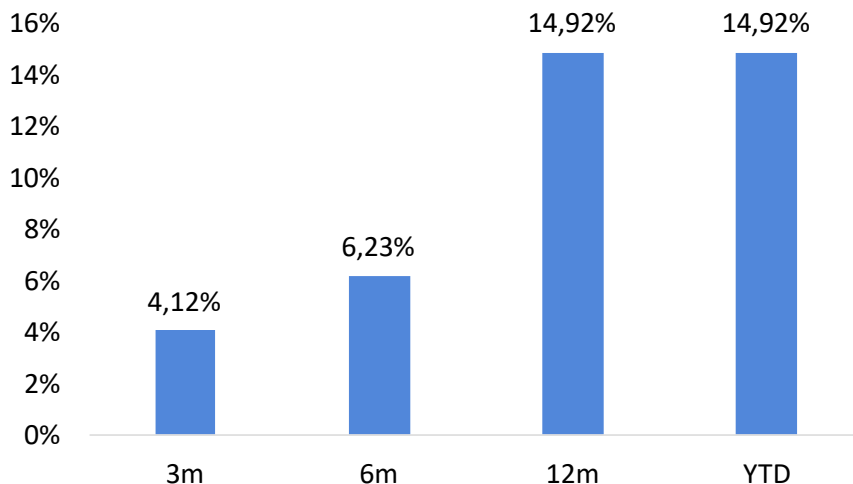
Evolución últimos 5 trimestres

	4T2023	1T2024	2T2024	3T2024	4T2024
Cartera ABANCA Futuro	5,87%	6,52%	1,88%	1,67%	4,16%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Rentabilidades acumuladas

Rentabilidades acumuladas



Histórico de evolución fondos

Composición	(1) YTD 2024	4T2024	3T2024	2T2024	1T2024	2023	2022	2021	2020	2019	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Núcleo Core												
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	23,49%	6,22%	1,11%	3,24%	11,37%	21,00%	-15,51%	-	-	-	12,54%	12,17%
Capa Estabilizadora												
BNY MELLON LONG-TERM GLOBAL EQUITY	14,72%	3,83%	0,38%	0,31%	9,74%	18,57%	-14,35%	26,92%	7,56%	32,16%	11,11%	12,03%
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%
JPM GLOBAL DIVIDEND	16,29%	2,95%	1,18%	2,98%	8,41%	11,64%	-2,66%	33,17%	4,98%	7,68%	10,54%	9,76%
MFS CONTRARIAN VALUE	11,32%	-1,14%	4,33%	-1,17%	9,21%	21,81%	2,07%	27,94%	3,01%	-	10,94%	12,56%
Megatendencias												
Innovación												
BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY	28,87%	9,69%	-2,60%	6,21%	13,57%	37,57%	-25,50%	34,84%	36,38%	41,09%	19,44%	18,70%
CANDRIAM BIOTECHNOLOGY	10,37%	-0,69%	1,59%	3,82%	5,36%	4,44%	5,80%	5,54%	10,25%	38,52%	18,72%	17,98%
EDR BIG DATA	20,03%	5,58%	5,61%	-1,79%	9,61%	22,90%	-9,40%	31,13%	14,44%	31,15%	11,29%	11,63%
Demografía												
CPR MEDTECH	14,83%	4,71%	1,79%	-2,71%	10,74%	4,21%	-19,12%	20,48%	10,71%	-	12,95%	13,37%
GOLDMAN SACHS INDIA EQUITY PORTFOLIO	29,28%	2,49%	4,27%	13,35%	6,72%	21,83%	-10,20%	46,44%	10,53%	9,47%	15,52%	11,49%
PICTET PREMIUM BRANDS	14,26%	9,49%	1,93%	-5,37%	8,19%	14,30%	-17,11%	34,52%	18,20%	33,11%	14,11%	14,29%
T ROWE PRICE US SMALLER COMPANIES	14,37%	7,17%	2,14%	-3,36%	8,12%	-	-	-	-	-	16,51%	-
Sostenibilidad												
NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT	13,75%	3,31%	0,01%	0,34%	9,73%	7,37%	-14,69%	34,70%	20,83%	39,19%	13,43%	12,55%
ROBECO SMART ENERGY	10,80%	0,42%	1,73%	2,09%	6,24%	9,86%	-15,75%	27,94%	46,72%	43,99%	20,85%	21,27%
ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER	12,15%	-2,16%	7,72%	-2,42%	9,06%	15,57%	-20,94%	39,51%	12,57%	32,98%	13,45%	14,79%

(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.