



//A B A N C A

CARTERA ABANCA 360

Alpha + Beta + ASG

Servicio de Gestión Discrecional de Carteras

Newsletter mensual

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, este año ha vuelto a ser fundamental contar con una gestión activa de calidad que permita adaptarse a los vaivenes del mercado y que consiga transformar la volatilidad en oportunidades para seguir proporcionando un retorno atractivo a los inversores.

Los buenos resultados de este año han tenido 3 claves fundamentales:

- Apostar por el crédito europeo de alta calidad, uno de los activos que mejor rentabilidad-riesgo ha proporcionado a los inversores.
- Capturar el buen año de la renta variable mediante nuestro fondo indexado ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360, el cual registró en el año una rentabilidad del 23,49%.
- Gestión activa de la duración, ajustando la misma a las condiciones de mercado a medida que las expectativas de mercado oscilaban en torno a la evolución de los datos macroeconómicos.

Las carteras han tenido el siguiente comportamiento a cierre de mes: Conservadora (-0,14% en el mes; +4,23% en el año), Moderada (-0,45% en el mes; +6,73% en el año) y Decidida (-0,79% en el mes; +11,15% en el año).

Movimientos en las carteras

Realizamos los siguientes ajustes en las carteras para posicionarnos de cara al año 2025:

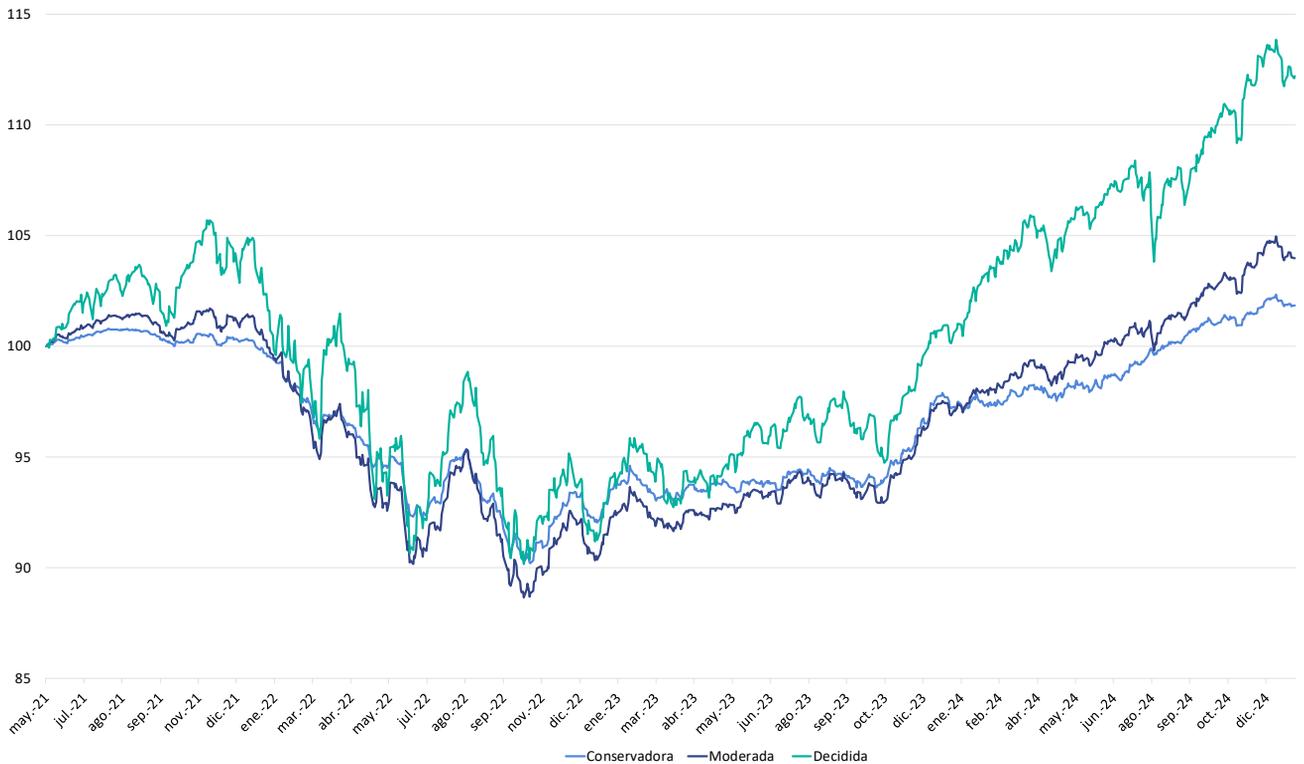
- Compramos y neutralizamos nuestra exposición a Renta Variable.
- Compramos y neutralizamos nuestra exposición a High Yield europeo. Asimismo, concentramos nuestra exposición al crédito con mayor beta de mercado en nuestro fondo ABANCA BONOS CORPORATIVOS.
- Eliminamos nuestra exposición a mercados monetarios dado el elevado coste de oportunidad.

Evolución año en curso

2024	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD 2024
Perfil Conservador	0,11%	-0,35%	0,78%	-0,55%	0,32%	0,58%	1,19%	0,44%	0,93%	-0,20%	1,06%	-0,14%	4,23%
Perfil Moderado	0,50%	0,36%	1,11%	-0,80%	0,64%	0,96%	1,01%	0,37%	1,10%	-0,28%	2,04%	-0,45%	6,73%
Perfil Decidido	1,06%	1,92%	1,79%	-1,41%	1,18%	1,38%	0,77%	0,21%	1,24%	-0,24%	3,60%	-0,79%	11,15%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución histórica



Cartera ABANCA 360 Conservadora

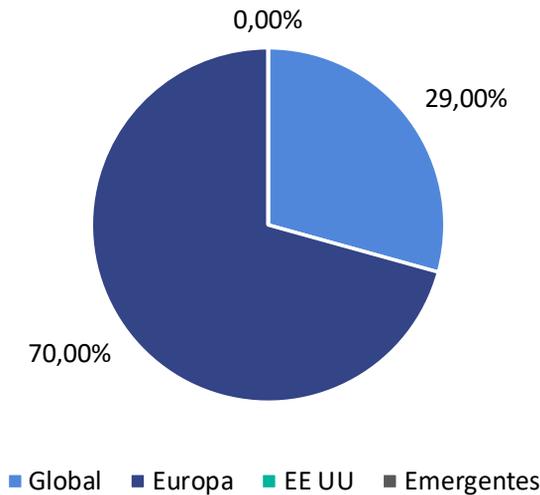
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
Monetarios	1,00%						
Saldo en Cuenta Corriente	1,00%	-	Monetario	-	-	-	-
Renta Fija	94,00%						
ABANCA AHORRO	28,75%	Europa	Gobiernos	3,51%	0,02%	0,72%	0,86%
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS	5,00%	Europa	Gobiernos	2,15%	-0,68%	1,70%	3,60%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO	26,25%	Europa	Crédito IG	4,36%	0,14%	0,61%	0,91%
ABANCA RENTA FIJA TRANSICION CLIMATICA 360	10,00%	Europa	Crédito IG	3,38%	-0,46%	1,55%	3,22%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS	24,00%	Global	Crédito HY	0,09%	-0,32%	0,84%	-
Renta Variable	5,00%						
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	5,00%	Global	RV Desarrollada	23,49%	-1,30%	7,35%	12,55%
TOTAL	100%						

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

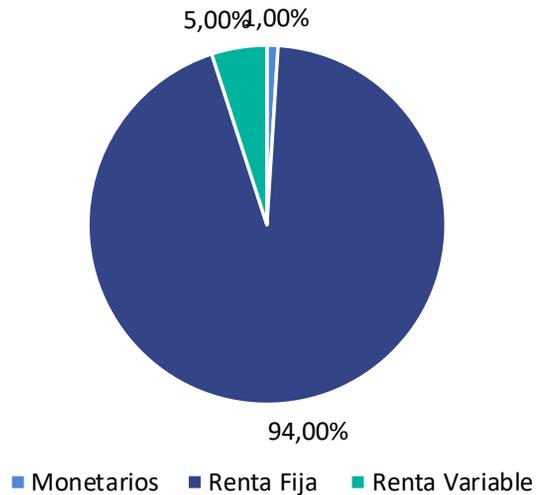
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	4,23%
Volatilidad anualizada histórica	2,3%
% Renta Variable	5,0%
VAR 95% anual histórico	3,8%
Duración Renta Fija	2,5
TIR Renta Fija	3,23%

Distribución Geográfica



Distribución de Activos



Cartera ABANCA 360 Moderada

Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
Monetarios	1,00%						
Saldo en Cuenta Corriente	1,00%	-	Monetario	-	-	-	-
Renta Fija	79,00%						
ABANCA AHORRO	4,50%	Europa	Gobiernos	3,51%	0,02%	0,72%	0,86%
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS	18,00%	Europa	Gobiernos	2,15%	-0,68%	1,70%	3,60%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO	20,00%	Europa	Crédito IG	4,36%	0,14%	0,61%	0,91%
ABANCA RENTA FIJA TRANSICION CLIMATICA 360	12,50%	Europa	Crédito IG	3,38%	-0,46%	1,55%	3,22%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS	24,00%	Global	Crédito HY	0,09%	-0,32%	0,84%	-
Renta Variable	20,00%						
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	16,75%	Global	RV Desarrollada	23,49%	-1,30%	7,35%	12,55%
ABANCA RV DIVIDENDO	3,25%	Global	RV Desarrollada	3,47%	-1,73%	4,96%	10,07%
TOTAL	100%						

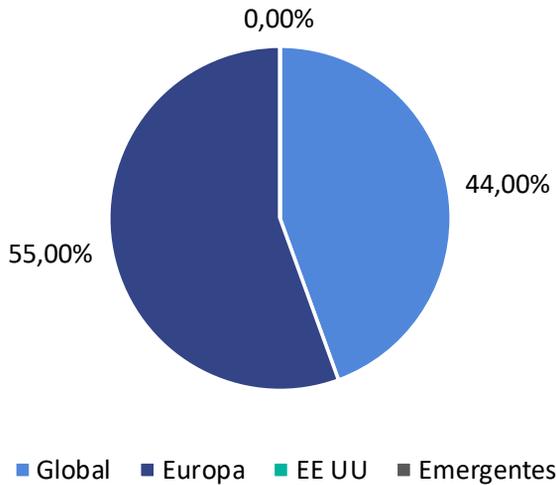
(*) MTD: Rentabilidad mensual a fecha de elaboración del informe (clases limpias)

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

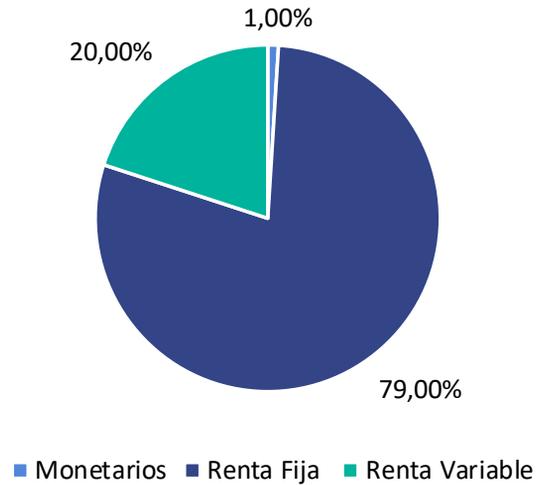
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	6,73%
Volatilidad anualizada histórica	3,5%
% Renta Variable	20,0%
VAR 95% anual histórico	5,8%
Duración Renta Fija	3,3
TIR Renta Fija	3,30%

Distribución Geográfica



Distribución de Activos



Cartera ABANCA 360 Decidida

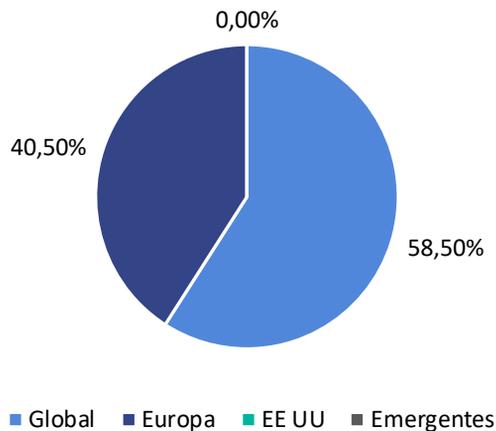
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
Monetarios	1,0%						
Saldo en Cuenta Corriente	1,0%	-	Monetario	-	-	-	-
Renta Fija	49,0%						
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS	13,0%	Europa	Gobiernos	2,15%	-0,68%	1,70%	3,60%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO	18,5%	Europa	Crédito IG	4,36%	0,14%	0,61%	0,91%
ABANCA RENTA FIJA TRANSICION CLIMATICA 360	9,0%	Europa	Crédito IG	3,38%	-0,46%	1,55%	3,22%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS	8,5%	Global	Crédito HY	0,09%	-0,32%	0,84%	-
Renta Variable	50,0%						
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	30,0%	Global	RV Desarrollada	23,49%	-1,30%	7,35%	12,55%
ABANCA RV DIVIDENDO	20,0%	Global	RV Desarrollada	3,47%	-1,73%	4,96%	10,07%
TOTAL	100%						

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

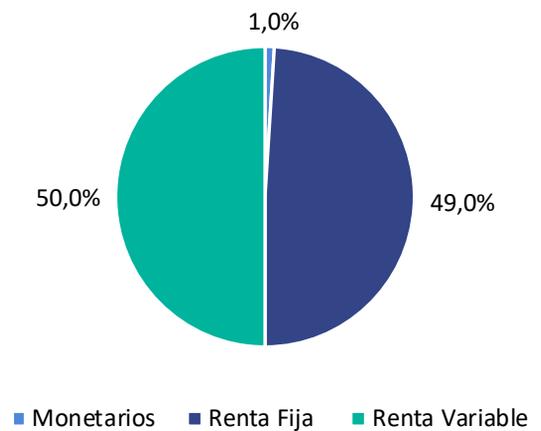
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	11,15%
Volatilidad anualizada histórica	6,7%
% Renta Variable	50,0%
VAR 95% anual histórico	11,0%
Duración Renta Fija	3,2
TIR Renta Fija	3,20%

Distribución Geográfica



Distribución de Activos



Histórico de rentabilidades mensuales y acumuladas

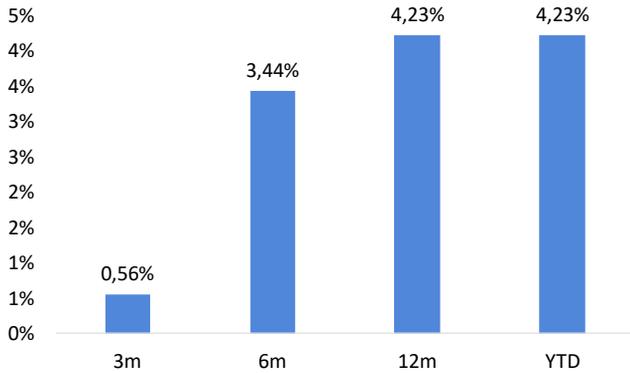
2024	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD 2024
Perfil Conservador	0,11%	-0,35%	0,78%	-0,55%	0,32%	0,58%	1,19%	0,44%	0,93%	-0,20%	1,06%	-0,14%	4,23%
Perfil Moderado	0,50%	0,36%	1,11%	-0,80%	0,64%	0,96%	1,01%	0,37%	1,10%	-0,28%	2,04%	-0,45%	6,73%
Perfil Decidido	1,06%	1,92%	1,79%	-1,41%	1,18%	1,38%	0,77%	0,21%	1,24%	-0,24%	3,60%	-0,79%	11,15%

*YTD: Rentabilidad año en curso

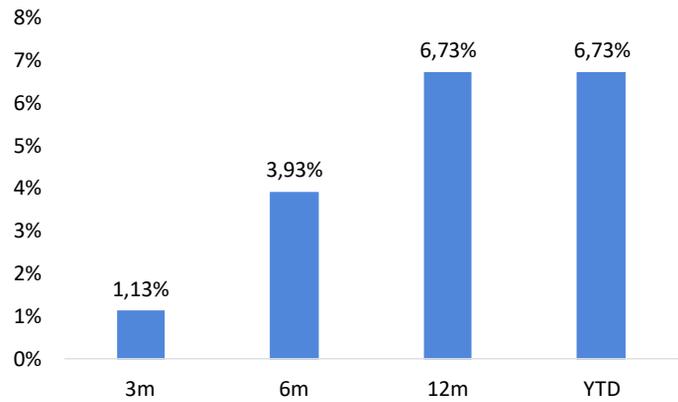
2023	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD 2023
Cartera ABANCA 360 Conservadora	1,97%	-0,66%	0,20%	0,37%	0,06%	-0,02%	0,67%	-0,03%	-0,60%	0,31%	1,81%	1,84%	6,05%
Cartera ABANCA 360 Moderada	2,68%	-0,74%	0,35%	0,26%	0,37%	0,44%	0,98%	-0,19%	-0,86%	-0,14%	2,42%	1,95%	7,72%
Cartera ABANCA 360 Decidida	3,83%	-0,63%	0,19%	-0,24%	1,01%	1,30%	1,49%	-0,45%	-1,11%	-1,11%	3,52%	2,42%	10,55%

*YTD: Rentabilidad año en curso

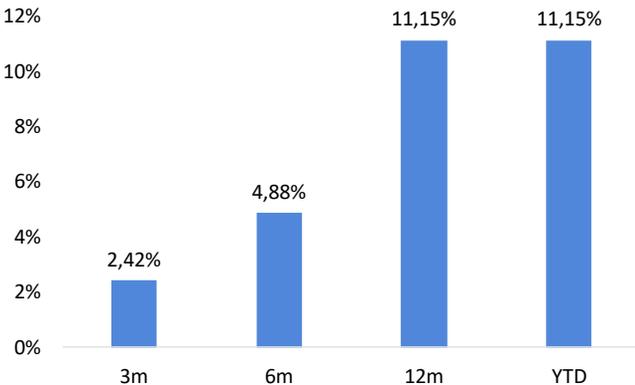
Rentabilidades acumuladas Cartera Conservadora



Rentabilidades acumuladas Cartera Moderada



Rentabilidades acumuladas Cartera Decidida



*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.

Rentabilidades acumuladas Carteras ABANCA 360

Evolución últimos 5 años

	Cartera ABANCA 360					2024 (YTD)	Anualizada 5Y	Anualizada desde inicio
	2019	2020	2021	2022	2023			
Perfil Conservador	N/A	N/A	0,26%	-8,19%	6,16%	4,23%	0,51%	0,51%
Perfil Moderado	N/A	N/A	1,32%	-10,81%	7,83%	6,73%	1,10%	1,10%
Perfil Decidido	N/A	N/A	4,75%	-12,87%	10,62%	11,15%	3,27%	3,27%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución últimos 5 trimestres

	4T2023	1T2024	2T2024	3T2024	4T2024
Perfil Conservador	4,02%	0,54%	0,35%	2,58%	0,71%
Perfil Moderado	4,29%	1,98%	0,79%	2,50%	1,30%
Perfil Decidido	4,85%	4,85%	1,13%	2,23%	2,54%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Histórico de evolución fondos Cartera Conservadora

Composición	(1) YTD 2024	4T2024	3T2024	2T2024	1T2024	2023	2022	2021	2020	2019	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Renta Fija												
ABANCA AHORRO	3,51%	0,63%	1,85%	0,63%	0,36%	-	-	-	-	-	0,85%	-
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS	2,15%	0,19%	3,54%	-0,73%	-0,80%	7,70%	-14,37%	-	-	-	3,54%	4,26%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO	4,36%	0,84%	2,08%	0,83%	0,56%	-	-	-	-	-	0,90%	-
ABANCA RENTA FIJA TRANSICION CLIMATICA 360	3,38%	0,44%	3,34%	-0,27%	-0,13%	6,83%	-14,41%	-	-	-	3,19%	3,92%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS	0,09%	0,09%	-	-	-	-	-	-	-	-	1,05%	-
Renta Variable												
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	23,49%	6,22%	1,11%	3,24%	11,37%	21,00%	-15,51%	-	-	-	12,57%	12,20%

(1) Rentabilidad clase limpia del año en curso

Histórico de evolución fondos Cartera Moderada

Composición	(1) YTD 2024	4T2024	3T2024	2T2024	1T2024	2023	2022	2021	2020	2019	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Renta Fija												
ABANCA AHORRO	3,51%	0,63%	1,85%	0,63%	0,36%	-	-	-	-	-	0,85%	-
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS	2,15%	0,19%	3,54%	-0,73%	-0,80%	7,70%	-14,37%	-	-	-	3,54%	4,26%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO	4,36%	0,84%	2,08%	0,83%	0,56%	-	-	-	-	-	0,90%	-
ABANCA RENTA FIJA TRANSICION CLIMATICA 360	3,38%	0,44%	3,34%	-0,27%	-0,13%	6,83%	-14,41%	-	-	-	3,19%	3,92%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS	0,09%	0,09%	-	-	-	-	-	-	-	-	1,05%	-
Renta Variable												
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	23,49%	6,22%	1,11%	3,24%	11,37%	21,00%	-15,51%	-	-	-	12,57%	12,20%
ABANCA RV DIVIDENDO	3,47%	1,71%	2,81%	-1,05%	-	-	-	-	-	-	9,98%	-

(1) Rentabilidad clase limpia del año en curso

Histórico de evolución fondos Cartera Decidida

Composición	(1) YTD 2024	4T2024	3T2024	2T2024	1T2024	2023	2022	2021	2020	2019	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Renta Fija												
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS	2,15%	0,19%	3,54%	-0,73%	-0,80%	7,70%	-14,37%	-	-	-	3,54%	4,26%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO	4,36%	0,84%	2,08%	0,83%	0,56%	-	-	-	-	-	0,90%	-
ABANCA RENTA FIJA TRANSICION CLIMATICA 360	3,38%	0,44%	3,34%	-0,27%	-0,13%	6,83%	-14,41%	-	-	-	3,19%	3,92%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS	-	0,06%	-	-	-	-	-	-	-	-	1,05%	-
Renta Variable												
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	23,49%	6,22%	1,11%	3,24%	11,37%	21,00%	-15,51%	-	-	-	12,57%	12,20%
ABANCA RV DIVIDENDO	3,47%	1,71%	2,81%	-1,05%	-	-	-	-	-	-	9,98%	-

(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](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.