



//A B A N C A

CARTERA ABANCA 360

Alpha + Beta + ASG

Servicio de Gestión Discrecional de Carteras

Newsletter mensual

Asset Management
Diciembre 2023

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 diciembre mantiene el buen tono de su predecesor llevando el índice Dow Jones a su récord histórico y dejando el S&P 500 cerca de ese mismo hito. El principal catalizador de este mes ha sido la reunión de la Reserva Federal, en la cual se mantuvieron los tipos de interés sin variaciones en el rango 5,25-5,50% pero con la sorpresa positiva de unas nuevas proyecciones que reflejan 3 recortes de tipos de 25 puntos básicos para 2024, que acompañadas de una revisión bajista sobre la inflación esperada y alcista sobre el crecimiento económico propulsaron a los mercados financieros bajo la premisa de que se alcanzará un aterrizaje suave en las economías desarrolladas y se evitará una recesión severa.

Por su parte, el Banco Central Europeo optó por atemperar los ánimos al negar que se hubiera puesto sobre la mesa el debate en torno a los recortes de tipos al considerarlo demasiado precipitado. Los nuevos datos de inflación, en línea o ligeramente mejores de lo esperado por el mercado, así como ciertas señales (aunque todavía muy ligeras) de flexibilización del mercado laboral estadounidense también apoyaron el modo risk-on en los mercados.

La nota negativa la ha vuelto a poner la geopolítica con un aumento de la tensión en Medio Oriente a causa de los ataques de las milicias hutíes (apoyadas por Irán) sobre barcos comerciales que navegaban por el Canal de Suez, una de las principales rutas comerciales del mundo. Como consecuencia los mercados de petróleo reaccionaron al alza, por lo que será importante seguir de cerca la evolución del conflicto y la escala que el mismo pueda alcanzar en las próximas semanas.

En lo referente a los mercados financieros, diciembre mantuvo las subidas en renta variable con EEUU registrando un alza del +4,42% y Europa del +3,18%. Destacaron por encima de la media del mercado los segmentos de renta variable más sensibles a los tipos de interés como por ejemplo el segmento de pequeñas compañías, donde el Russell 2000 cerró el mes con un alza cercana al +9%. Por el lado de la renta fija la nueva proyección de tipos de interés desató un fuerte ajuste a la baja en los tipos de la deuda soberana, con el 10 años americano cayendo 45 puntos básicos en el mes hasta el 3,88% o el 10 años alemán cayendo 42 puntos básicos hasta el 2,02%. Este ajuste, acompañado de un estrechamiento de diferenciales en los mercados de crédito (especialmente del crédito de mayor riesgo como es la deuda de alto rendimiento) han llevado a la renta fija a firmar los mejores dos meses de su historia si tomamos como referencia el conocido índice Bloomberg Global Aggregate. En divisas continúa la senda bajista del dólar, con la par EURUSD escalando hasta el 1,10. En los mercados de materias primas las principales referencias de crudo cierran el mes con caídas en torno al 6% ya que la presión bajista de las perspectivas de desaceleración económica supera por el momento a la presión alcista de los conflictos en el Mar Rojo. Por último, el oro cierra con una nueva subida del +1,30% gracias al ajuste de los tipos reales.

Comentario de los gestores

Cerramos un año 2023 muy bueno para nuestras carteras GDC aunque no exento de volatilidad: crisis de los bancos regionales en EEUU, rescate de Credit Suisse, estallido de la guerra entre Israel y Palestina, nuevas subidas de tipos, etc. En este contexto ha sido clave una gestión activa eficaz y prudente, gestionando tanto la exposición al riesgo de las carteras como la sensibilidad a los movimientos en tipos de interés de las mismas. A principios de 2023 hablábamos del atractivo potencial que las carteras presentaban gracias al entorno de altos tipos de interés. Este potencial es si cabe más alto para este año 2024 con un entorno de tipos elevados y con un panorama en el que, salvo acontecimientos inesperados, no deberían darse nuevas subidas de tipos por parte de los bancos centrales. Afrontamos 2024 con un posicionamiento cauto, sobreponderando la renta fija respecto de la variable por su valoración relativamente más atractiva y por el contexto de desaceleración económica que visualizamos de cara a los próximos meses.

Dentro de nuestro posicionamiento en renta fija seguimos sobreponderados en crédito europeo de alta calidad crediticia, cuyos diferenciales siguen atractivos respecto de su media histórica. Acompañamos este crédito de alta calidad con deuda de gobiernos con la cual construimos la duración de calidad que mantenemos en carteras. Mantenemos por debajo del nivel neutral el crédito de mayor riesgo como puede ser el crédito de alto rendimiento o la deuda emergente. En cuanto a duración nos mantenemos neutrales, en torno a los 3 años.

La renta variable la construimos sobre un enfoque global con filtros ESG mediante el fondo indiciado ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360 como núcleo estratégico de las mismas, acompañándolo en el perfil decidido de un fondo de gestión activa con enfoque global y con amplio historial de generación de Alpha como es el CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES y de la exposición estructural que mantenemos en carteras a mercados emergentes.

Las carteras han tenido el siguiente comportamiento a cierre de mes: Conservadora (+1,84% en el mes; +6,05% en el año), Moderada (+1,95% en el mes; +7,72% en el año), Decidida (+2,42% en el mes; +10,55% en el año).

Movimientos en las carteras

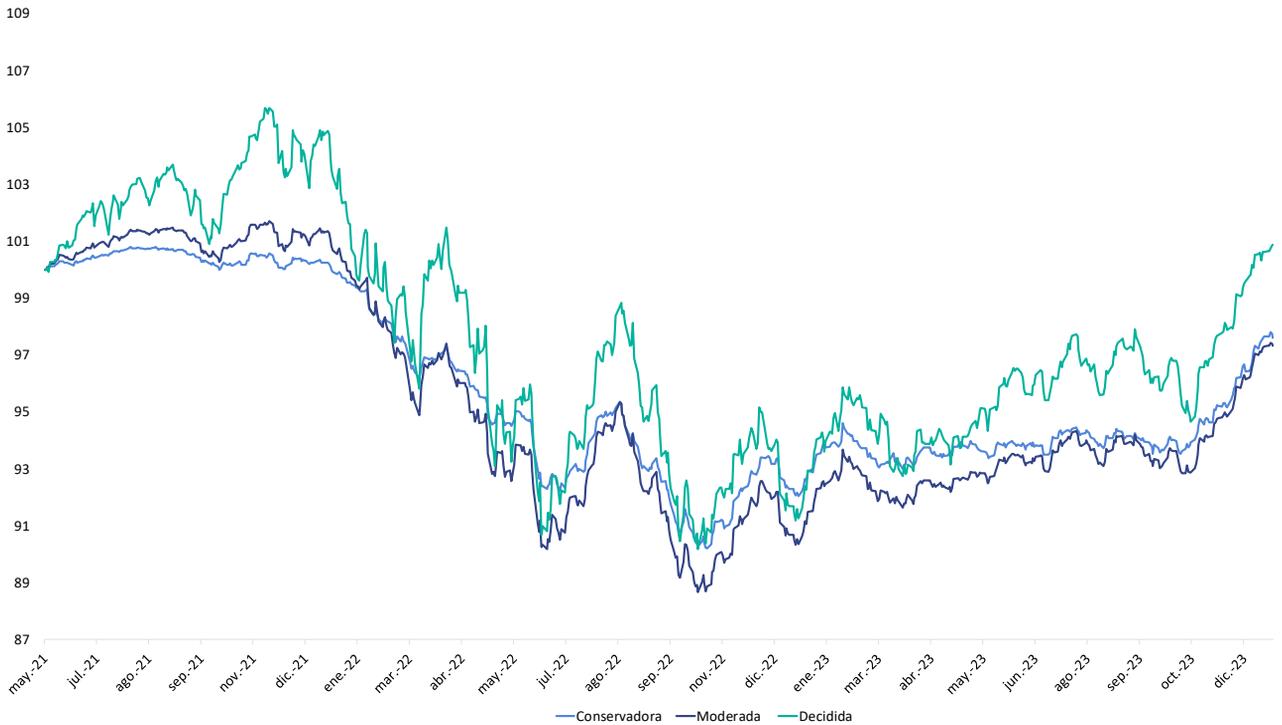
Realizamos cambios a mediados de diciembre en la parte de renta fija para cerrar ligeramente el sesgo defensivo que tenemos en nuestras carteras, utilizando la "pólvora seca" que tenemos en mercados monetarios para aumentar ligeramente la exposición al crédito de mayor riesgo (crédito de alto rendimiento y deuda emergente). Con todo, este crédito de mayor riesgo todavía se mantiene por debajo del nivel neutral.

Evolución 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

Evolución histórica



Cartera ABANCA 360 Conservadora

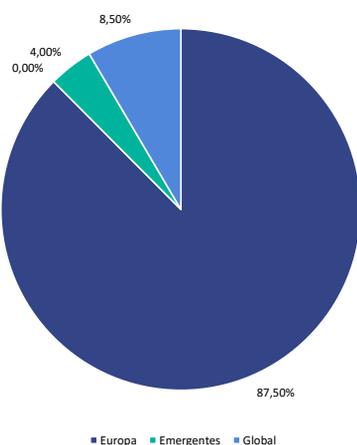
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año	YTD (**)
Monetarios	11,25%						
Saldo en Cuenta Corriente	1,00%	Europa	Monetario	-	-	-	-
ABANCA FONDEPÓSITO	10,25%	Europa	Monetario	0,26%	0,29%	0,12%	2,57%
Renta Fija	86,25%						
ABANCA AHORRO	9,75%	Europa	Gobernos	0,74%	0,62%	0,78%	-
ABANCA RENTA FJA GOBIERNOS	25,75%	Europa	Gobernos	3,00%	2,53%	5,19%	7,70%
ABANCA RENTA FJA PATR MONIO	15,00%	Europa	Crédito IG	1,06%	0,93%	1,09%	-
ABANCA RENTA FJA TRANSICION CLIMATICA 360	15,00%	Europa	Crédito IG	2,86%	2,42%	4,93%	6,83%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HY	6,00%	Global	Crédito HY	2,30%	3,58%	3,96%	6,88%
MUZINIC- ENHANCED YIELD SHORT TERM	10,75%	Europa	Crédito IG	1,30%	1,37%	1,73%	4,74%
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT	4,00%	Emergentes	Deuda Emergente	1,83%	2,07%	2,24%	5,81%
Renta Variable	2,50%						
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	2,50%	Global	RV Desarrollada	3,67%	6,73%	11,20%	21,00%
TOTAL	100,00%						

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

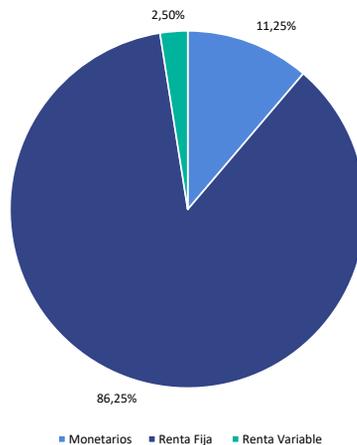
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	6,05%
Volatilidad anualizada histórica	2,47%
% Renta Variable	2,50%
VAR 95% anual histórico	4,06%
Duración Cartera	2,96
TIR Cartera (a vencimiento)	3,49%

Distribución Geográfica



Distribución de Activos



Cartera ABANCA 360 Moderada

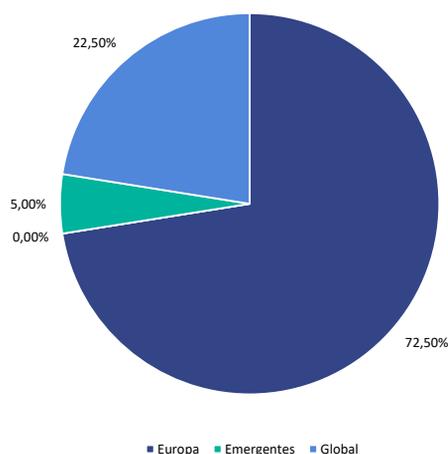
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año	YTD (**)
Monetarios	10,00%						
Saldo en Cuenta Corriente	1,00%	Europa	Monetario	-	-	-	-
ABANCA FONDEPÓSITO	9,00%	Europa	Monetario	0,26%	0,29%	0,12%	2,57%
Renta Fija	75,00%						
ABANCA AHORRO	10,00%	Europa	Gobiernos	0,74%	0,62%	0,78%	-
ABANCA RENTA Fija GOBIERNOS	19,25%	Europa	Gobiernos	3,00%	2,53%	5,19%	7,70%
ABANCA RENTA Fija PATRIMONIO	10,75%	Europa	Crédito IG	1,06%	0,93%	1,09%	-
ABANCA RENTA Fija TRANSICIÓN CLIMÁTICA 360	12,50%	Europa	Crédito IG	2,86%	2,42%	4,93%	6,83%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HY	7,50%	Global	Crédito HY	2,30%	3,58%	3,96%	6,86%
MUZINIC- ENHANCED YIELD SHORT TERM	10,00%	Europa	Crédito IG	1,30%	1,37%	1,73%	4,74%
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT	5,00%	Emergentes	Deuda Emergente	1,83%	2,07%	2,24%	5,61%
Renta Variable	15,00%						
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	15,00%	Global	RV Desarrollada	3,67%	6,73%	11,20%	21,00%
TOTAL	100,00%						

(*) MTD: Rentabilidades mensuales a fecha de elaboración de informe (clases limpias)
 (**) YTD: Rentabilidades anuales en curso (clases limpias)

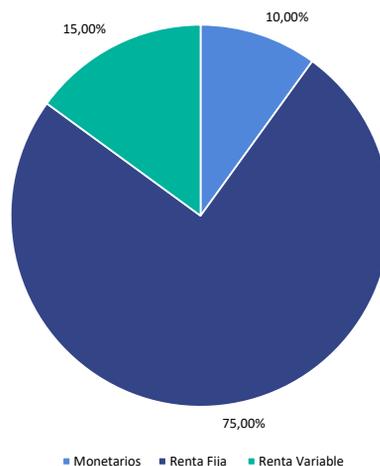
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	7,72%
Volatilidad anualizada histórica	3,60%
% Renta Variable	15,00%
VAR 95% anual histórico	6,25%
Duración Cartera	2,48
TIR Cartera (a vencimiento)	3,11%

Distribución Geográfica



Distribución de Activos



Cartera ABANCA 360 Decidida

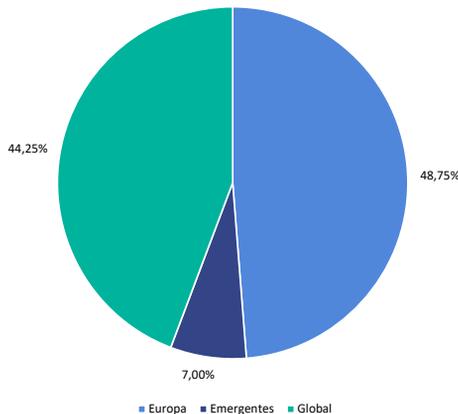
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año	YTD (**)
Monetarios	6,00%						
Saldo en Cuenta Corriente	1,00%	Europa	Monetario	-	-	-	-
ABANCA FONDEPÓSITO	5,00%	Europa	Monetario	0,26%	0,29%	0,12%	2,57%
Renta Fija	49,00%						
ABANCA AHORRO	5,00%	Europa	Gobernos	0,74%	0,62%	0,78%	-
ABANCA RENTA Fija GOBIERNOS	12,00%	Europa	Gobernos	3,00%	2,53%	5,19%	7,70%
ABANCA RENTA Fija PATR MONIO	16,75%	Europa	Crédito IG	1,06%	0,93%	1,09%	-
ABANCA RENTA Fija TRANSICION CLIMATICA 360	9,00%	Europa	Crédito IG	2,86%	2,42%	4,93%	6,83%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HY	3,75%	Global	Crédito HY	2,30%	3,58%	3,96%	8,88%
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT	2,50%	Emergentes	Deuda Emergente	1,83%	2,07%	2,24%	5,81%
Renta Variable	45,00%						
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	30,00%	Global	RV Desarrollada	3,67%	6,73%	11,20%	21,00%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	10,50%	Global	RV Desarrollada	3,90%	6,10%	12,01%	20,35%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	4,50%	Emergentes	RV Emergente	0,14%	5,02%	14,74%	9,79%
TOTAL	100,00%						

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

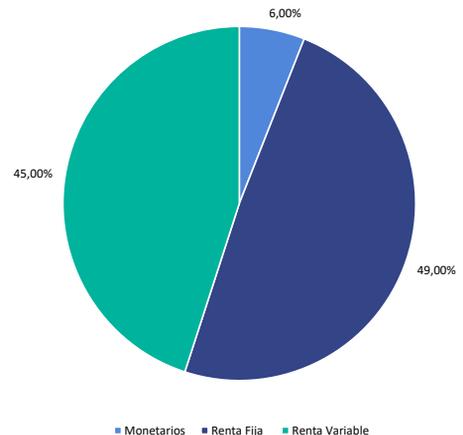
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	10,55%
Volatilidad anualizada histórica	7,16%
% Renta Variable	45,00%
VAR 95% anual histórico	1,78%
Duración Cartera	1,60
TIR Cartera (a vencimiento)	1,92%

Distribución Geográfica



Distribución de Activos

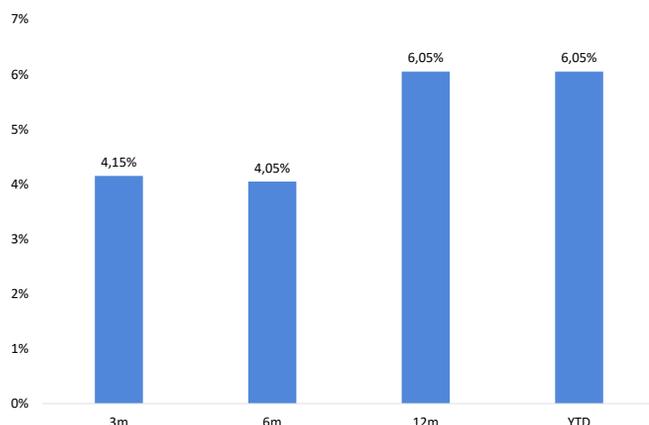


Histórico de rentabilidades mensuales y acumuladas

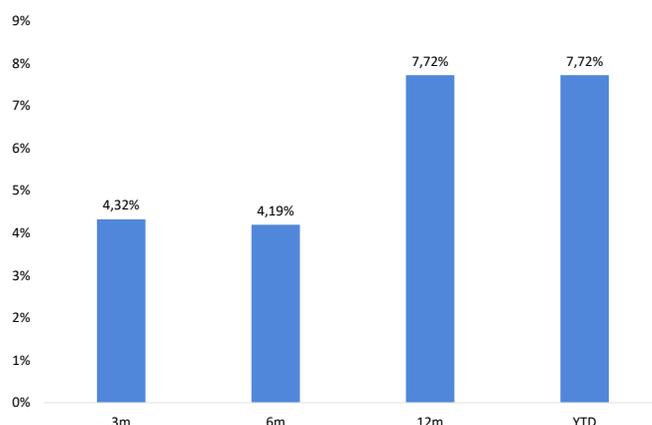
2023	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD 2023
Cartera ABANCA 360 Conservadora	1,97%	-0,66%	0,20%	0,37%	0,06%	-0,02%	0,67%	-0,03%	-0,60%	0,31%	1,81%	1,84%	6,05%
Cartera ABANCA 360 Moderada	2,68%	-0,74%	0,35%	0,26%	0,37%	0,44%	0,98%	-0,19%	-0,86%	-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 Rentabilidades en curso

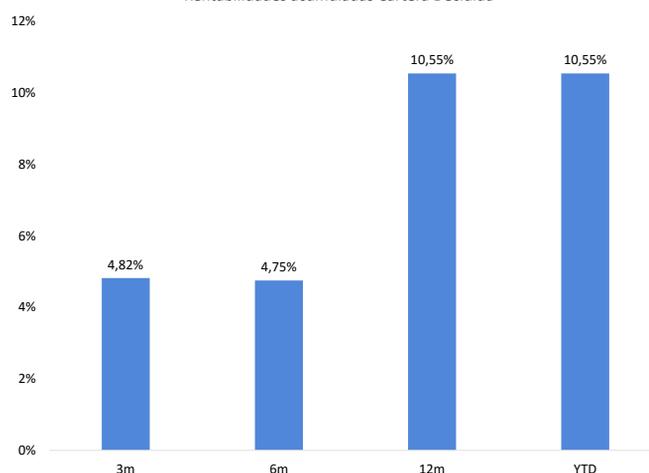
Rentabilidades acumuladas Cartera Conservadora



Rentabilidades acumuladas Cartera Moderada



Rentabilidades acumuladas Cartera Decidida



YTD Rentabilidades en curso

Información importante: por favor referirse 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 costos 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

	2018	2019	2020	2021	2022	2023 (YTD)	Anualizada 5Y
Cartera ABANCA 360 Conservadora	N/A	N/A	0,00%	0,26%	-8,19%	6,05%	-0,93%
Cartera ABANCA 360 Moderada	N/A	N/A	10,73%	-8,50%	-10,81%	7,72%	-1,04%
Cartera ABANCA 360 Decidida	N/A	N/A	19,64%	-12,44%	-12,87%	10,55%	0,35%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución últimos 5 trimestres

	4T2022	1T2023	2T2023	3T2023	4T2023
Cartera ABANCA 360 Conservadora	1,39%	1,51%	0,41%	0,03%	4,01%
Cartera ABANCA 360 Moderada	1,33%	2,28%	1,08%	-0,08%	4,27%
Cartera ABANCA 360 Decidida	0,90%	3,37%	2,09%	-0,09%	4,84%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Histórico de evolución fondos Cartera Conservadora

Composición	YTD 2023	4T2023	3T2023	2T2023	1T2023	2022	2021	2020	2019	2018	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Monetarios												
Saldo en Cuenta Corriente												
ABANCA FONDEPOSITO	2,57%	0,82%	0,68%	0,63%	0,43%	-0,29%	-0,44%	-0,32%	-0,17%	-0,20%	0,12%	0,22%
Renta Fija												
ABANCA AHORRO	-	1,84%	0,62%	-	-	-	-	-	-	-	0,79%	-
ABANCA RENTA FICIA GOBIERNOS	7,70%	6,41%	-0,55%	0,33%	1,43%	-14,37%	-	-	-	-	5,17%	5,95%
ABANCA RENTA FICIA PATRIMONIO	-	2,52%	0,99%	0,35%	-	-	-	-	-	-	1,09%	-
ABANCA RENTA FICIA TRANSICION CLIMATICA 360	6,83%	5,66%	-0,38%	0,36%	1,13%	-14,41%	-	-	-	-	4,94%	5,76%
CANDRAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HY	8,88%	5,52%	-0,11%	0,29%	3,00%	-8,84%	2,53%	-	-	-	3,96%	6,30%
MUZINCHENHANCED YIELD SHORT TERM	4,74%	2,77%	1,13%	0,59%	0,18%	-6,02%	1,20%	1,99%	4,52%	-1,92%	1,74%	2,57%
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT	5,81%	3,83%	0,59%	0,70%	0,60%	-9,02%	-0,90%	2,41%	4,24%	-2,08%	2,26%	4,26%
Renta Variable												
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	21,00%	7,30%	-0,46%	6,51%	6,36%	-15,51%	-	-	-	-	11,18%	15,15%

¹ Rentabilidad anualizada de los últimos 12 meses.

Histórico de evolución fondos Cartera Moderada

Composición	YTD 2023	4T2023	3T2023	2T2023	1T2023	2022	2021	2020	2019	2018	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Monetarios												
Saldo en Cuenta Corriente												
ABANCA FONDEPOSITO	2,57%	0,82%	0,68%	0,63%	0,43%	-0,29%	-0,44%	-0,32%	-0,17%	-0,20%	0,12%	0,22%
Renta Fija												
ABANCA AHORRO	-	1,84%	0,62%	-	-	-	-	-	-	-	0,79%	-
ABANCA RENTA FICIA GOBIERNOS	7,70%	6,41%	-0,55%	0,33%	1,43%	-14,37%	-	-	-	-	5,17%	5,95%
ABANCA RENTA FICIA PATRIMONIO	-	2,52%	0,99%	0,35%	-	-	-	-	-	-	1,09%	-
ABANCA RENTA FICIA TRANSICION CLIMATICA 360	6,83%	5,66%	-0,38%	0,36%	1,13%	-14,41%	-	-	-	-	4,94%	5,76%
CANDRAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HY	8,88%	5,52%	-0,11%	0,29%	3,00%	-8,84%	2,53%	-	-	-	3,96%	6,30%
MUZINCHENHANCED YIELD SHORT TERM	4,74%	2,77%	1,13%	0,59%	0,18%	-6,02%	1,20%	1,99%	4,52%	-1,92%	1,74%	2,57%
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT	5,81%	3,83%	0,59%	0,70%	0,60%	-9,02%	-0,90%	2,41%	4,24%	-2,08%	2,26%	4,26%
Renta Variable												
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	21,00%	7,30%	-0,46%	6,51%	6,36%	-15,51%	-	-	-	-	11,18%	15,15%
TOTAL												

¹ Rentabilidad anualizada de los últimos 12 meses.

Histórico de evolución fondos Cartera Decidida

Composición	YTD 2023	4T2023	3T2023	2T2023	1T2023	2022	2021	2020	2019	2018	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Monetarios												
Saldo en Cuenta Corriente												
ABANCA FONDEPOSITO	2,57%	0,82%	0,68%	0,63%	0,43%	-0,29%	-0,44%	-0,32%	-0,17%	-0,20%	0,12%	0,22%
Renta Fija												
ABANCA AHORRO	-	1,84%	0,62%	-	-	-	-	-	-	-	0,79%	-
ABANCA RENTA FICIA GOBIERNOS	7,70%	6,41%	-0,55%	0,33%	1,43%	-14,37%	-	-	-	-	5,17%	5,95%
ABANCA RENTA FICIA PATRIMONIO	-	2,52%	0,99%	0,35%	-	-	-	-	-	-	1,09%	-
ABANCA RENTA FICIA TRANSICION CLIMATICA 360	6,83%	5,66%	-0,38%	0,36%	1,13%	-14,41%	-	-	-	-	4,94%	5,76%
CANDRAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HY	8,88%	5,52%	-0,11%	0,29%	3,00%	-8,84%	2,53%	-	-	-	3,96%	6,30%
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT	5,81%	3,83%	0,59%	0,70%	0,60%	-9,02%	-0,90%	2,41%	4,24%	-2,08%	2,26%	4,26%
Renta Variable												
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	21,00%	7,30%	-0,46%	6,51%	6,36%	-15,51%	-	-	-	-	11,18%	15,15%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	9,79%	2,53%	3,00%	-0,97%	4,97%	-14,35%	-10,29%	44,91%	25,53%	-18,22%	14,79%	18,55%
JPM GLOBAL DIVIDEND	11,64%	4,79%	-0,24%	2,21%	4,49%	-2,66%	33,17%	4,98%	7,68%	-4,54%	9,75%	11,46%
TOTAL												

¹ Rentabilidad anualizada de los últimos 12 meses.

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

31-12-2023

//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.