

//A B A N C A



Newsletter Carteras Alpha Cíclica

Asignación Global de Activos
Gestión de Carteras y Asesoramiento Inversiones
Enero 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

El mes de enero se estrenaba con caídas en los mercados financieros, consolidándose los beneficios generados tras el rally de final de año, y sirviendo de apoyo para retomar el buen tono a medida que avanzaba enero, llevando a los principales índices de renta variable a registrar niveles de máximos históricos.

La política monetaria continúa centrando la atención de los inversores. La evidente divergencia entre el ambicioso escenario descontado por el mercado, de seis recortes de tipos, frente a unas proyecciones de los bancos centrales, más prudentes, descontando únicamente tres bajadas para el conjunto del año, hace que se produzcan ajustes en las curvas soberanas y repuntes de volatilidad, como el registrado a raíz de las comparecencias en el Foro Económico Mundial de Davos. Las reuniones de política monetaria mostraban mensajes diferentes en Europa y EEUU. Christine Lagarde entonaba un discurso de sesgo más acomodaticio, en su primera reunión del año, manteniendo por tercer mes consecutivo las tasas sin variación y descartando bajadas de tipos en el corto plazo, pero fijando el periodo estival como un horizonte factible de cara a iniciar la desescalada, siempre y cuando el entorno inflacionista acompañe. Mientras que su homólogo americano, Jerome Powell, defendía un discurso de sesgo algo más duro, sin pronunciarse por el momento de las bajadas de tipos, pero descartando el mes de marzo.

En cuanto al contexto macroeconómico, se pone de manifiesto la solidez de la economía americana, con los indicadores PMI avanzando en el terreno expansivo, las ventas minoristas sorprendiendo con un avance del 0,6% en diciembre, evidenciando la fortaleza del gasto del consumidor, que permite que la economía americana creciese en el último trimestre del año un +3,3%, por encima del 2% pronosticado. En Europa, el escenario es de debilidad económica, con Alemania entrando en recesión, con una producción industrial retrocediendo casi un 5% en el año, arrastrada por los costes energéticos, los elevados niveles de tipos y una demanda externa que no apoya a las exportaciones. Sin embargo, a nivel agregado, comienzan a surgir ciertas señales de estabilización en las caídas del sector manufacturero de la Zona Euro, todavía en terreno de contracción económica, pero mejorando con respecto a los niveles previos. En China, el contexto macroeconómico es de deflación, con un crecimiento por debajo del esperado del 5,2% en términos de PIB, que podría comenzar a venir apoyado por medidas de estímulo del Banco Popular Chino.

En lo referente a la evolución de los mercados financieros durante el mes, la renta variable logró cerrar con avances, tras un arranque con rentabilidades negativas. La bolsa europea lograba un mejor desempeño que la americana, con un avance del +2,81% frente a un +1,59%, debido a los resultados de las empresas tecnológicas que, en algún caso, no lograron superar las exigentes expectativas del mercado. La renta fija registraba ligeras subidas de TIRes, con el bono americano a 10 años escalando 3 p.b. hasta el 3,91% y el alemán lo hacía hasta el 2,17%, subiendo +14 p.b. En crédito, los principales índices estrechaban diferenciales, acompañados del buen tono de la renta variable. En materias primas, las tensiones geopolíticas continúan apoyando al barril de Brent que subía un +6%, mientras el dólar se apreciaba frente al euro un +2%, situándose el tipo de cambio en el 1,0818.

Comentario de los gestores

Enero ha iniciado el año moderando las positivas expectativas que impulsaron el rally en los mercados financieros durante el cierre de 2023. Los bancos centrales, que siguen ocupando el foco, han dejado claro que los mercados han ido demasiado lejos en sus expectativas de recortes de tipos y han relajado las apuestas de recortes antes de verano. Desde el prisma macroeconómico, EEUU sigue mostrando una fortaleza que mantiene su economía a buen rendimiento mientras que Europa parece haber hecho suelo en su proceso de desaceleración y refleja las primeras señales de recuperación. Por último, mantenemos también la vigilancia sobre los conflictos de Oriente Medio y los riesgos que supondría una escalada de los mismos.

El nuevo modelo de gestión inicia su andadura con rentabilidad positiva. Las dos principales clases de activos sobreponderadas (mercados monetarios y deuda de gobierno) en el contexto actual en el cual nuestro escenario central sería el de desaceleración deflacionaria han protegido la cartera en un mes donde la volatilidad en tipos de interés se mantuvo alta en línea con 2023. Asimismo, la otra clase de activos sobreponderada, el crédito de alta calidad crediticia también ha sido contribuidor positivo de rentabilidad. Dentro de los activos que actualmente se encuentran infraponderados en cartera tanto oro como las materias primas han registrado rentabilidades negativas en el mes, sin embargo, la infraponderación en renta variable ha sido el principal detractor de rentabilidad relativa de la cartera.

La cartera ha tenido el siguiente comportamiento: +0,13% en el mes y +0,13% en el año.

Movimientos en las carteras

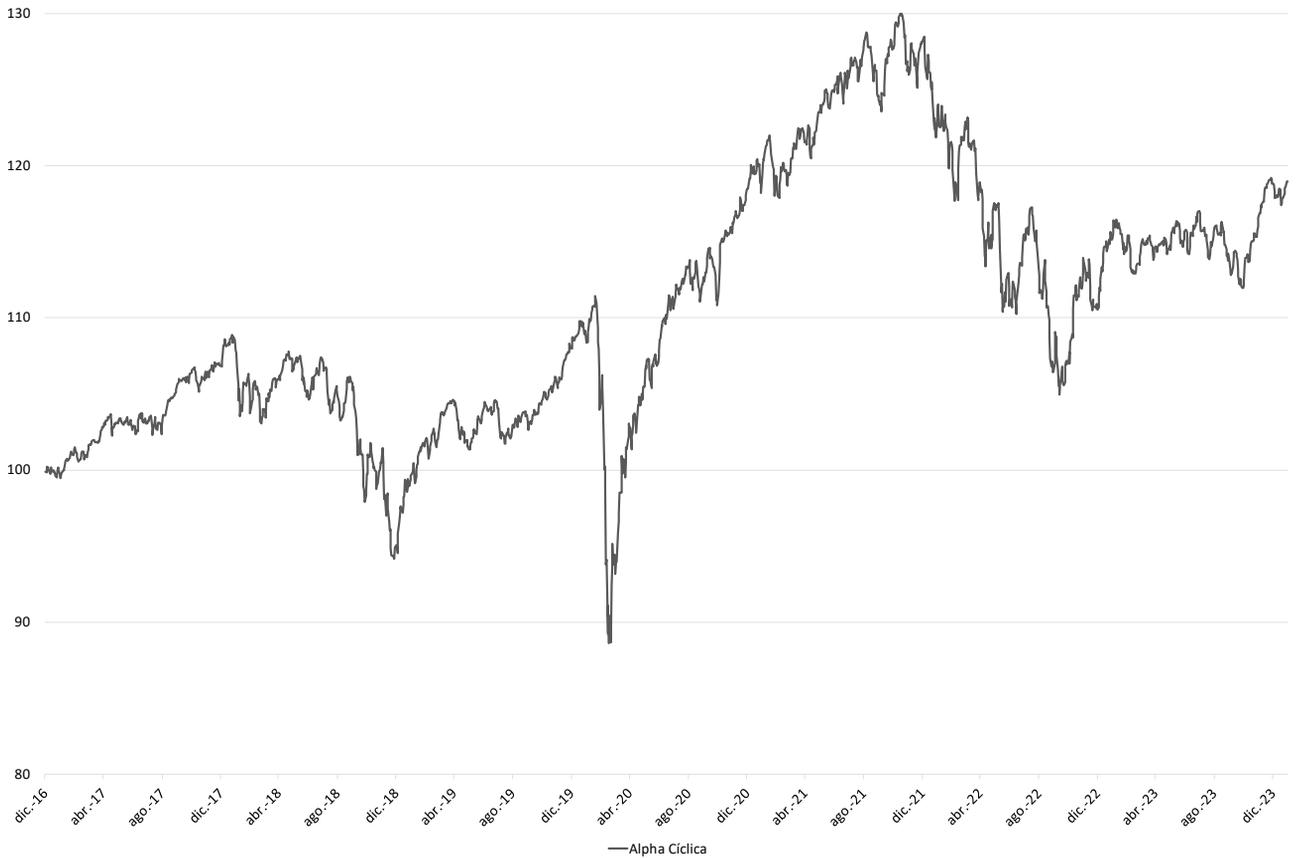
Sin cambios durante el mes.

Evolución año en curso

| | 2024 | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | YTD 2024 |
|---------------|------|-------|---------|-------|-------|------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|----------|
| Alpha Cíclica | | 0,13% | | | | | | | | | | | | 0,13% |

YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución histórica



Alpha Cíclica

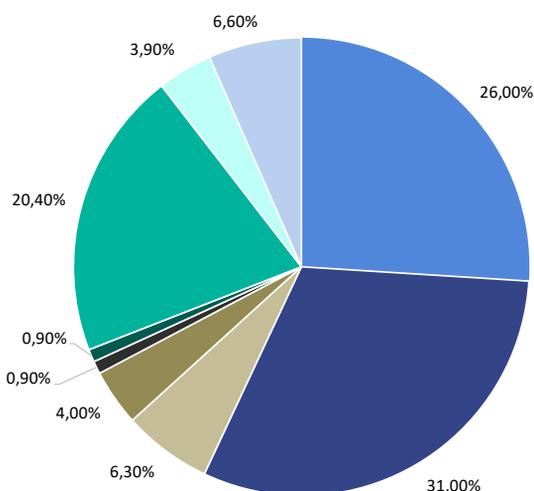
| Composición | % | Zona Geográfica | Tipología de activo | MTD (*) | Rtdad mes anterior | Volatilidad 1 año | YTD (**) |
|--|----------------|-----------------|---------------------|---------|--------------------|-------------------|----------|
| Monetarios | 26,00% | | | | | | |
| Saldo en Cuenta Corriente | 1,00% | Europa | Monetario | - | - | - | - |
| GROUPAMA ENTREPRISES | 25,00% | Global | Monetario | 0,40% | 0,31% | 0,13% | 0,40% |
| Bonos de gobiernos | 31,00% | | | | | | |
| AMUNDI INDEX JP MORGAN GBI GLOBAL GOVIES | 20,00% | Global | Gob ernos | -0,47% | 2,63% | 5,19% | -0,47% |
| ABANCA RENTA FJA GOBIERNOS | 11,00% | Europa | Gob ernos | -0,33% | 3,00% | 5,17% | -0,33% |
| Bonos ligados a la inflación | 6,30% | | | | | | |
| FIDELITY GLOBAL INF ANTION-LIN KED BOND | 6,30% | Global | Gob ernos | -0,16% | 2,21% | 5,61% | -0,16% |
| Crédito alta calidad | 4,00% | | | | | | |
| ROBECOSAM EJRO SDG CREDITS | 4,00% | Europa | Crédito IG | 0,18% | 2,70% | 4,41% | 0,18% |
| Crédito alto rendimiento | 0,90% | | | | | | |
| CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HY | 0,90% | Global | Crédito HY | 0,15% | 2,30% | 3,79% | 0,15% |
| Deuda emergente | 0,90% | | | | | | |
| NEJBERGER BERMAN 5-ORT DURATION EM DEBT | 0,90% | Emergentes | Deuda Emergente | 0,36% | 1,83% | 2,29% | 0,36% |
| Renta variable global | 20,40% | | | | | | |
| ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360 | 14,00% | Global | RV Desarrollada | 3,42% | 3,67% | 11,01% | 3,42% |
| CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES | 4,40% | Global | RV Desarrollada | 2,57% | 3,90% | 11,78% | 2,57% |
| CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS | 2,00% | Emergentes | RV Emergente | -5,02% | 0,14% | 14,94% | -5,02% |
| Materias primas | 3,90% | | | | | | |
| P MCO COMMODITY REAL RETURN | 3,90% | Global | Commodities | 0,47% | -2,20% | 13,57% | 0,47% |
| Oro | 6,60% | | | | | | |
| DWS GOLD & PRECIOUS METALS | 6,60% | Global | Oro | -5,35% | 0,84% | 25,35% | -5,35% |
| TOTAL | 100,00% | | | | | | |

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

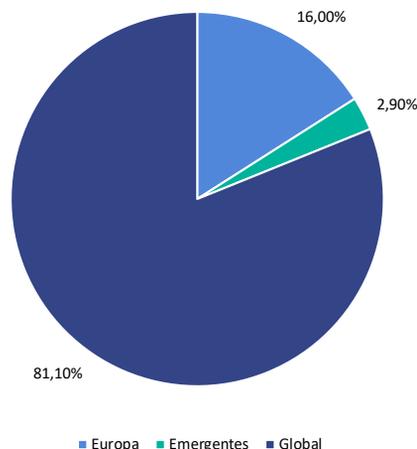
(**) YTD: Rentabilidad año en curso (clases limpias)

Ratios Rentabilidad-Riesgo

| | |
|----------------------------------|--------|
| Rentabilidad YTD | 0,13% |
| Volatilidad anualizada histórica | 7,83% |
| % Renta Variable | 20,40% |
| VAR 95% anual histórico | 12,88% |
| Duración Cartera | 2,62 |
| TIR Cartera (a vencimiento) | 2,27% |



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% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,13% |

*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

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 (YTD) | Desde inicio |
|----------------------|--------|-------|-------|---------|-------|------------|--------------|
| Alpha Cíclica | 13,57% | 9,73% | 8,17% | -13,75% | 7,48% | 0,13% | 19,13% |

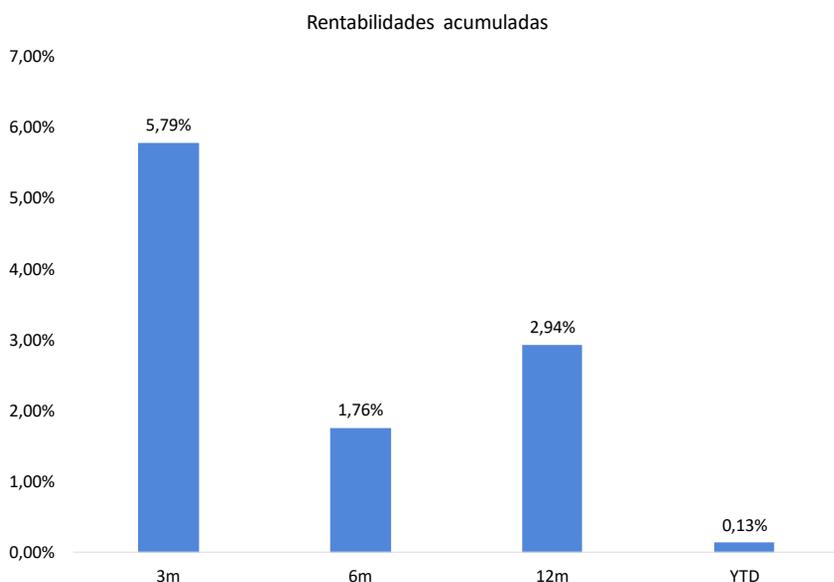
*YTD: Rentabilidad año en curso

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

Evolución últimos 5 trimestres

| | 4T2022 | 1T2023 | 2T2023 | 3T2023 | 4T2023 |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Alpha Cíclica | 3,71% | 3,92% | 0,68% | -1,23% | 4,01% |

Rentabilidades acumuladas



*YTD: Rentabilidad año 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.

Histórico de evolución fondos

| Composición | YTD 2024 | 4T2023 | 3T2023 | 2T2023 | 1T2023 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | Volat. 1 años | Volat. 3 años |
|--|----------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|---------------|---------------|
| Monetarios | | | | | | | | | | | | |
| Saldo en Cuenta Corriente | | | | | | | | | | | | |
| GROUPAMA ENTREPRISES | 0,40% | 0,98% | 0,93% | 0,81% | 0,57% | 3,33% | 0,05% | -0,50% | -0,28% | -0,27% | 0,14% | 0,26% |
| Bonos de gobiernos | | | | | | | | | | | | |
| AMUNDI INDEX JP MORGAN CBI GLOBAL GOVIES | -0,47% | 5,10% | -2,96% | -1,14% | 2,46% | 3,30% | -14,14% | -3,24% | 4,65% | 4,37% | 5,28% | 5,71% |
| ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS | -0,33% | 6,41% | -0,55% | 0,33% | 1,43% | 7,70% | -14,37% | - | - | - | 4,98% | 6,00% |
| Bonos ligados a la inflación | | | | | | | | | | | | |
| FIDELITY GLOBAL INFLANT ON-LINKED BOND | -0,16% | 4,00% | -1,32% | -1,86% | 2,40% | 3,14% | -7,78% | 4,55% | 2,96% | 3,48% | 5,53% | 5,76% |
| Crédito alta calidad | | | | | | | | | | | | |
| ROBECOSAM EURO SDG CREDITS | 0,18% | 5,65% | 0,20% | 0,48% | 1,31% | 7,76% | -13,25% | -1,46% | 3,27% | 5,96% | 4,44% | 5,70% |
| Crédito alto rendimiento | | | | | | | | | | | | |
| CANDRAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HY | 0,15% | 5,52% | -0,11% | 0,29% | 3,00% | 8,88% | -8,84% | 2,53% | - | - | 3,79% | 6,30% |
| Deuda emergente | | | | | | | | | | | | |
| NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT | 0,38% | 3,83% | 0,59% | 0,70% | 0,60% | 5,81% | -9,02% | -0,90% | 2,41% | 4,24% | 2,29% | 4,28% |
| Renta variable global | | | | | | | | | | | | |
| ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360 | 3,42% | 7,30% | -0,46% | 6,51% | 6,36% | 21,00% | -15,51% | - | - | - | 10,99% | 15,00% |
| CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES | 2,57% | 6,59% | -1,50% | 5,47% | 8,69% | 20,35% | -21,41% | 26,05% | 22,17% | 32,41% | 11,77% | 15,33% |
| CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS | -5,02% | 2,53% | 3,00% | -0,97% | 4,97% | 9,79% | -14,35% | -10,29% | 44,91% | 25,53% | 15,00% | 18,60% |
| Materias primas | | | | | | | | | | | | |
| PIMCO COMMODITY REAL RETURN | 0,47% | -3,64% | 4,15% | -5,28% | -5,22% | -9,90% | 8,55% | 30,47% | -0,30% | 6,91% | 13,53% | 20,75% |
| Oro | | | | | | | | | | | | |
| DWS GOLD & PRECIOUS METALS | -5,35% | 9,21% | -5,76% | -8,75% | 7,31% | 0,77% | -4,58% | -1,85% | 18,01% | 45,72% | 25,37% | 30,34% |

*Rentabilidad de los fondos en años completos

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 Claudino Pita, nº 2 - Pº BB 2080 - www.abanca.com

44019-05A E1214

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 costes y gastos aplicables a los servicios de inversión y a los instrumentos financieros afectan negativamente a la rentabilidad de la inversión.

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

31-01-2024

//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.