



//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
Marzo 2025

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

Marzo estuvo marcado por mayor volatilidad, tensiones comerciales y menor confianza. Los aranceles de EE. UU., el aumento del gasto en defensa y los ajustes de los bancos centrales condicionaron el mercado. El mes de marzo se iniciaba con la implementación parcial de los aranceles del 25% a México y a Canadá, con una prórroga de un mes para el sector del automóvil. A su vez, se imponía un 10% adicional a las importaciones chinas. También se amenazaba con nuevos aranceles del 25% en todas las importaciones de automóviles y a todo importador de petróleo venezolano y hasta del 200% sobre bebidas alcohólicas europeas.

Por otro lado, la Unión Europea anunciaba un plan de defensa de 800.000 millones de euros, lo que supondría un 4,5% del PIB, financiado con 150.000 millones vía préstamos europeos y el resto mediante gasto nacional. Alemania, por su parte, planteaba una reforma fiscal para flexibilizar el freno a la deuda, acompañada de un plan de inversión en defensa e infraestructuras, lo que provocó un repunte del bund de 30 p.b. en una sola sesión, con efecto contagio sobre la deuda soberana periférica. Finalmente, se aprobó la reforma constitucional que excluye del límite de deuda el gasto en defensa que supere el 1% del PIB, junto con un paquete de inversión de 500.000 millones en infraestructura para la próxima década. A nivel internacional, el anuncio de un alto el fuego en el Mar Negro entre Rusia y Ucrania también impactaba en los mercados de forma positiva.

En materia de política monetaria, el BCE recortó los tipos en 25 puntos básicos, situándolos en el 2,5%. Lagarde mantuvo un tono más prudente respecto a futuras bajadas, con un enfoque dependiente de los datos y especial atención a los riesgos inflacionarios. La Reserva Federal mantuvo los tipos sin cambios, apoyada en la revisión a la baja del crecimiento y al alza de la inflación esperada. Pese a ello, el dot plot sigue contemplando dos recortes en 2025, por un total de 50 puntos básicos. Por su parte, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón también mantuvieron sin cambios sus políticas, a la espera de mayor visibilidad sobre los riesgos comerciales.

En cuanto al contexto macroeconómico, destacan las mejoras en los indicadores de sentimiento en Alemania, con el IFO pasando del 85,3 a 86,7 puntos y la encuesta ZEW sorprendiendo al alza pasando de los 26 a los 51,6 puntos, reflejando una mejora de expectativas de crecimiento. El IPC en Francia se mantuvo estable en el 0,8% en el mes de marzo, y en cuanto a España, pasa del 3% al 2,3%, saliendo mejor de lo esperado (2,6%). En EEUU las ventas minoristas crecieron un 0,2% en el mes de febrero por debajo del 0,6% esperado, además el dato de enero se revisó a la baja en un -1,2%. No obstante, excluyendo los componentes volátiles, las ventas se incrementaban un 1% por encima de las expectativas y del dato negativo anterior. La confianza del consumidor del Conference Board cayó a 92,9, su nivel más bajo en cuatro años, y el índice de optimismo de las pequeñas empresas también descendió lastrado por unas menores expectativas de ventas, con sólo un 15% de compañías previendo nuevas contrataciones.

Por último, en cuanto a la evolución de los activos, caídas en renta variable en Europa (-3,94%) y más acusadas en EEUU (-5,75%) En divisas, el euro coge fuerza y se aprecia frente al dólar en un 4,25%. En renta fija, tensionamiento de curvas más acusada en la parte alemana. Y las materias primas con descenso del precio de la energía y continuidad del repunte del precio del oro.

Comentario de los gestores

La administración estadounidense ha puesto el tablero comercial y geopolítico patas arriba y consecuentemente los mercados empiezan a incorporar en precio dichos riesgos al alza. En momentos como los actuales donde reina la incertidumbre y los riesgos se ajustan al alza resulta clave contar con portfolios de inversión compuestos por activos de calidad y razonablemente valorados, así como alejarse de activos especulativos con valoraciones extremas asentadas en expectativas demasiado optimistas. Nuestro trabajo constante para conformar carteras de calidad y resilientes da resultado y nos permite atravesar este ciclo de incertidumbre con solvencia.

A lo largo de este mes nuestras carteras se han demostrado sólidas ante un entorno exigente y de fuertes caídas en los activos de riesgo. Las claves del mes han sido las siguientes:

- Apuesta por crédito europeo, uno de los activos más sólidos ante la volatilidad que ha caracterizado al mes. Los diferenciales crediticios han resistido con solvencia a pesar de las caídas de los activos de riesgo. Destaca la solidez del fondo ABANCA RF PATRIMONIO que ha caído tan sólo un -0,03%.
- Sesgo hacia activos de alta calidad crediticia, como puede ser la deuda de gobiernos. Destaca la solidez del fondo ABANCA AHORRO que ha registrado una rentabilidad mensual del +0,15%.
- En renta variable destaca la exposición a compañías de calidad y alto reparto de dividendos (ABANCA RV DIVIDENDO), cayendo significativamente menos que los mercados de renta variable global y aportando protección a las carteras.

Las carteras han tenido el siguiente comportamiento a cierre de mes: Conservadora (-0,75% en el mes; +0,08% en el año), Moderada (-2,02% en el mes; -0,95% en el año) y Decidida (-3,48% en el mes; -1,30% en el año).

Movimientos en las carteras

A principios de mes ajustamos las carteras de crédito para reducir la sensibilidad a los diferenciales de crédito de nuestras carteras.

Evolución año en curso

2025	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD 2025
Perfil Conservador	0,42%	0,41%	-0,75%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,08%
Perfil Moderado	0,79%	0,30%	-2,02%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,95%
Perfil Decidido	1,83%	0,42%	-3,48%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,30%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución histórica



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

44019-05A E1214

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 360 Conservadora

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	94,0%						
ABANCA AHORRO (EUR)	21,5%	Europa	Gobiernos	0,68%	0,15%	0,34%	0,9%
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	12,0%	Europa	Gobiernos	-0,13%	-0,92%	0,63%	3,6%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	31,5%	Europa	Crédito IG	0,78%	-0,03%	0,43%	0,9%
ABANCA RENTA FIJA TRANSICION CLIMATICA 360 (EUR)	5,0%	Europa	Crédito IG	-0,29%	-1,09%	0,51%	3,2%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	24,0%	Global	Crédito IG	0,91%	-0,44%	0,84%	1,5%
Renta Variable	5,0%						
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360 (EUR)	5,0%	Global	RV Desarrollada	-8,06%	-8,41%	-1,61%	13,8%
TOTAL	100,0%						

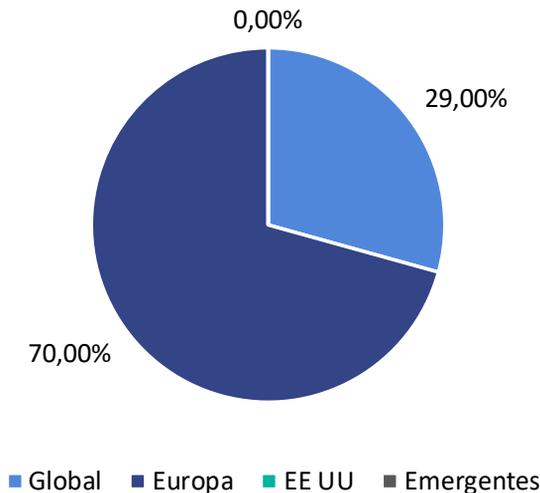
(*) MTD: Rentabilidad mensual a fecha de elaboración del informe (clases limpias)

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

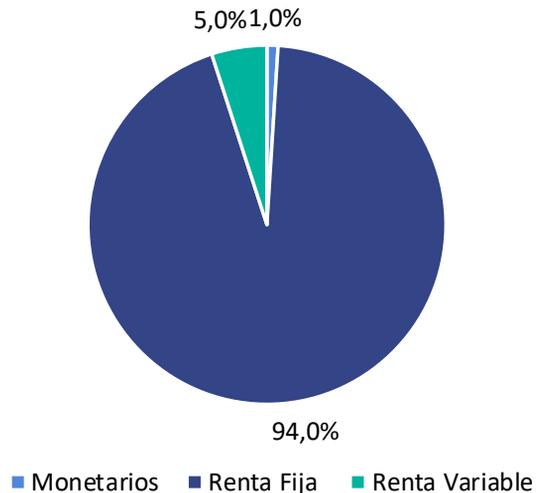
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	0,08%
Volatilidad anualizada histórica	2,3%
% Renta Variable	5,0%
VAR 95% anual histórico	3,7%
Duración Renta Fija	2,8
TIR Renta Fija	3,2%

Distribución Geográfica



Distribución de Activos



Cartera ABANCA 360 Moderada

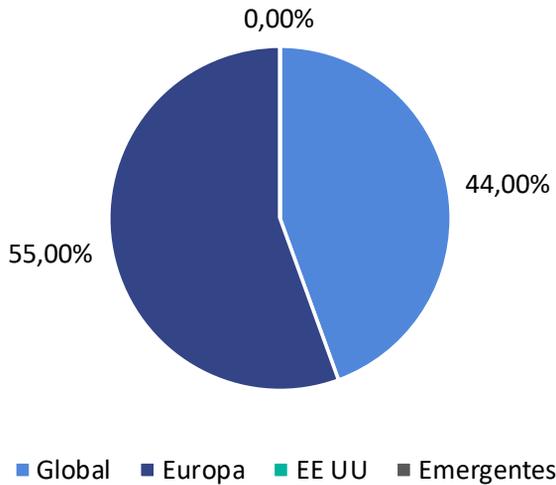
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
Monetarios	1,0%						
Saldo en Cuenta Corriente	1,0%	-	Monetario	-	-	-	-
Renta Fija	79,0%						
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	22,5%	Europa	Gobiernos	-0,13%	-0,92%	0,63%	3,6%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	25,0%	Europa	Crédito IG	0,78%	-0,03%	0,43%	0,9%
ABANCA RENTA FIJA TRANSICION CLIMATICA 360 (EUR)	7,5%	Europa	Crédito IG	-0,29%	-1,09%	0,51%	3,2%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	24,0%	Global	Crédito IG	0,91%	-0,44%	0,84%	1,5%
Renta Variable	20,0%						
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360 (EUR)	17,0%	Global	RV Desarrollada	-8,06%	-8,41%	-1,61%	13,8%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	3,0%	Global	RV Desarrollada	4,97%	-3,33%	3,14%	10,4%
TOTAL	100,0%						

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

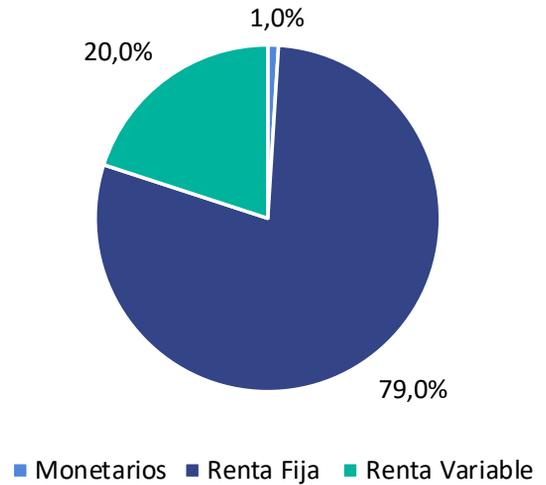
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	-0,95%
Volatilidad anualizada histórica	3,5%
% Renta Variable	20,0%
VAR 95% anual histórico	5,8%
Duración Renta Fija	3,6
TIR Renta Fija	3,4%

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 (EUR)	14,0%	Europa	Gobiernos	-0,13%	-0,92%	0,63%	3,6%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	16,0%	Europa	Crédito IG	0,78%	-0,03%	0,43%	0,9%
ABANCA RENTA FIJA TRANSICION CLIMATICA 360 (EUR)	5,0%	Europa	Crédito IG	-0,29%	-1,09%	0,51%	3,2%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	14,0%	Global	Crédito IG	0,91%	-0,44%	0,84%	1,5%
Renta Variable	50,0%						
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360 (EUR)	30,0%	Global	RV Desarrollada	-8,06%	-8,41%	1,61%	13,8%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	20,0%	Global	RV Desarrollada	4,97%	-3,33%	3,14%	10,4%
TOTAL	100,0%						

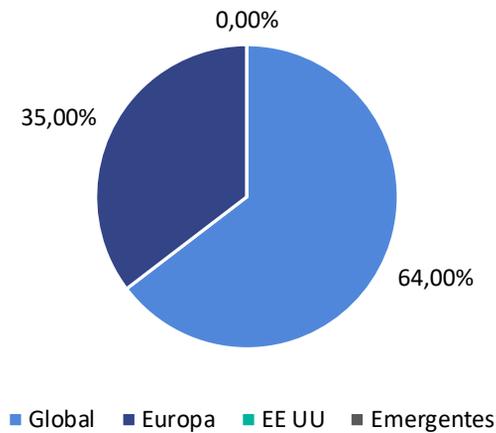
(*) MTD: Rentabilidad mensual a fecha de elaboración del informe (clases limpias)

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

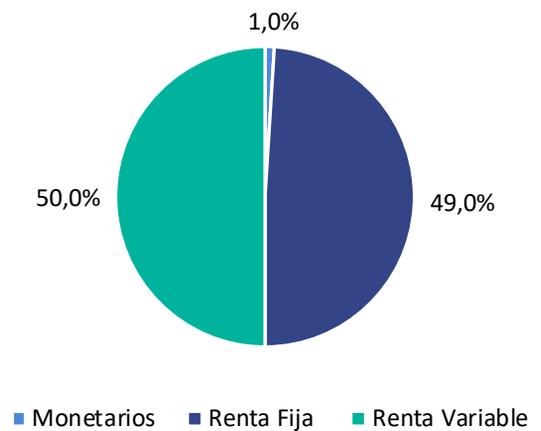
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	-1,30%
Volatilidad anualizada histórica	6,7%
% Renta Variable	50,0%
VAR 95% anual histórico	10,9%
Duración Renta Fija	3,6
TIR Renta Fija	3,4%

Distribución Geográfica



Distribución de Activos



Histórico de rentabilidades mensuales y acumuladas

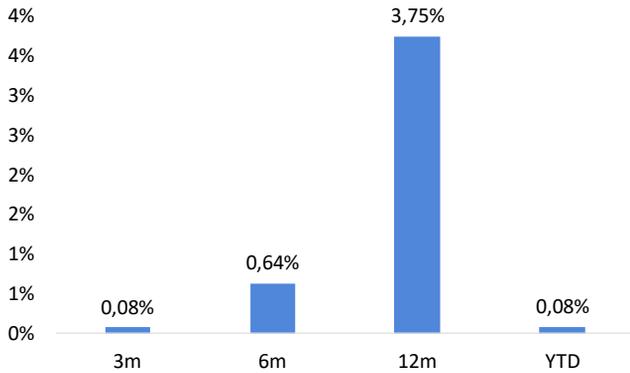
2025	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD 2025
Perfil Conservador	0,42%	0,41%	-0,75%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,08%
Perfil Moderado	0,79%	0,30%	-2,02%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,95%
Perfil Decidido	1,83%	0,42%	-3,48%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,30%

*YTD: Rentabilidad año en curso

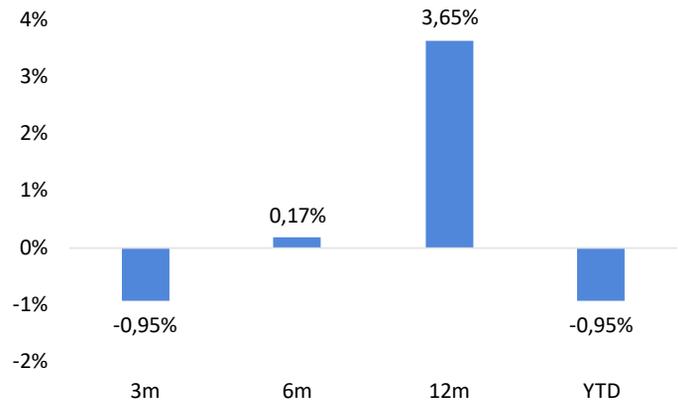
2024	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD 2024
Perfil Conservador	0,11%	-0,35%	0,78%	-0,55%	0,32%	0,58%	1,19%	0,44%	0,93%	-0,20%	1,06%	-0,14%	4,23%
Perfil Moderado	0,50%	0,36%	1,11%	-0,80%	0,64%	0,96%	1,01%	0,37%	1,10%	-0,28%	2,04%	-0,45%	6,73%
Perfil Decidido	1,06%	1,92%	1,79%	-1,41%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

*YTD: Rentabilidad año en curso

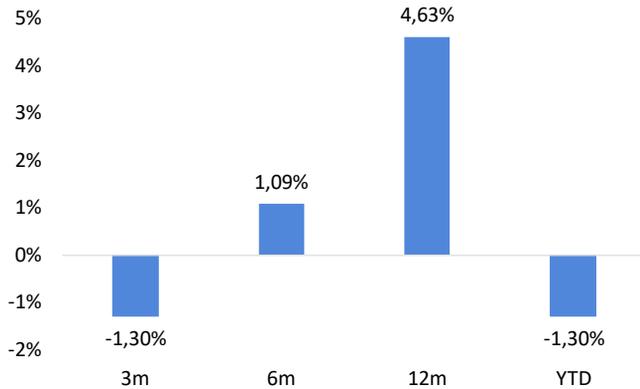
Rentabilidades acumuladas Cartera Conservadora



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

	Carteras ABANCA 360					2025 (YTD)	Anualizada 5Y	Anualizada desde inicio
	2020	2021	2022	2023	2024			
Perfil Conservador	N/A	0,26%	-8,19%	6,16%	4,23%	0,08%	0,50%	0,50%
Perfil Moderado	N/A	1,32%	-10,81%	7,83%	6,73%	-0,95%	0,78%	0,78%
Perfil Decidido	N/A	4,75%	-12,87%	10,62%	11,15%	-1,30%	2,70%	2,70%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución últimos 5 trimestres

	1T2024	2T2024	3T2024	4T2024	1T2025
Perfil Conservador	0,54%	0,35%	2,58%	0,71%	0,08%
Perfil Moderado	1,98%	0,79%	2,50%	1,30%	-0,95%
Perfil Decidido	4,85%	1,13%	2,23%	2,54%	-1,30%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Histórico de evolución fondos Cartera Conservadora

Composición	⁽¹⁾ YTD 2025										Volat. 1 años	Volat. 3 años
	4T2024	3T2024	2T2024	1T2024	2024	2023	2022	2021	2020			
Renta Fija												
ABANCA AHORRO (EUR)	0,53%	0,63%	1,85%	0,63%	0,36%	3,51%	-	-	-	-	0,95%	-
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	0,80%	0,19%	3,54%	-0,73%	-0,80%	2,15%	7,70%	-14,37%	-	-	3,61%	5,00%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	0,81%	0,84%	2,08%	0,83%	0,56%	4,36%	-	-	-	-	0,90%	-
ABANCA RENTA FIJA TRANSICION CLIMATICA 360 (EUR)	0,81%	0,44%	3,34%	-0,27%	-0,13%	3,38%	6,83%	-14,41%	-	-	3,17%	4,61%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	1,36%	0,06%	-	-	-	-	-	-	-	-	1,56%	-
Renta Variable												
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360 (EUR)	0,39%	6,22%	1,11%	3,24%	11,37%	23,49%	21,00%	-15,51%	-	-	15,46%	15,04%

⁽¹⁾ Rentabilidad clase limpia del año en curso

Histórico de evolución fondos Cartera Moderada

Composición	⁽¹⁾ YTD 2025										Volat. 1 años	Volat. 3 años
	4T2024	3T2024	2T2024	1T2024	2024	2023	2022	2021	2020			
Renta Fija												
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	0,80%	0,19%	3,54%	-0,73%	-0,80%	2,15%	7,70%	-14,37%	-	-	3,61%	5,00%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	0,81%	0,84%	2,08%	0,83%	0,56%	4,36%	-	-	-	-	0,90%	-
ABANCA RENTA FIJA TRANSICION CLIMATICA 360 (EUR)	0,81%	0,44%	3,34%	-0,27%	-0,13%	3,38%	6,83%	-14,41%	-	-	3,17%	4,61%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	1,36%	0,06%	-	-	-	-	-	-	-	-	1,56%	-
Renta Variable												
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360 (EUR)	0,39%	6,22%	1,11%	3,24%	11,37%	23,49%	21,00%	-15,51%	-	-	15,46%	15,04%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	8,59%	1,71%	2,81%	-1,05%	-	-	-	-	-	-	12,18%	-

⁽¹⁾ Rentabilidad clase limpia del año en curso

Histórico de evolución fondos Cartera Decidida

Composición	⁽¹⁾ YTD 2025										Volat. 1 años	Volat. 3 años
	4T2024	3T2024	2T2024	1T2024	2024	2023	2022	2021	2020			
Renta Fija												
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	0,80%	0,19%	3,54%	-0,73%	-0,80%	2,15%	7,70%	-14,37%	-	-	3,61%	5,00%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	0,81%	0,84%	2,08%	0,83%	0,56%	4,36%	-	-	-	-	0,90%	-
ABANCA RENTA FIJA TRANSICION CLIMATICA 360 (EUR)	0,81%	0,44%	3,34%	-0,27%	-0,13%	3,38%	6,83%	-14,41%	-	-	3,17%	4,61%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	1,36%	0,06%	-	-	-	-	-	-	-	-	1,56%	-
Renta Variable												
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360 (EUR)	0,39%	6,22%	1,11%	3,24%	11,37%	23,49%	21,00%	-15,51%	-	-	15,46%	15,04%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	8,59%	1,71%	2,81%	-1,05%	-	-	-	-	-	-	12,18%	-

⁽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

31-03-2025

//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.