



//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
Mayo 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

Mayo se caracterizó por una moderación en las tensiones comerciales globales, con avances significativos en las negociaciones entre EEUU y sus principales socios comerciales. En primer lugar, con respecto a la Unión Europea, amenazó con la imposición de nuevos aranceles del 50% a las importaciones europeas el 1 de junio que fue pospuesto hasta el 9 de julio tras un acuerdo provisional entre Trump y Ursula von der Leyen, lo que dio un respiro a los mercados e impulsó a las bolsas europeas. Además, EEUU alcanzó acuerdos con Emiratos Árabes, principalmente en materias de semiconductores e IA. También se alcanza un acuerdo comercial, aunque parcial, con Reino Unido que se centra en sectores como autos, agricultura y metales industriales. Con China se acordó una tregua de 90 días, reduciendo los aranceles del 145% al 30% a la importación de productos chinos a lo que China respondía con la reducción del arancel del 125% al 10%. Asimismo, Reino Unido y la Unión Europea firmaron un nuevo acuerdo que reestablece la cooperación post-Brexit en áreas clave.

En EEUU, la Cámara de Representantes aprobó la ley One Big Beautiful Bill, que contempla recortes fiscales, incluyendo exenciones a propinas y horas extras. No obstante, la falta de medidas para contener el déficit fiscal, actualmente en niveles del 7% del PIB, generó preocupación en los mercados. Asimismo, Moody's rebajó la calificación crediticia de EEUU un peldaño, de Aaa a Aa1, lo que junto con la baja demanda en la última subasta de bonos a 20 años y la venta de los tramos largos por preocupación sobre el déficit, provocó un repunte de tires en los tramos largos de deuda soberana, llevando el rendimiento de los bonos estadounidenses a 30 años a repuntar por encima del 5% por primera vez desde octubre de 2023. En el plano empresarial, Walmart publicó resultados mejores de lo esperado y reafirmó el mantenimiento de su guidance. De igual forma, NVIDIA publicó resultados que superaron las expectativas de mercado y refuerzan el optimismo de crecimiento de la inteligencia artificial.

En materia de política monetaria, China recortó en 10 p.b. sus tipos de interés de referencia de los préstamos a uno y cinco años, por primera vez desde octubre, situándolos en el 1,4% e introdujo una línea de crédito por 500.00 Mill de yuanes para estimular el consumo. También el Banco de Inglaterra redujo su tasa de interés en 25 pb situándola en 4,25%. Y, Estados Unidos continúa con una postura de cautela, esperando una mayor evidencia sobre el impacto económico de las políticas comerciales antes de realizar ajustes significativos.

En cuanto al contexto macroeconómico, los datos de PMI preliminares para el mes de mayo reflejaron una divergencia regional: mientras EEUU mostró expansión, saliendo el dato mejor de lo esperado con el PMI compuesto pasando de 50,6 puntos a 52,1 puntos, Europa y Japón cayeron en zona de contracción. En cuanto al PCE, se situó en el mes de abril en el 2,1% interanual, por debajo del 2,2% esperado y marcando su nivel más bajo en 4 años. La confianza del consumidor americano de The Conference Board, repuntó con fuerza en mayo al subir de 85,7 a 98 puntos, pero por debajo de los niveles preelectorales.

Por último, en cuanto a la evolución de los activos, repunte en la renta variable europea y estadounidense, con mejor comportamiento de EEUU (6,15%). En divisas, el euro continúa cogiendo fuerza y se aprecia frente al dólar un 0,17%. En renta fija, tensionamiento de curvas más acusada en la parte estadounidense. Y en materias primas con aumento del precio de la energía y continuidad, aunque atenuada, del repunte del precio del oro.

Comentario de los gestores

El mes de mayo se ha desarrollado con el patrón inverso respecto del mes de abril, con los activos de riesgo recuperando buena parte del terreno perdido mientras que los activos más defensivos se han quedado ligeramente más rezagados. Esto pone de manifiesto nuevamente la relevancia de mantener la cautela y no actuar impulsivamente en los momentos de fuerte tensionamiento de mercado, especialmente en contextos de alta incertidumbre. El mercado ha celebrado a lo largo del mes cada pequeña noticia que ayudaba a reducir dicha incertidumbre, pero el contexto sigue siendo retador en términos de visibilidad económica, por lo que seguimos convencidos de que un posicionamiento sesgado hacia activos de calidad sigue siendo el adecuado.

A lo largo de este mes nuestras carteras se han recuperado con fuerza de la mano de los activos de riesgo, lo que nos ha permitido recuperar las rentabilidades positivas en el año en nuestros tres perfiles de riesgo a pesar de lo retador que está siendo este 2025 para los mercados financieros. Las claves del mes han sido las siguientes:

- Una exposición significativa a crédito que nos ha permitido participar de la recuperación de este a lo largo del mes, con estrechamiento de diferenciales en prácticamente todos los segmentos. Destaca el fondo ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO con una rentabilidad mensual del 0,42%.
- Capturamos con eficiencia el buen mes de la renta variable mediante nuestro fondo ABANCA ÍNDICE RENTA VARIABLE GLOBAL, con una rentabilidad mensual del 6,99%.
- A principios de mes neutralizamos duración de forma indirecta y consolidamos ganancias tras haber obtenido una significativa protección de nuestras carteras en un mes de correcciones como el mes de abril. Esto nos ha permitido sufrir en menor medida los repuntes de tipos de este mes de mayo.

Las carteras han tenido el siguiente comportamiento a cierre de mes: Conservadora (+0,63% en el mes; +1,30 % en el año), Moderada (+1,55% en el mes; +0,62% en el año) y Decidida (+3,07% en el mes; +0,09% en el año).

Movimientos en las carteras

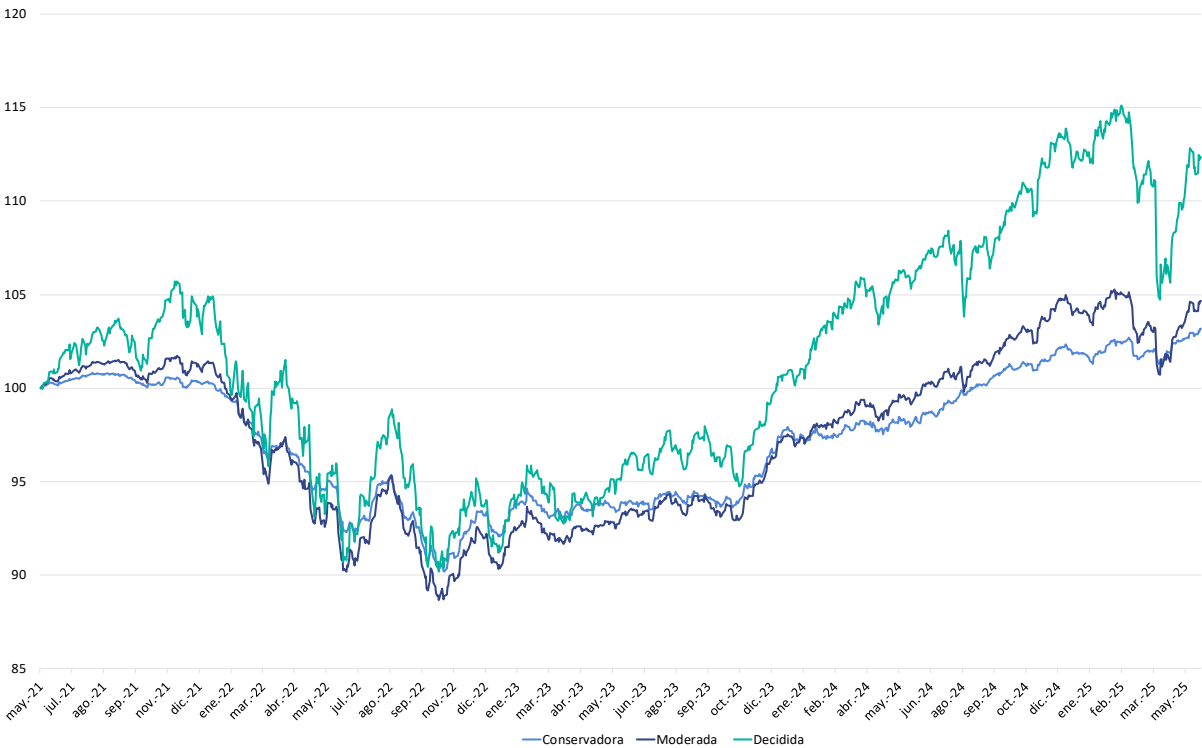
Sin cambios a lo largo del mes.

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%	0,58%	0,63%	-	-	-	-	-	-	-	1,30%
Perfil Moderado	0,79%	0,30%	-2,02%	0,04%	1,55%	-	-	-	-	-	-	-	0,62%
Perfil Decidido	1,83%	0,42%	-3,48%	-1,61%	3,07%	-	-	-	-	-	-	-	0,09%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución histórica



Cartera ABANCA 360 Conservadora

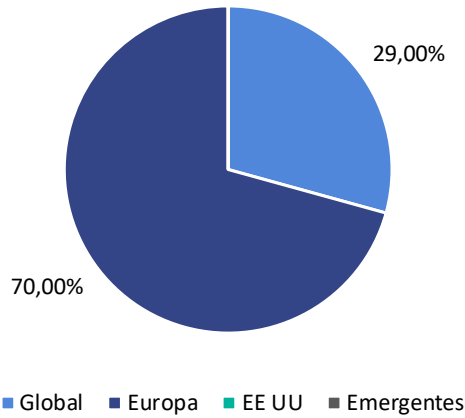
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
Monetarios	1,0%						
Saldo en Cuenta Corriente	1,0%	-	Monetario	-	-	-	-
Renta Fija	94,0%						
ABANCA AHORRO (EUR)	21,5%	Europa	Gobiernos	1,55%	0,14%	0,73%	1,0%
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	12,0%	Europa	Gobiernos	1,77%	0,10%	1,80%	3,3%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	31,5%	Europa	Crédito IG	1,75%	0,42%	0,55%	0,9%
ABANCA RENTA FIJA TRANSICION CLIMATICA 360 (EUR)	5,0%	Europa	Crédito IG	0,93%	0,37%	0,85%	2,9%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	24,0%	Global	Crédito IG	1,97%	0,39%	0,66%	1,9%
Renta Variable	5,0%						
ABANCA ÍNDICE RENTA VARIABLE GLOBAL (EUR)	5,0%	Global	RV Desarrollada	-5,26%	6,99%	-3,70%	17,5%
TOTAL	100,0%						

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

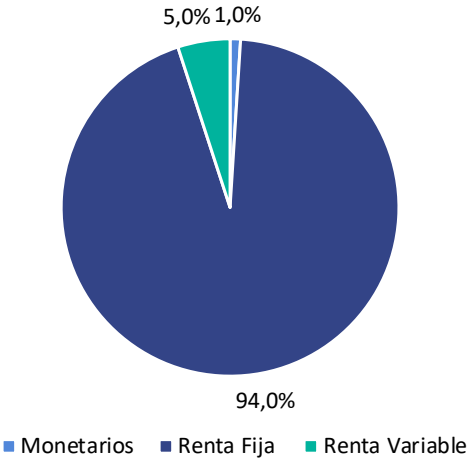
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	1,30%
Volatilidad anualizada histórica	2,3%
% Renta Variable	5,0%
VAR 95% anual histórico	3,7%
Duración Renta Fija	2,6
TIR Renta Fija	3,1%

Distribución Geográfica



Distribución de Activos



Cartera ABANCA 360 Moderada

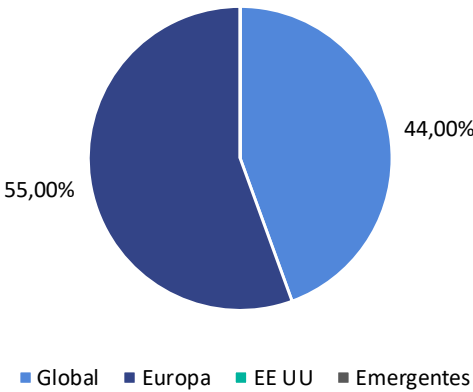
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
Monetarios	1,0%						
Saldo en Cuenta Corriente	1,0%	-	Monetario	-	-	-	-
Renta Fija	79,0%						
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	22,5%	Europa	Gobiernos	1,77%	0,10%	1,80%	3,3%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	25,0%	Europa	Crédito IG	1,75%	0,42%	0,55%	0,9%
ABANCA RENTA FIJA TRANSICION CLIMATICA 360 (EUR)	7,5%	Europa	Crédito IG	0,93%	0,37%	0,85%	2,9%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	24,0%	Global	Crédito IG	1,97%	0,39%	0,66%	1,9%
Renta Variable	20,0%						
ABANCA ÍNDICE RENTA VARIABLE GLOBAL (EUR)	17,0%	Global	RV Desarrollada	-5,26%	6,99%	3,70%	17,5%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	3,0%	Global	RV Desarrollada	3,53%	4,14%	-5,30%	13,5%
TOTAL	100,0%						

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

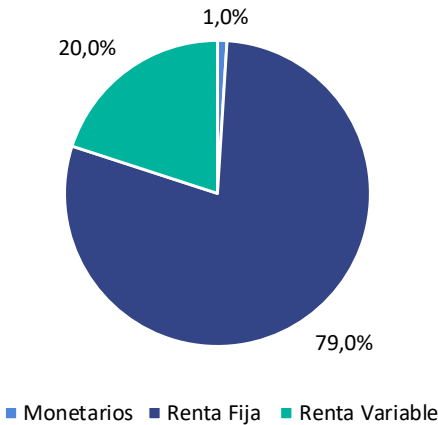
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	0,62%
Volatilidad anualizada histórica	3,6%
% Renta Variable	20,0%
VAR 95% anual histórico	5,9%
Duración Renta Fija	3,3
TIR Renta Fija	3,3%

Distribución Geográfica



Distribución de Activos



Cartera ABANCA 360 Decidida

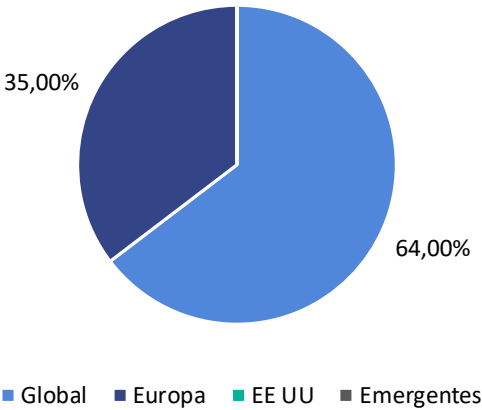
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
Monetarios	1,0%						
Saldo en Cuenta Corriente	1,0%	-	Monetario	-	-	-	-
Renta Fija	49,0%						
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	14,0%	Europa	Gobiernos	1,77%	0,10%	1,80%	3,3%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	16,0%	Europa	Crédito IG	1,75%	0,42%	0,55%	0,9%
ABANCA RENTA FIJA TRANSICION CLIMATICA 360 (EUR)	5,0%	Europa	Crédito IG	0,93%	0,37%	0,85%	2,9%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	14,0%	Global	Crédito IG	1,97%	0,39%	0,66%	1,9%
Renta Variable	50,0%						
ABANCA ÍNDICE RENTA VARIABLE GLOBAL (EUR)	30,0%	Global	RV Desarrollada	-5,26%	6,99%	-3,70%	17,5%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	20,0%	Global	RV Desarrollada	3,53%	4,14%	-5,30%	13,5%
TOTAL	100,0%						

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

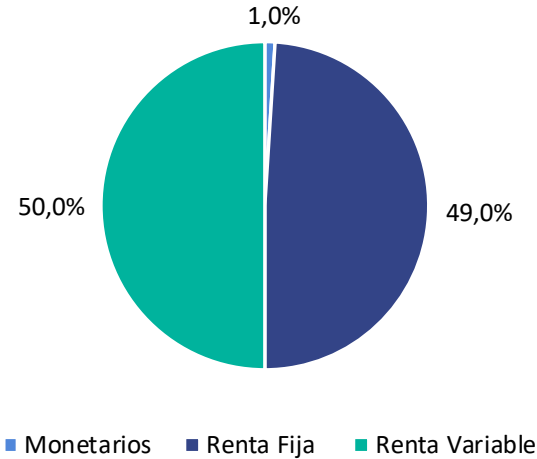
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	0,09%
Volatilidad anualizada histórica	7,0%
% Renta Variable	50,0%
VAR 95% anual histórico	11,5%
Duración Renta Fija	3,3
TIR Renta Fija	3,2%

Distribución Geográfica



Distribución de Activos



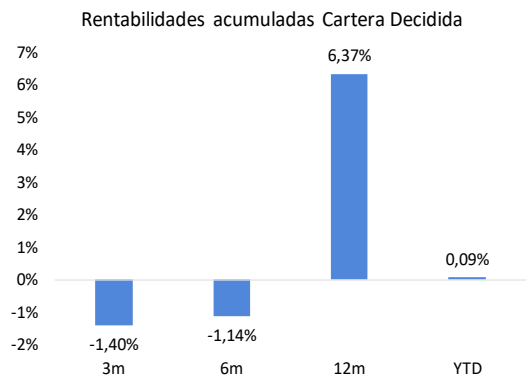
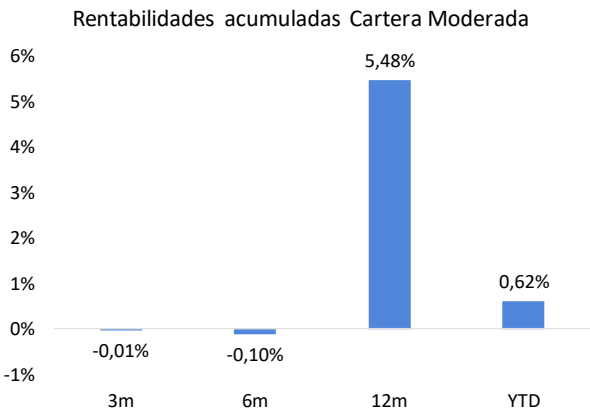
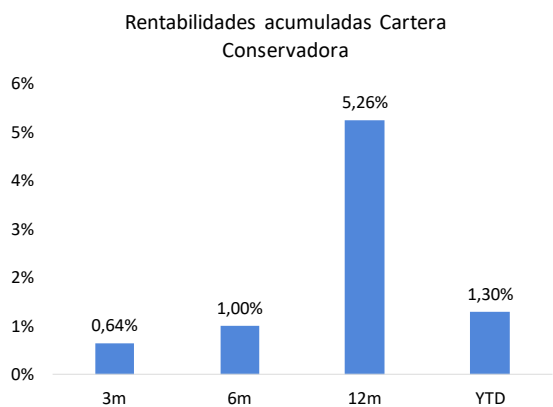
Histórico de rentabilidades mensuales y acumuladas

2025	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD 2025
Perfil Conservador	0,42%	0,41%	-0,75%	0,58%	0,63%	-	-	-	-	-	-	-	1,30%
Perfil Moderado	0,79%	0,30%	-2,02%	0,04%	1,55%	-	-	-	-	-	-	-	0,62%
Perfil Decidido	1,83%	0,42%	-3,48%	-1,61%	3,07%	-	-	-	-	-	-	-	0,09%

*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



*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						
	2020	2021	2022	2023	2024	
						2025 (YTD) Anualizada 5Y Anualizada desde inicio
Perfil Conservador	N/A	0,26%	-8,19%	6,16%	4,23%	1,30% 0,79% 0,79%
Perfil Moderado	N/A	1,32%	-10,81%	7,83%	6,73%	0,62% 1,14% 1,14%
Perfil Decidido	N/A	4,75%	-12,87%	10,62%	11,15%	0,09% 2,95% 2,95%

*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	1T2025	4T2024	3T2024	2T2024	2024	2023	2022	2021	2020	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Renta Fija												
ABANCA AHORRO (EUR)	1,55%	0,68%	0,63%	1,85%	0,63%	3,51%	-	-	-	-	0,95%	-
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	1,77%	-0,13%	0,19%	3,54%	-0,73%	2,15%	7,70%	-14,37%	-	-	3,28%	4,93%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	1,75%	0,78%	0,84%	2,08%	0,83%	4,36%	-	-	-	-	0,88%	-
ABANCA RENTA FIJA TRANSICION CLIMATICA 360 (EUR)	0,93%	-0,29%	0,44%	3,34%	-0,27%	3,38%	6,83%	-14,41%	-	-	2,88%	4,53%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	1,97%	0,91%	0,06%	-	-	-	-	-	-	-	1,88%	-
Renta Variable												
ABANCA ÍNDICE RENTA VARIABLE GLOBAL (EUR)	-5,26%	-8,06%	6,22%	1,11%	3,24%	23,49%	21,00%	-15,51%	-	-	17,48%	15,07%

(1) Rentabilidad clase limpia del año en curso

Histórico de evolución fondos Cartera Moderada

Composición	(1) YTD 2025	1T2025	4T2024	3T2024	2T2024	2024	2023	2022	2021	2020	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Renta Fija												
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	1,77%	-0,13%	0,19%	3,54%	-0,73%	2,15%	7,70%	-14,37%	-	-	3,28%	4,93%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	1,75%	0,78%	0,84%	2,08%	0,83%	4,36%	-	-	-	-	0,88%	-
ABANCA RENTA FIJA TRANSICION CLIMATICA 360 (EUR)	0,93%	-0,29%	0,44%	3,34%	-0,27%	3,38%	6,83%	-14,41%	-	-	2,88%	4,53%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	1,97%	0,91%	0,06%	-	-	-	-	-	-	-	1,88%	-
Renta Variable												
ABANCA ÍNDICE RENTA VARIABLE GLOBAL (EUR)	-5,26%	-8,06%	6,22%	1,11%	3,24%	23,49%	21,00%	-15,51%	-	-	17,48%	15,07%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	3,53%	4,97%	1,71%	2,81%	-1,05%	-	-	-	-	-	13,53%	-

(1) Rentabilidad clase limpia del año en curso

Histórico de evolución fondos Cartera Decidida

Composición	(1) YTD 2025	1T2025	4T2024	3T2024	2T2024	2024	2023	2022	2021	2020	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Renta Fija												
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	1,77%	-0,13%	0,19%	3,54%	-0,73%	2,15%	7,70%	-14,37%	-	-	3,28%	4,93%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	1,75%	0,78%	0,84%	2,08%	0,83%	4,36%	-	-	-	-	0,88%	-
ABANCA RENTA FIJA TRANSICION CLIMATICA 360 (EUR)	0,93%	-0,29%	0,44%	3,34%	-0,27%	3,38%	6,83%	-14,41%	-	-	2,88%	4,53%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	1,97%	0,91%	0,06%	-	-	-	-	-	-	-	1,88%	-
Renta Variable												
ABANCA ÍNDICE RENTA VARIABLE GLOBAL (EUR)	-5,26%	-8,06%	6,22%	1,11%	3,24%	23,49%	21,00%	-15,51%	-	-	17,48%	15,07%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	3,53%	4,97%	1,71%	2,81%	-1,05%	-	-	-	-	-	13,53%	-

(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

30-05-2025

//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.