



//ABANCA

CARTERA
ABANCA 360

Alpha + Beta + ASG

Servicio de Gestión Discrecional de Carteras

Newsletter mensual

Asignación Global de Activos
Gestión de Carteras y Asesoramiento Inversiones
Noviembre 2025

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment

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

Los mercados financieros globales vivieron un mes de contrastes, guiados principalmente por cuatro factores: el fin del cierre administrativo del gobierno de EE. UU., la volatilidad en el sector tecnológico, la escalada de tensión en Ucrania, y sobre todo, la evolución de las expectativas sobre la Reserva Federal.

En el ámbito político y comercial, la reapertura del gobierno de EE. UU. tras 43 días de cierre, proclamándose como el más largo de la historia, fue el primer alivio. Sin embargo, se trata de una solución temporal: la nueva ley de financiación solo extiende los fondos generales hasta el 30 de enero, posponiendo la batalla política central sobre la Ley de Cuidado de Salud Asequible. Únicamente departamentos específicos, como Agricultura y construcción militar, recibieron financiación completa para todo el año fiscal. En el sector corporativo, la Casa Blanca pactó con farmacéuticas como Eli Lilly y Novo Nordisk limitar los precios de medicamentos a cambio de exenciones arancelarias. En tecnología, Países Bajos ofreció una tregua a Pekín en el caso Nexperia para asegurar el suministro de semiconductores.

La geopolítica mantuvo la tensión alta. La guerra en Ucrania entró en una fase crítica con el uso inédito de misiles de largo alcance y la filtración de un plan de paz estadounidense que proponía la desmilitarización parcial y la cesión de terreno táctico. Los mercados energéticos reaccionaron con volatilidad a los ataques rusos sobre infraestructuras energéticas y las represalias ucranianas sobre puertos petroleros. Por otro lado, EE. UU. y China acordaron suspender durante un año las tasas portuarias y paralizar investigaciones en la industria naviera, mientras que Washington anunció una reducción de aranceles a la carne, fruta y café de América Latina para combatir la inflación doméstica de alimentos.

En política monetaria, la narrativa cambió drásticamente. Las actas del FOMC mostraron inicialmente una división sobre pausar los recortes debido a la inflación con un tono más cauto por parte de Powell en cuanto a futuros recortes, pero la realidad económica junto con los comentarios de los funcionarios de las Fed regionales forzó un cambio: el mercado pasó de la cautela a descontar una probabilidad superior al 80% de un recorte de 25 p.b. en diciembre y proyectar tres bajadas más para 2026. En Reino Unido, la debilidad laboral elevó al 74% las apuestas de recorte del BoE, y el gobierno presentó un presupuesto enfocado en la estabilidad fiscal. En Japón, tras una contracción del PIB del 1,8%, se anunció un masivo paquete de estímulo de 13,9 billones de yenes.

Los datos macroeconómicos revelaron grietas significativas en EE. UU. El informe Challenger reportó 153.000 recortes de empleo, la cifra más alta en dos décadas para un mes de octubre. Aunque las nóminas de septiembre sumaron 119.000, las revisiones restaron 33.000 empleos previos y la tasa de paro subió una décima hasta el 4,4%. Y la confianza del consumidor se desplomó a 88 puntos. La economía operó a dos velocidades: el ISM manufacturero se contrajo por octavo mes (48,7) mientras los servicios se expandían (52,4) la misma narrativa se repitió en la Eurozona. Esta región, también mostró resiliencia con un crecimiento del PIB del 1,4%, aunque la confianza inversora alemana (IFO) cayó. China continuó débil, con sus exportaciones cayendo un 1,1% (-21% hacia EE. UU.) y el consumo desacelerándose (ventas minoristas +2,9%).

En cuanto al comportamiento de los activos, en los mercados de renta variable, la volatilidad tecnológica fue protagonista. La renta variable con ligeros avances en los dos lados del atlántico mientras que la renta fija tuvo buen comportamiento, aplanándose las curvas de deuda soberana ante las expectativas de recortes de tipos por parte de la Fed. El oro subió un 5,91% mensual y el petróleo Brent cayó un 2,87%.

Comentario de los gestores

El mes de noviembre ha resultado positivo para las carteras siendo el principal catalizador del comportamiento la construcción de la renta variable, concretamente la apuesta estratégica por el factor dividendo. Esta posición ha funcionado como un eficaz amortiguador, ayudando a descorrelacionar las carteras en un mes caracterizado por un repunte de volatilidad en los mercados de acciones con movimientos de ida y vuelta. Bajando a los activos de renta fija, los activos de alta calidad y baja duración logran proteger a las carteras de la volatilidad de mercado tanto en términos de diferenciales como de tipos.

Las claves del mes han sido las siguientes:

- El factor dividendo actúa como estabilizador gracias al fondo ABANCA RV Dividendo, que logra descorrelacionarse de la volatilidad del mercado aportando estabilidad y rentas constantes a través de compañías maduras y generadoras de caja, registrando una rentabilidad del 3,26%
- Protección a través del crédito de calidad, donde en un entorno de ampliación de diferenciales, la gestión de la duración ha permitido esquivar las correcciones. El fondo ABANCA Bonos Corporativos cerró en positivo con un +0,16%, rentabilizando además el devengo del cupón.
- Estabilidad en el tramo conservador. La apuesta por activos de muy baja duración y alta liquidez ha aportado consistencia, con el fondo ABANCA Ahorro sumando un +0,10% en el mes y cumpliendo su función de preservación de capital.

Las carteras han tenido el siguiente comportamiento a cierre de mes: Conservadora (+0,06% en el mes; +3,20% en el año), Moderada (+0,08% en el mes; +3,93% en el año) y Decidida (+0,05% en el mes; +5,82% en el año).

Movimientos en las carteras

Sin movimientos 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%	0,26%	0,44%	0,19%	0,36%	0,55%	0,06%	-	3,20%
Perfil Moderado	0,79%	0,30%	-2,02%	0,04%	1,55%	0,21%	1,01%	0,19%	0,71%	1,05%	0,08%	-	3,93%
Perfil Decidido	1,83%	0,42%	-3,48%	-1,61%	3,07%	-0,11%	2,18%	0,38%	1,11%	2,00%	0,05%	-	5,82%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución histórica



Cartera ABANCA 360 Conservadora

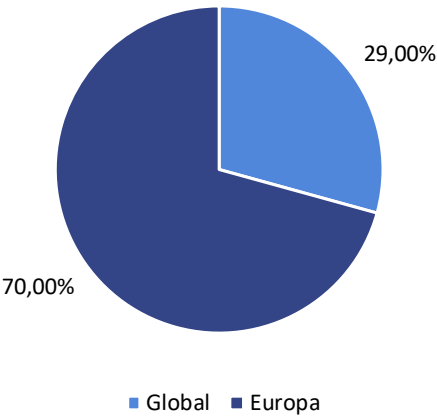
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
Monetarios	1,0%						
Saldo en Cuenta Corriente	1,0%	-	Monetario	-	-	-	-
Renta Fija	94,0%						
ABANCA AHORRO (EUR)	23,5%	Europa	Gobiernos	2,41%	0,10%	0,30%	0,8%
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	10,0%	Europa	Gobiernos	2,41%	0,02%	0,63%	2,8%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	36,5%	Europa	Crédito IG	3,28%	0,08%	0,34%	0,7%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EURHDG)	24,0%	Global	Crédito IG	4,27%	0,16%	0,26%	2,0%
Renta Variable	5,0%						
ABANCA ÍNDICE RENTA VARIABLE GLOBAL (EUR)	5,0%	Global	RV Desarrollada	5,65%	-0,74%	4,57%	16,0%
TOTAL	100,0%						

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

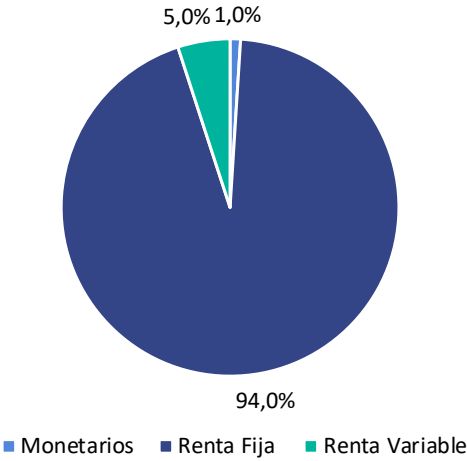
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	3,20%
Volatilidad anualizada histórica	2,2%
% Renta Variable	5,0%
VAR 95% anual histórico	3,5%
Duración Renta Fija	2,4
TIR Renta Fija	2,9%

Distribución Geográfica



Distribución de Activos



Cartera ABANCA 360 Moderada

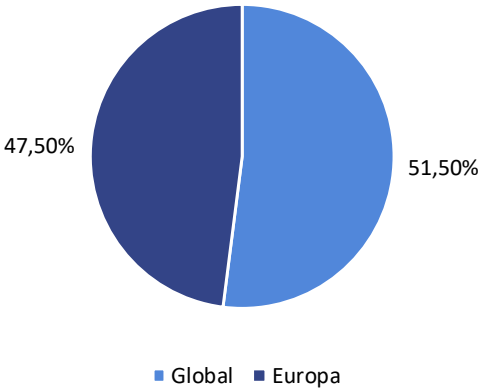
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
Monetarios	1,0%						
Saldo en Cuenta Corriente	1,0%	-	Monetario	-	-	-	-
Renta Fija	79,0%						
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	22,5%	Europa	Gobiernos	2,41%	0,02%	0,63%	2,8%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	25,0%	Europa	Crédito IG	3,28%	0,08%	0,34%	0,7%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EURHDG)	31,5%	Global	Crédito IG	4,27%	0,16%	0,26%	2,0%
Renta Variable	20,0%						
ABANCA ÍNDICE RENTA VARIABLE GLOBAL (EUR)	12,0%	Global	RV Desarrollada	5,65%	-0,74%	4,57%	16,0%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	4,0%	Global	RV Desarrollada	14,28%	3,26%	2,19%	12,1%
ABANCA RV CRECIMIENTO (EUR)	4,0%	Global	RV Desarrollada	-0,62%	-1,14%	0,52%	-
TOTAL	100,0%						

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

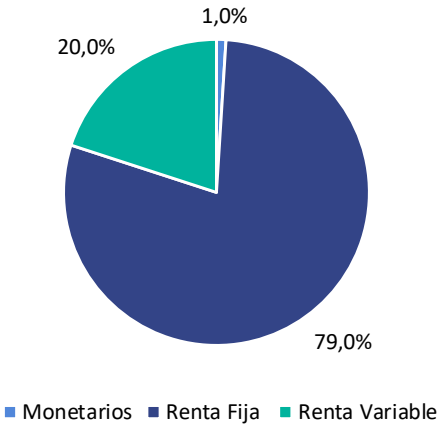
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	3,93%
Volatilidad anualizada histórica	3,5%
% Renta Variable	20,0%
VAR 95% anual histórico	5,7%
Duración Renta Fija	3,1
TIR Renta Fija	3,1%

Distribución Geográfica



Distribución de Activos



Cartera ABANCA 360 Decidida

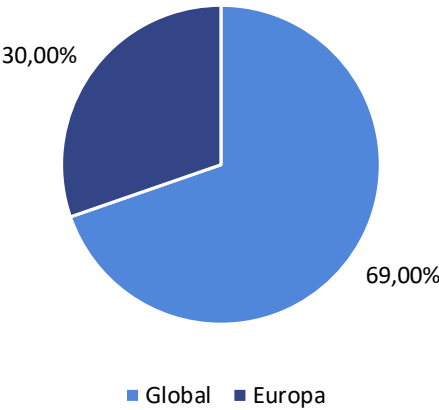
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
Monetarios	1,0%						
Saldo en Cuenta Corriente	1,0%	-	Monetario	-	-	-	-
Renta Fija	49,0%						
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	14,0%	Europa	Gobiernos	2,41%	0,02%	0,63%	2,8%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	16,0%	Europa	Crédito IG	3,28%	0,08%	0,34%	0,7%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EURHKG)	19,0%	Global	Crédito IG	4,27%	0,16%	0,26%	2,0%
Renta Variable	50,0%						
ABANCA ÍNDICE RENTA VARIABLE GLOBAL (EUR)	30,0%	Global	RV Desarrollada	5,65%	-0,74%	4,57%	16,0%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	10,0%	Global	RV Desarrollada	14,28%	3,26%	2,19%	12,1%
ABANCA RV CRECIMIENTO (EUR)	10,0%	Global	RV Desarrollada	-0,62%	-1,14%	0,52%	-
TOTAL	100,0%						

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

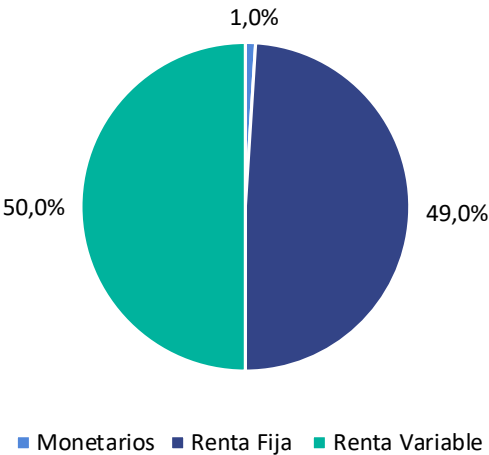
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	5,82%
Volatilidad anualizada histórica	6,8%
% Renta Variable	50,0%
VAR 95% anual histórico	11,1%
Duración Renta Fija	3,1
TIR Renta Fija	3,1%

Distribución Geográfica



Distribución de Activos



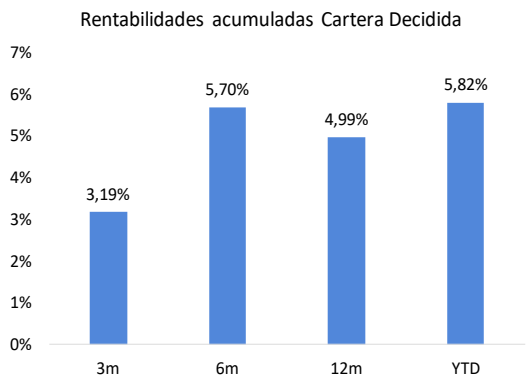
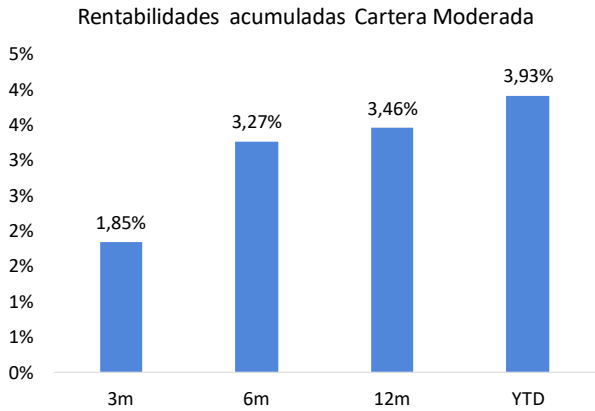
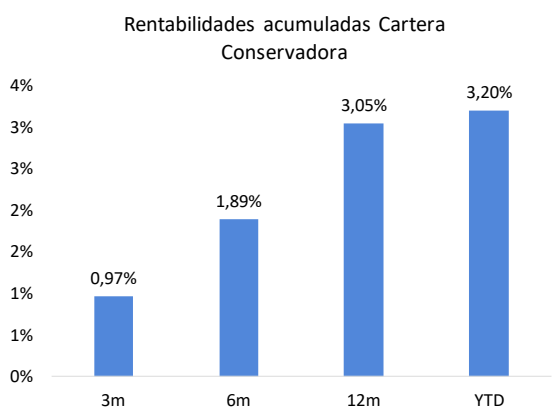
Histórico de rentabilidades mensuales y acumuladas

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%	0,26%	0,44%	0,19%	0,36%	0,55%	0,06%	-	3,20%
Perfil Moderado	0,79%	0,30%	-2,02%	0,04%	1,55%	0,21%	1,01%	0,19%	0,71%	1,05%	0,08%	-	3,93%
Perfil Decidido	1,83%	0,42%	-3,48%	-1,61%	3,07%	-0,11%	2,18%	0,38%	1,11%	2,00%	0,05%	-	5,82%

*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

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%	3,20%	1,12%	1,12%
Perfil Moderado	N/A	1,32%	-10,81%	7,83%	6,73%	3,93%	1,74%	1,74%
Perfil Decidido	N/A	4,75%	-12,87%	10,62%	11,15%	5,82%	3,90%	3,90%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución últimos 5 trimestres

	3T2024	4T2024	1T2025	2T2025	3T2025
Perfil Conservador	2,58%	0,71%	0,08%	1,48%	1,00%
Perfil Moderado	2,50%	1,30%	-0,95%	1,80%	1,92%
Perfil Decidido	2,23%	2,54%	-1,30%	1,29%	3,71%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Histórico de evolución fondos Cartera Conservadora

Composición	YTD 2025	4T2025	3T2025	2T2025	1T2025	2024	2023	2022	2021	2020	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Renta Fija												
ABANCA AHORRO (EUR)	2,41%	0,38%	0,35%	0,96%	0,68%	3,51%	-	-	-	-	0,83%	-
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	2,41%	0,47%	0,19%	1,68%	-0,13%	2,15%	7,70%	-14,37%	-	-	2,83%	4,06%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	3,28%	0,45%	0,77%	1,27%	0,78%	4,36%	-	-	-	-	0,72%	0,91%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	4,27%	0,45%	1,20%	1,67%	0,91%	-	-	-	-	-	1,98%	-
Renta Variable												
ABANCA ÍNDICE RENTA VARIABLE GLOBAL (EUR)	5,65%	3,48%	6,97%	3,48%	-8,06%	23,49%	21,00%	-15,51%	-	-	15,97%	13,42%

⁽¹⁾ Rentabilidad clase limpia del año en curso

Histórico de evolución fondos Cartera Moderada

Composición	YTD 2025	4T2025	3T2025	2T2025	1T2025	2024	2023	2022	2021	2020	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Renta Fija												
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	2,41%	0,47%	0,19%	1,68%	-0,13%	2,15%	7,70%	-14,37%	-	-	2,83%	4,06%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	3,28%	0,45%	0,77%	1,27%	0,78%	4,36%	-	-	-	-	0,72%	0,91%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	4,27%	0,45%	1,20%	1,67%	0,91%	-	-	-	-	-	1,98%	-
Renta Variable												
ABANCA ÍNDICE RENTA VARIABLE GLOBAL (EUR)	5,65%	3,48%	6,97%	3,48%	-8,06%	23,49%	21,00%	-15,51%	-	-	15,97%	13,42%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	14,28%	5,48%	6,48%	-3,10%	4,97%	-	-	-	-	-	12,10%	-
ABANCA RV CRECIMIENTO (EUR)	-0,62%	-0,48%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

⁽¹⁾ Rentabilidad clase limpia del año en curso

Histórico de evolución fondos Cartera Decidida

Composición	YTD 2025	4T2025	3T2025	2T2025	1T2025	2024	2023	2022	2021	2020	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Renta Fija												
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	2,41%	0,47%	0,19%	1,68%	-0,13%	2,15%	7,70%	-14,37%	-	-	2,83%	4,06%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	3,28%	0,45%	0,77%	1,27%	0,78%	4,36%	-	-	-	-	0,72%	0,91%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	4,27%	0,45%	1,20%	1,67%	0,91%	-	-	-	-	-	1,98%	-
Renta Variable												
ABANCA ÍNDICE RENTA VARIABLE GLOBAL (EUR)	5,65%	3,48%	6,97%	3,48%	-8,06%	23,49%	21,00%	-15,51%	-	-	15,97%	13,42%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	14,28%	5,48%	6,48%	-3,10%	4,97%	-	-	-	-	-	12,10%	-
ABANCA RV CRECIMIENTO (EUR)	-0,62%	-0,48%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

⁽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

28-11-2025

//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.