



//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
Enero 2026

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 una disrupción histórica en el tablero geopolítico con la intervención militar de EE. UU. en Venezuela, que culminó con la captura de Nicolás Maduro y el inicio de una transición institucional bajo supervisión de Washington. Este movimiento permitió a EE. UU. tomar el control operativo de gran parte de las reservas de crudo. Simultáneamente, la administración Trump puso el foco en Groenlandia, generando una crisis de soberanía con Dinamarca y la Unión Europea que derivó en amenazas de aranceles del 10% sobre las importaciones europeas que finalmente se consiguieron paralizar. Por otro lado, la Casa Blanca aplicaba un arancel del 25% sobre los semiconductores para después lograr un pacto histórico con Taiwán con un arancel del 15% a sus exportaciones a cambio de una inversión masiva de 250.000M\$ de dólares en suelo estadounidense, con flexibilizaciones en casos específicos para la adquisición del chip Nvidia H200 por parte de gigantes tecnológicos chinos. Paralelamente, la Casa Blanca amenazaba con aranceles de emergencia a naciones que suministren petróleo a Cuba, así como amenazas de gravámenes del 100% a Canadá por sus vínculos comerciales con Pekín.

En el ámbito monetario, en la reunión de la Reserva Federal se optó por mantener los tipos de interés en el rango del 3,5% - 3,75%, tal y como descontaba el mercado, rompiendo una racha de tres bajadas consecutivas. El mensaje oficial de Jerome Powell fue optimista respecto al crecimiento y la estabilización laboral, desplazando las expectativas de nuevos recortes hacia el mes de junio. Sin embargo, la institución se ha visto sacudida por una investigación penal del Departamento de Justicia contra el propio Powell, lo que ha generado una incertidumbre institucional. En este contexto, el anuncio de la nominación a candidato de Kevin Warsh como sucesor de Powell, con un enfoque cercano a Trump pero de sesgo históricamente anti-inflacionista, provocó una reacción de cautela en los activos de riesgo. Por su parte, el Banco de Japón (BOJ) mantuvo su tasa de referencia sin cambios en el 0,75%, elevando las previsiones de inflación promedio hasta el 2,2% para el año fiscal, lo que provocó la debilidad del yen.

En el ámbito corporativo, comenzaba la temporada de resultados del cuarto trimestre de 2025. En el ámbito financiero, Goldman Sachs reportó ingresos récord y Morgan Stanley superó las expectativas, contrastando con la decepción de JP Morgan, lastrado por la caída en comisiones y costes de integración de Apple Card. En el sector tecnológico, Apple destacó con un trimestre récord impulsado por las ventas de iPhone, mientras que Meta se disparó tras batir previsiones. Sin embargo, Microsoft fue penalizada por su elevado gasto en infraestructuras de IA, e Intel sufrió fuertes caídas tras ofrecer guías débiles y anunciar recortes de plantilla. Por último, el optimismo en semiconductores Nvidia reafirmó su liderazgo con una inversión de 1.000 millones de dólares junto a Eli Lilly para transformar sectores mediante la IA, y tanto ASML como ASM International reportaron resultados que superaron las expectativas.

Los datos macroeconómicos del mes dibujan un escenario mixto. En EE. UU., la inflación subyacente bajó al 2,6% interanual, su nivel más bajo en cuatro años, sugiriendo una estabilización de precios. No obstante, el mercado laboral muestra signos de fatiga: las nóminas no agrícolas de diciembre se situaron en 50k (por debajo de las 70k estimadas), y la encuesta de confianza de la Conference Board se desplomó hasta los 84,5 puntos (mínimos de 2014), reflejando la creciente dificultad percibida para encontrar empleo. Por sectores, los PMIs confirman una economía dual: el sector servicios se mantiene en expansión robusta (54,4 puntos), impulsado por el consumo, mientras que el sector manufacturero (47,9) continúa lastrado por la debilidad industrial. En la Eurozona, el PIB cerró 2025 con un crecimiento anual del 1,5%, mostrando una resiliencia inesperada a pesar de la contracción en Alemania e Italia.

En cuanto a evolución de los principales activos, la renta variable global experimentó un mes positivo de rotación sectorial, impulsada por el buen desempeño de los mercados emergentes (+7,46%) y las pequeñas compañías (+5,63%). En el mercado de renta fija, se observó un repunte en el tramo largo de la curva japonesa y estadounidense por incertidumbre fiscal situando el bono a 10 años estadounidense en el 4,24%, mientras que los diferenciales de crédito se mantuvieron estables en niveles históricamente estrechos. Por su parte, el dólar acentuó su senda de depreciación frente a la cesta principal de divisas, cerrando el cruce EUR/USD en niveles de 1,1851. Finalmente, las materias primas registraron fuertes subidas traccionadas por la geopolítica, con el oro repuntando un 13,31% en el mes tras alcanzar máximos históricos y el barril Brent escalando un 16,17% hasta los 70,69 \$.

Comentario de los gestores

Enero de 2026 ha resultado un mes de elevada complejidad en los mercados globales, condicionado por una disruptión histórica en el tablero geopolítico y las dudas sobre las altas valoraciones en el sector tecnológico. En este escenario de incertidumbre institucional en EE. UU. y fatiga en el mercado laboral, nuestra estrategia se ha apoyado en un posicionamiento de sobreponderación en renta fija frente a monetarios, favoreciendo las duraciones intermedias en la Eurozona así como el crédito de alta calidad. Este enfoque ha permitido capturar el entorno de tipos favorable en Europa y generar valor relativo mediante activos de alta calidad y devengo de cupón, protegiendo el capital priorizando activos resilientes y una gestión activa de los riesgos para navegar la volatilidad y la marcada rotación sectorial del período.

Las claves del mes han sido las siguientes:

- Liderazgo del factor dividendo. El fondo ABANCA RV DIVIDENDO ha vuelto a ser el activo con mejor comportamiento relativo, registrando una rentabilidad mensual del 4,24%. Se consolida como el principal catalizador de rentabilidad gracias a su enfoque en compañías maduras y generadoras de caja que actúan como refugio frente a los segmentos cílicos.
- Aportación de la renta variable global. A pesar de las divergencias geográficas y el giro del mercado hacia sectores más cílicos, el fondo ABANCA ÍNDICE RENTA VARIABLE GLOBAL cerró el periodo con un retorno positivo del 0,86%. Esta exposición ha permitido capturar el tono constructivo de los mercados desarrollados, logrando batir a las estrategias de mayor beta en un entorno de ajuste de valoraciones.
- Solidez en la renta fija europea. La duración ha sido una contribuidora neta de rentabilidad en el continente europeo. Destaca el comportamiento del fondo ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (+0,60% MTD), que ha capitalizado el entorno de tipos favorable y el buen desempeño del bono alemán a 10 años y la deuda periférica frente al repunte de los tramos largos en la curva americana.

Las carteras han tenido el siguiente comportamiento a cierre de mes: Conservadora (+0,44% MTD), Moderada (0,74% MTD) y Decidida (+1,16% MTD).

Movimientos en las carteras

Sin movimientos a lo largo del mes.

Evolución año en curso

2026	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD 2026
Perfil Conservador	0,44%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,44%
Perfil Moderado	0,74%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,74%
Perfil Decidido	1,16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,16%

*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	0,37%	0,37%	0,01%	0,8%
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	10,0%	Europa	Gobiernos	0,60%	0,60%	-0,32%	2,6%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	36,5%	Europa	Crédito IG	0,41%	0,41%	0,14%	0,7%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EURHDG)	24,0%	Global	Crédito IG	0,41%	0,41%	0,03%	1,8%
Renta Variable	5,0%						
ABANCA ÍNDICE RENTA VARIABLE GLOBAL (EUR)	5,0%	Global	RV Desarrollada	0,86%	0,86%	0,10%	15,6%
TOTAL	100,0%						

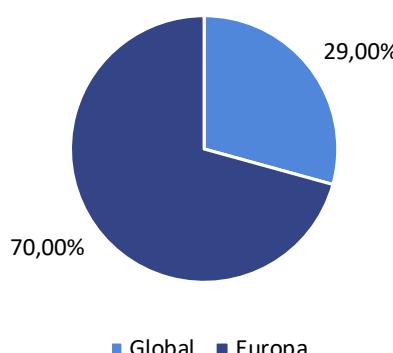
(*) MTD: Rentabilidad mensual a fecha de elaboración del informe (clases limpias)

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

Ratios Rentabilidad-Riesgo

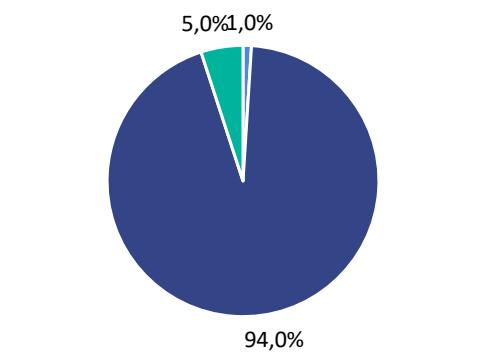
Rentabilidad YTD	0,44%
Volatilidad anualizada histórica	2,1%
% Renta Variable	5,0%
VAR 95% anual histórico	3,5%
Duración Renta Fija	2,4
TIR Renta Fija	2,9%

Distribución Geográfica



■ Global ■ Europa

Distribución de Activos



■ Monetarios ■ Renta Fija ■ Renta Variable

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	0,60%	0,60%	-0,32%	2,6%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	25,0%	Europa	Crédito IG	0,41%	0,41%	0,14%	0,7%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EURHDG)	31,5%	Global	Crédito IG	0,41%	0,41%	0,03%	1,8%
Renta Variable	20,0%						
ABANCA ÍNDICE RENTA VARIABLE GLOBAL (EUR)	11,0%	Global	RV Desarrollada	0,86%	0,86%	0,10%	15,6%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	6,0%	Global	RV Desarrollada	4,24%	4,24%	0,35%	12,1%
ABANCA RV CRECIMIENTO (EUR)	3,0%	Global	RV Desarrollada	0,69%	0,69%	-0,82%	9,3%
TOTAL	100,0%						

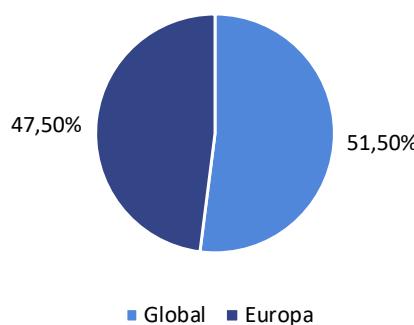
(*) MTD: Rentabilidad mensual a fecha de elaboración del informe (clases limpias)

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

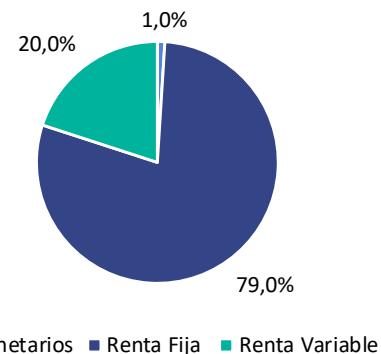
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	0,74%
Volatilidad anualizada histórica	3,4%
% 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	0,60%	0,60%	-0,32%	2,6%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	16,0%	Europa	Crédito IG	0,41%	0,41%	0,14%	0,7%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EURHDG)	19,0%	Global	Crédito IG	0,41%	0,41%	0,03%	1,8%
Renta Variable	50,0%						
ABANCA ÍNDICE RENTA VARIABLE GLOBAL (EUR)	28,0%	Global	RV Desarrollada	0,86%	0,86%	0,10%	15,6%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	15,0%	Global	RV Desarrollada	4,24%	4,24%	0,35%	12,1%
ABANCA RV CRECIMIENTO (EUR)	7,0%	Global	RV Desarrollada	0,69%	0,69%	-0,82%	9,3%
TOTAL	100,0%						

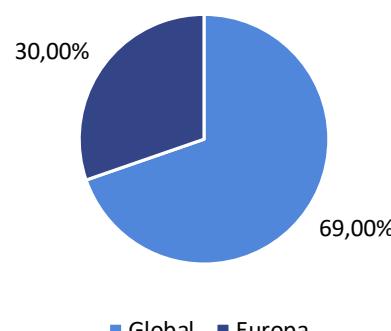
(*) MTD: Rentabilidad mensual a fecha de elaboración del informe (clases limpias)

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

Ratios Rentabilidad-Riesgo

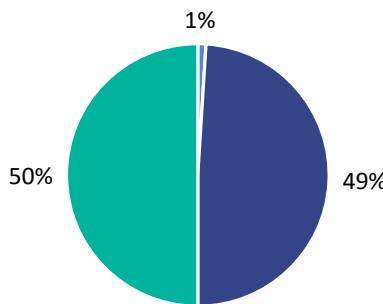
Rentabilidad YTD	1,16%
Volatilidad anualizada histórica	6,7%
% Renta Variable	50,0%
VAR 95% anual histórico	11,0%
Duración Renta Fija	3,0
TIR Renta Fija	3,1%

Distribución Geográfica



■ Global ■ Europa

Distribución de Activos



■ Monetarios ■ Renta Fija ■ Renta Variable

Histórico de rentabilidades mensuales y acumuladas

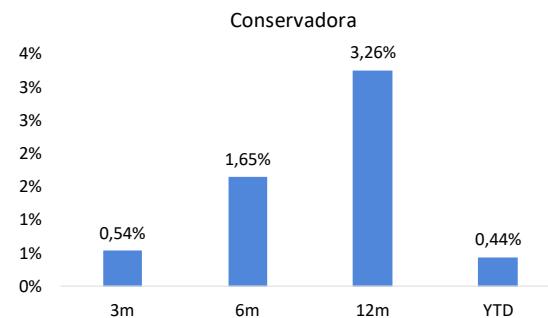
2026	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD 2026
Perfil Conservador	0,44%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,44%
Perfil Moderado	0,74%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,74%
Perfil Decidido	1,16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,16%

*YTD: Rentabilidad año en curso

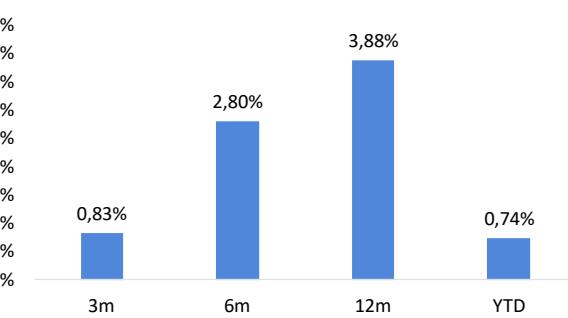
2025	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD 2025
Perfil Conservador	0,42%	0,41%	-0,75%	0,58%	0,63%	0,26%	0,44%	0,19%	0,36%	0,55%	0,06%	0,03%	3,24%
Perfil Moderado	0,79%	0,30%	-2,02%	0,04%	1,55%	0,21%	1,01%	0,19%	0,71%	1,05%	0,08%	0,01%	3,93%
Perfil Decidido	1,83%	0,42%	-3,48%	-1,61%	3,07%	-0,11%	2,18%	0,38%	1,11%	2,00%	0,05%	0,08%	5,90%

*YTD: Rentabilidad año en curso

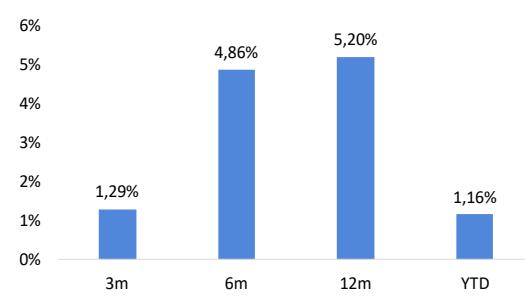
Rentabilidades acumuladas Cartera Conservadora



Rentabilidades acumuladas Cartera Moderada



Rentabilidades acumuladas Cartera Decidida



*YTD: Rentabilidad año en curso

Rentabilidades acumuladas Carteras ABANCA 360

Evolución últimos 5 años

	2021	2022	2023	2024	2025	2026 (YTD)	Anualizada 5Y	Anualizada desde inicio
Perfil Conservador	0,26%	-8,19%	6,16%	4,23%	3,24%	0,44%	1,18%	1,18%
Perfil Moderado	1,32%	-10,81%	7,83%	6,73%	3,93%	0,74%	1,84%	1,84%
Perfil Decidido	4,75%	-12,87%	10,62%	11,15%	5,90%	1,16%	4,02%	4,02%

Cartera ABANCA Combinada

*YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución últimos 5 trimestres

	4T2024	1T2025	2T2025	3T2025	4T2025
Perfil Conservador	0,71%	0,08%	1,48%	1,00%	0,64%
Perfil Moderado	1,30%	-0,95%	1,80%	1,92%	1,14%
Perfil Decidido	2,54%	-1,30%	1,29%	3,71%	2,13%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Histórico de evolución fondos Cartera Conservadora

Composición	YTD 2026	4T2025	3T2025	2T2025	1T2025	2025	2024	2023	2022	2021	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Renta Fija												
ABANCA AHORRO (EUR)	0,37%	0,42%	0,35%	0,96%	0,68%	2,42%	3,51%	-	-	-	0,78%	0,82%
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	0,60%	0,32%	0,19%	1,68%	-0,13%	2,08%	2,15%	7,70%	-14,37%	-	2,65%	3,79%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	0,41%	0,56%	0,77%	1,27%	0,78%	3,43%	4,36%	-	-	-	0,66%	0,88%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	0,41%	0,46%	1,20%	1,67%	0,91%	4,30%	-	-	-	-	1,79%	-
Renta Variable												
ABANCA ÍNDICE RENTA VARIABLE GLOBAL (EUR)	0,86%	3,91%	6,97%	3,48%	-8,06%	5,75%	23,49%	21,00%	-15,51%	-	15,64%	13,25%

⁽¹⁾ Rentabilidad clase limpia del año en curso

Histórico de evolución fondos Cartera Moderada

Composición	YTD 2026	4T2025	3T2025	2T2025	1T2025	2025	2024	2023	2022	2021	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Renta Fija												
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	0,60%	0,32%	0,19%	1,68%	-0,13%	2,08%	2,15%	7,70%	-14,37%	-	2,65%	3,79%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	0,41%	0,56%	0,77%	1,27%	0,78%	3,43%	4,36%	-	-	-	0,66%	0,88%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	0,41%	0,46%	1,20%	1,67%	0,91%	4,30%	-	-	-	-	1,79%	-
Renta Variable												
ABANCA ÍNDICE RENTA VARIABLE GLOBAL (EUR)	0,86%	3,91%	6,97%	3,48%	-8,06%	5,75%	23,49%	21,00%	-15,51%	-	15,64%	13,25%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	4,24%	5,89%	6,48%	-3,10%	4,97%	14,68%	-	-	-	-	12,20%	-
ABANCA RV CRECIMIENTO (EUR)	0,69%	-1,44%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	9,71%	-

⁽¹⁾ Rentabilidad clase limpia del año en curso

Histórico de evolución fondos Cartera Decidida

Composición	YTD 2026	4T2025	3T2025	2T2025	1T2025	2025	2024	2023	2022	2021	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Renta Fija												
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	0,60%	0,32%	0,19%	1,68%	-0,13%	2,08%	2,15%	7,70%	-14,37%	-	2,65%	3,79%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	0,41%	0,56%	0,77%	1,27%	0,78%	3,43%	4,36%	-	-	-	0,66%	0,88%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	0,41%	0,46%	1,20%	1,67%	0,91%	4,30%	-	-	-	-	1,79%	-
Renta Variable												
ABANCA ÍNDICE RENTA VARIABLE GLOBAL (EUR)	0,86%	3,91%	6,97%	3,48%	-8,06%	5,75%	23,49%	21,00%	-15,51%	-	15,64%	13,25%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	4,24%	5,89%	6,48%	-3,10%	4,97%	14,68%	-	-	-	-	12,20%	-
ABANCA RV CRECIMIENTO (EUR)	0,69%	-1,44%	-	-	-	-	-	-	-	-	9,71%	-

⁽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

31-01-2026



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.