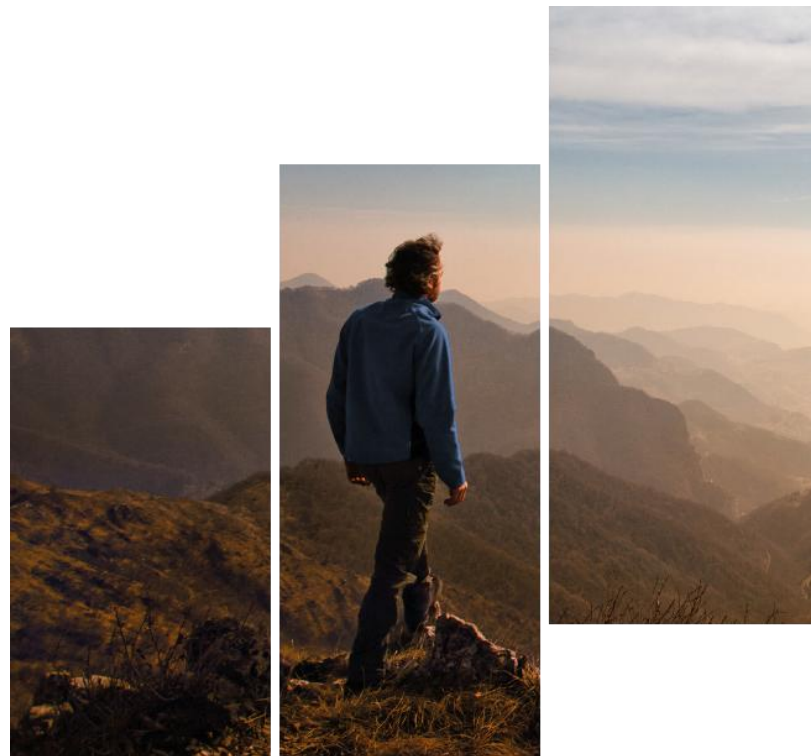


Abril 2026

ABANCA House View



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 al final de este documento.

IMPORTANTE Refiérase al **Aviso Legal** al final de este documento. **Las rentabilidades pasadas y las previsiones no constituyen un indicador fiable de rentabilidades futuras.**

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment

//**ABANCA**
Inversiones

La volatilidad a corto plazo forma parte de la inversión

En el momento de escribir estas líneas, EE.UU. e Irán han alcanzado un acuerdo de tregua durante 14 días, que pone en pausa un conflicto que ha generado una fuerte volatilidad en los mercados durante las últimas semanas. Esta tregua da un respiro a los mercados, si bien siguen siendo muchos los interrogantes que tenemos encima de la mesa para las próximas semanas que estamos seguros traerán nuevos episodios de volatilidad en los mercados. Inmersos en la mayor disrupción de la historia en los mercados de petróleo, gas y fertilizantes, debemos mirar más allá para gestionar las carteras en el entorno actual.

La incertidumbre que acecha a los mercados afecta también a otros actores. Desde bancos centrales a gobiernos, todas las acciones y consecuencias de segundo orden siguen dependiendo de la extensión del conflicto y, especialmente, del tiempo que permanezca interrumpido el tráfico marítimo en el Estrecho de Ormuz. Dado que esta es una pregunta sin respuesta, nuestro foco debe centrarse en evaluar las certezas que tenemos.

Reforzando nuestras convicciones

Los acontecimientos de las últimas semanas nos han permitido posicionarnos en aquellas ideas de convicción que veníamos manteniendo previamente al conflicto.

En momentos como el actual, la primera pregunta que debemos hacernos es si el posicionamiento estratégico de nuestra cartera está

alineado con nuestros objetivos y perfil de riesgo, siendo especialmente rigurosos en el análisis de escenarios. Evaluar si nuestro posicionamiento es el adecuado incluso para navegar un escenario de cola, nos permite tomar las decisiones futuras con mayor rigor y certeza.

Mirando más allá del corto plazo, seguimos viendo valor en un crédito corporativo de alta calidad que ofrece niveles de tipos de interés atractivos y unos fundamentales resilientes, tal como se ha demostrado con unas ampliaciones de diferenciales contenidas, que aún así nos han dado oportunidad de realizar alguna compra táctica.

Por otro lado, hemos aprovechado para reajustar el posicionamiento en renta variable, donde siguen surgiendo nuevas oportunidades en el activo, dentro del posicionamiento neutral que mantenemos sobre el mismo. A las ideas de pequeñas compañías y sector salud, se suman ahora las compañías de software, fuertemente castigadas previamente al conflicto por las dudas sobre el impacto de la IA en sus modelos de negocio.

También comienzan a aparecer riesgos a la baja en determinados activos como los mercados privados, especialmente en el segmento de deuda privada. Creemos que todavía quedan por recoger en las valoraciones el flujo de noticias negativas y los excesos en la asignación de créditos de los últimos años.

ABANCA House View

Ciclo

+ EE.UU.

- › Crecimiento resiliente.
- › Vuelta de la inflación.
- › Fed en pausa.



+ Emergentes

- › Impacto heterogéneo.
- › Asia principal afectado.
- › Latam más aislado.

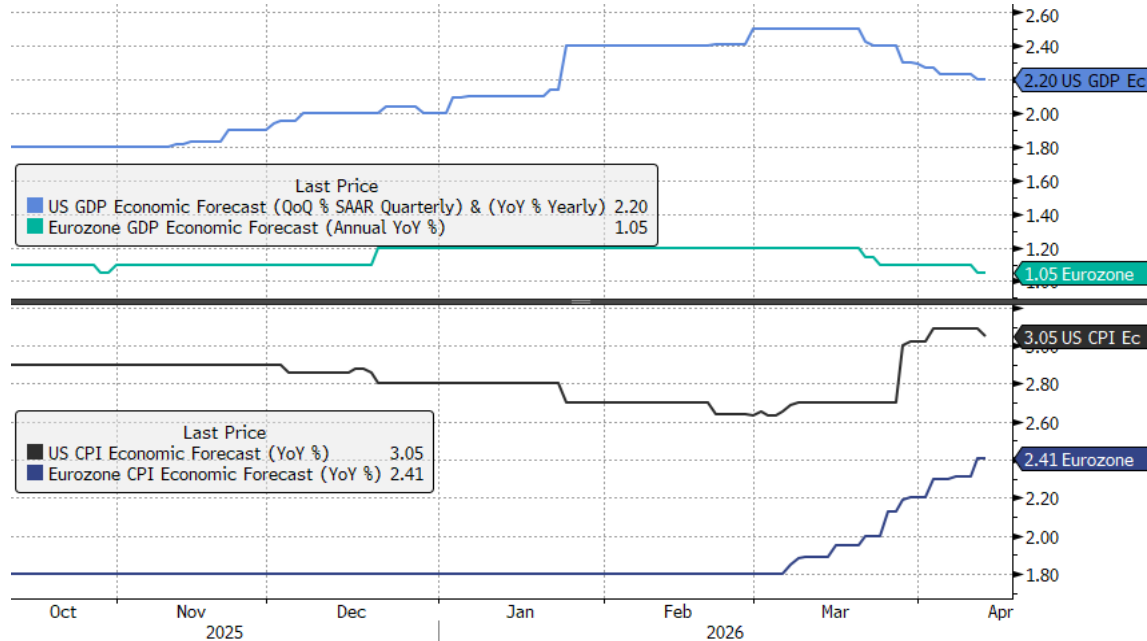
+ Europa

- › Estancflación a corto plazo.
- › Impacto en déficits públicos.
- › El BCE se mueve al alza.

Conflicto en Oriente Medio

Un shock de inflación, no de crecimiento (por ahora)

Expectativas de crecimiento e inflación en EE.UU y Europa (2026)



EOGDUS 26 Index (US GDP Economic Forecast (QoQ % SAAR Quarterly) & (YoY % Yearly)) US & EZ 2026 Forecast Daily 13OCT2025-13APR2026 Copyright © 2026 Bloomberg Finance L.P. 13-Apr-2026 18:09:06
Fuente: Bloomberg, ABANCA.

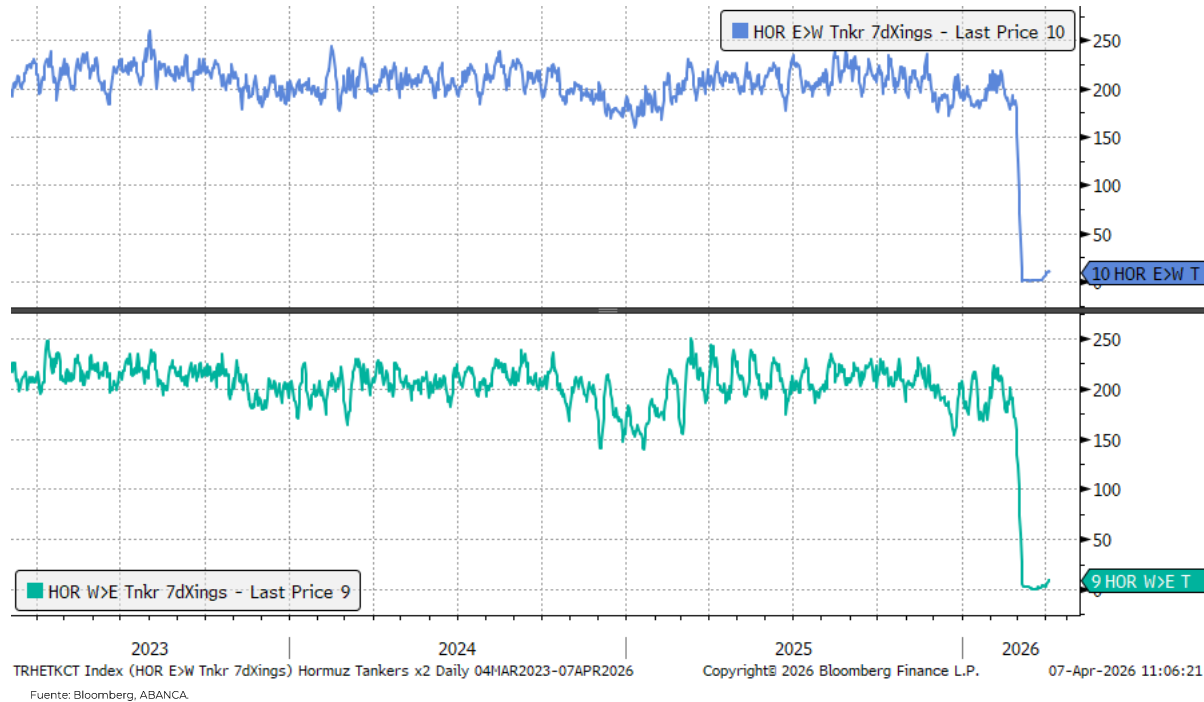
Recalibrando expectativas

- El conflicto, a través del mecanismo de transmisión de los precios de la energía, ha afectado por ahora solo a las expectativas de inflación, que se han incrementado con fuerza.
- El impacto en crecimiento ha sido, por ahora, moderado. No obstante, un conflicto más extenso obligaría a reducir la demanda de energía, una vez se agoten los inventarios y reservas. Esto afectaría a la actividad económica global.
- El mundo consume 100 mll de barriles al día. En estos momentos se producen 85 millones. El ajuste vendrá o bien vía precios o, si los gobiernos mantienen los subsidios, a través del racionamiento de energía o cuotas.

Conflicto en Oriente Medio

Estrecho de Ormuz: el termómetro del conflicto

Cruces de barcos tanqueros en el Estrecho de Ormuz (Este>Oeste & Oeste>Este)



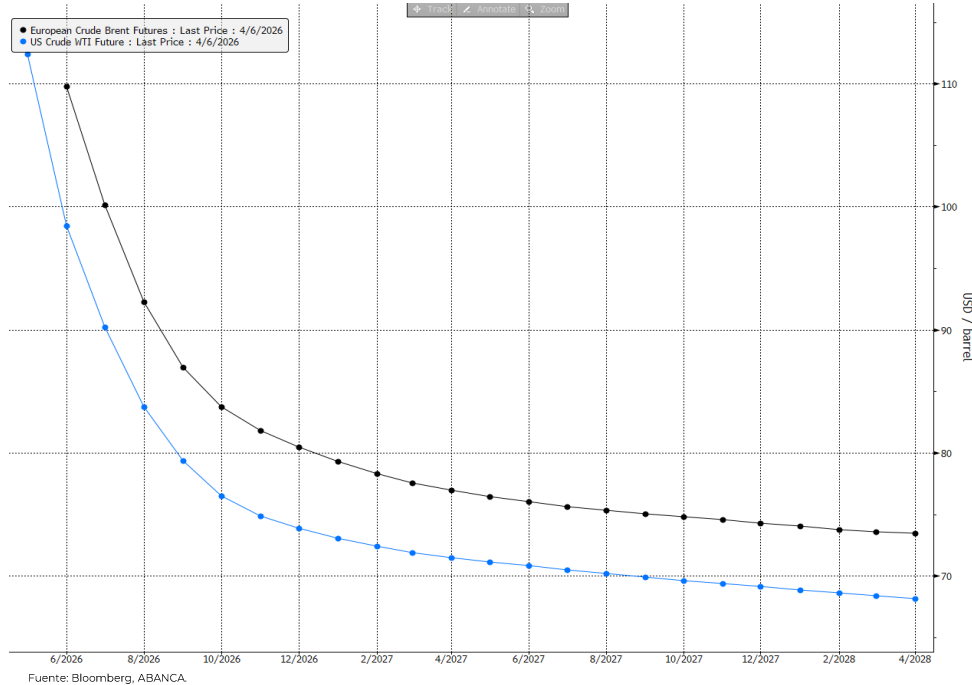
Un punto crítico

- El estrecho de Ormuz ha permanecido cerrado desde finales de febrero, con Irán manteniendo el control selectivo de las aguas mientras continúan las negociaciones.
- En las últimas semanas, algunos barcos con bandera amiga de Irán (China, India, Pakistan,...) han sido autorizados para cruzar el estrecho. Por el momento no se ha autorizado ningún tanquero de Gas Natural Licuado (GNL), lo cual está tensionando la oferta global.
- El Estrecho de Ormuz sigue siendo el principal foco de atención internacional y será la principal pieza de un posible acuerdo de paz.

Conflicto en Oriente Medio

El mercado de petróleo sigue esperando una resolución a corto plazo

Curvas de futuros de petróleo- Brent & West Texas Intermediate (WTI)

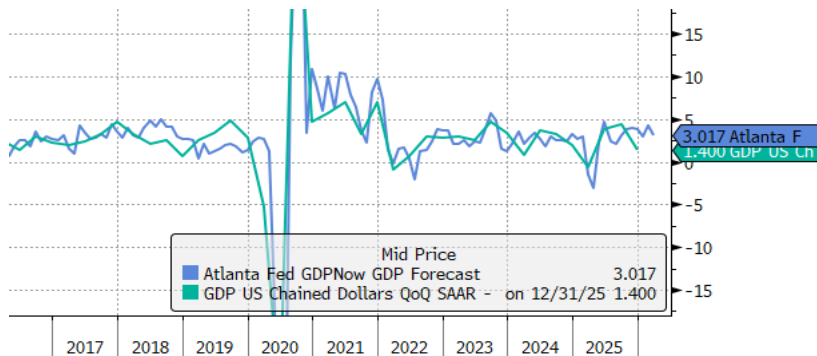


Tensión a corto plazo

- › El 'shock' energético está afectando a la disponibilidad del petróleo en el mercado de contado, donde los precios spot se han disparado y los compradores pagan una prima excepcional por el petróleo disponible.
- › Las curvas de futuros muestran una normalización de cara a los próximos meses, con el precio del barril de Brent con entrega en diciembre cotizando en \$80/brl.
- › El mercado descuenta por tanto una resolución del conflicto o al menos una relajación de las disrupciones en Ormuz y en la infraestructura energética del Golfo.

El conflicto con Irán nubla las perspectivas macroeconómicas

Índice de actividad en tiempo real del PIB (Atlanta Fed)



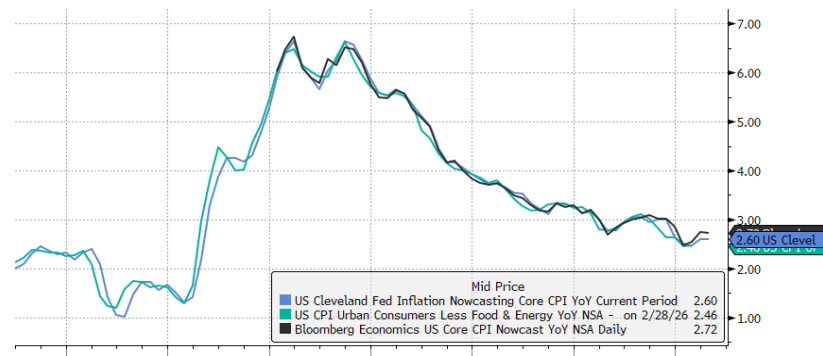
GDGCAF3P Index (Atlanta Fed GDPNow GDP Forecast) Atlanta GDP Nowcast Monthly 17DEC2015-03MAR2026 Copyright © 2026 Bloomberg Finance L.P. 03-Mar-2026 13:13:25

Fuente: Bloomberg, ABANCA

+ Crecimiento

- › Revisamos a la baja las perspectivas de crecimiento en 2026 hasta el 2,2% fruto de un conflicto más prolongado.
- › El precio de la energía impacta negativamente sobre la renta disponible de los hogares y la confianza de los consumidores.
- › La inversión en IA, el proceso de re-industrialización y los beneficios fiscales siguen siendo los principales vientos de cola para este 2026.

Inflación (IPC) en EE.UU. y estimaciones en tiempo real (Nowcast)



CEIYCVIC Index (US Cleveland Fed Inflation Nowcasting Core CPI YoY Current Period) Core CPI Nowcast Monthly 2020JUN2019-07APR2026 Copyright © 2026 Bloomberg Finance L.P. 07-Apr-2026 10:13:37

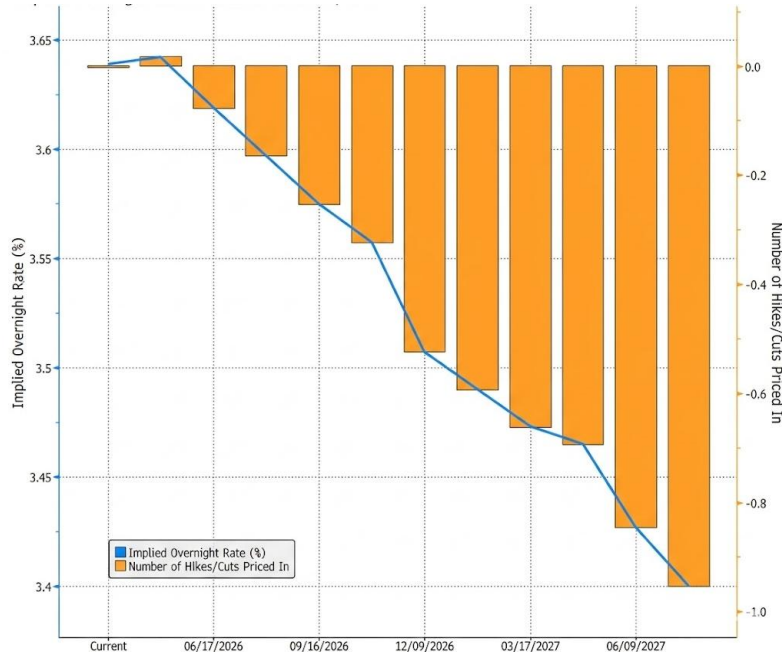
Fuente: Bloomberg, ABANCA

+ Inflación

- › Estimación de inflación del 2,7% en 2026, persistente y por encima del objetivo.
- › Un conflicto breve llevaría al pico de inflación en el 2T26. Un incremento del Brent (\$130-\$140) llevaría a una tasa del 4,0%, con la subyacente en 3,2%.
- › El deflactor del PCE se muestra menos sensible al 'shock' de energía, con un potencial pico en 3,8%.

El foco de la Fed se gira hacia el objetivo de inflación de su mandato

Tipos de interés implícitos en EE.UU. y expectativa de subidas/ bajadas



Fuente: Bloomberg, ABANCA

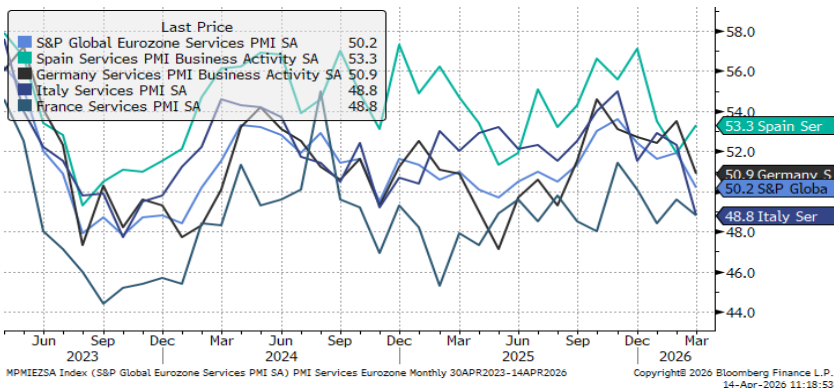
Incertidumbre monetaria

- › Las expectativas de política monetaria han sido especialmente volátiles desde el inicio del conflicto. Los propios bancos centrales navegan a ciegas y con herramientas insuficientes, como nos demuestra la historia.
- › Por el momento no vemos margen para bajadas de tipos en EE.UU. dados los datos de inflación y empleo. El mandato dual es claro, y el foco de riesgos ahora mismo es el incremento de precios.
- › La llegada de Kevin Warsh a la Fed sesgará a la baja la visión de tipos, alineándola con la Casa Blanca y el impulso a la inversión en IA. Una resolución rápida del conflicto podría dar margen al nuevo presidente de la Fed a realizar 2 bajadas en 2026.

Europa

El 'shock' de energía oscurece un horizonte de moderación

Índice de actividad semanal Alemania vs PIB

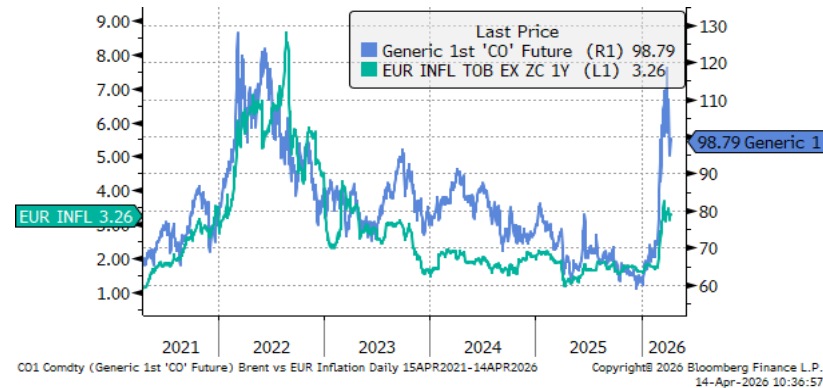


Fuente: Bloomberg, ABANCA

+ Crecimiento

- > Crecimiento esperado del +1,1% para el conjunto de la Eurozona en el año, con un impacto contenido del conflicto.
- > Observamos un estancamiento a medio plazo en Europa, sin catalizadores positivos más allá del plan fiscal alemán. Esperamos pocas sorpresas positivas en el frente macro.
- > El mercado laboral permanece estable y no esperamos un deterioro significativo, lo cual reduce también los riesgos de cola.

Evolución barril Brent vs expectativas de inflación en Europa (1Y)



Fuente: Bloomberg, ABANCA

+ Inflación

- > Inflación esperada del 2,4% en 2026, si bien la subyacente debería mantenerse más contenida en el 2,2%.
- > Un conflicto prolongado podría derivar en una inflación más estructural, trasladándose a la tasa subyacente y a los salarios, indicador que el BCE observará con atención.
- > El frenazo a la actividad podría actuar como contrapeso a la inflación en el medio plazo.

Europa

El BCE subirá los tipos para cumplir su mandato, pero con moderación

Tipos de interés implícitos en Eurozona y expectativa de subidas/ bajadas

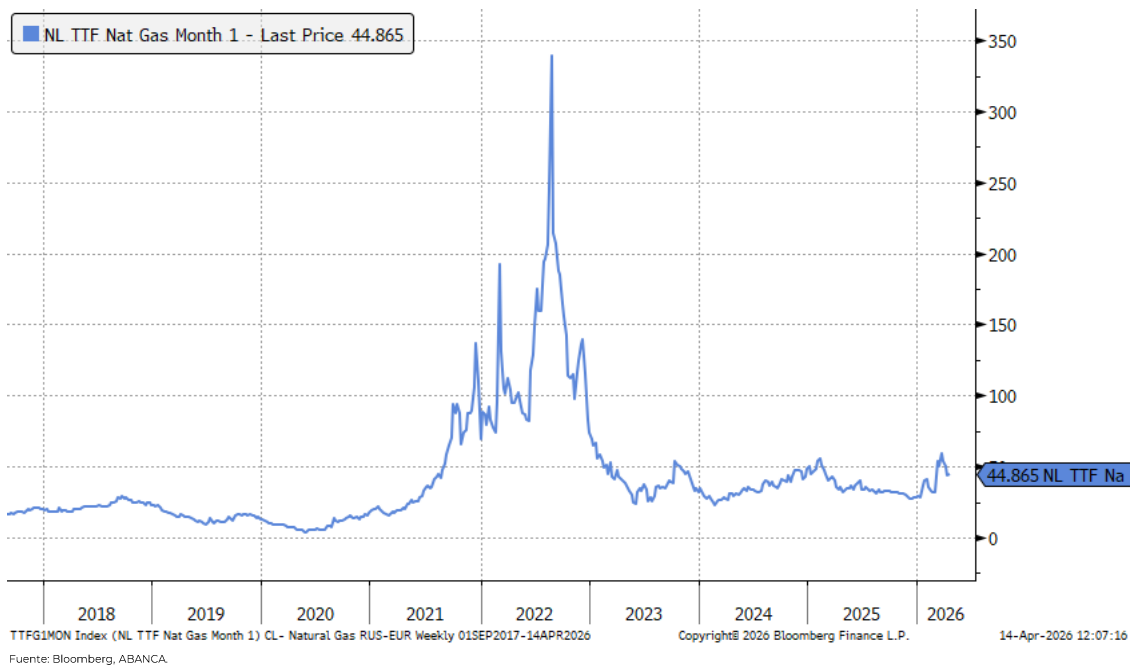


Fuente: Bloomberg, ABANCA

Calibración e incertidumbre

- › El BCE se enfrenta al conflicto en Irán con margen y flexibilidad en la política monetaria.
- › El mercado descuenta casi 3 subidas en la Eurozona en 2026. Creemos que el BCE llevará a cabo 2, más como seguimiento de su mandato que como herramienta efectiva frente a una inflación de oferta.
- › Las expectativas de inflación permanecen ancladas por lo que no esperamos un repunte severo de los tipos. El BCE deberá calibrar también el impacto sobre el crecimiento, donde el margen de error es limitado con unas previsiones cercanas al estancamiento en 2026.

Precio del gas natural en Europa



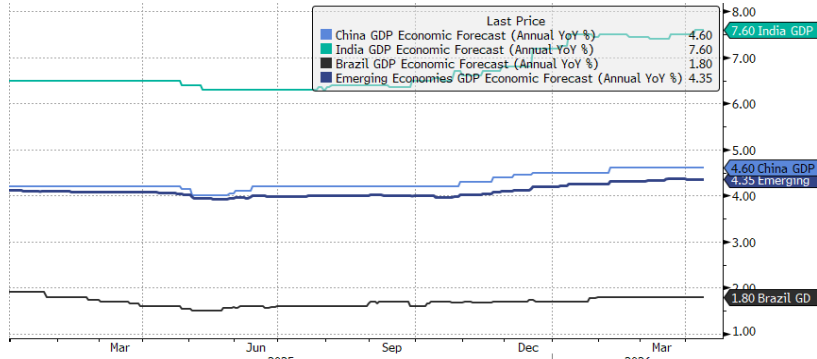
Impacto más moderado

- › A pesar de la magnitud de la disrupción en los mercados de energía globales, el “shock” del conflicto en Irán ha sido hasta ahora más contenido que el estallido de la guerra en Ucrania.
- › En 2022, el MW/h de gas superó los €300 en Europa. En 2026 el máximo alcanzado ha sido de €63.
- › Europa se encuentra en la temporada de reabastecimiento de sus reservas de cara al próximo invierno. Una extensión del conflicto podría afectar al coste y logística de este reabastecimiento.

Emergentes

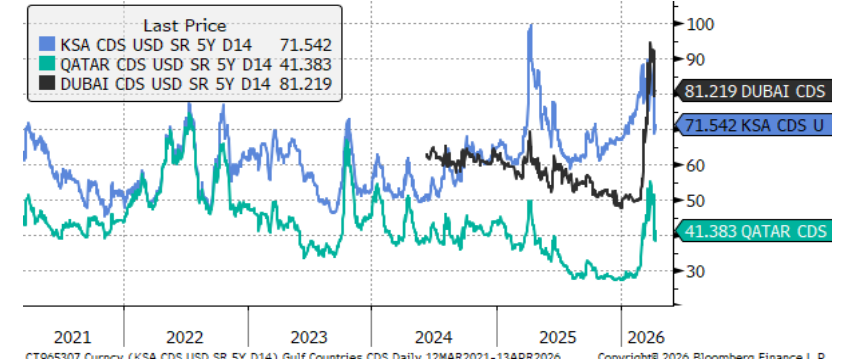
Las derivas del conflicto desde el Golfo hasta Asia

Estimaciones consenso de crecimiento PIB emergentes



EGDCCN 26 Index (China GDP Economic Forecast (Annual YoY %)) GDP Forecast EM 2025 Daily 31DEC2024-13APR2026 Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P. 13-Apr-2026 12:45:05
Fuente: Bloomberg, ABANCA

Evolución CDS (permuta de riesgo crediticio) países del Golfo Pérsico



CT965307 Curncy (KSA CDS USD SR 5Y D14) Gulf Countries CDS Daily 12MAR2021-13APR2026 Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P. 13-Apr-2026 12:22:05
Fuente: Bloomberg, ABANCA

+ Emergentes

- › Menor crecimiento y mayor inflación en el conjunto de emergentes.
- › Un conflicto más extenso reducirá la demanda de exportaciones chinas, el principal motor de crecimiento en los últimos años.
- › Serán necesarios estímulos monetarios (mayor temor a desaceleración del crecimiento que repunte de inflación) y fiscales (presupuesto sin cambios respecto 2025).

+ Impacto conflicto en Irán

- › El bloqueo en el estrecho de Ormuz podría tener efectos de segundo orden sobre el suministro de tierras raras desde China, que podría usarlas como fuente de presión hacia EE.UU.
- › Los países en la región del Golfo se enfrentan a una caída de sus exportaciones del 75%. El crecimiento del PIB se ha recortado del 4,4% al 1,3% en 2026.

- Negativo

**25%
Estanflación**

- › El conflicto en Irán se alarga en el tiempo provocando que el “shock” de energía se vuelva estructural.
- › El incremento de costes de la energía impacta al resto de sectores económicos generando un repunte de la inflación subyacente.
- › Bancos centrales ajustan tipos al alza provocando una reducción de demanda.
- › La debilidad en el mercado laboral se acelera y se inicia la destrucción de empleo en EE.UU. y Europa.
- › Déficits públicos se amplían por la desaceleración de la actividad. Tensión en mercados de deuda pública.

= Neutral

**60%
“Shock temporal” y vuelta a la
trayectoria a largo plazo**

- › Reapertura del Estrecho de Ormuz en el corto plazo permite una normalización parcial de la energía.
- › EEUU mantiene su velocidad de crucero. Los catalizadores positivos como el gasto fiscal y la inversión en IA impulsan el crecimiento.
- › Europa inicia una nueva fase liderada por Alemania, a la espera de reformas estructurales de mayor calado.
- › China continúa su trayectoria de maduración, con las exportaciones compensando la debilidad interna.
- › BCE sube tipos 2 veces para cubrir el repunte de inflación y la Fed mantiene sin cambios.

+ Positivo

**15%
Boom inflacionario**

- › Exceso de estímulos monetarios y fiscales producen un sobrecalentamiento de crecimiento e inflación.
- › Fuerte inversión en sectores ligados a la IA impulsa el crecimiento y tensiona los precios de materias primas y energía.
- › Aceleración del crecimiento global por una mejora de la productividad fruto de la adopción de la IA.
- › Crecimientos nominales elevados a nivel global.

Deuda y dominancia fiscal

- › Entorno de dominancia fiscal caracterizado por déficits persistentes e inflación estructuralmente más alta.
- › Bancos centrales presionados para acomodar la expansión fiscal, comprometiendo su independencia y la lucha contra la inflación.
- › Represión financiera donde se tolera mayor inflación para reducir la carga de deuda pública.
- › Falta de una hoja de ruta fiscal creíble crea mayor volatilidad en los tipos de interés.

Fragmentación global

- › El riesgo geopolítico se transforma de un riesgo de cola a una característica crónica con implicaciones en el comercio y la seguridad.
- › Escalada de los conflictos abiertos (Ucrania, Oriente Medio) o apertura de nuevos frentes (Taiwan).
- › La fragmentación interna en EE.UU. lleva a una mayor tensión política, generando incertidumbre para las compañías.
- › Incremento del uso de aranceles y sanciones, priorizando la defensa y la resiliencia de las cadenas de suministro.

Colapso expectativas IA

- › Cese abrupto o decepción en ciclo de inversión (Capex) en Inteligencia Artificial.
- › Decepción en las ganancias de las compañías desafía la sostenibilidad de los retornos y las valoraciones del ecosistema.
- › La concentración del mercado impacta en el efecto riqueza y daña el consumo en EE.UU.

	PIB			2024	Inflación		
	2025	2026	2027		2025	2026	2027
Global	3,3	2,8	2,9	5,8	4,1	3,6	3,3
Estados Unidos	2,1	2,2	2,0	3,0	2,7	3,0	2,5
Eurozona	1,4	1,1	1,4	2,4	2,1	2,4	2,0
Alemania	0,2	0,9	1,5	2,5	2,3	2,4	2,1
España	2,8	2,3	1,9	2,9	2,7	2,6	2,1
Francia	0,8	1,0	1,1	2,3	0,9	1,7	1,7
Italia	0,5	0,7	0,8	1,1	1,6	2,0	1,8
Portugal	1,9	2,2	1,8	2,7	2,2	2,1	2,0
Reino Unido	1,4	0,9	1,3	2,5	3,4	2,8	2,3
Japón	1,2	0,8	0,9	2,7	3,2	2,0	1,8
Emergentes	4,6	4,4	4,2	6,7	3,1	2,8	2,7
Brasil	2,3	1,8	1,9	4,4	5,0	4,0	3,9
China	5,0	4,6	4,3	0,2	0,1	0,9	1,0
India	7,1	7,3	6,4	5,0	2,2	2,8	4,0
México	0,6	1,4	1,9	4,7	3,8	3,9	3,7

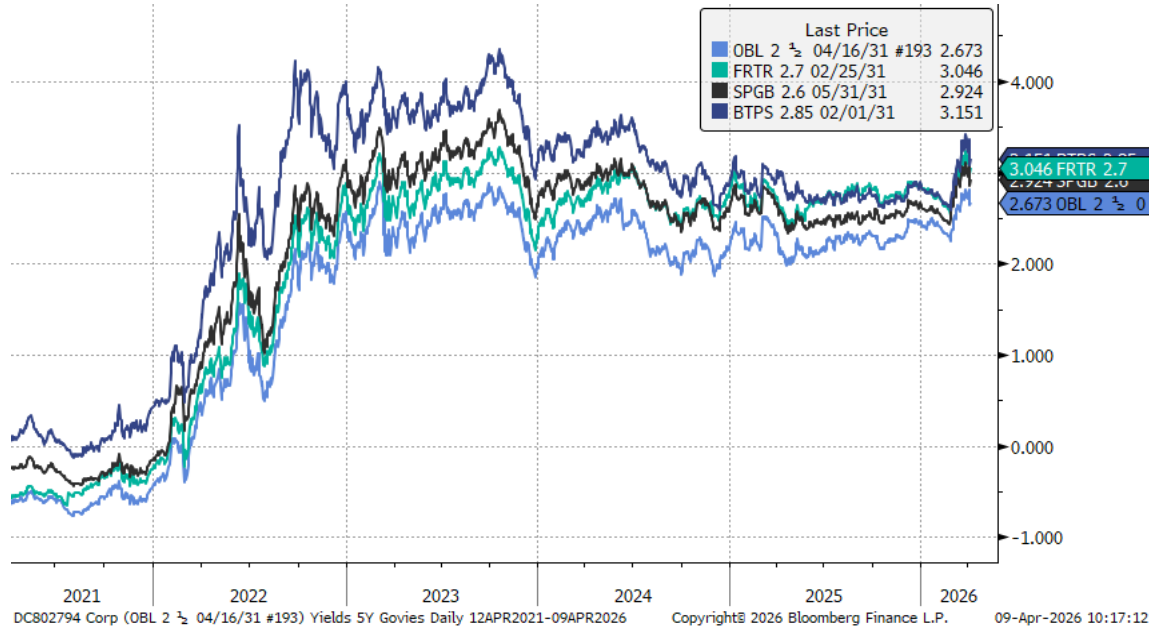
ABANCA House View

Asignación de activos

Renta Fija

El repunte de los tipos de interés nos devuelve a niveles atractivos

Tipos de interés deuda soberana europea a 5 años



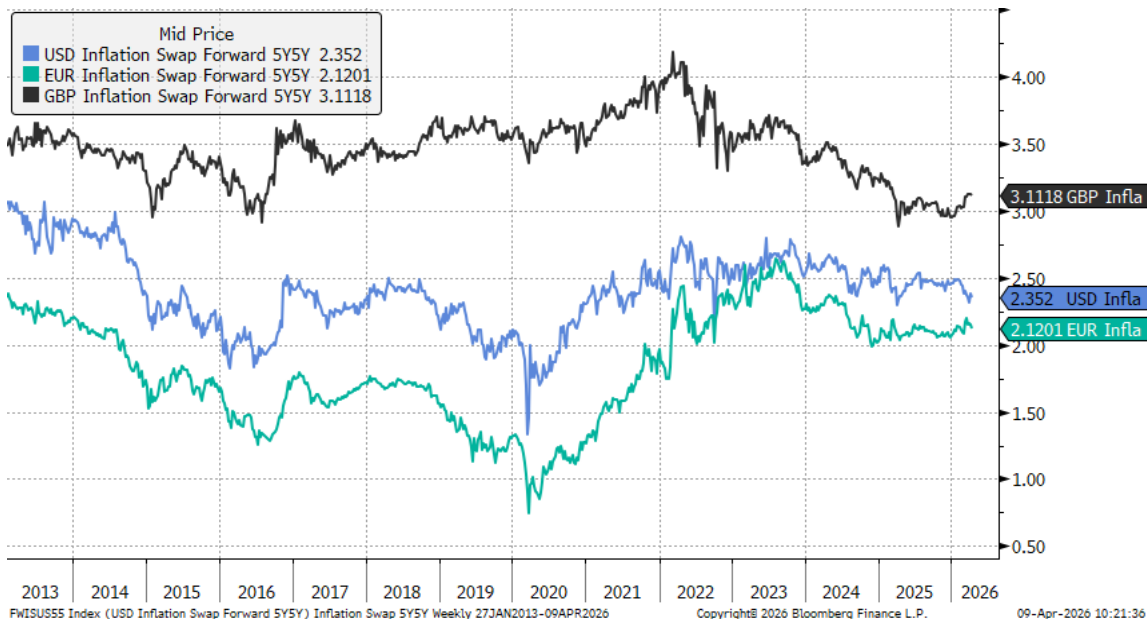
Fuente: Bloomberg, ABANCA

Gestión activa de la duración

- › Favorecemos los tramos intermedios (4-6 años) en las curvas europeas, donde encontramos un retorno total atractivo en base al riesgo asumido.
- › Los tramos cortos no se benefician de la pendiente positiva, por lo que existe un coste de oportunidad elevado con el paso del tiempo.
- › En los tramos largos nuestra visión es más negativa, con unos tipos de interés a 10 años muy por debajo del crecimiento nominal y un elevado riesgo de dominancia fiscal en los próximos años.

Las expectativas de inflación se mantienen ancladas

Inflación implícita a largo plazo (5 años dentro de 5 años)



Fuente: Bloomberg, ABANCA

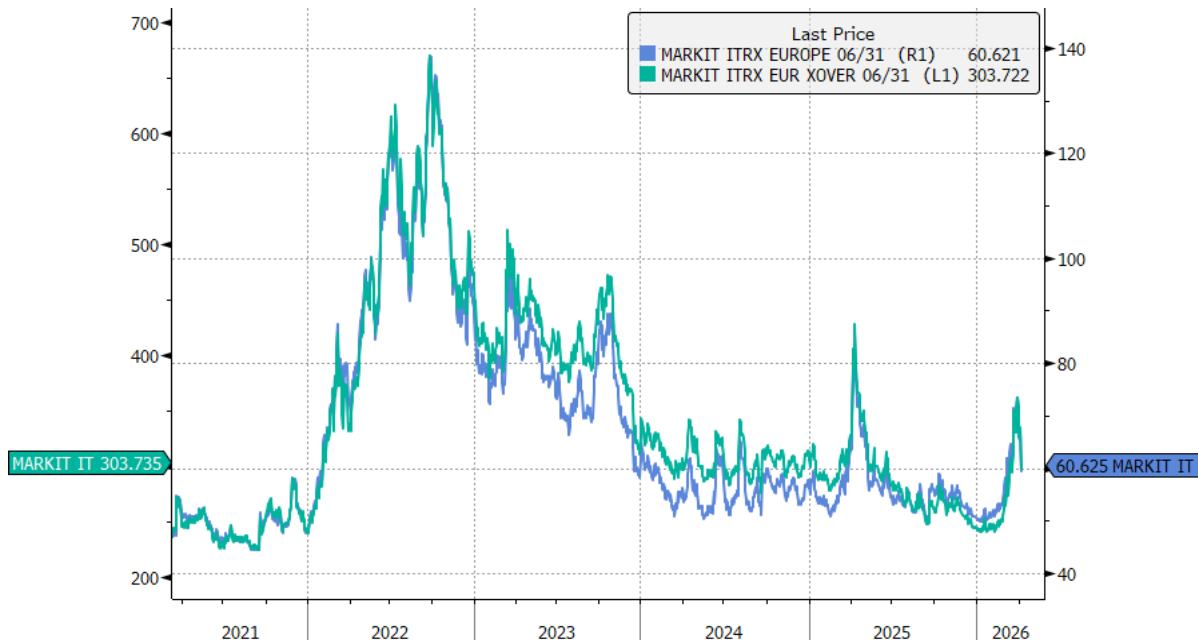
Prima de inflación reducida

- › A pesar del fuerte repunte de los precios del petróleo a corto plazo, las expectativas de inflación a largo plazo han permanecido prácticamente inalteradas.
- › Esto implica que los tipos de interés a largo plazo incorporen por ahora una escasa prima de inflación en sus valoraciones.
- › Esto nos hace mantener la cautela sobre los bonos nominales a largo plazo, prefiriendo incorporar bonos ligados a la inflación en esos tramos de la curva.

Renta Fija

El crédito demuestra la solidez de sus fundamentales con ampliaciones contenidas

Diferenciales de crédito EUR (grado de inversión y baja calidad crediticia)



ITRXEBE Curncy (MARKIT ITRX EUROPE 06/31) CDS EUR Daily 11MAR2021-09APR2026 Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P. 09-Apr-2026 10:29:04

Fuente: Bloomberg, ABANCA.

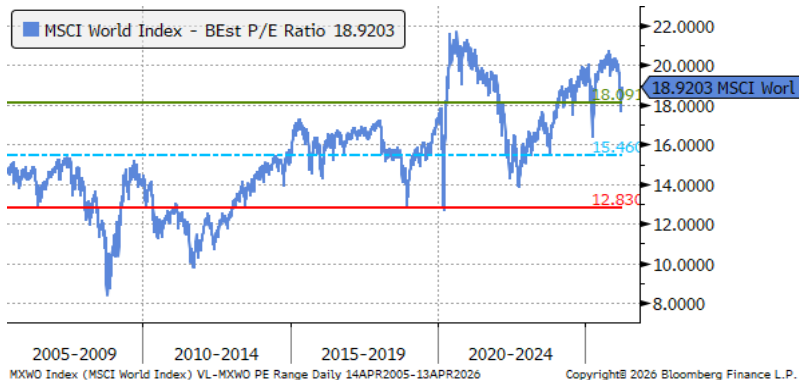
Preferencia por el crédito de alta calidad

- › El crédito ha demostrado su resiliencia con ampliaciones contenidas desde el inicio del conflicto.
- › Mantenemos nuestra convicción sobre el crédito de alta calidad, tanto en EUR como en USD, valorando las ampliaciones como una oportunidad para realizar compras tácticas.
- › Los buenos fundamentales de las compañías en el universo de alta calidad les permitirían capear un escenario más negativo de desaceleración económica sin un incremento pronunciado de la tasa de impagos.

Renta Variable

Reacción inicial contenida, oportunidad para reforzar nuestras convicciones

Evolución índice renta variable global y máxima caída

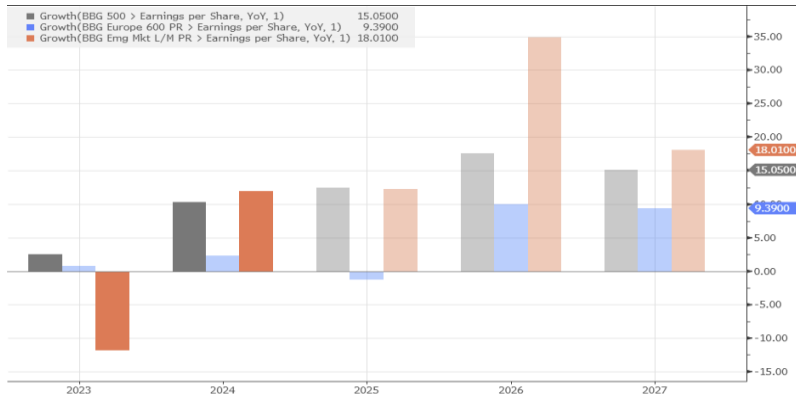


Fuente: Bloomberg, ABANCA.

+ Renta Variable

- Mantenemos posicionamiento Neutral y selectivo en el activo. Positivos en emergentes, con cautela en Europa por valoraciones más elevadas y menor margen de sorpresa positiva en el frente macro, al que se añade el 'shock' energético fruto del conflicto.
- Nuestro foco en compañías y negocios de calidad nos permite aislar el ruido de corto plazo de eventos como los actuales. El foco debe estar en negocios capaces de perdurar más allá de estas incertidumbres.
- Observamos las recientes caídas como una oportunidad para seguir reforzando nuestras ideas de convicción. El factor dividendo se posiciona como la principal idea en este escenario, al que se suman otras como el segmento de software, donde las ventas indiscriminadas han abierto oportunidades en algunas de estas compañías, con modelos de negocio integrados y críticos para sus clientes.

Expectativas crecimiento de beneficios (EE.UU., Europa y Emergentes)

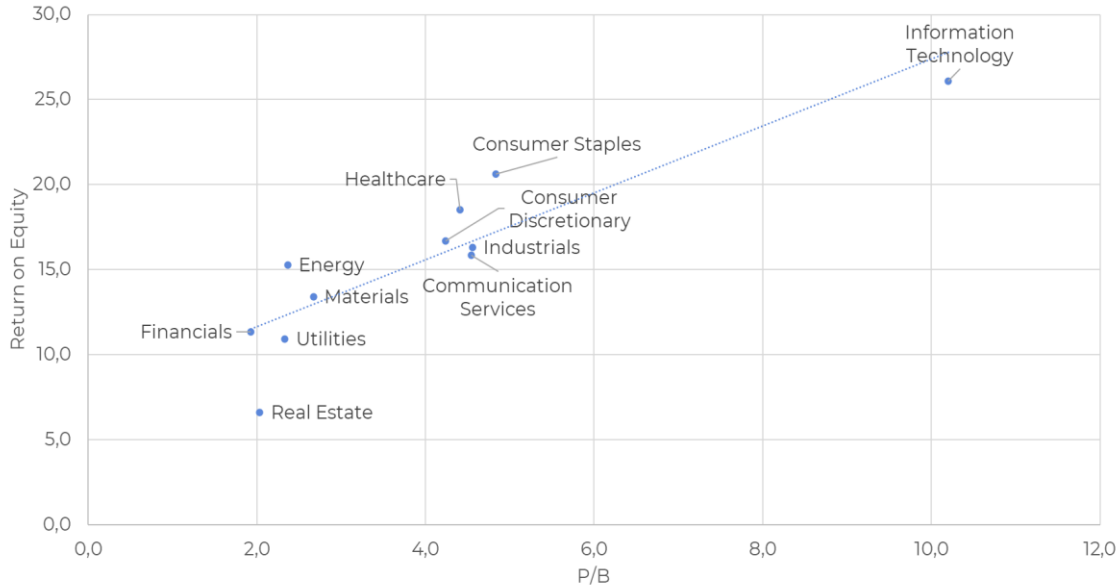


Fuente: Bloomberg, ABANCA.

Renta Variable

Oportunidades sectoriales en el entorno actual

Ratio precio/ valor en libros vs Retorno sobre el Capital (ROE)- Sectores globales



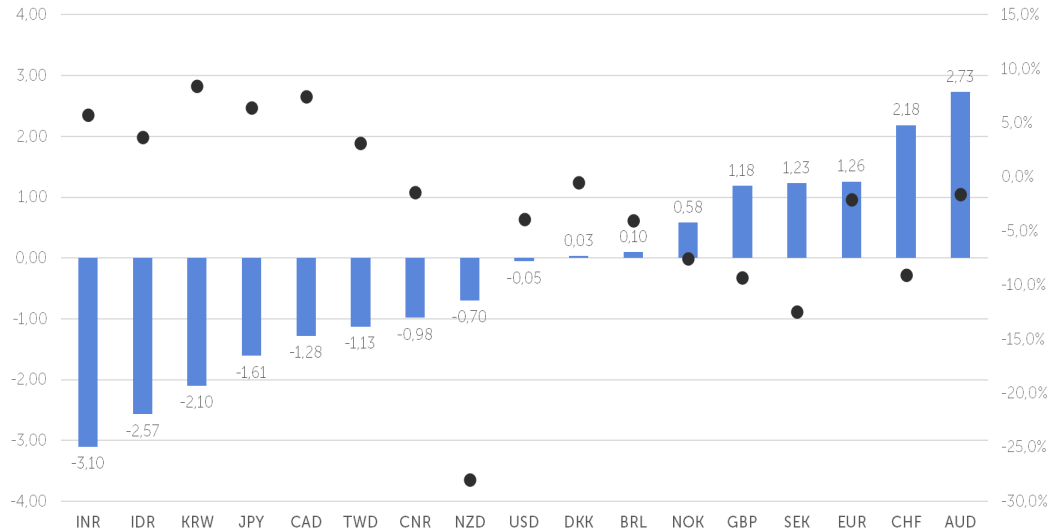
Fuente: Bloomberg, ABANCA

Amplitud y dispersión

- › Las valoraciones sectoriales presentan diversas oportunidades en el entorno actual.
- › Favorecemos el sector salud, que en 2025 se vio castigado por los temores a la guerra comercial y en este 2026 está sufriendo el tensionamiento de las cadenas de producción por el conflicto en Irán. A largo plazo, continúa siendo un sector con compañías de mayor calidad que la media del mercado con un descuento del 7% frente al mismo.
- › El sector de consumo defensivo presenta también un descuento atractivo frente a su media histórica, al mismo tiempo que las compañías ofrecen unos fundamentales sólidos ante posibles escenarios adversos.

El USD ha vuelto a brillar ante el riesgo de estancflación

Tipo de cambio real efectivo (REER) y desviación frente a la mediana (10 años)



Fuente: Bloomberg, ABANCA

USD y el riesgo geopolítico

- › El USD ha incorporado desde inicio del conflicto una prima de riesgo geopolítica, actuando de nuevo como la divisa de reserva del mundo. Su rol como divisa de intercambio en los mercados de energía globales ha impulsado también a la divisa estadounidense.
- › Su papel descorrelacionador nos recuerda la importancia de mantener una diversificación de divisas dentro de las posiciones en renta variable de manera estratégica, evitando mantener coberturas permanentes.
- › Ante una potencial desescalada del conflicto, esperamos que el EUR/USD revierta a su nivel de equilibrio en base al diferencial de tipos de interés, que estimamos en la zona de 1,20 desde comienzos de año.

Evolución del precio del oro y materias primas (2026)*



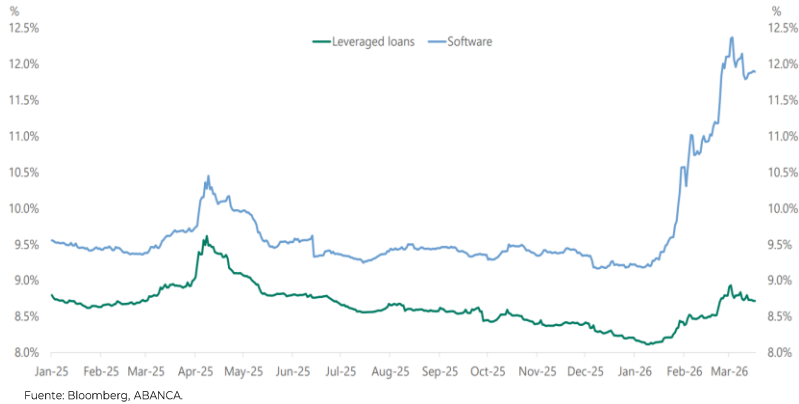
XAU Curncy (Gold Spot \$/Oz) ABANCA Daily 01JAN2026-06APR2026 Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P. 06-Apr-2026 16:29:10

Fuente: ABANCA. *Gráfica con la evolución a 5 años disponible en los anexos.

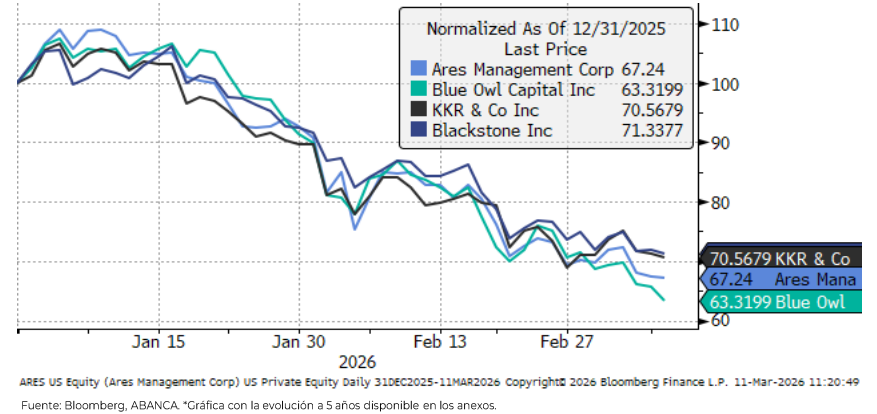
Coberturas complementarias

- › Tras haber reducido tácticamente la exposición al oro en el comienzo de año, tomando beneficios tras la fuerte apreciación; volviendo a incrementar su posicionamiento hasta Neutral+.
- › Creemos que el oro será una mejor cobertura macro en las carteras en los próximos meses en comparación con las materias primas.
- › Para financiar el incremento en oro, reducimos la exposición a mercados privados (ver página siguiente).

Tipo de interés préstamos apalancados & sector software

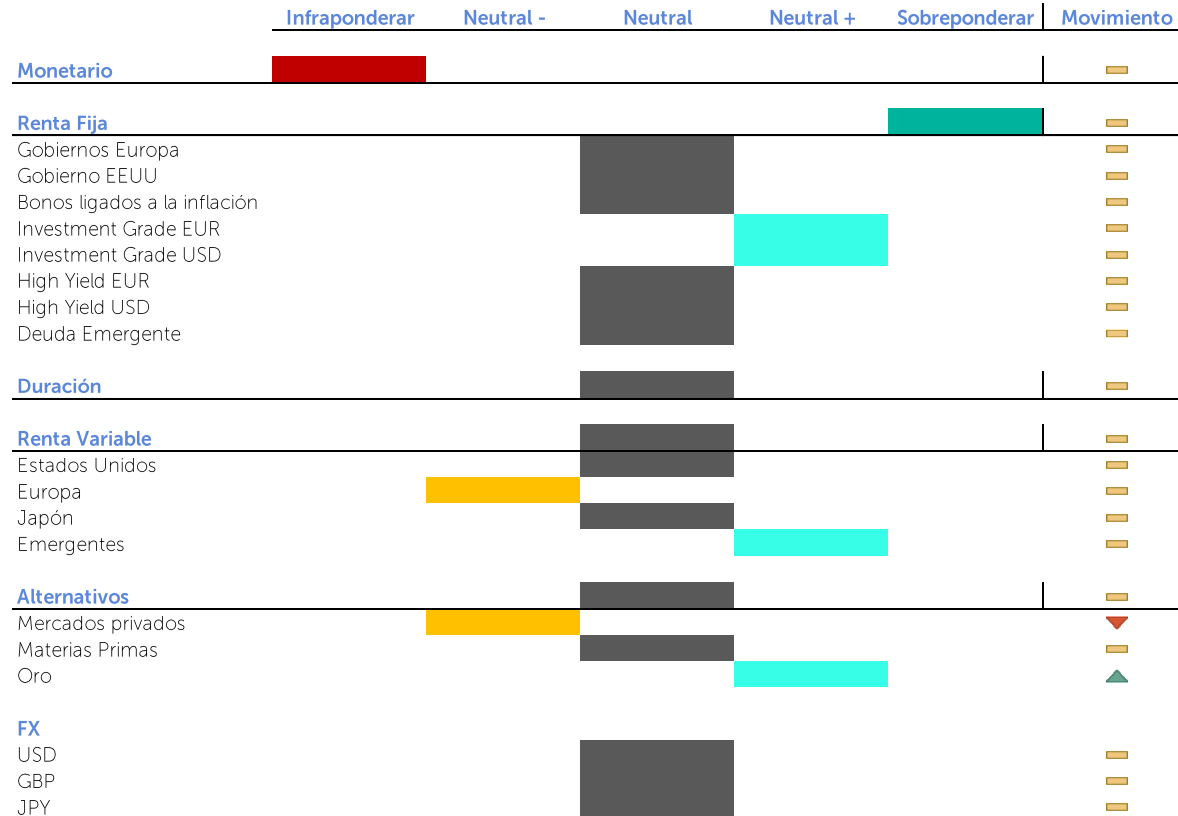


Evolución principales gestoras de fondos alternativos (2026)*



+ Mercados privados

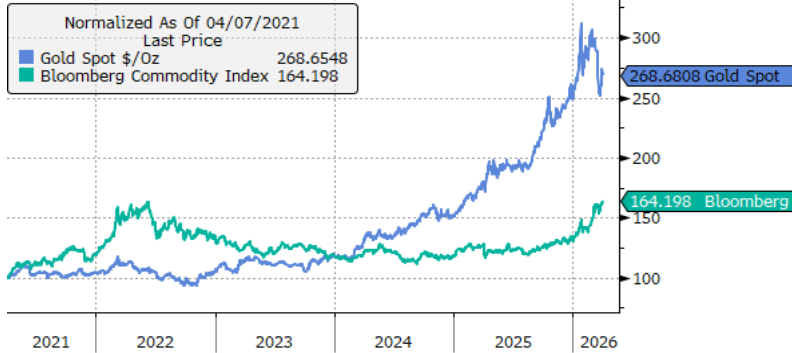
- › Observamos un escenario negativo para los mercados privados en el que los excesos de los últimos 6 años comienzan a aflorar, especialmente en la deuda privada. Las valoraciones actuales parecen no recoger en su totalidad el impacto del nuevo escenario, por lo que esperamos revisiones a la baja en las últimas añadas, especialmente a medida que se acerque su fase de desinversión.
- › El beneficio histórico de la descorrelación (fruto de no valorar a mercado) se ve claramente sobrepasado por los inconvenientes de su iliquidez, que resta flexibilidad en un contexto como el actual donde es clave para aprovechar las oportunidades.
- › Ante este escenario, reducimos a Neutral nuestro posicionamiento en mercados privados a través de la no reinversión de las devoluciones de capital, lo que permite utilizar la liquidez generada para incrementar la exposición a oro.



ABANCA House View

Anexos

Evolución del precio del oro y materias primas



XAU Curncy (Gold Spot \$/Oz) ABANCA Daily 07APR2021-06APR2026 Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P. 06-Apr-2026 17:09:08

Fuente: Bloomberg, ABANCA

Este documento es informativo 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 el 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. El servicio de gestión discrecional de carteras (GDC) así como algunos de los instrumentos incluidos en los listados de asesoramiento elaborados por ABANCA pueden tomar en cuenta alguna de las ideas de inversión reflejadas en este documento. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. 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. 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 determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. Las rentabilidades pasadas y las previsiones no constituyen un indicador fiable de las rentabilidades futuras. 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 instrumentos financieros 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.

