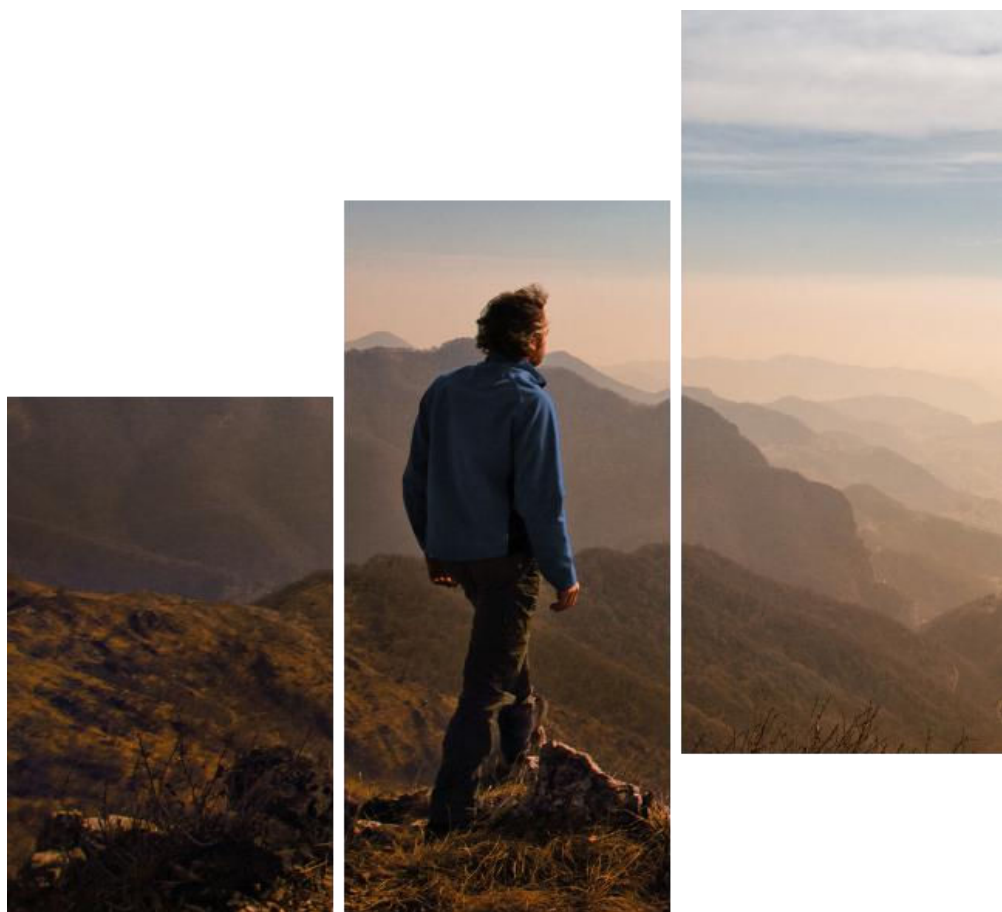


Cartera ABANCA 360

Gestión Discrecional de Carteras

Newsletter mensual

Julio 2026



Mercados

Los catalizadores durante el mes de julio fueron la **escalada militar en Oriente Medio, la recalibración de las expectativas de tipos de interés** ante la persistencia inflacionaria y el inicio de la temporada de resultados corporativos.

En el plano geopolítico, julio estuvo dominado por la escalada bélica en Oriente Medio. La ofensiva incluyó repetidos ataques estadounidenses para mermar las capacidades militares iraníes, a lo que Teherán respondió atacando instalaciones en Kuwait, Omán y Bahrein. El conflicto se extendió además al Mar Rojo, donde milicias hutíes respaldadas por Irán atacaron petroleros, paralizando el tráfico marítimo. Afortunadamente, a finales de mes, la formación de una coalición internacional liderada por Arabia Saudí logró proteger el paso de buques y aliviar la presión sobre el crudo. Simultáneamente, **en el frente comercial, EE. UU. impuso aranceles** del 10% al 12,5% a 60 países por acusaciones de trabajo forzoso.

En cuanto a **política monetaria**, la **Reserva Federal mantuvo los tipos** en el 3,50%-3,75%, pero emitió un tono restrictivo con tres miembros votando a favor de una subida, **El Banco Central Europeo conservó la tasa de depósito** en el 2,25%, adoptando un enfoque dependiente de los próximos datos. Por su parte, el Banco de Inglaterra mantuvo el 3,75% en una votación dividida por el temor a las presiones de precios, y el Banco de Japón sostuvo el 1,00% en un mes donde la debilidad de la divisa requirió de intervenciones.

En el **frente macroeconómico**, el PIB de EE. UU. creció un 1,5% impulsado por el consumo. Su mercado laboral se frenó bruscamente (57.000 nóminas), lo que bajó el paro al 4,2%, mientras la inflación subyacente se moderaba al 3,3%. En la Eurozona, tanto el PIB (+0,4%) como los PMIs sorprendieron al alza, pero el IPC preliminar repuntó al 2,9% debido al coste energético.

La temporada de resultados mostró gran solidez, con el **85% de firmas americanas superando previsiones**, destacando el sector financiero y los servicios en la nube (Microsoft, Amazon). Sin embargo, el **masivo gasto planificado en IA castigó** en bolsa a gigantes como Alphabet o Meta por las dudas sobre su retorno a corto plazo. Esto, sumado a débiles previsiones en semiconductores, provocó una rápida rotación hacia sectores defensivos. Este escenario se trasladó a los mercados: **la bolsa estadounidense cerró plana arrastrada por las tecnológicas** (-3,20%), frente al avance del 0,47% europeo.

En deuda, **el bono americano a 10 años repuntó** hasta el 4,74%, mientras el **alemán se mantuvo estable**. En materias primas, el crudo Brent se disparó un 23,59% por la tensión en Oriente Medio y el oro superó los 4.046 dólares la onza.

Por último, **la debilidad del dólar permitió al euro escalar** hasta los 1,1527 dólares..

Comentario Gestión

El mes de julio ha estado marcado por un entorno de elevada complejidad macroeconómica, condicionado por las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, la recalibración al alza de las expectativas de tipos de interés y una abrupta rotación sectorial en las bolsas originada por las dudas sobre el retorno de la inversión en inteligencia artificial. En este contexto de repunte de las rentabilidades en la deuda soberana y castigo al sector tecnológico, el posicionamiento estratégico de las Carteras ABANCA 360, enfocado en la diversificación estructural y el control del riesgo, ha permitido amortiguar los impactos de la volatilidad y capturar valor en los segmentos más defensivos del mercado.

Las claves del mes han sido las siguientes:

- **Resiliencia a través del factor dividendo.** La rápida rotación del mercado hacia sectores defensivos y de valor ha validado nuestra distribución de activos. El fondo ABANCA RV Dividendo actuó como un sólido estabilizador de la cartera, capitalizando este entorno con una destacada rentabilidad mensual del +4,76% frente al comportamiento plano o negativo de los índices generales.
- **Estabilidad en la renta fija corporativa y mixta.** Frente a las caídas sufridas por la deuda gubernamental (con el fondo ABANCA Renta Fija Gobiernos cediendo un -1,21% ante el repunte de las curvas de tipos), nuestra exposición diversificada ayudó a contener la sensibilidad al riesgo de los tipos de interés. Posiciones como el ABANCA Renta Fija Patrimonio limitaron sus ajustes al -0,18%, mientras que el fondo ABANCA RF Mixta logró mantenerse en terreno positivo sumando un +0,09%.
- **Control del riesgo en la renta variable de crecimiento.** A pesar del fuerte castigo generalizado a las grandes firmas tecnológicas estadounidenses en favor de compañías de corte tradicional, nuestra selección en el segmento de crecimiento ha mostrado una notable capacidad de defensa. El fondo ABANCA RV Crecimiento logró esquivar los descensos y cerró el periodo con un ligero avance del +0,09%.

Las carteras han tenido el siguiente comportamiento a cierre de mes: Conservadora (-0,27% en el mes y +0,98% en el año), Moderada (-0,13% en el mes y +2,73% en el año) y Decidida (+0,47% en el mes y +6,16% en el año).

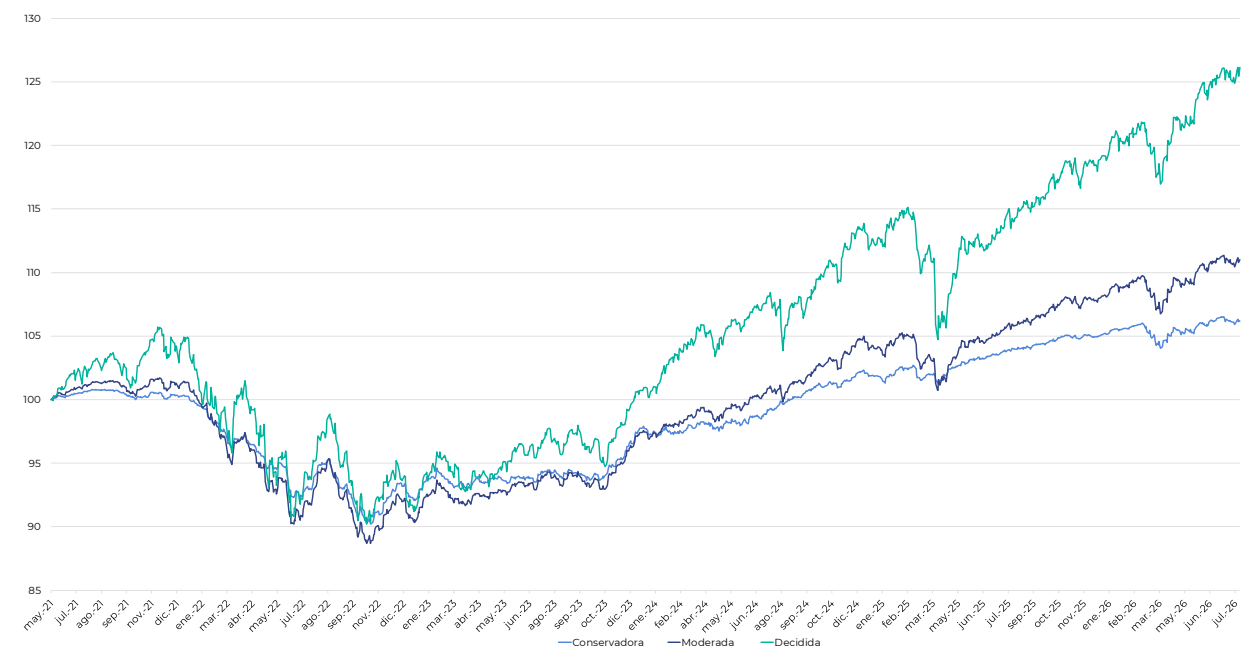
Cambios en las Carteras

Incorporamos los fondos ABANCA RF Mixto y ABANCA RV Mixto con la finalidad de incorporar **dos vehículos que nos permitan incrementar la beta de las carteras y que a su vez nos permitan reflejar los cambios de la visión de la casa de un modo más ágil y eficiente.** Con la entrada de estos dos fondos incrementamos el número de vehículos en cartera, ganando con ello capacidad y herramientas de gestión. A su vez, estos fondos nos permitirán reflejar los cambios de asignación de activos rápidamente, reduciendo la necesidad de realizar un elevado volumen de operativa entre fondos.

Evolución año en curso

Carteras ABANCA 360													
2026	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD 2026
Perfil Conservador	0,44%	0,37%	-1,53%	0,87%	0,73%	0,37%	-0,27%	-	-	-	-	-	0,98%
Perfil Moderado	0,74%	0,79%	-2,12%	1,61%	1,28%	0,56%	-0,13%	-	-	-	-	-	2,73%
Perfil Decidido	1,16%	1,24%	-2,86%	2,91%	2,26%	0,92%	0,47%	-	-	-	-	-	6,16%

Evolución histórica



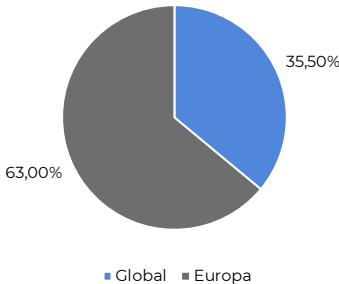
Cartera ABANCA 360 Conservadora

Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
Monetarios	1%						
Saldo en Cuenta Corriente	1%	-	Liquidez	-	-	-	-
Renta Fija	82%						
ABANCA AHORRO (EUR)	23%	Europa	Gobiernos	0,39%	-0,30%	0,23%	1,2%
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	10%	Europa	Gobiernos	-0,33%	-0,21%	0,36%	3,0%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	30%	Europa	Crédito IG	0,75%	-0,18%	0,34%	1,1%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EURHDO)	19%	Global	Crédito IG	0,29%	-0,54%	0,29%	2,0%
Mixtos	12%						
ABANCA RF MIXTA (EUR)	12%	Global	RF Mixta	-	0,09%	-	-
Renta Variable	5%						
ABANCA RV CRECIMIENTO (EUR)	3,0%	Global	RV Desarrollada	9,29%	0,09%	1,25%	15,0%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	1,5%	Global	RV Desarrollada	18,65%	4,76%	1,12%	8,5%
ABANCA ÍNDICE RV EMERGENTE (EUR)	0,5%	Emergentes	RV Emergente	5,73%	-3,73%	0,55%	17,4%
TOTAL	100%						

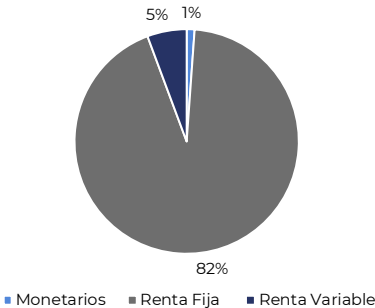
(*) MTD: Rentabilidad mensual a fecha de elaboración del informe (clases limpias)
(**) YTD: Rentabilidad año en curso (clases limpias)

Ratios Rentabilidad-Riesgo	
Rentabilidad YTD	0,98%
Volatilidad anualizada histórica	2,1%
% Renta Variable	5%
VAR 95% anual histórico	3,5%
Duración Renta Fija	2,4
TIR Renta Fija	3,4%

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%						
Saldo en Cuenta Corriente	1%	-	Liquidez	-	-	-	-
Renta Fija	58%						
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	17%	Europa	Gobiernos	-0,33%	-21%	0,36%	3,0%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	18%	Europa	Crédito IG	0,75%	-18%	0,34%	1,1%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EURHDO)	23%	Global	Crédito IG	0,29%	-54%	0,29%	2,0%
Mixtos	21%						
ABANCA RF MIXTA (EUR)	21%	Global	RF Mixta	-	0,9%	-	-
Renta Variable	20%						
ABANCA RV CRECIMIENTO (EUR)	11%	Global	RV Desarrollada	9,28%	0,9%	1,25%	15,0%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	6%	Global	RV Desarrollada	18,65%	4,76%	1,12%	8,5%
ABANCA ÍNDICE RV EMERGENTE (EUR)	3%	Emergentes	RV Emergente	5,73%	-73%	0,55%	17,4%
TOTAL	100%						

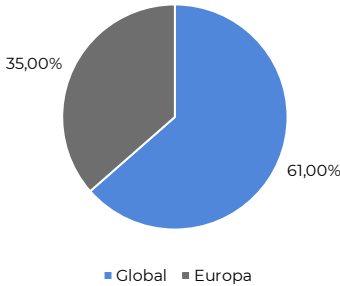
(*) MTD: Rentabilidad mensual a fecha de elaboración del informe (clases limpias)

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

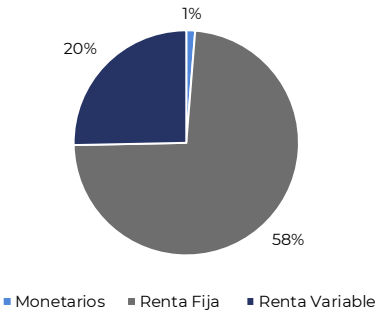
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	2,73%
Volatilidad anualizada histórica	3,4%
% Renta Variable	20%
VAR 95% anual histórico	5,7%
Duración Renta Fija	2,9
TIR Renta Fija	3,5%

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%						
Saldo en Cuenta Corriente	1%	-	Liquidez	-	-	-	-
Renta Fija	38%						
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	16%	Europa	Gobiernos	-0,33%	21%	0,36%	3,0%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	10%	Europa	Crédito IG	0,75%	18%	0,34%	1,1%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EURHDO)	12%	Global	Crédito IG	0,29%	54%	0,29%	2,0%
Mixtos	11%						
ABANCA RV MIXTA (EUR)	11%	Global	RV Mixta	-	3%	-	-
Renta Variable	50%						
ABANCA RV CRECIMIENTO (EUR)	26%	Global	RV Desarrollada	9,28%	0,9%	1,85%	15,0%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	16%	Global	RV Desarrollada	18,65%	4,76%	1,12%	8,5%
ABANCA ÍNDICE RV EMERGENTE (EUR)	8%	Emergentes	RV Emergente	5,73%	73%	0,55%	17,4%
TOTAL	100%						

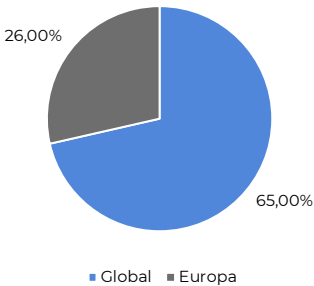
(*) MTD: Rentabilidad mensual a fecha de elaboración del informe (clases limpias)

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

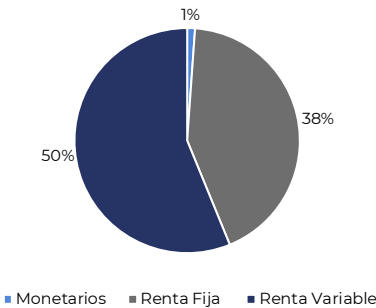
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	6,16%
Volatilidad anualizada histórica	6,6%
% Renta Variable	50%
VAR 95% anual histórico	10,9%
Duración Renta Fija	2,9
TIR Renta Fija	3,2%

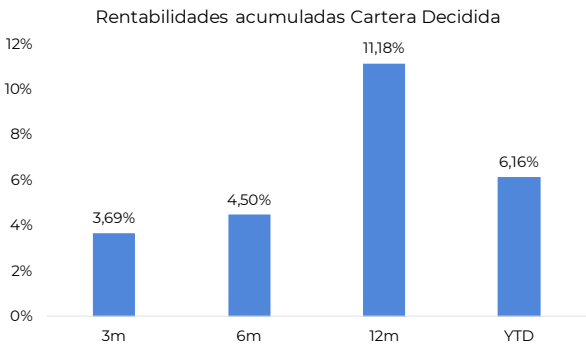
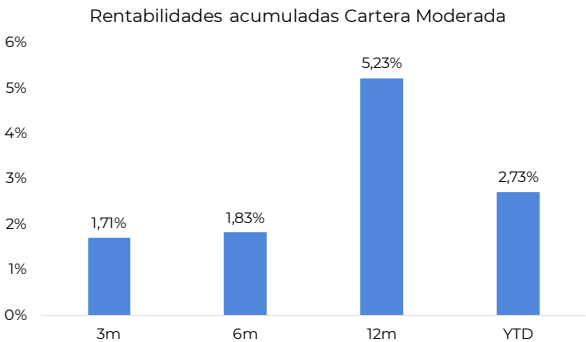
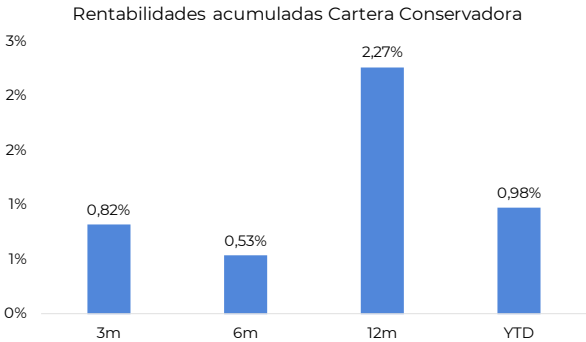
Distribución Geográfica



Distribución de Activos



Histórico de rentabilidades



Evolución últimos 5 años

	Carteras ABANCA 360					2026 (YTD)	Anualizada 5Y	Anualizada desde inicio
	2021	2022	2023	2024	2025			
Perfil Conservador	0,26%	-8,19%	6,16%	4,23%	3,24%	0,98%	1,07%	1,17%
Perfil Moderado	1,32%	-10,81%	7,83%	6,73%	3,93%	2,73%	1,88%	2,05%
Perfil Decidido	4,75%	-12,87%	10,62%	11,15%	5,90%	6,16%	4,29%	4,60%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución últimos 5 trimestres

	2T2025	3T2025	4T2025	1T2026	2T2026
Perfil Conservador	1,48%	1,00%	0,64%	-0,72%	1,99%
Perfil Moderado	1,80%	1,92%	1,14%	-0,61%	3,49%
Perfil Decidido	1,29%	3,71%	2,13%	-0,51%	6,21%

Histórico de evolución fondos

Cartera Conservadora



Composición	YTD 2026	2T2026	1T2026	4T2025	3T2025	2025	2024	2023	2022	2021	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Renta Fija												
ABANCA AHORRO (EUR)	0,60%	0,88%	-0,18%	0,42%	0,35%	2,42%	3,51%	-	-	-	1,19%	1,00%
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	0,23%	1,53%	-0,63%	0,32%	0,19%	2,08%	2,15%	7,70%	-14,37%	-	2,98%	3,57%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	0,95%	1,48%	-0,54%	0,56%	0,77%	3,43%	4,36%	-	-	-	1,10%	0,99%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	0,70%	1,79%	-0,94%	0,46%	1,20%	4,30%	-	-	-	-	2,01%	-
Mixtos												
ABANCA RF MIXTA (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Variable												
ABANCA ÍNDICE RV EMERGENTE (EUR)	4,71%	14,04%	-3,69%	3,91%	6,97%	5,75%	23,49%	21,00%	-15,51%	-	17,46%	15,38%
ABANCA RV CRECIMIENTO (EUR)	12,72%	14,50%	-4,64%	-	-	-	-	-	-	-	15,09%	-
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	19,84%	5,06%	7,99%	5,89%	6,48%	14,68%	-	-	-	-	8,53%	-

⁽¹⁾ Rentabilidad clase limpia del año en curso

Cartera Moderada



Composición	YTD 2026	2T2026	1T2026	4T2025	3T2025	2025	2024	2023	2022	2021	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Renta Fija												
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	0,23%	1,53%	-0,63%	0,32%	0,19%	2,08%	2,15%	7,70%	-14,37%	-	2,98%	3,57%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	0,95%	1,48%	-0,54%	0,56%	0,77%	3,43%	4,36%	-	-	-	1,10%	0,99%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	0,70%	1,79%	-0,94%	0,46%	1,20%	4,30%	-	-	-	-	2,01%	-
Mixtos												
ABANCA RF MIXTA (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Variable												
ABANCA ÍNDICE RV EMERGENTE (EUR)	4,71%	14,04%	-3,69%	3,91%	6,97%	5,75%	23,49%	21,00%	-15,51%	-	17,46%	15,38%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	19,84%	5,06%	7,99%	5,89%	6,48%	14,68%	-	-	-	-	8,53%	-
ABANCA RV CRECIMIENTO (EUR)	12,72%	14,50%	-4,64%	-	-	-	-	-	-	-	15,09%	-

⁽¹⁾ Rentabilidad clase limpia del año en curso

Cartera Decidida



Composición	YTD 2026	2T2026	1T2026	4T2025	3T2025	2025	2024	2023	2022	2021	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Renta Fija												
ABANCA RENTA FIJA GOBIERNOS (EUR)	0,23%	1,53%	-0,63%	0,32%	0,19%	2,08%	2,15%	7,70%	-14,37%	-	2,98%	3,57%
ABANCA RENTA FIJA PATRIMONIO (EUR)	0,95%	1,48%	-0,54%	0,56%	0,77%	3,43%	4,36%	-	-	-	1,10%	0,99%
ABANCA BONOS CORPORATIVOS (EUR)	0,70%	1,79%	-0,94%	0,46%	1,20%	4,30%	-	-	-	-	2,01%	-
Mixtos												
ABANCA RV MIXTA (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Variable												
ABANCA ÍNDICE RV EMERGENTE (EUR)	4,71%	14,04%	-3,69%	3,91%	6,97%	5,75%	23,49%	21,00%	-15,51%	-	17,46%	15,38%
ABANCA RV DIVIDENDO (EUR)	19,84%	5,06%	7,99%	5,89%	6,48%	14,68%	-	-	-	-	8,53%	-
ABANCA RV CRECIMIENTO (EUR)	12,72%	14,50%	-	-	-	-	-	-	-	-	15,09%	-

⁽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

31-07-2026