



tressus

Uptober: preparados para el último trimestre del 2024



Mercados

Fondos

Renta fija

Bonos indexados

Renta variable

Gestión de carteras

Seguros

Mercados

Tressis Visión - mensual (01/10/2024)

Tabla datos macro - semanal (07/10/2024)

Evolución rentabilidad activos

mes (04/10/2024)

año (04/10/2024)

Notas de mercado

Actualización sector financiero (21/03/2023)

Credit Suisse (15/03/2023)

Elecciones EE. UU.: implicaciones en los mercados (02/10/2024)

Elecciones EE. UU.: una batalla ajustada (30/09/2024)

Exposición de nuestra gama de productos a Israel (16/10/2023)

Fondos de pensiones en Reino Unido (05/10/2022)

Grifols y Gotham (09/01/2024)

Silicon Valley Bank (13/03/2023)

Colaboraciones para prensa

Septiembre 2024

Julio 2024

Rankia Pro | Perspectivas para el sector inmobiliario (18/09/2024)

Citywire | Cartera moderada (22/07/2024)

Mercados

Fondos

Renta fija

Bonos indexados

Renta variable

Gestión de carteras

Seguros

Fondos

Documentación comité de inversiones (02/09/2024)

Tarifas comerciales

Tarifas de gestión de carteras

Fondos multiactivos y Tressis Caudal

Políticas de inversión (01/03/2024)

Exposición por activos (30/09/2024)

Propuestas a clientes asesorados

Listado de recomendados - semanal

Asesoramiento no independiente (ANI)

Listado recomendados Finamatrix

Listado recomendados finamatrix (30/09/2024)

Listado recomendados Finamatrix (28/06/2024)

Notas sobre fondos en ANI

Mercados

Fondos

Renta fija

Bonos indexados

Renta variable

Gestión de carteras

Seguros

Seguros

Seguros

Marco normativo

Ley de contrato de seguro

Ley de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras

Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados

Consultas vinculantes

Información solvencia

Solvencia de las entidades aseguradoras MEDVIDA

Planes Pensiones Tressis

Ranking Planes de Pensiones Tressis

PP Equilibrado

PP Crecimiento

Evolución frente a categoría

PP Equilibrado

PP Crecimiento

Planes recomendados

Nuestra selección.

Comparativa por categoría

Renta Variable Internacional

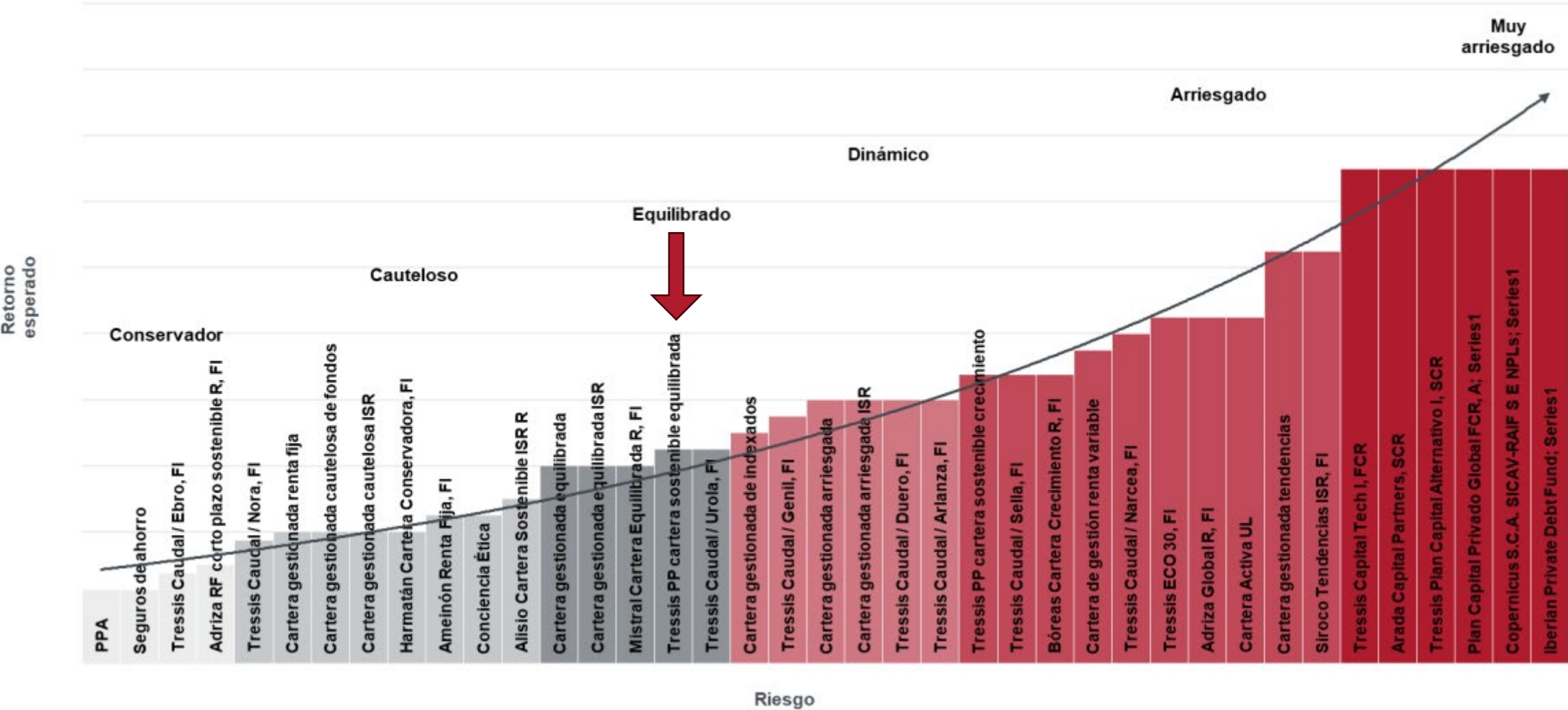
PROXIMAMENTE

ÍNDICE

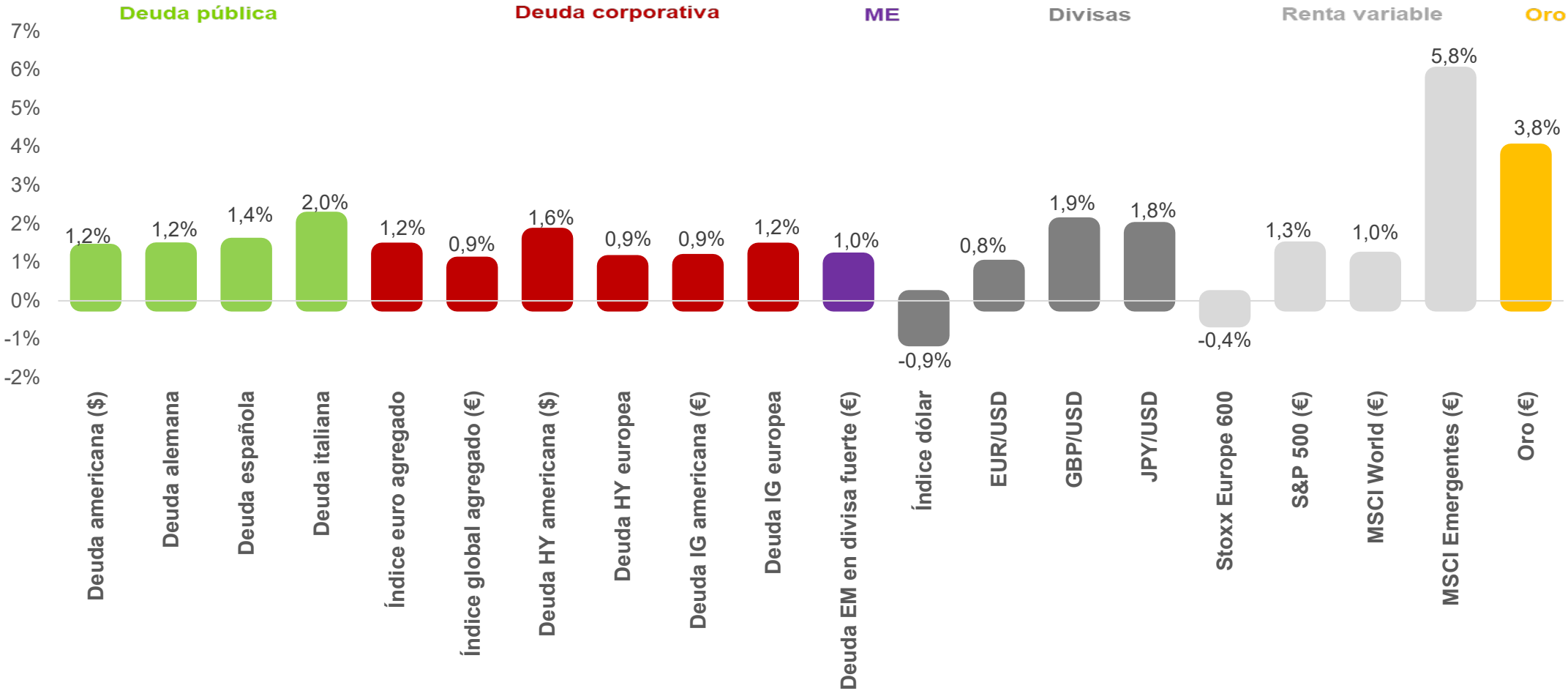


- Situación actual en los mercados
- Evolución del PP Equilibrado
- Actualización posicionamiento PP Equilibrado
- Anexo
- Preguntas

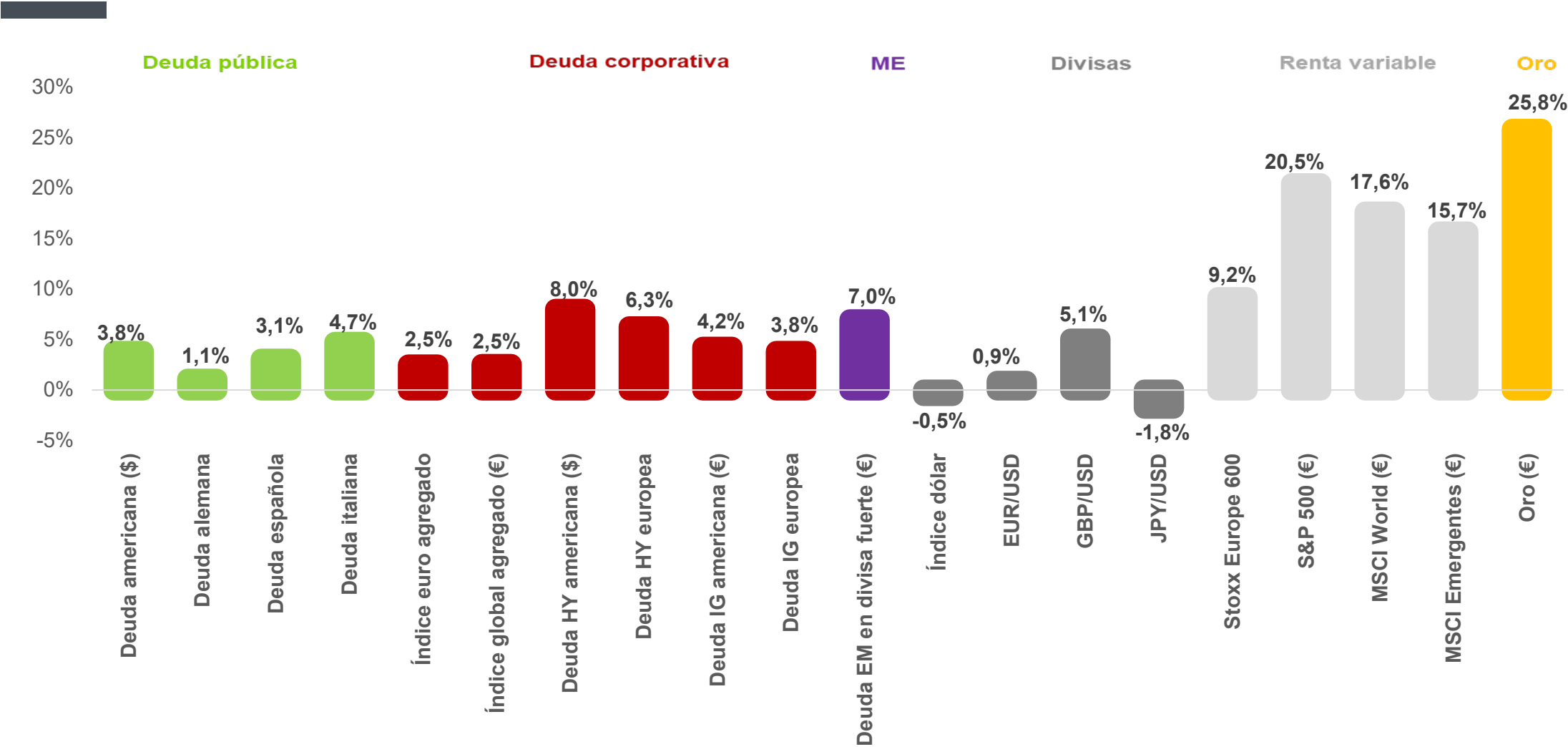
Gama interna de productos y servicios de Tressis



Evolución rentabilidad activos en septiembre



Evolución rentabilidad activos en 2024

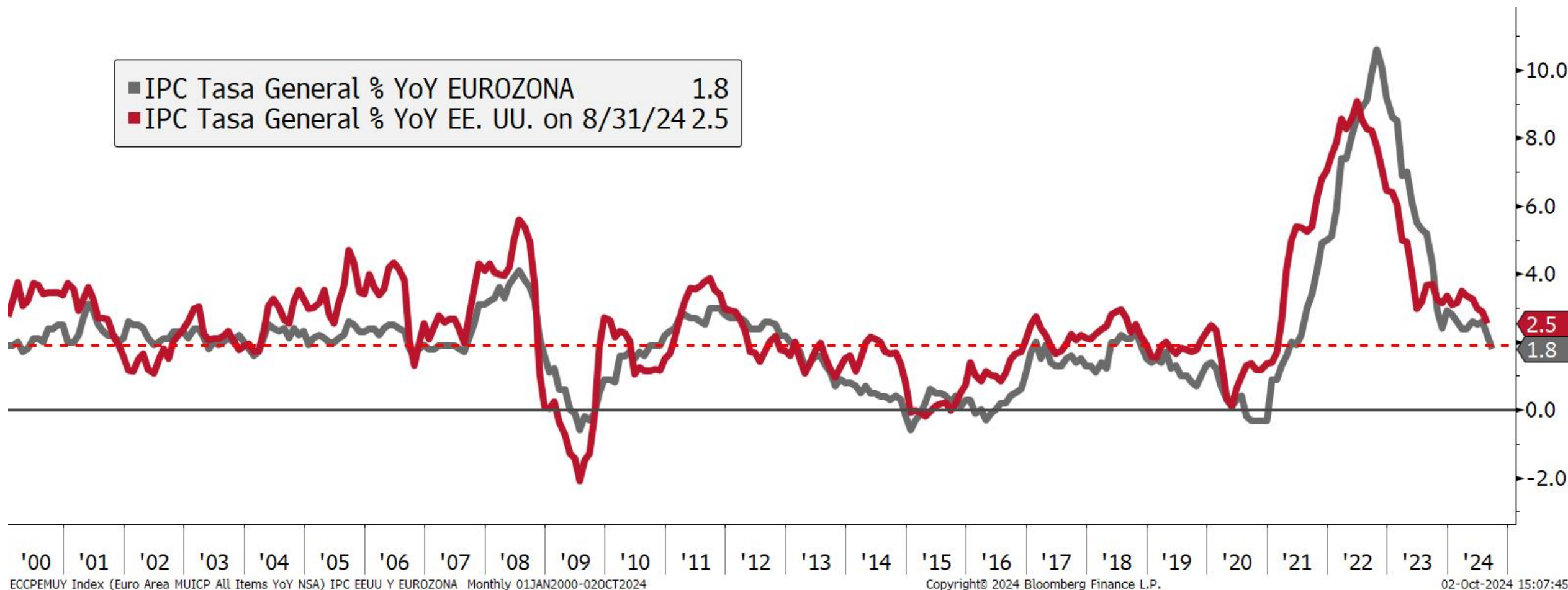


Evolución de sectores en renta variable

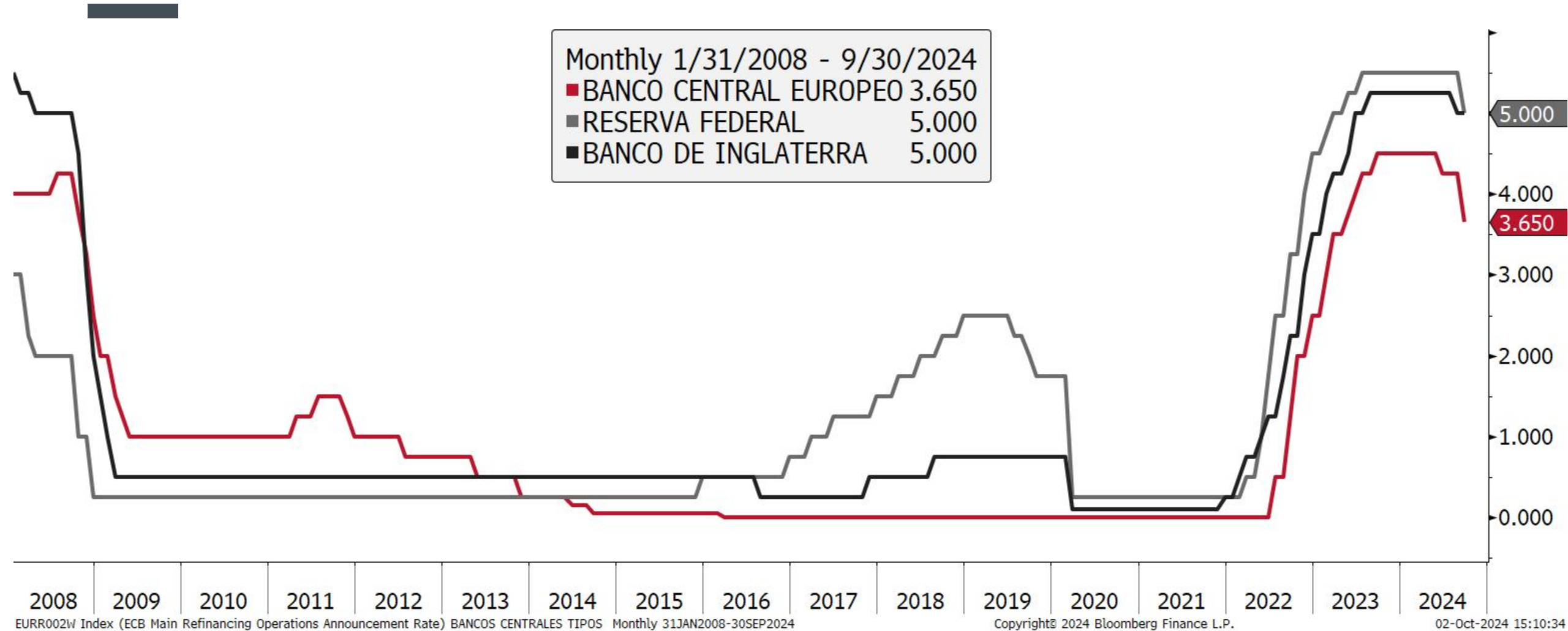
EUROPA					SECTOR	EEUU				
2024	AÑO	MES	SEMANA	DIA	Datos a 04/10/2024	DIA	SEMANA	MES	AÑO	2024
16,2%	27,7%	2,5%	-2,0%	1,1%	FINANCIAL	1,6%	1,0%	0,7%	39,9%	21,3%
12,0%	18,2%	0,3%	-1,8%	0,3%	TELECOMMUNICATION SERVICES	1,2%	2,2%	9,0%	41,7%	29,7%
10,3%	31,3%	2,8%	-1,9%	0,3%	INFORMATION TECHNOLOGY	1,0%	0,1%	7,1%	49,7%	29,0%
-2,1%	-1,8%	1,9%	6,0%	1,5%	ENERGY	1,1%	7,0%	7,2%	9,1%	12,2%
5,0%	19,1%	6,2%	-1,7%	0,5%	MATERIALS	0,4%	-2,0%	3,9%	21,7%	11,1%
11,7%	29,2%	3,6%	-1,7%	0,5%	INDUSTRIALS	0,6%	0,4%	5,5%	35,4%	18,8%
2,5%	9,9%	2,9%	-3,8%	0,6%	CONSUMER DISCRETIONARY	1,6%	-1,2%	7,5%	26,3%	12,1%
0,3%	1,8%	-1,5%	-2,3%	0,0%	CONSUMER STAPLES	0,2%	-1,6%	-2,3%	20,8%	14,5%
11,7%	12,7%	-6,6%	-1,9%	-0,4%	HEALTH CARE	0,1%	-0,9%	-3,0%	18,5%	11,2%
2,0%	17,6%	0,3%	-3,2%	-0,7%	UTILITIES	-0,2%	1,1%	6,4%	43,3%	28,3%
6,9%	35,3%	0,6%	-2,6%	-0,3%	REAL ESTATE	-0,6%	-1,9%	-0,4%	31,0%	8,5%

EEUU: Sectores del S&P 500
EUROPA: Sectores del S&P Europe 350

Menores crecimientos de la inflación general

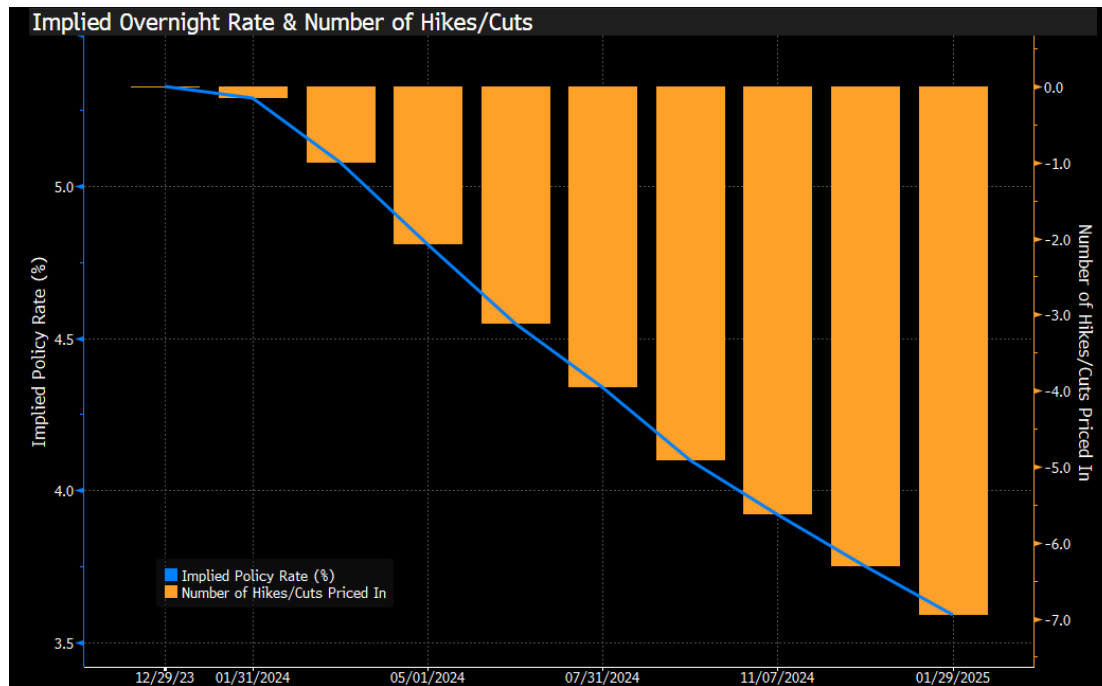


Tipos de interés – Bancos centrales

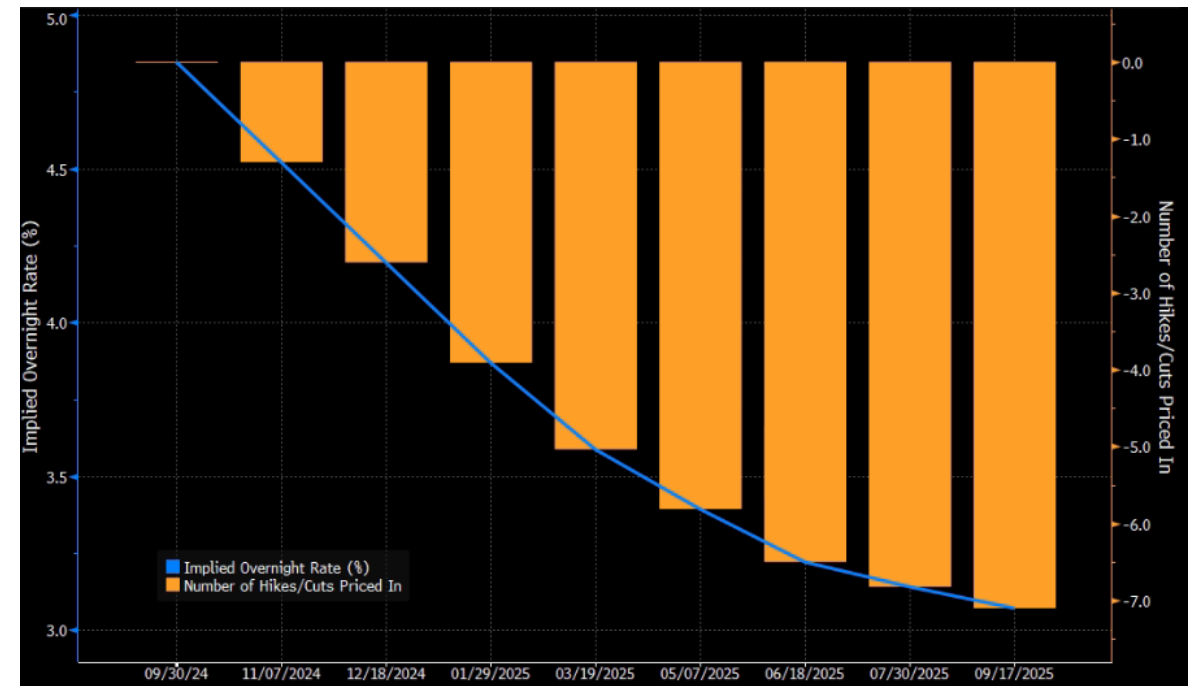


Tipos de interés – recortes esperados Fed

Diciembre 2023



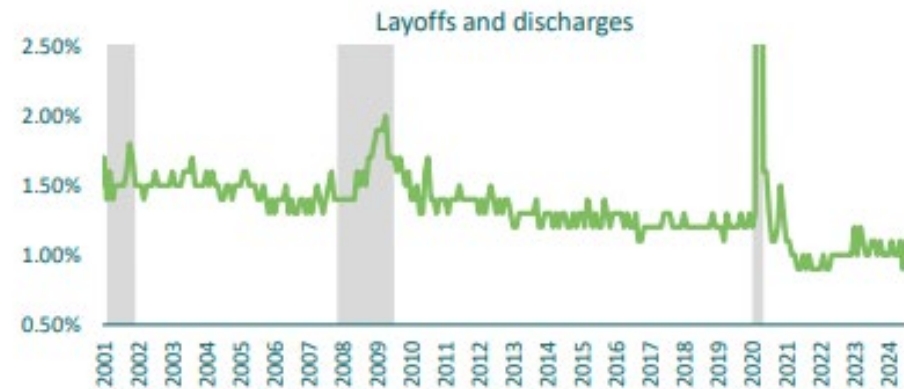
Septiembre 2024



Stronger-Than-Expected Jobs Data ADP employment rises for first time since March

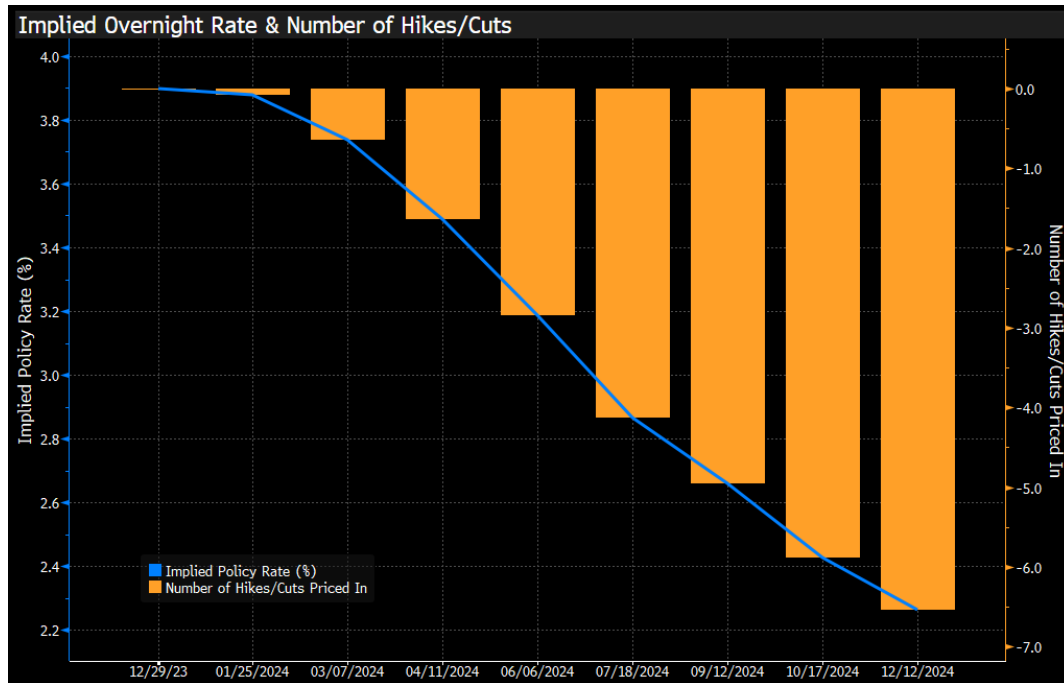


Atentos al mercado laboral en EE. UU. (II)

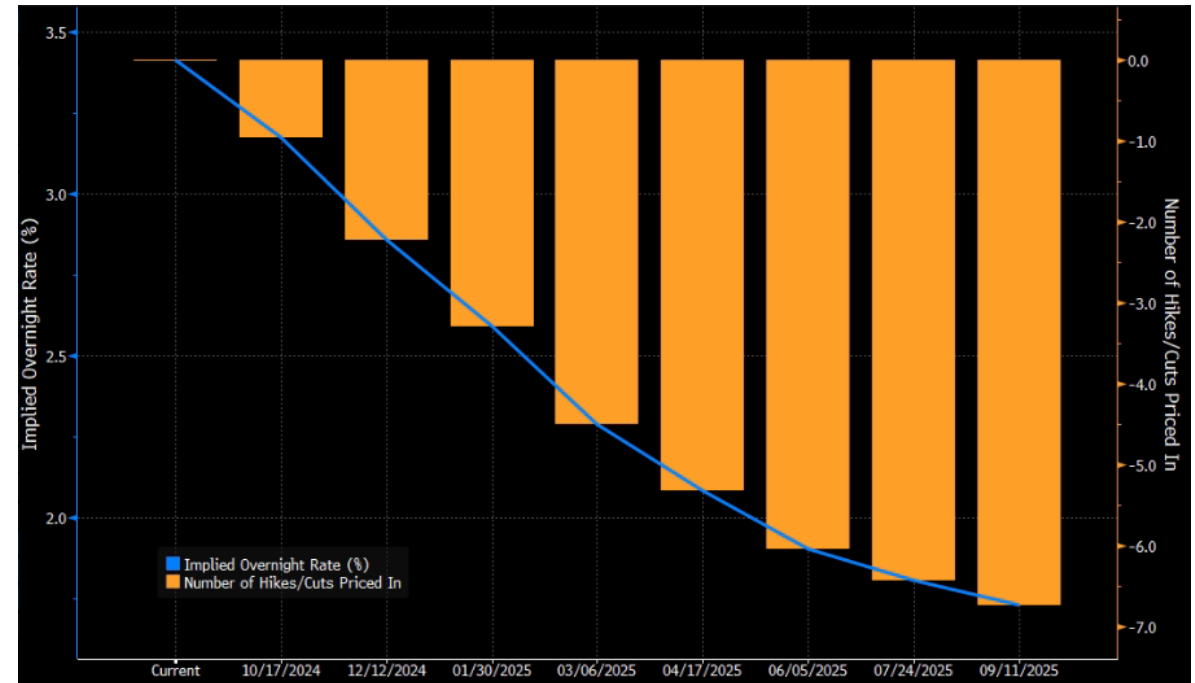


Tipos de interés – recortes esperados BCE

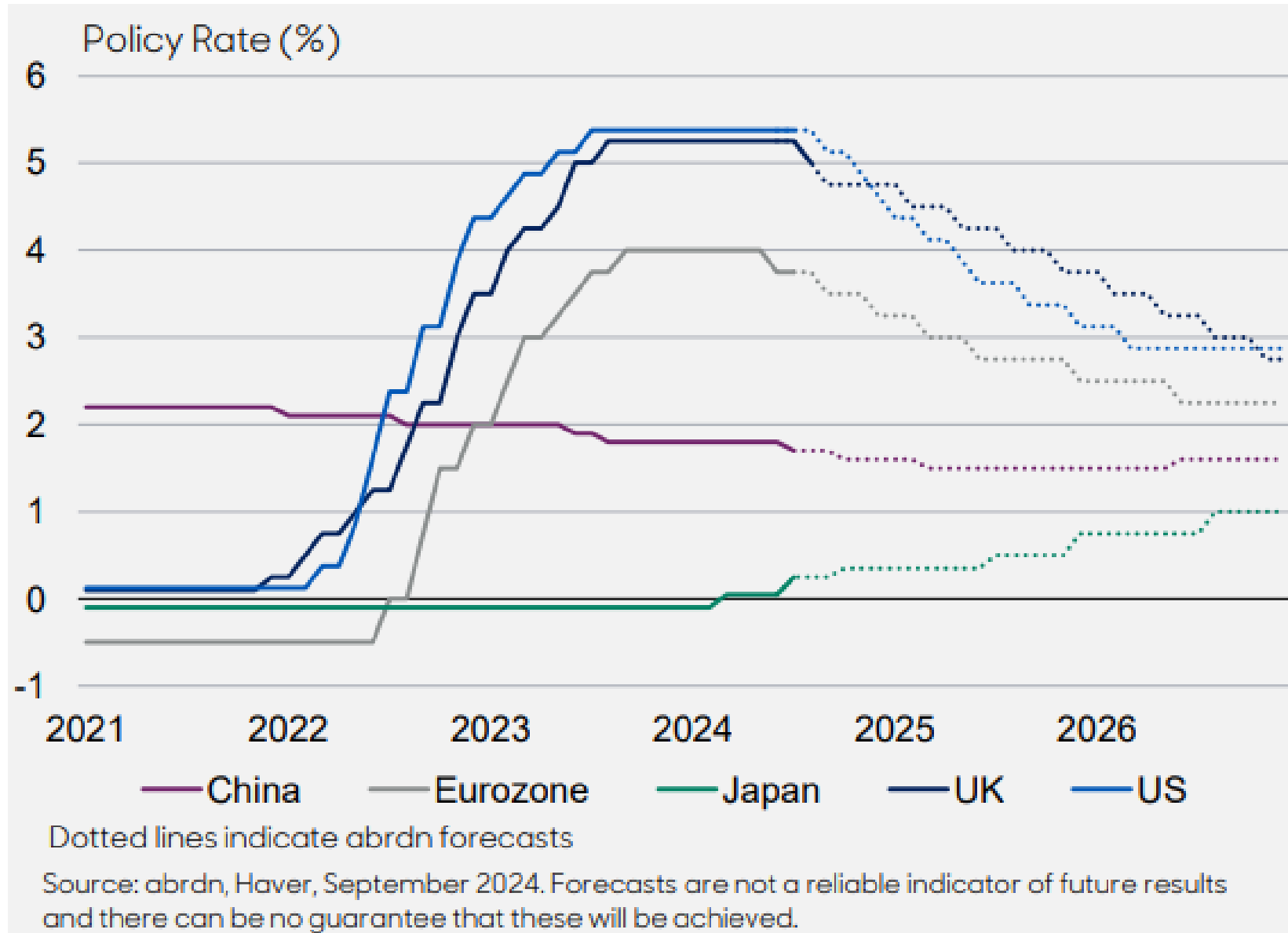
Diciembre 2023



Septiembre 2024

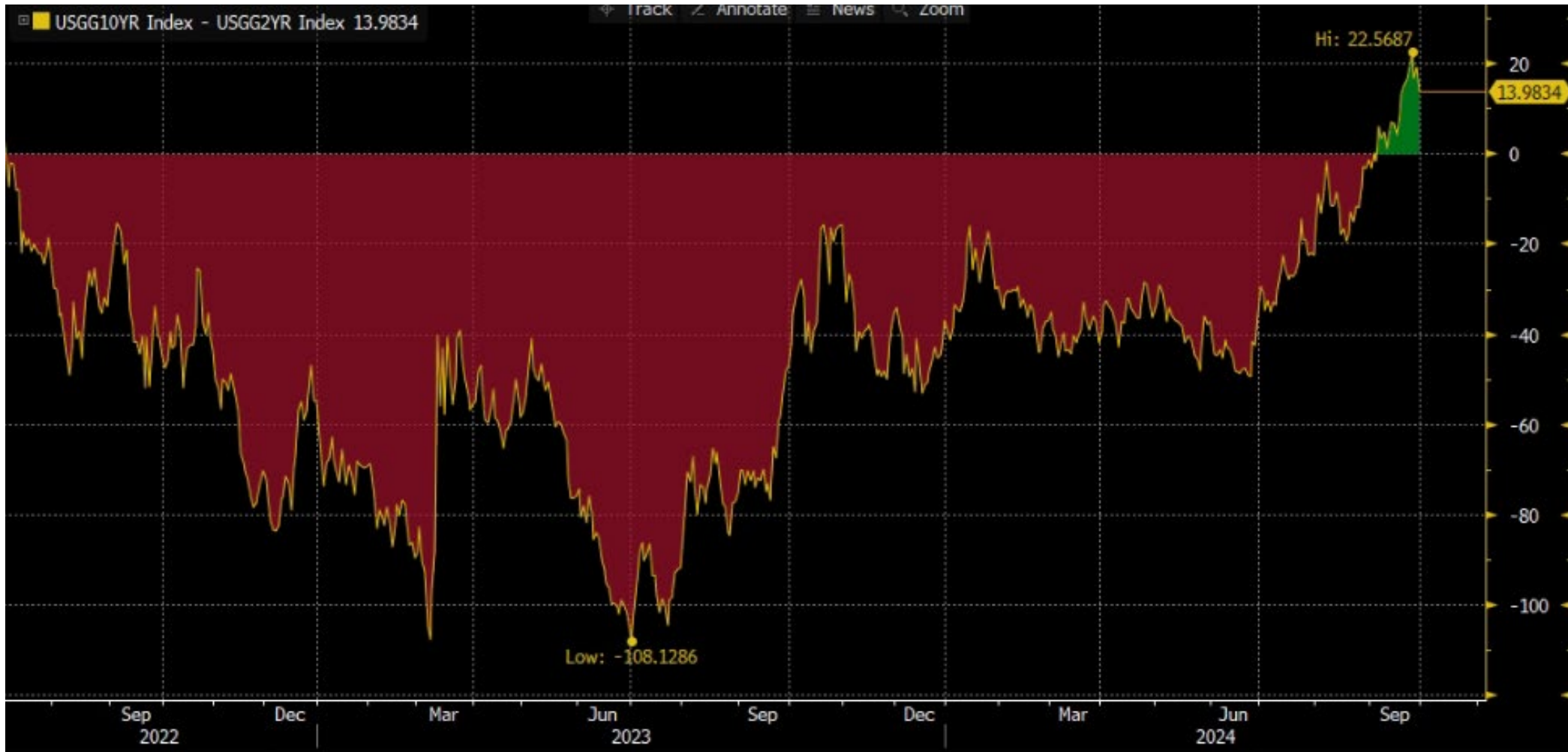


Nuevo ciclo de tipos de interés en los países desarrollados



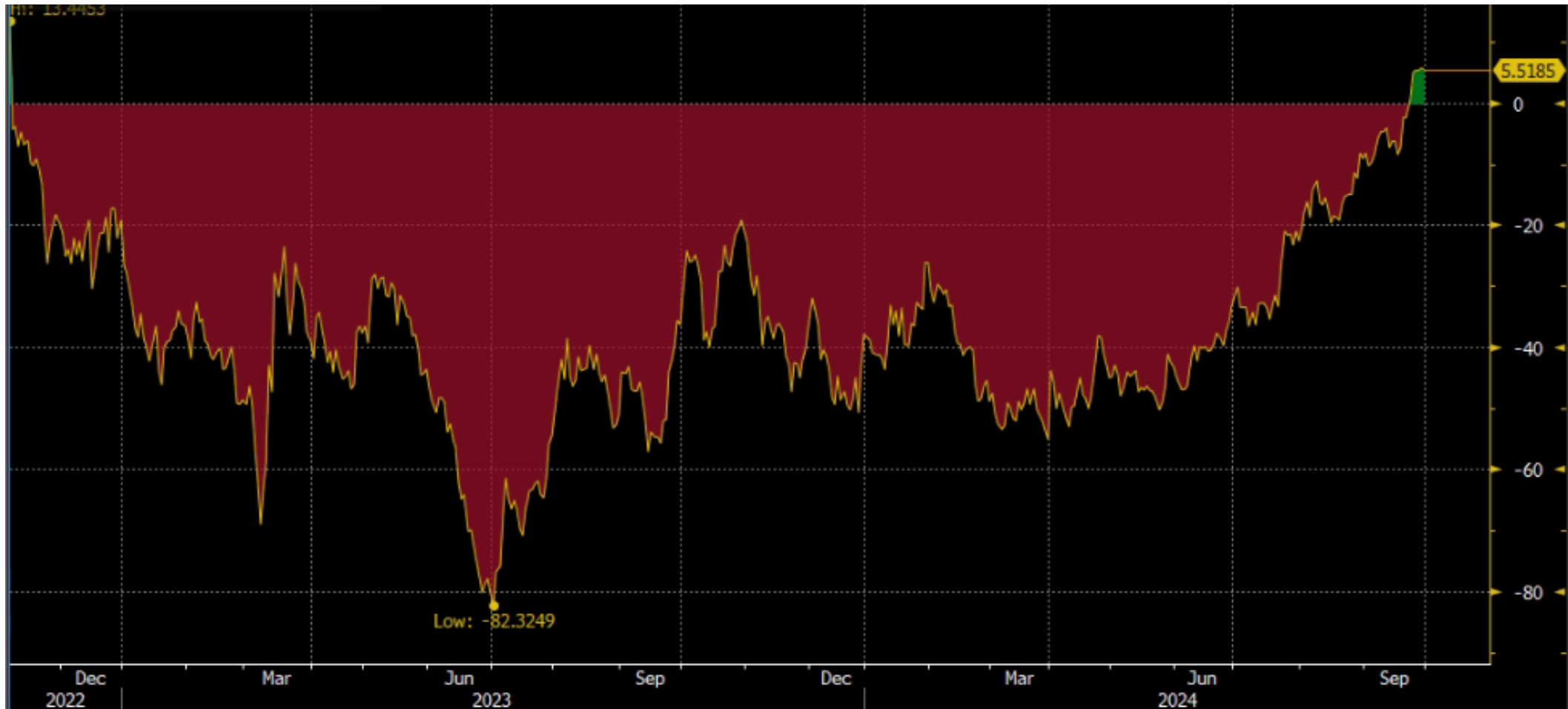
Positivización de la curva estadounidense (desde el 01/07/2022)

¡Cuidado! ahora está a 2pb.



Positivización de la curva alemana (desde el 07/11/2022)

¡Cuidado! ahora está a 0pb.



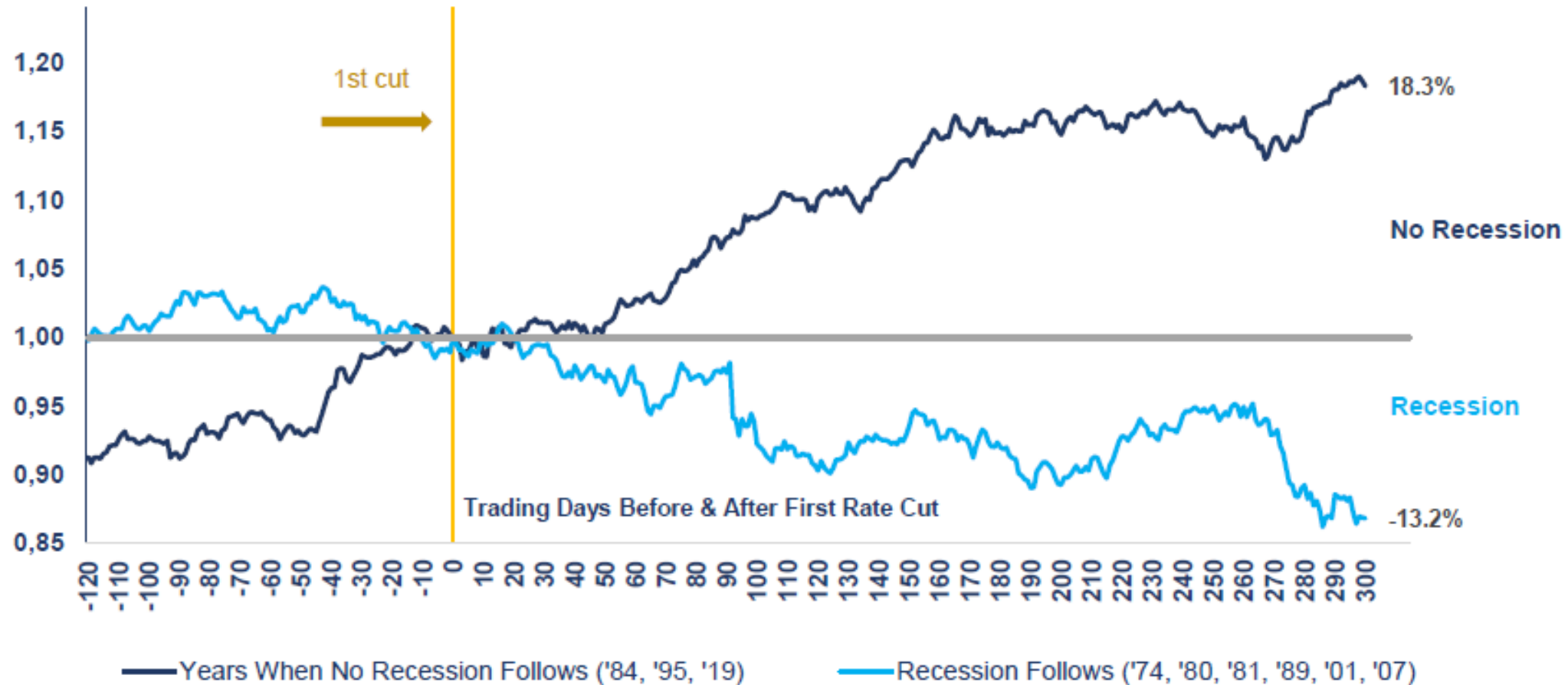
Desempeño S&P500 después de la positivización de la curva

La RV no tiene un buen comportamiento cuando la desinversión ocurren en los inicios de una recesión. El caso para 1981 y 2001.

S&P 500 Total Return (Disinversion)									
Disinversion Date	Value	% Change							
		252 days before	189 days before	126 days before	63 days before	63 days after	126 days after	189 days after	252 days after
1980-05-02	105.58	4.86	1.48	2.93	-8.29	14.80	19.62	20.20	23.76
1981-11-02	124.20	-2.57	-3.32	-4.70	-5.32	-4.98	-5.43	-13.18	9.07
1982-07-19	110.73	-13.98	-7.10	-5.54	-5.12	20.63	32.44	43.37	48.37
1989-07-05	320.64	17.87	18.48	14.75	8.24	10.63	11.89	7.17	12.33
2001-01-03	1,347.56	-3.71	-9.85	-6.82	-5.53	-18.13	-9.52	-21.58	-14.28
2024-09-19	5,713.64	28.57	20.53	9.36	4.39	N/A	N/A	N/A	N/A
Mean	N/A	5.18	3.37	1.66	-1.94	4.59	9.80	7.20	15.85
Median	N/A	1.15	-0.92	-0.88	-5.22	10.63	11.89	7.17	12.33

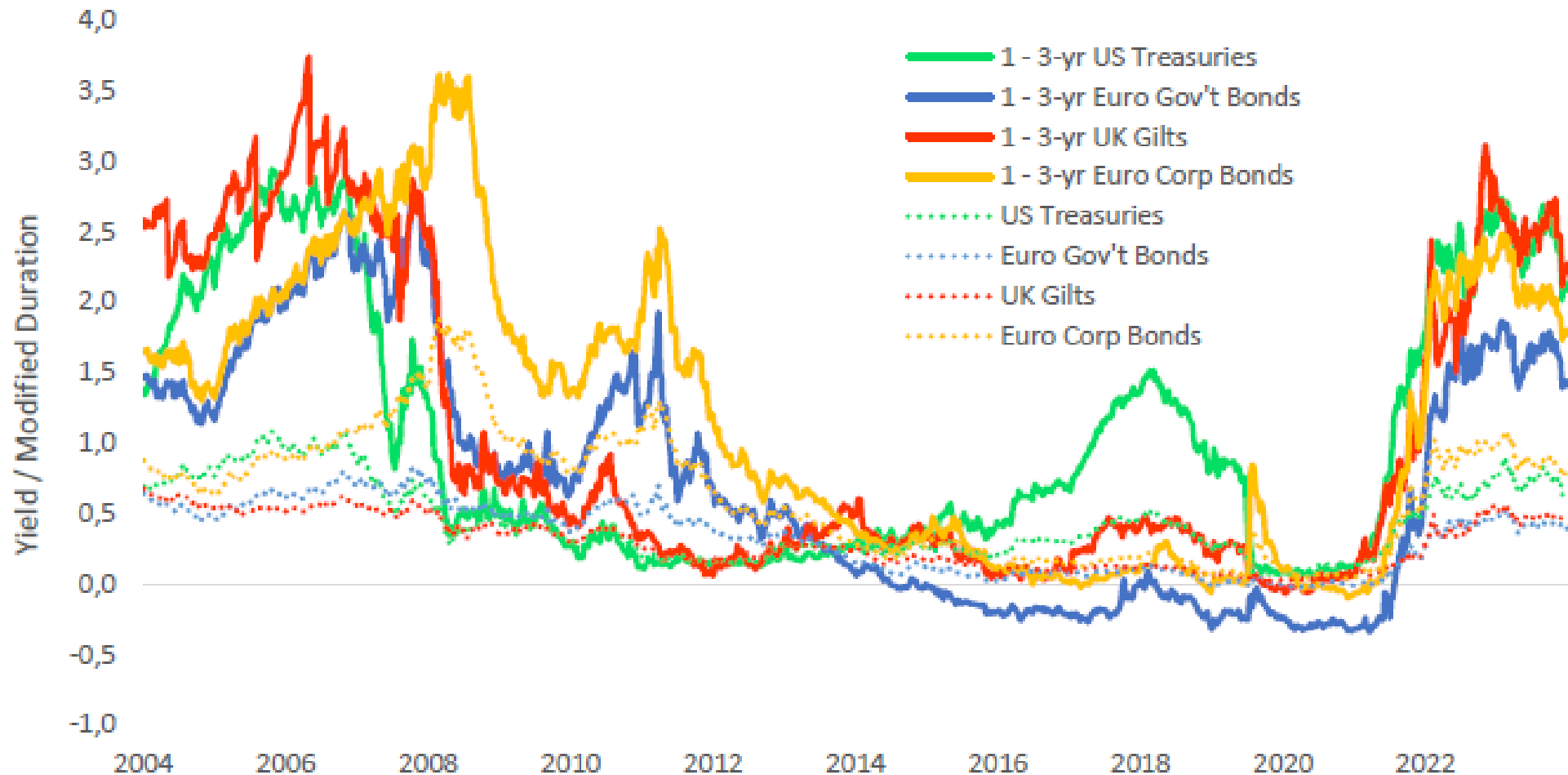
Desempeño S&P500 después de la positivización de la curva (II)

El desempeño del mercado dependerá en si acaba en recesión.



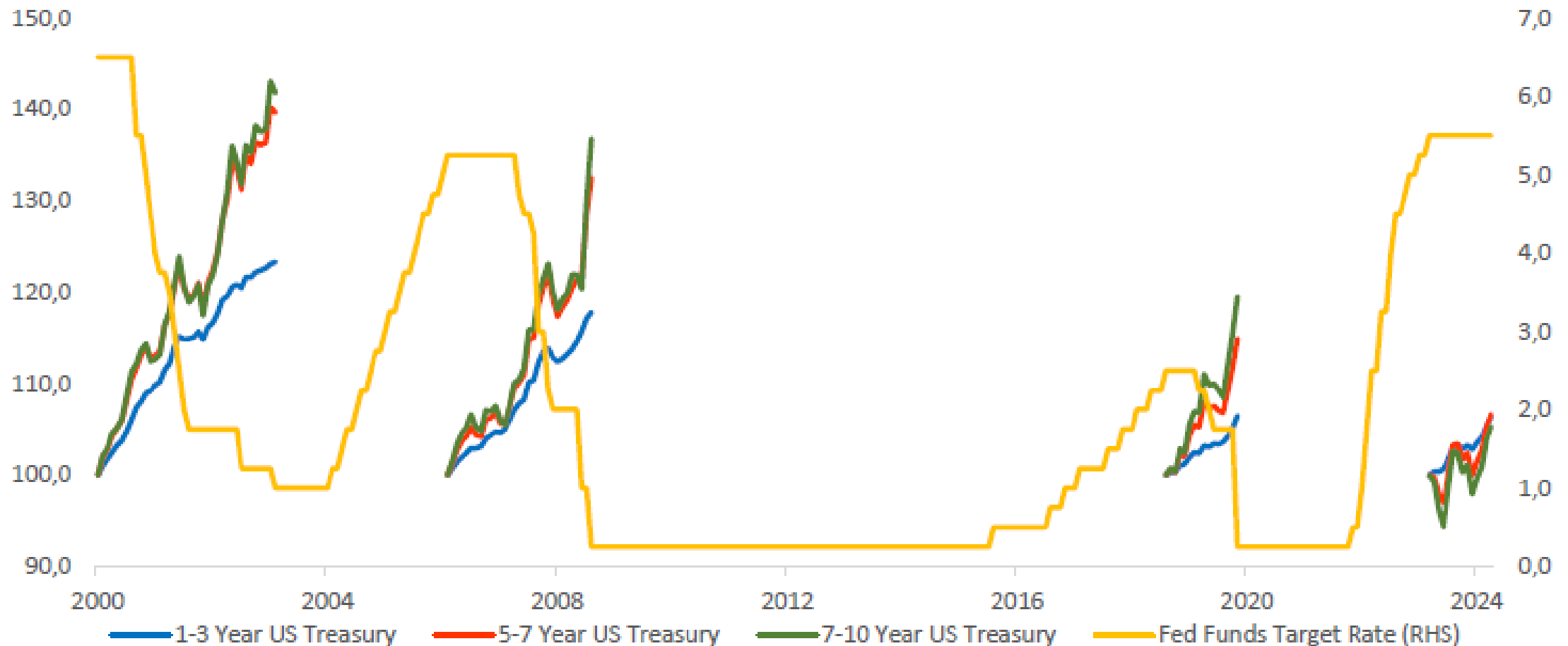
Cortos plazos vs. Largos plazos

Los cortos plazos siguen ofreciendo mejor binomio rentabilidad/riesgo

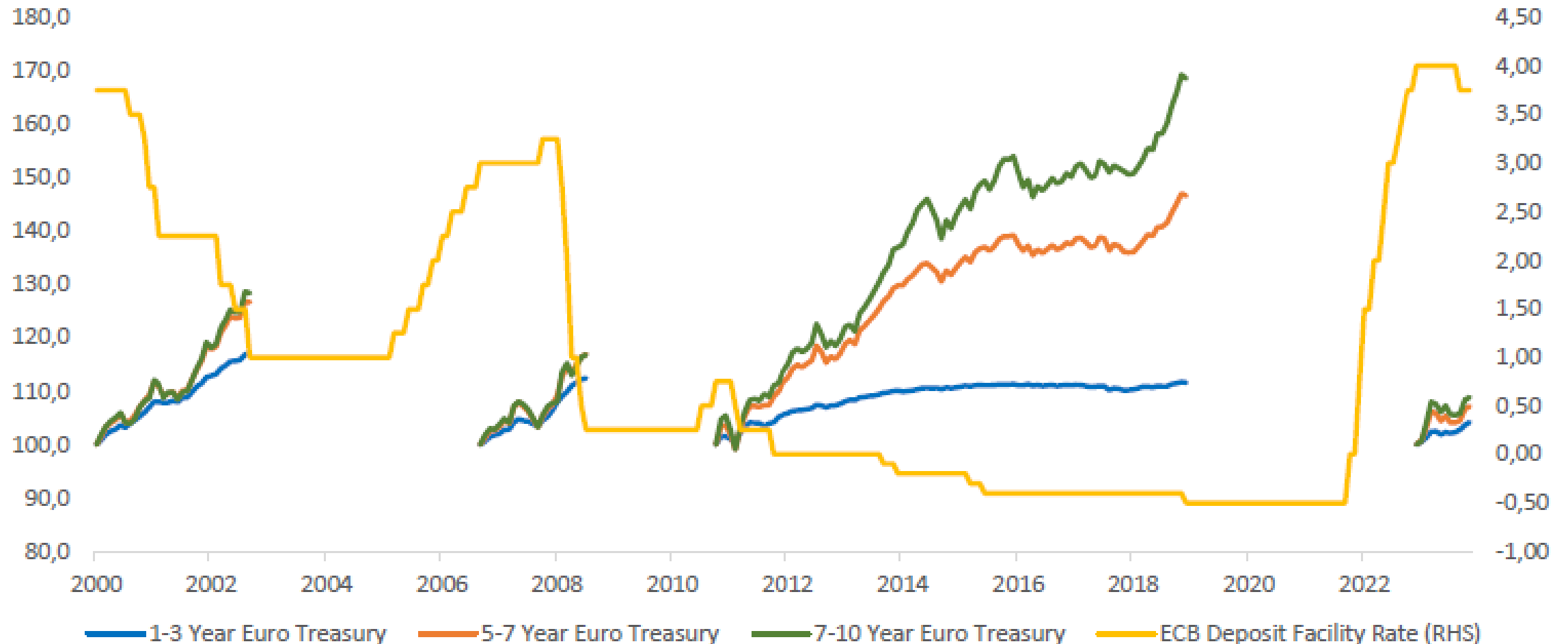


Cortos plazos vs. Largos plazos (EE. UU.)

■ Pero ante recorte de tipos, los largos plazos ofrecen mayor rentabilidad.



Cortos plazos vs. Largos plazos (Eurozona)

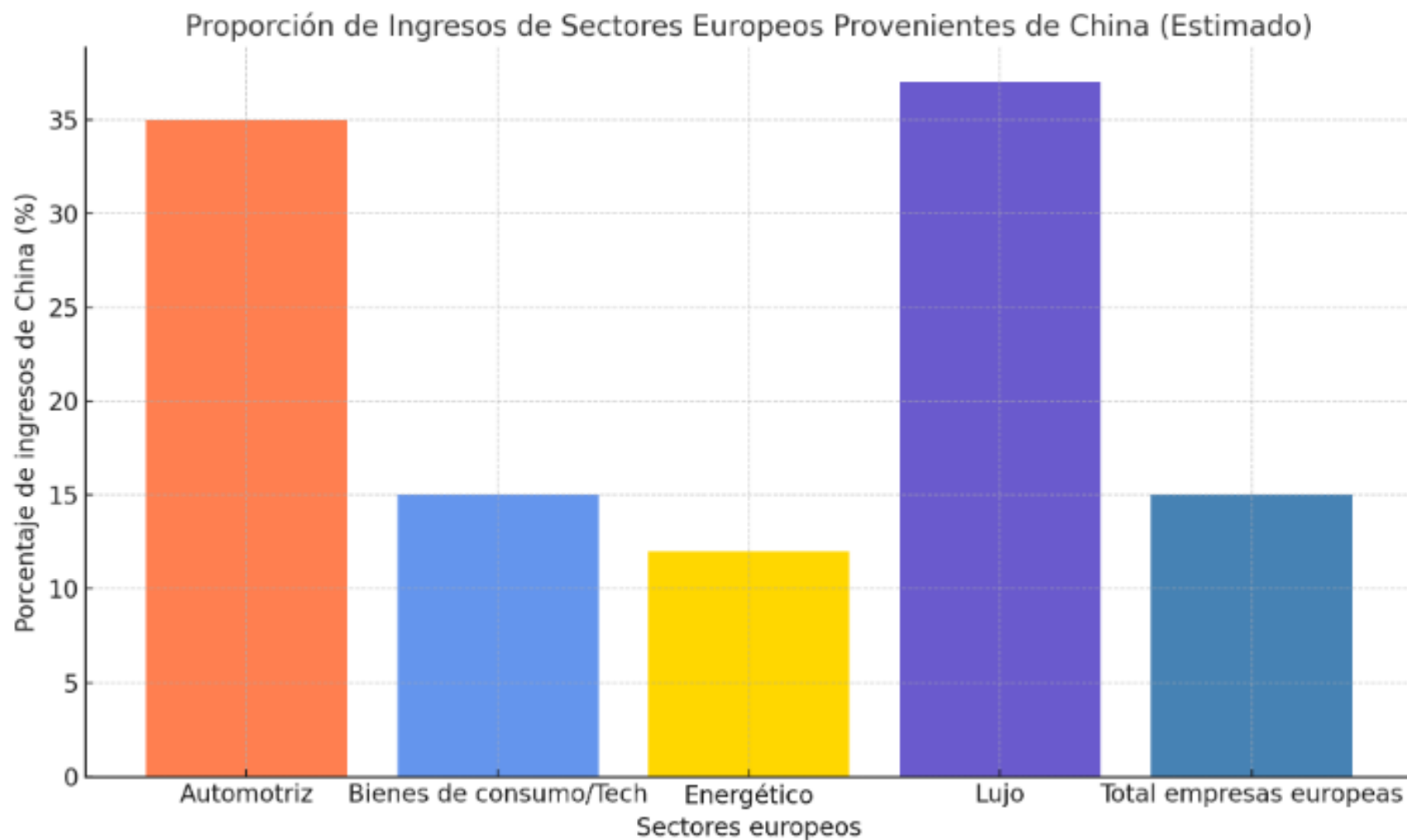


La importancia de la diversificación

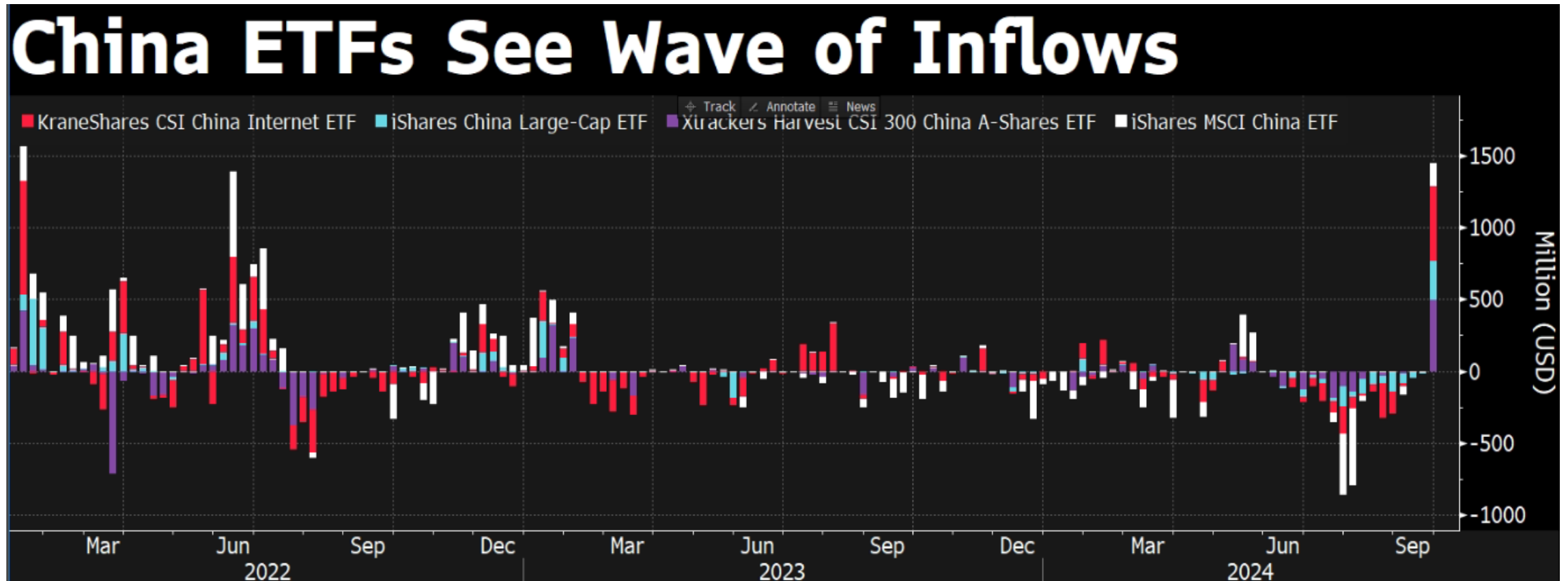
Trimestre en que la renta variable ha caído más de un 10%, los bonos de media quedan en positivo.

Quarterly Equity Loss 10% or more						
Median Return	-18.0%	1.0%	3.5%	3.1%	5.0%	3.3%
# negative	11	4	1	1	1	1
	MSCI World	Global Treasury unhedged	Global Treasury hedged	German Gov't	Long German Gov't	EMU Gov't
Dec 08	-21.1%	10.1%	5.9%	7.7%	14.6%	5.9%
Sep 01	-20.2%	-0.4%	3.3%	3.1%	3.4%	3.3%
Jun 02	-20.1%	-1.6%	3.3%	3.0%	5.4%	3.0%
Mar 20	-19.7%	5.0%	3.6%	2.0%	5.0%	0.2%
Sep 98	-18.4%	0.9%	4.9%	5.0%	9.1%	5.0%
Sep 02	-18.0%	4.1%	4.8%	4.8%	6.8%	4.8%
Mar 08	-16.0%	1.0%	2.7%	2.6%	2.2%	2.2%
Dec 18	-12.4%	3.9%	1.6%	1.6%	3.5%	1.5%
Dec 00	-12.1%	-1.8%	3.5%	3.4%	4.4%	3.4%
Jun 22	-11.5%	-3.0%	-4.7%	-6.4%	-14.8%	-7.3%
Sep 11	-10.0%	11.0%	4.3%	7.9%	17.3%	3.8%

Ingresos de las empresas europeas que proviene de China



Fuente: Bloomberg



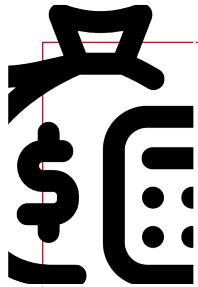
¿Qué hizo el banco central de China?



-20pb en la tasa repo a 7 días



-50pb en la tasa hipotecaria. Además, en la misma proporción se reduce las exigencias de reservas de liquidez.



Aumentar el financiamiento del 60% al 100% para el programa de recompra de viviendas.



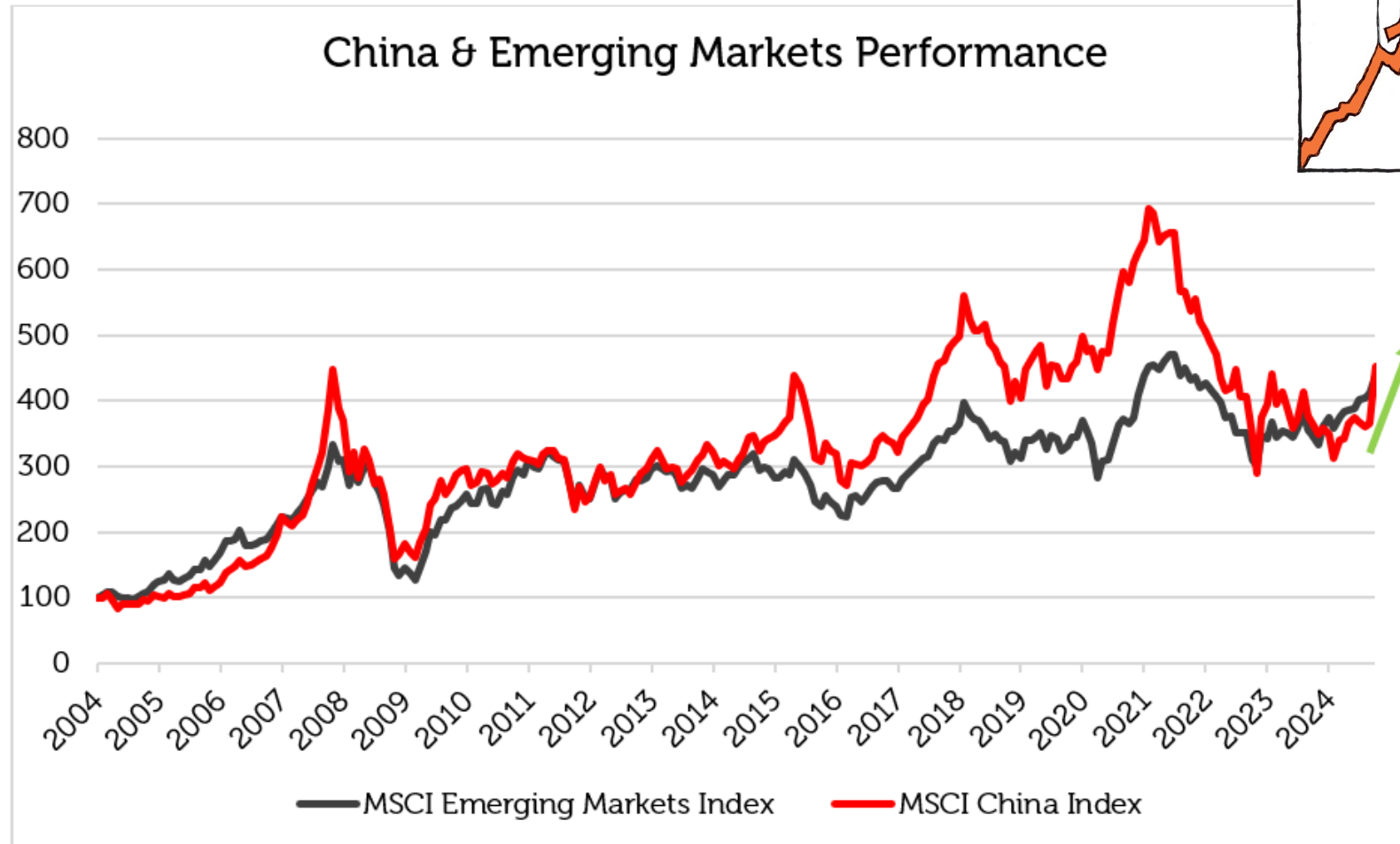
Un servicio de swap de 500.000 millones de RMB para que las instituciones financieras con el PBOC compren acciones



Un servicio de préstamo de 300.000 millones de RMB para que las empresas que cotizan en bolsa compren sus propias acciones (share buybacks)

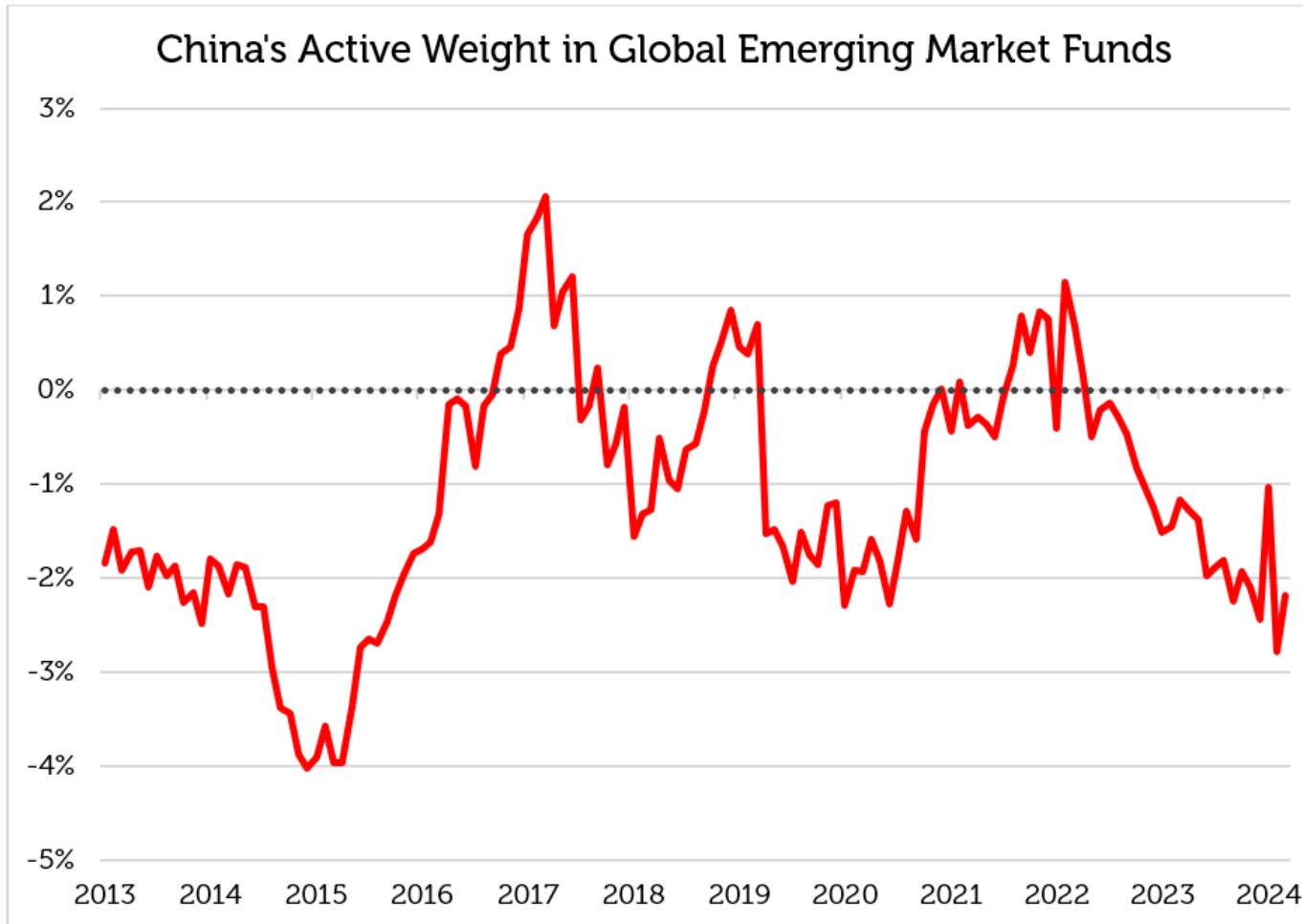
Impacto de las medidas del PBoC en los mercados de valores

YTD del MSCI China Index del 29,6% a cierre de septiembre

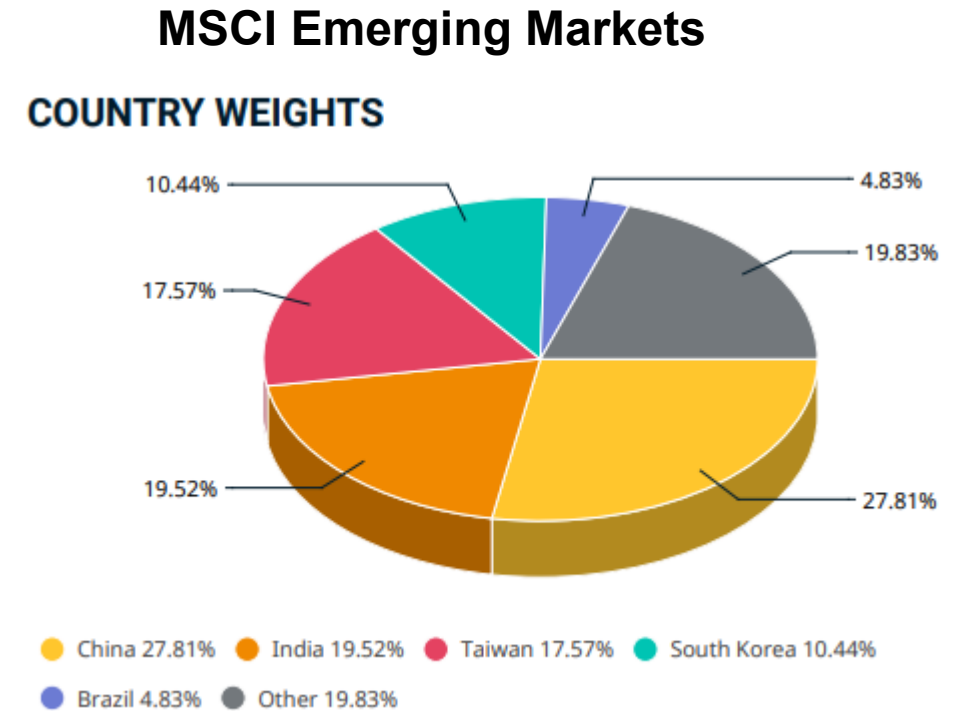


¿Qué hacían los fondos de EM?

Los gestores activos infraponderaron China desde 2022. Este movimiento los lleva a fijar de nuevo la atención en el país asiático.



Fuente: Redwheel



Fuente: MSCI Emerging Markets factsheet agosto 2024.

Golden week ya finalizó

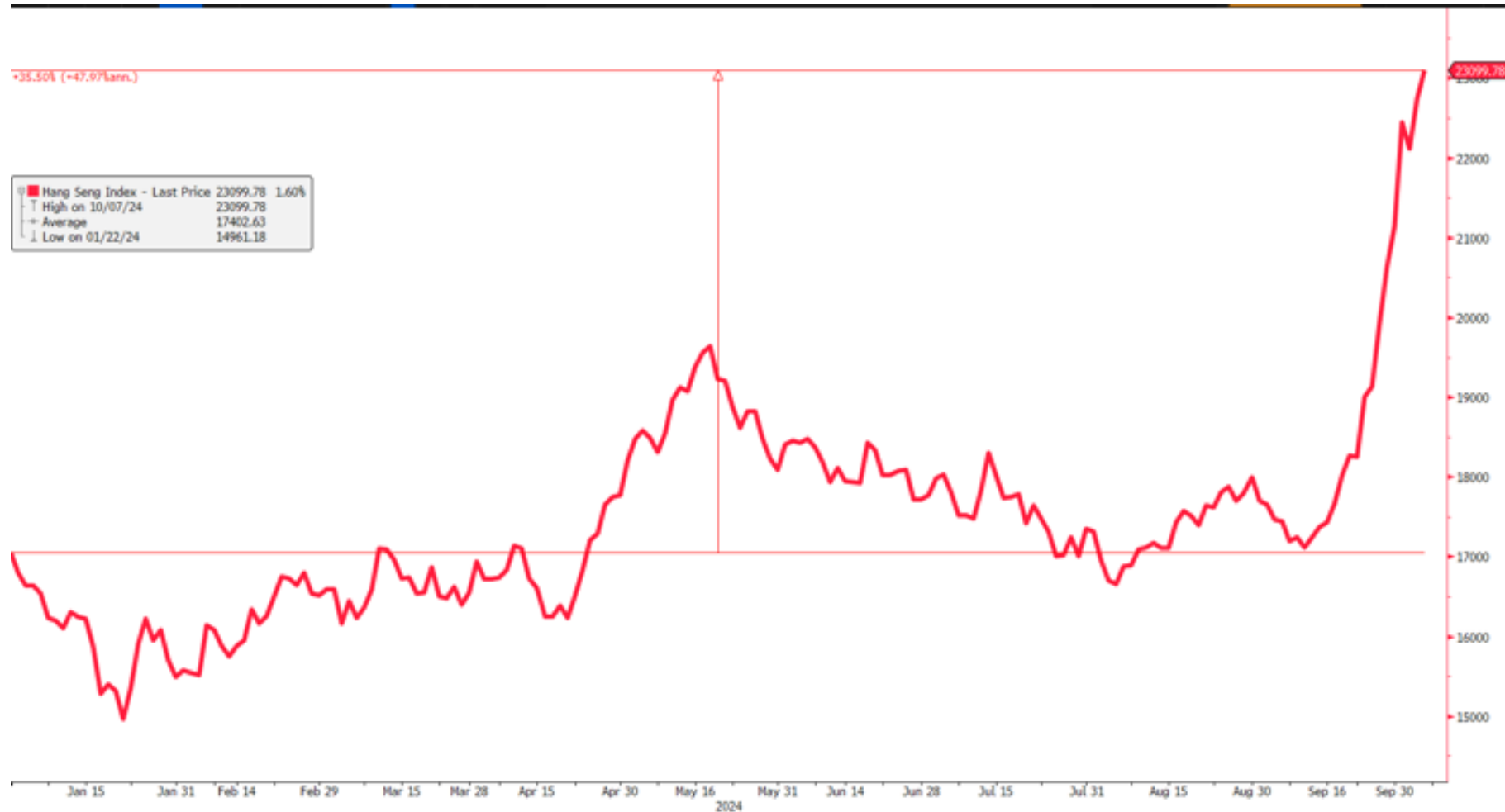
Estaremos pendientes al efecto de las políticas expansivas.



Rally del Hang Seng durante la Golden week



Hang Seng Index: +35,50% YTD



Hang Seng Index: a 5 años, máxima caída del -25% aún



Fuente: Bloomberg a 07/10/2024

Elecciones en Estados Unidos



Fuente: Bloomberg

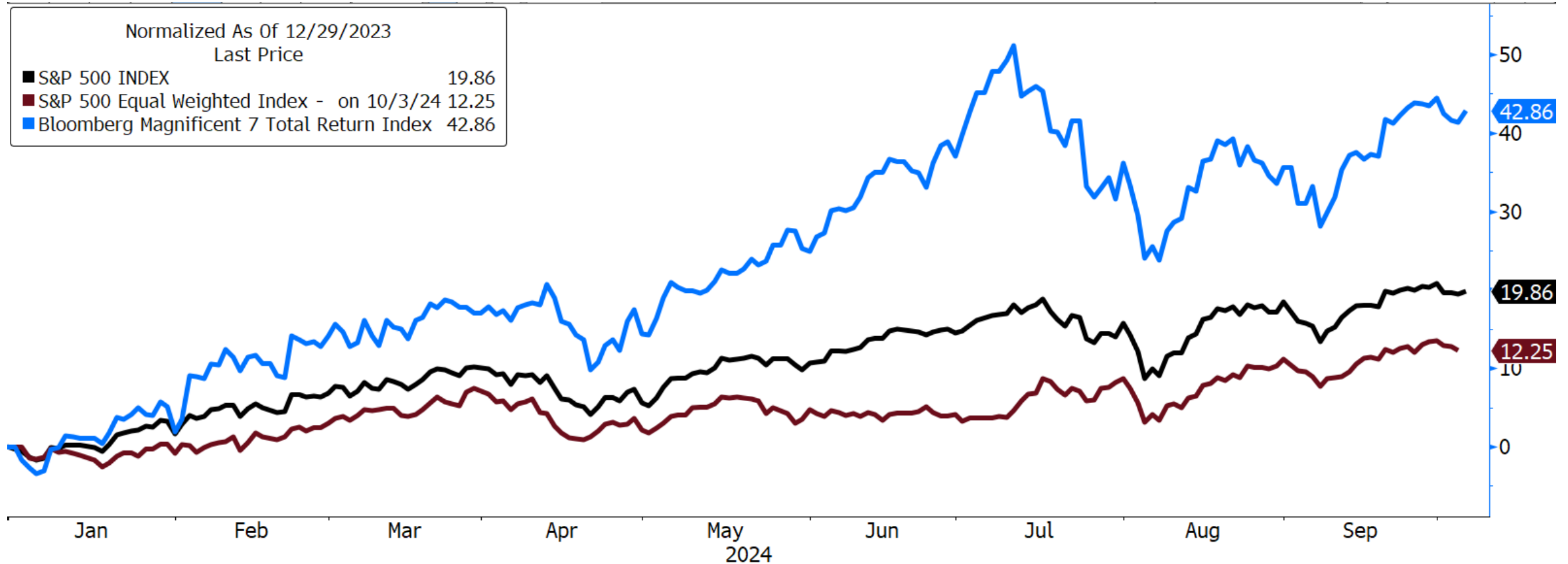
Impacto de las elecciones de EE. UU. en los mercados

En año de elecciones, octubre suele ser un mes negativo.

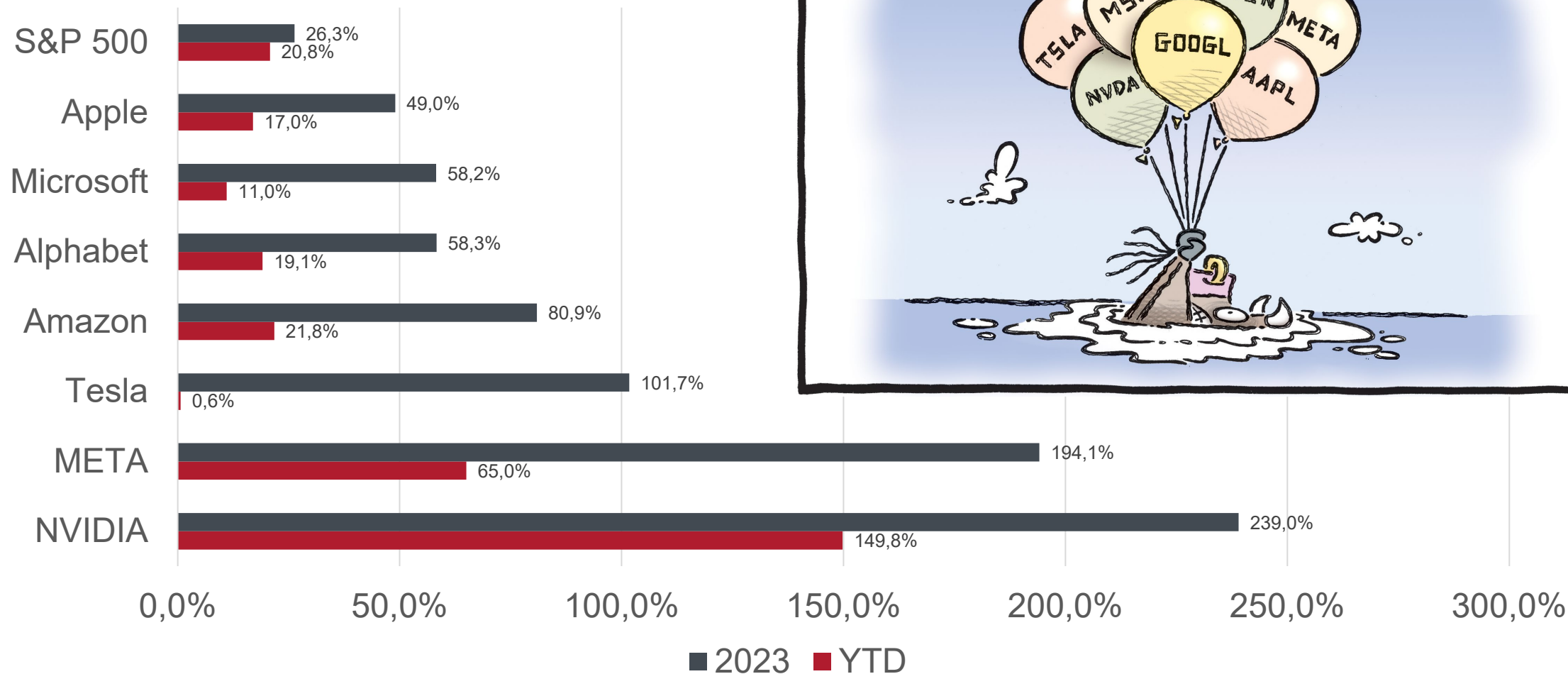
Election Year Seasonality of US Stock Market (S&P 500 price)							
	Sept	Oct	Nov	Dec	+3 mos.	+6 mos.	+12 mos.
Average (1990 - 2023)	-0.9%	1.5%	2.1%	1.4%	1.8%	4.3%	10.1%
Election year average	-1.1%	-2.5%	1.6%	1.2%	0.1%	6.4%	15.9%
Median (1990-2023)	-0.6%	1.9%	2.8%	1.2%	2.1%	4.2%	13.1%
Election year median	0.4%	-1.2%	3.2%	0.9%	2.9%	5.8%	21.4%
2020	-3.9%	-2.8%	10.8%	3.7%	5.8%	14.4%	26.9%
2016	-0.1%	-1.9%	3.4%	1.8%	5.5%	8.2%	19.4%
2012	2.4%	-2.0%	0.3%	0.7%	10.0%	12.6%	29.6%
2008	-9.1%	-16.9%	-7.5%	0.8%	-11.7%	1.8%	23.5%
2004	0.9%	1.4%	3.9%	3.2%	-2.6%	-1.7%	3.0%
2000	-5.3%	-0.5%	-8.0%	0.4%	-12.1%	-7.3%	-13.0%
1996	5.4%	2.6%	7.3%	-2.2%	2.2%	19.5%	31.0%
1992	0.9%	0.2%	3.0%	1.0%	3.7%	3.4%	7.1%

Fuente: Amundi Pioneer

Evolución del S&P 500 en el 2024

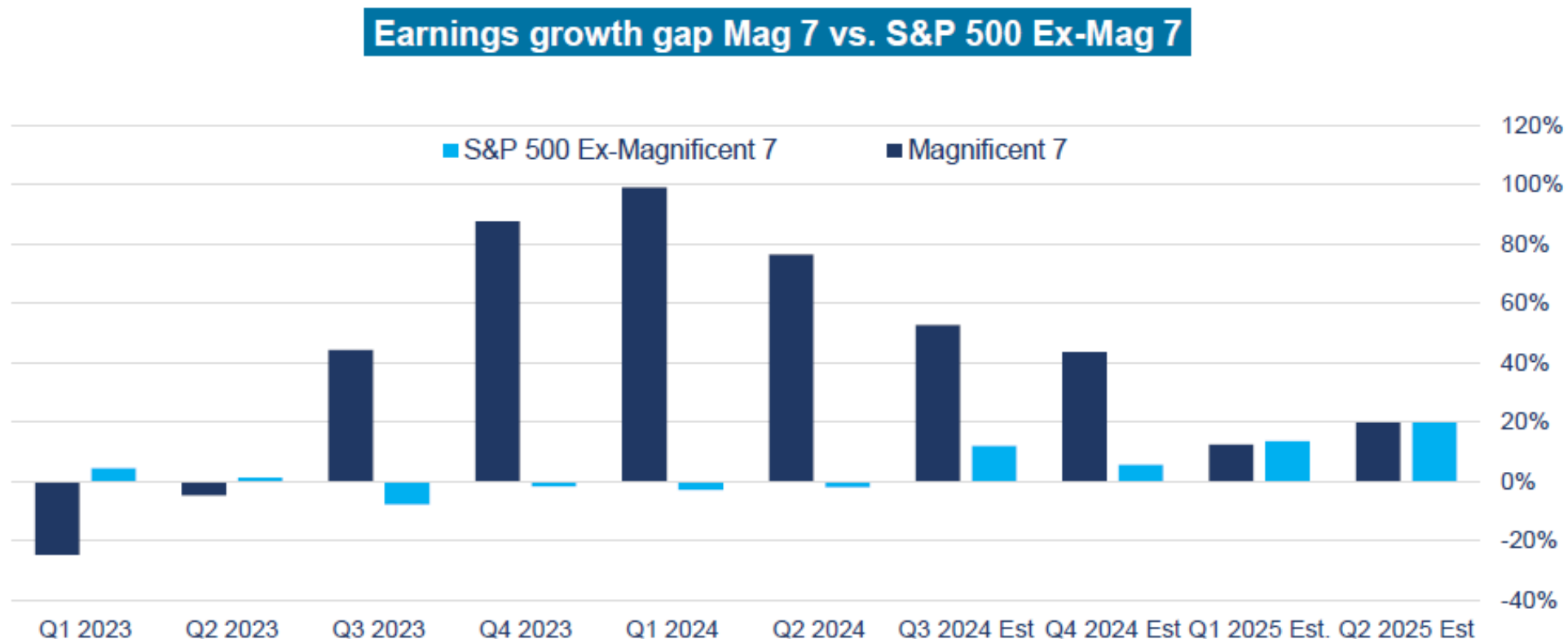


Evolución del S&P 500



Evolución del S&P 500

- Se espera que el crecimiento de los beneficios de las Mag7 desacelere, mientras que el del S&P500 excluyendo las Mag7 acelere.



Evolución de la rentabilidad del PP Cartera Equilibrada Responsable

A cierre de septiembre 2024

Evolución del PP Cartera Equilibrada Responsable vs categoría



Fuente: VDOS, datos a 30 de septiembre.

Rentabilidades del PP Cartera Equilibrada Responsable

Rentabilidades anuales

	2024	2023	2022	2021	2020
Plan	8,74%	11,11%	-15,94%	10,82%	3,15%
Categoría	6,54%	8,00%	-11,06%	8,97%	-1,56%
Ranking	12/43	7/44	40/40	4/39	7/37
Quintil	2	1	5	1	1
Ranking y quintil respecto a la categoría MIXTO. MODERADO GLOBAL					

Rentabilidades acumuladas

	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años
Plan	0,97%	2,25%	14,86%	5,89%	19,01%
Categoría	1,02%	2,29%	11,52%	5,70%	12,25%
Ranking	21/43	19/43	7/43	27/39	10/35
Quintil	3	3	1	4	2
Ranking y quintil respecto a la categoría MIXTO. MODERADO GLOBAL					

Rentabilidad/Riesgo a 1 año

Rentabilidad media:	1,17%
Ranking:	7/44
Quintil:	1

Volatilidad:	5,92%
Ranking:	6/44
Quintil:	1

Fuente: VDOS, datos a 30 de septiembre.

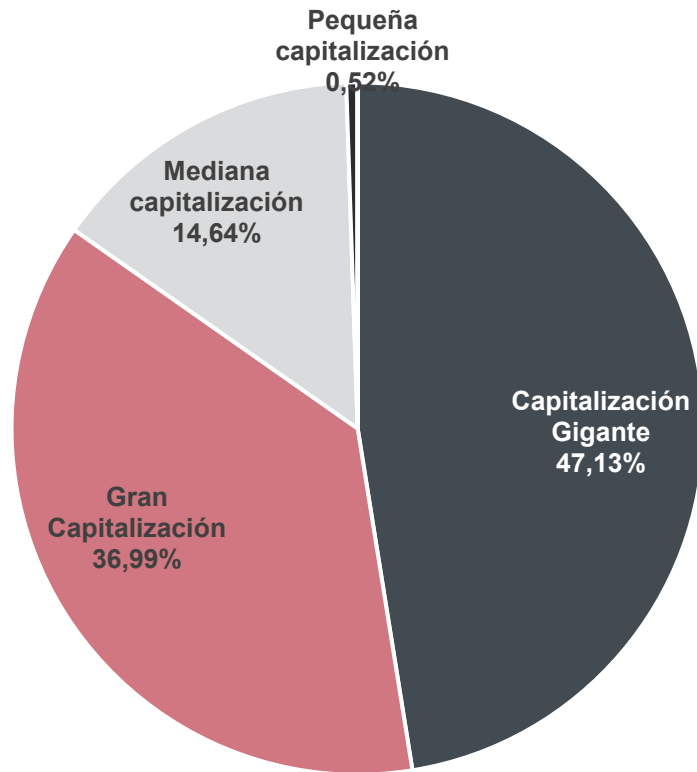
Rentabilidades del PP Cartera Equilibrada Responsable

Rentabilidad en el año

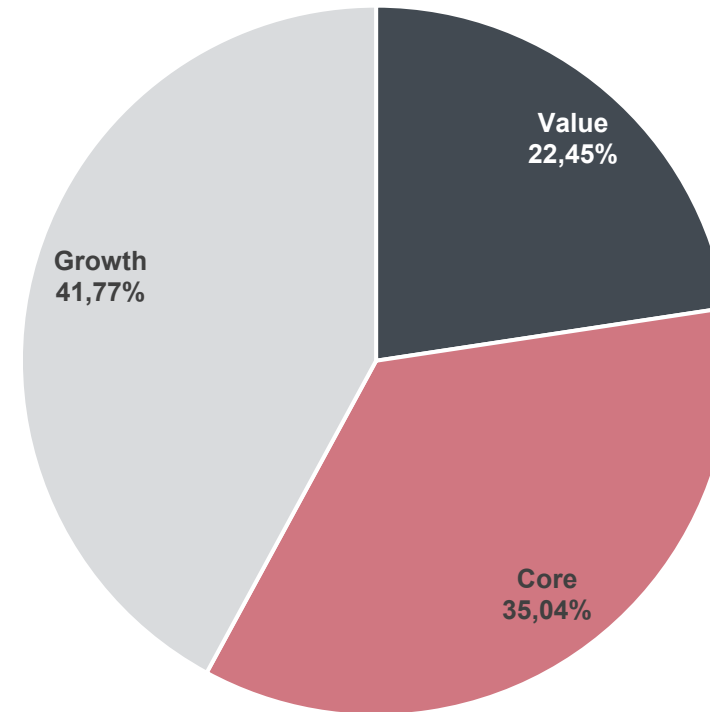
Plan	Categoría VDOS	Valor liquidativo	Fecha	Rentabilidades (%)		Rating VDOS
				2024	3 años	
FINIZENS EQUILIBRADO (#3)	MIXTO. MODERADO GLOBAL	13,071464	01/10/2024	10,30%	8,56%	★★★★★
ALLIANZ OPTIMA PRUDENTE	MIXTO. MODERADO GLOBAL	18,138465	01/10/2024	10,13%	-	★★★★★
ALLIANZ OPTIMA MODERADO	MIXTO. MODERADO GLOBAL	9,447100	01/10/2024	10,10%	-	★★★★★
ALLIANZ VIDA	MIXTO. MODERADO GLOBAL	43,150961	01/10/2024	10,10%	13,72%	★★★★★
EVO DINAMICO	MIXTO. MODERADO GLOBAL	13,345888	01/10/2024	9,88%	6,98%	★★★★★
DEUTSCHE BANK DINAMICO	MIXTO. MODERADO GLOBAL	11,871416	29/09/2024	9,71%	7,04%	★★★★★
ZURICH DINAMICO	MIXTO. MODERADO GLOBAL	16,225372	29/09/2024	9,71%	7,04%	★★★★★
DZP DINAMICO	MIXTO. MODERADO GLOBAL	15,135800	31/08/2024	9,59%	8,32%	★★★★★
SANTANDER UNIVERSIDADES RENTA VARIABLE MIXTA	MIXTO. MODERADO GLOBAL	2,157084	30/09/2024	9,42%	10,46%	★★★★★
FENIXPENSION	MIXTO. MODERADO GLOBAL	34,616328	01/10/2024	9,28%	-	★★★★★
ALLIANZ PENSIONES MODERADO	MIXTO. MODERADO GLOBAL	118,451042	01/10/2024	9,13%	12,02%	★★★★★
TRESSIS CARTERA EQUILIBRADA RESPONSABLE	MIXTO. MODERADO GLOBAL	16,858563	30/09/2024	8,74%	5,89%	★★★★★
FINIZENS CAUTO (#2)	MIXTO. MODERADO GLOBAL	12,118609	01/10/2024	8,56%	4,16%	★★★★★
BANKINTER ROBOADVISOR MODERADO	MIXTO. MODERADO GLOBAL	7,528290	01/10/2024	8,48%	9,16%	★★★★★
CABK CRECIMIENTO PREMIUM	MIXTO. MODERADO GLOBAL	17,872566	30/09/2024	8,32%	9,70%	★★★★★
CABK CRECIMIENTO	MIXTO. MODERADO GLOBAL	26,995867	30/09/2024	8,00%	8,42%	★★★★★
C.I. CLIMATE SUSTAINABILITY ISR	MIXTO. MODERADO GLOBAL	9,701530	01/10/2024	7,84%	1,97%	★★★★★
SANTANDER INVERPLUS RENTA VARIABLE MIXTA A	MIXTO. MODERADO GLOBAL	2,965824	30/09/2024	7,47%	9,00%	★★★★★
ACOFAR	MIXTO. MODERADO GLOBAL	2,305392	30/09/2024	7,44%	8,91%	★★★★★
AHORRO PREVISION	MIXTO. MODERADO GLOBAL	14,303300	30/09/2024	7,26%	11,22%	★★★★★

Desagregación de la renta variable (I)

Capitalización

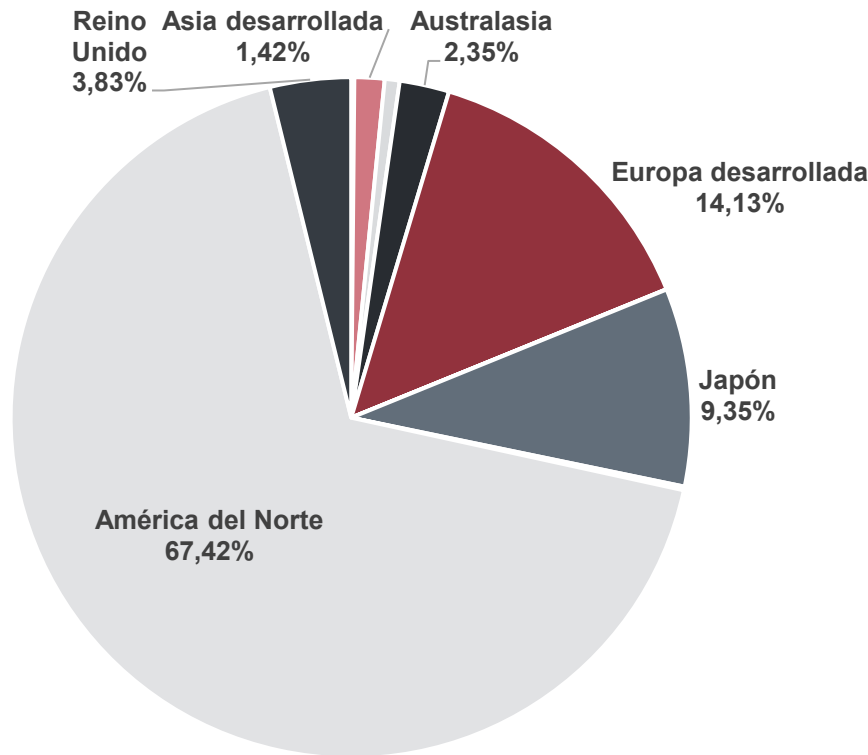


Sesgos

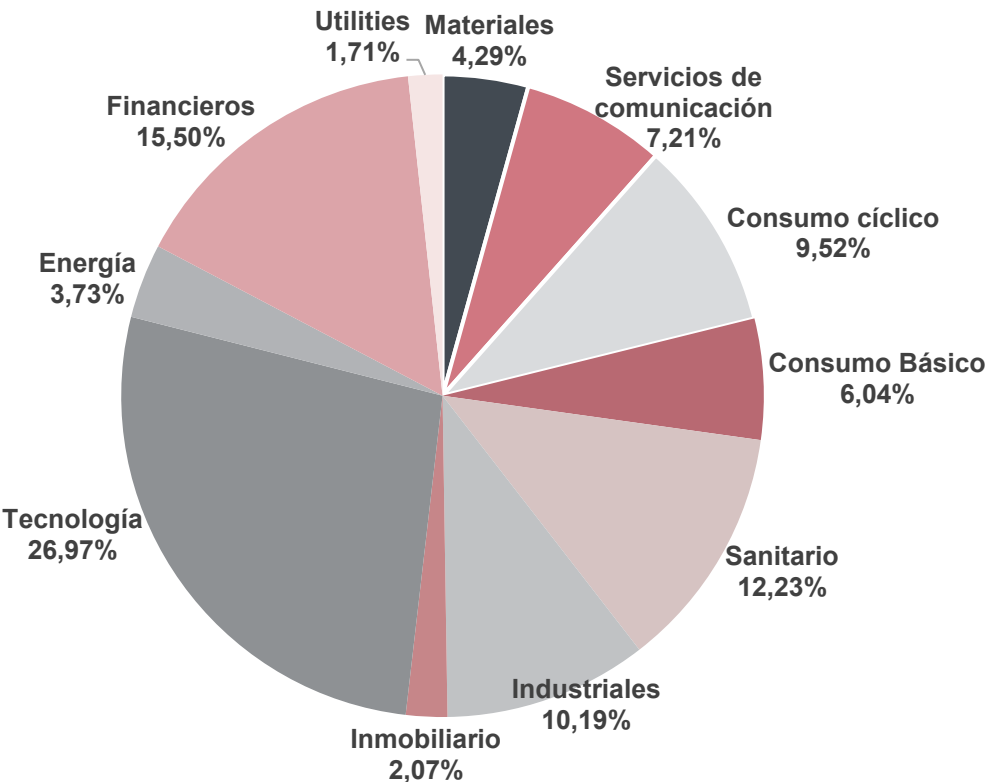


Desagregación de la renta variable (II)

Geográfico

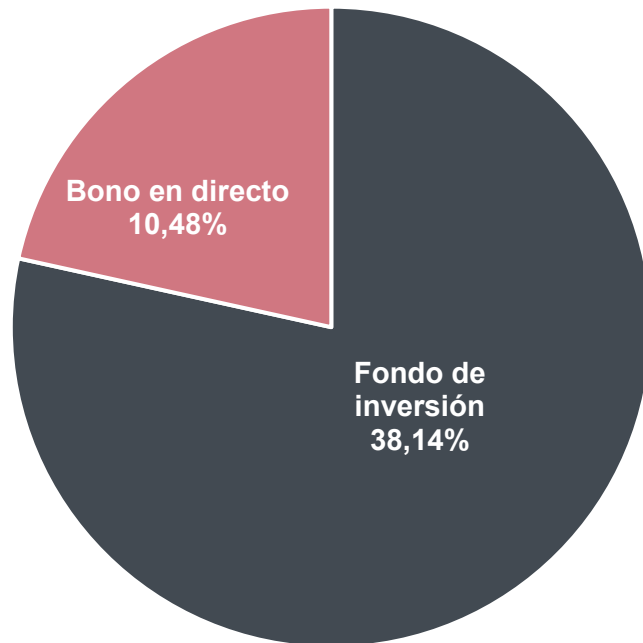


Sectorial



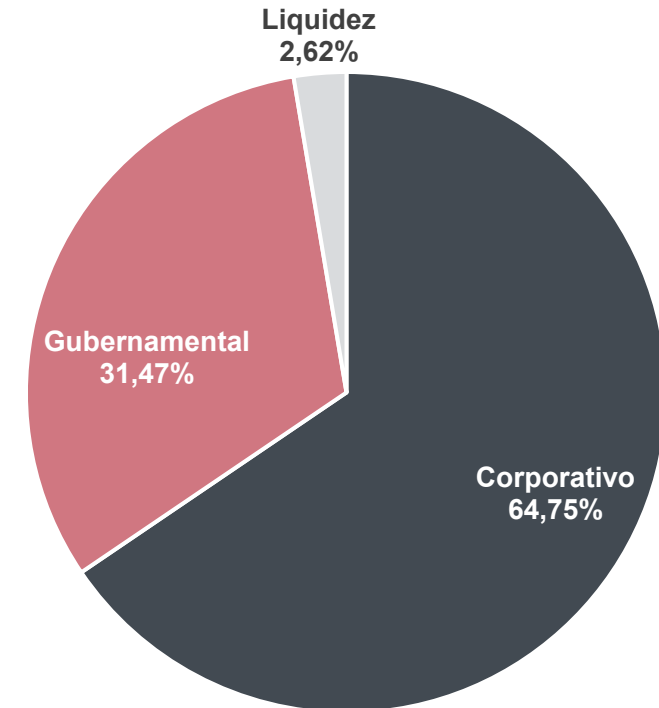
Desagregación de la renta fija

Tipo de producto



Duración: 3,96 años
YTM: 4,21%

Clase de activo

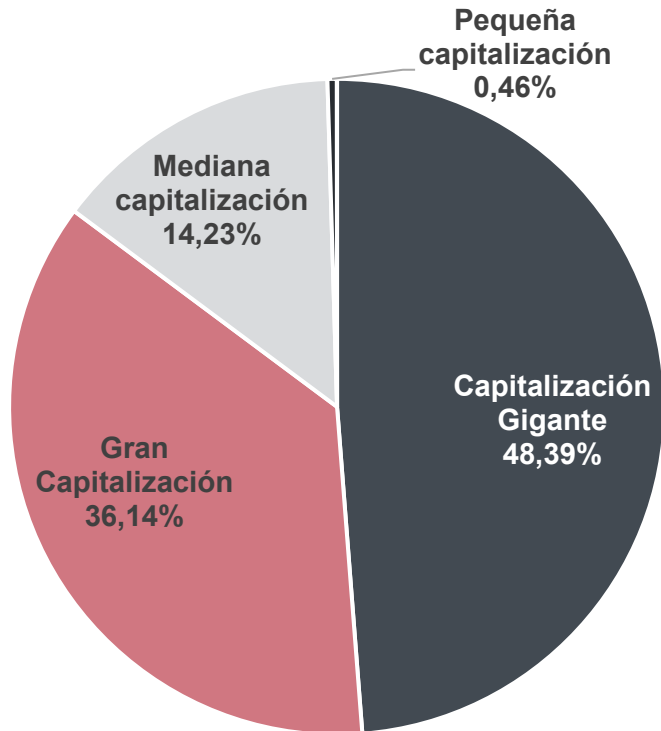


Posicionamiento del PP Cartera Equilibrada Responsable tras los cambios

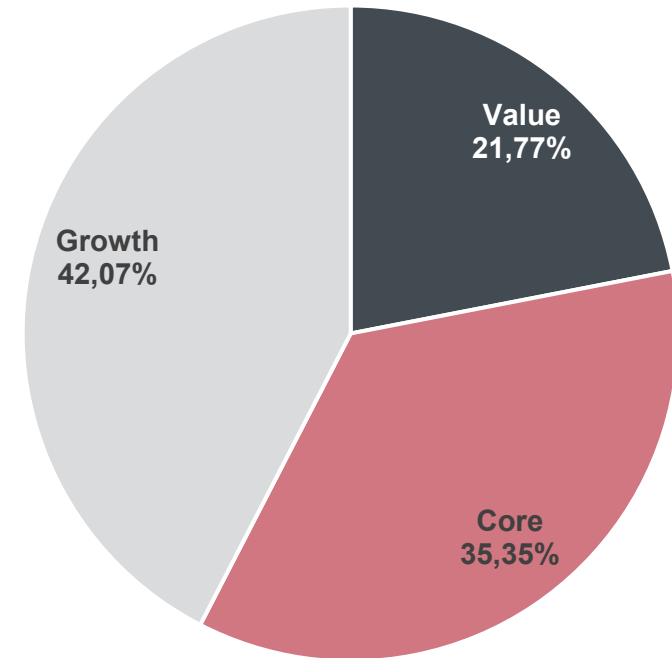
A cierre 5 de octubre 2024

Desagregación de la renta variable (I)

Capitalización

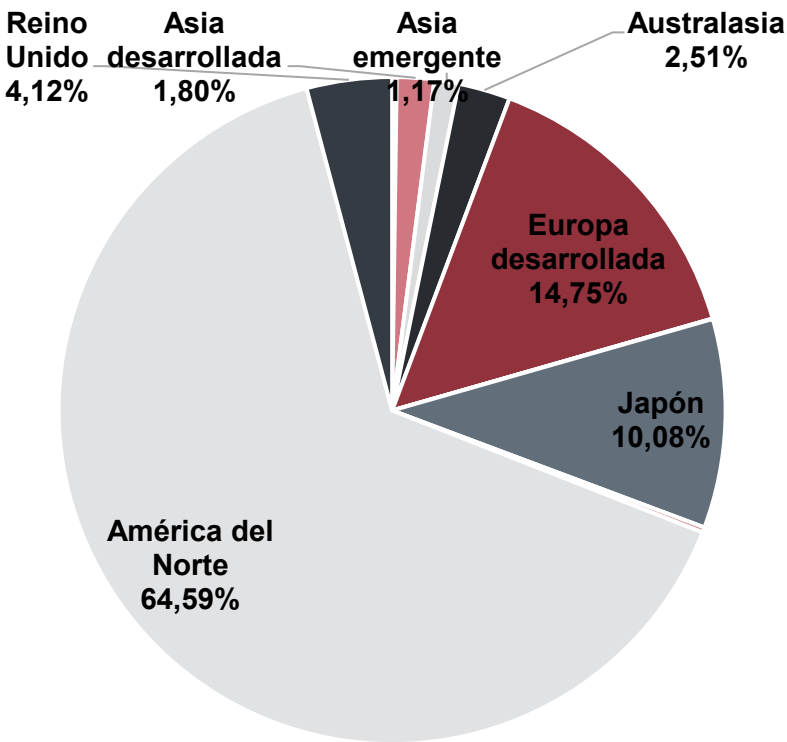


Sesgos

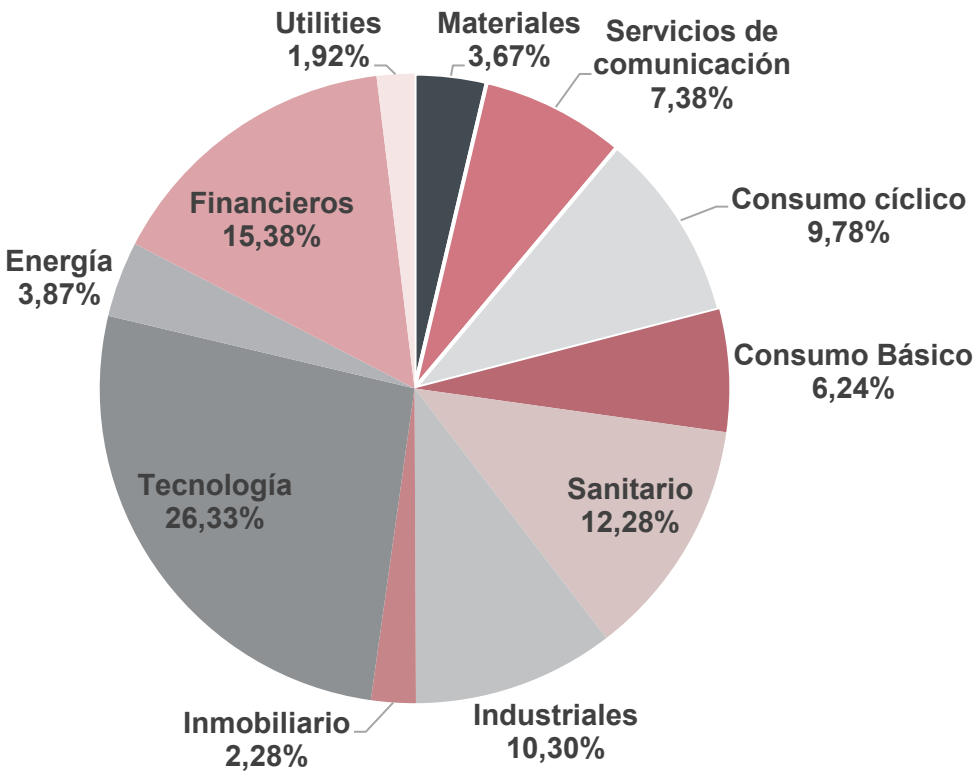


Desagregación de la renta variable (II)

Geográfico

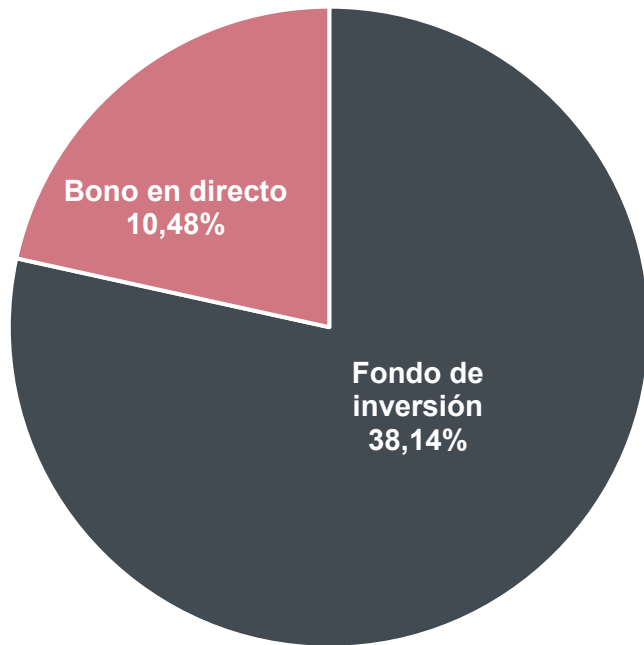


Sectorial



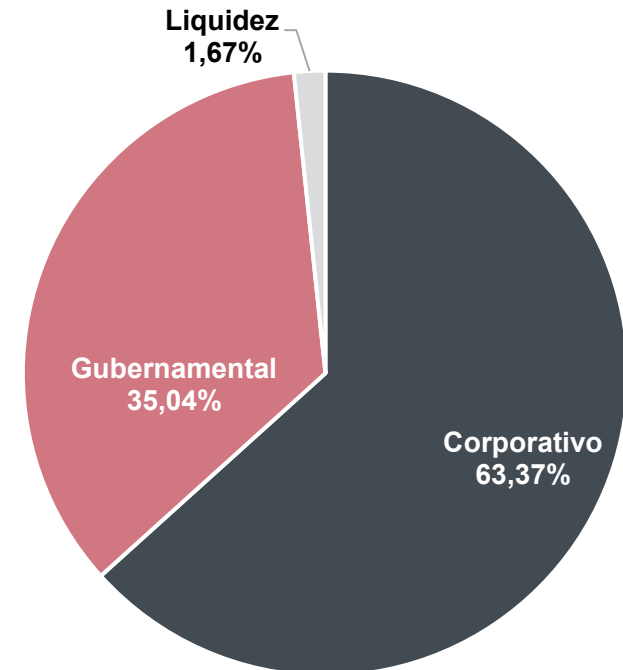
Desagregación de la renta fija

Tipo de producto



Duración: 5,34 años
YTM*: 4,10%

Clase de activo



* La duración es inferior a las CG y los multiactivos porque nos falta un 1,5% por invertir en un bono en directo.

Posicionamiento de las Carteras Gestionadas tras los cambios

A cierre 5 de octubre 2024

Posicionamiento de las CG antes de los cambios

Cartera Cautelosa

Categoría	Fondo	%
Monetario		10,0%
Monetario	Amundi Enhanced Ultra Short Term SRI	10,0%
Renta Fija		69,0%
Europa	Evli Short Corporate Bond	7,0%
Europa	Mutuaafondo	10,0%
Europa	Neuberger B Ultra Short Term Euro Bond	9,0%
Europa	Neuberger Berman Euro Bond	7,5%
Europa	BlueBay Inv Grade Euro Aggr Bond	11,0%
Global	Flossbach Bond Opportunities	9,0%
Global	Carmignac Portfolio Flexible Bond	5,5%
Global	DNCA Invest Alpha Bonds	10,0%
Renta Variable		21,0%
Europa	Eleva European Selection	3,0%
EEUU	Vanguard US 500 Stock Index	5,0%
Global	JPMorgan Global Select Equity	4,0%
Global	Amundi Index MSCI World	9,0%
Total		100,0%

Cartera Equilibrada

Categoría	Fondo	%
Renta Fija		50,0%
Europa	Evli Short Corporate Bond	5,0%
Europa	BlueBay Inv Grade Euro Aggr Bond	10,0%
Europa	R-Co Conviction Credit Euro	5,0%
Europa	Neuberger Berman Euro Bond	10,0%
Global	Flossbach Bond Opportunities	10,0%
Global	DNCA Invest Alpha Bonds	10,0%
Renta Variable		50,0%
Europa	Eleva European Selection	4,5%
EEUU	Amundi Funds - US Pioneer Fund	5,0%
EEUU	Vanguard U.S. 500 Stock Index	9,0%
Asia	Robeco QI Emerging Markets Active	3,0%
Global	CT (Lux) - Global Focus	4,0%
Global	JPMorgan Global Select Equity	7,0%
Global	Vanguard Global Stock Index	17,5%
Total		100,0%

Cartera Arriesgada

Categoría	Fondo	%
Monetario		5,0%
Monetario	Aberdeen Standard Liquidity	5,0%
Renta Fija		10,0%
Global	Flossbach Bond Opportunities	4,0%
Europa	DPAM Bonds Eur	6,0%
Renta Variable		85,0%
Europa	Eleva European Selection	5,0%
EEUU	Amundi Funds - US Pioneer Fund	5,0%
EEUU	Vanguard US 500 Stock Index	13,5%
Asia	Robeco QI Emerging Markets Active	4,5%
Japón	Fidelity MSCI Japan Index	2,5%
Global	CT (Lux) - Global Focus	9,0%
Global	JPMorgan Global Select Equity	8,0%
Global	Amundi Index MSCI World	15,0%
Global	Fidelity MSCI World Index	15,5%
Global	Vanguard Global Stock Index	7,0%
Total		100,0%

Posicionamiento de las CG tras los cambios



Cartera Cautelosa

Categoría	Fondo	%
Monetario		4,0%
Monetario	Amundi Enhanced Ultra Short Term SRI	4,0%
Renta Fija		75,0%
Europa	Evli Short Corporate Bond	7,0%
Europa	Mutuaafondo	10,0%
Europa	Neuberger B Ultra Short Term Euro Bond	9,0%
Europa	Neuberger Berman Euro Bond	7,5%
Europa	BlueBay Inv Grade Euro Aggr Bond	11,0%
Europa	MS Euro Strategic Bond	6,0%
Global	Flossbach Bond Opportunities	9,0%
Global	Carmignac Portfolio Flexible Bond	5,5%
Global	JPM Aggregate Bond	10,0%
Renta Variable		21,0%
Europa	Eleva European Selection	3,0%
EEUU	Vanguard US 500 Stock Index	5,0%
Global	JPMorgan Global Select Equity	4,0%
Global	Amundi Index MSCI World	9,0%
Total		100,0%

Cartera Equilibrada

Categoría	Fondo	%
Renta Fija		50,0%
Europa	Evli Short Corporate Bond	5,0%
Europa	BlueBay Inv Grade Euro Aggr Bond	10,0%
Europa	MS Euro Strategic Bond	5,0%
Europa	Neuberger Berman Euro Bond	10,0%
Global	Flossbach Bond Opportunities	10,0%
Global	JPM Aggregate Bond	10,0%
Renta Variable		50,0%
Europa	Eleva European Selection	7,0%
EEUU	Vanguard U.S. 500 Stock Index	9,0%
Asia	Robeco QI Emerging Markets Active	4,0%
Global	CT (Lux) - Global Focus	5,5%
Global	JPMorgan Global Select Equity	7,0%
Global	Vanguard Global Stock Index	17,5%
Total		100,0%

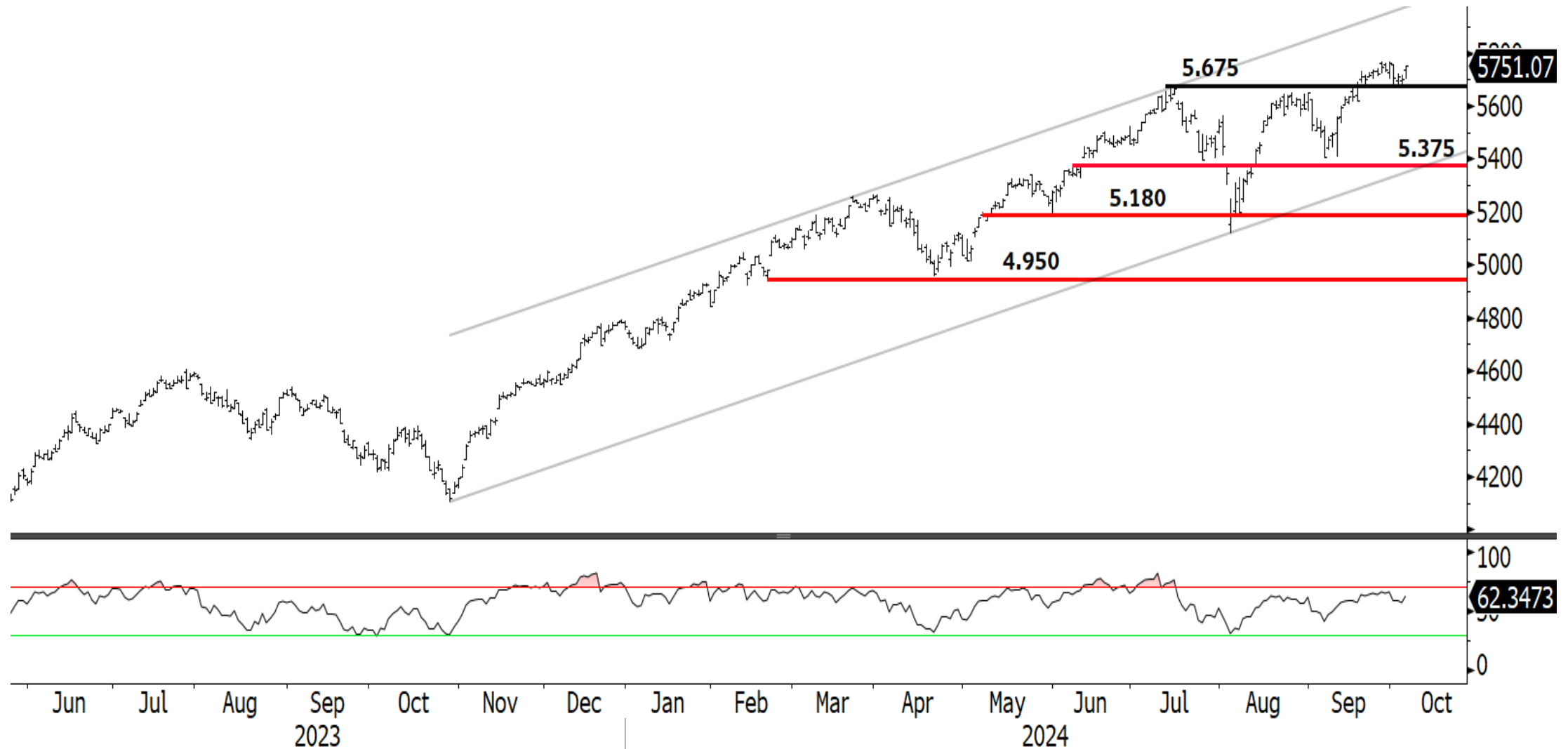
Cartera Arriesgada

Categoría	Fondo	%
Monetario		5,0%
Monetario	Aberdeen Standard Liquidity	5,0%
Renta Fija		10,0%
Global	Flossbach Bond Opportunities	4,0%
Europa	DPAM Bonds Eur	6,0%
Renta Variable		85,0%
Europa	Eleva European Selection	10,0%
EEUU	Vanguard US 500 Stock Index	13,5%
Asia	Robeco QI Emerging Markets Active	4,5%
Japón	Fidelity MSCI Japan Index	2,5%
Global	CT (Lux) - Global Focus	9,0%
Global	JPMorgan Global Select Equity	8,0%
Global	Amundi Index MSCI World	15,0%
Global	Fidelity MSCI World Index	15,5%
Global	Vanguard Global Stock Index	7,0%
Total		100,0%

ANEXO

S&P 500

tressis



Fuente: Bloomberg, elaboración Tressis

Nasdaq Composite



Fuente: Bloomberg, elaboración Tressis

Russell 2000



Fuente: Bloomberg, elaboración Tressis

Euro Stoxx 50

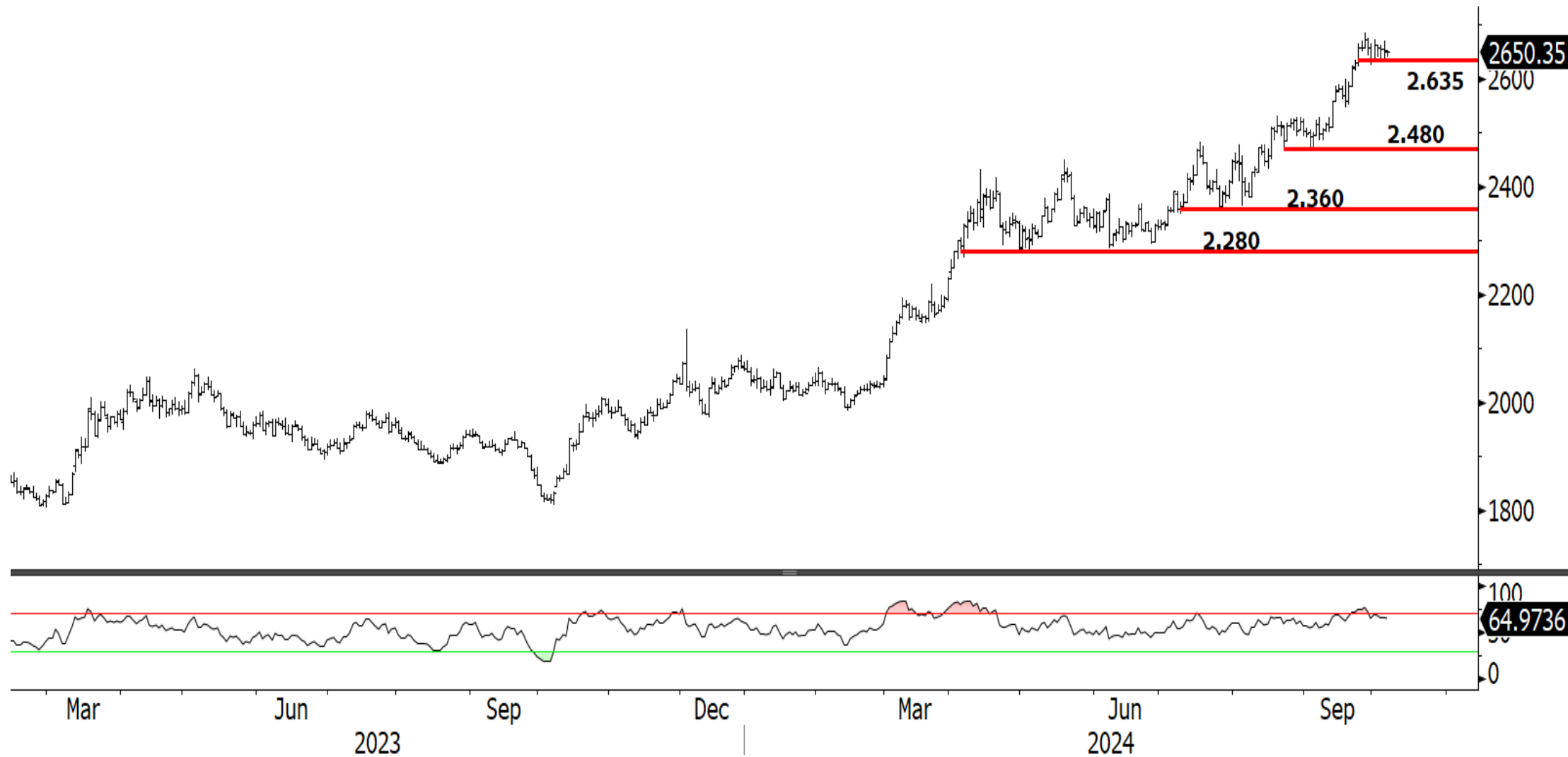




EUR/USD



Fuente: Bloomberg, elaboración Tressis





MEJOR PROPUESTA DE INVERSION
Tressis

Tressis, Sociedad de Valores, S.A.
NIF: A82804972

Inscripción Registro de Sociedades y Agencias de Valores y Sociedades Gestoras de Cartera de la CNMV: 183



TELÉFONO
900 827 770



WEB
www.tressis.com



EMAIL
tressis@tressis.com



OFICINAS CENTRALES
Jorge Manrique, 12
28006 Madrid
España

