

//A B A N C A



Newsletter Carteras Alpha Exponential Future^x

Asset Management
Noviembre 2023

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 noviembre contradice a su predecesor con el sentimiento positivo adueñándose del mercado, permitiendo a los índices de renta variable cerrar su segundo mejor mes desde 1980. Las subidas han sido generalizadas en los activos de riesgo, apoyadas en la continuidad de la desescalada de los precios, lo que permite mantener los tipos de interés sin cambios a la Reserva Federal en el nivel del 5,25%-5,50% por segundo mes consecutivo tras las once subidas realizadas desde el arranque de la política restrictiva en marzo. Si bien es cierto, los mensajes de Jerome Powell han sido confusos, generando algún pico de volatilidad durante el periodo. En un primer momento, el Presidente advertía de que la presión ejercida por los mercados podría compensar movimientos adicionales, lo que contrastaba con su intervención posterior en el foro del FMI donde endurecía el tono y eso lastró a los mercados de forma puntual. La inflación americana sorprendía positivamente, con una tasa general descendiendo hasta el 3,2%, tras dos meses estancada en el 3,7%, la tasa subyacente seguía la misma línea y descendía una décima para situarse en el 4%. El broche de oro a la tendencia desinflacionista lo ponía el deflactor del PCE, medida seguida de cerca por la Reserva Federal ya que tiene una perspectiva más global que el IPC al incluir precios de servicios, y seguía la misma estela, con una tasa interanual del 3% frente al 3,4% previo y el PCE subyacente en 3,5% desde el 3,7%. En relación al crecimiento económico, la robustez de la economía americana se reflejaba en un crecimiento trimestral anualizado del 5,2% aunque con un consumo personal algo más débil. Los PMIs reflejaban la divergencia entre el sector manufacturero, que entraba en terreno de contracción, con un sector servicios todavía fuerte que salía mejor de lo esperado, evidenciando el comportamiento retardado de este componente. Por el lado del sector laboral, la fortaleza exhibida en el último periodo comienza a debilitarse con una caída de la encuesta Jolts de vacantes y las peticiones de desempleo repuntando a niveles no vistos en dos años.

En Europa, la macro centraba la atención ante la ausencia de reunión del BCE. La desaceleración económica quedaba evidenciada en los datos de PIB del 3T23 con un retroceso del -0,1%, lo que sitúa a la tasa interanual en un +0,1%. Este débil avance de la economía europea venía confirmado con la batería de PMIs que registraban ligeros avances, pero todavía en zona de contracción económica tanto el sector manufacturero como el de servicios, este último lastrado por los pedidos recibidos y pendientes que acumulan varios meses de caídas exponiendo a las empresas a una débil coyuntura económica. El otro foco de atención lo han centrado los datos de inflación que sorprendían retrocediendo un -0,5% en el mes, situándose la tasa general en el 2,4% acercándose a los niveles objetivo del BCE, con una tasa subyacente en el 3,6% desde niveles de 4,2%. Del lado asiático, la moderación en el crecimiento chino se reflejaba en los precios que entran en terreno negativo por primera vez en dos años, con un IPC en el -0,2%, lo que diverge de la situación occidental.

En lo referente a mercados, mes de subidas en las bolsas con Europa subiendo +7,9% y EEUU un +8,9%. En renta fija, caída de TIRes con el bono a 10 años americano en 4,33% y el alemán en 2,45%. En divisas, avances del euro frente el dólar del +2,96% hasta situarse el tipo de cambio en 1,088. Por último, en relación a materias primas, mes de caídas en energía con el Brent dejándose un -5,2% mientras que el oro subía un +2,65% hasta los 2.000\$/onza.

Comentario de los gestores

El mes de noviembre se cierra como el segundo mejor mes del año para nuestras carteras apoyado especialmente en una mayor visibilidad entorno al ciclo monetario: los buenos datos de inflación confirman prácticamente que hemos llegado al final del ciclo de subidas de tipos en las economías desarrolladas. Este hecho, acompañado de unos datos macroeconómicos que reflejan desaceleración a nivel global (especialmente en Europa) pero que mantienen alejados los temores de una recesión severa han impulsado a los mercados tanto de renta fija como de renta variable.

En el perfil decidido, dentro de nuestro posicionamiento en renta fija la posición en gobiernos y la posición en crédito con mayor duración han sido los principales contribuidores de rentabilidad capturando el ajuste a la baja de los tramos largos de la curvas de deuda soberana, mientras que las posiciones de más corta duración han contribuido positivamente también pero en menor medida. Mantenemos un posicionamiento defensivo asentado sobre crédito de alta calidad y deuda de gobiernos.

En la parte de renta variable registramos subidas generalizadas destacando los bloques temáticos de innovación y sostenibilidad sobre el bloque de demografía como consecuencia de su mayor bate de mercado y sensibilidad a tipos.

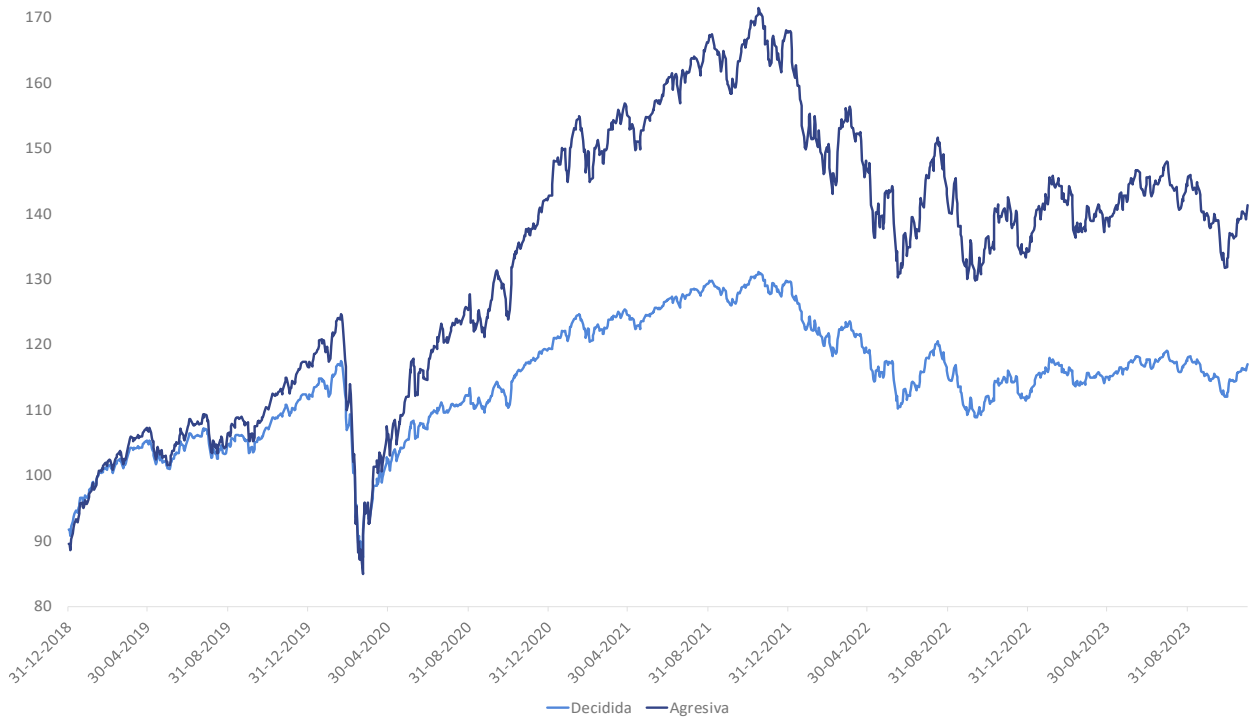
Las carteras han tenido el siguiente comportamiento a cierre de mes: Decidida (+3,87% en el mes; +4,68% en el año) y Agresiva (+6,07% en el mes; +5,33% en el año).

Evolución año en curso

2023	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD 2023
Alpha Exponential Future Decidida	3,99%	-0,62%	0,08%	-0,48%	0,94%	1,33%	1,15%	-0,97%	-1,96%	-2,52%	3,87%	-	4,68%
Alpha Exponential Future Agresiva	6,24%	-0,52%	-0,39%	-1,31%	1,79%	2,61%	1,71%	-2,04%	-3,39%	-4,93%	6,07%	-	5,33%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución histórica



Alpha Exponential Futurex Decidida

ABANCA Corporación Bancaria S.A. ("la ENTIDAD") NIF: A70302039 - I.R®: M. A. Coruña, T. 3.426, F. 1, H. C-47.803, Insc.1ª - Dom. Social: 15300, Betanzos, c/ Cantón Claudino Pita, nº 2 - Pº BB 2080 - www.abanca.com

Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	Temática	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año	YTD (**)
Monetario	11,00%							
Saldo en Cuenta Corriente	1,00%	Europa	Monetario	-	-	-	-	-
GRUPOAMERINFRIFSES	10,00%	Global	Monetario	-	0,34%	0,32%	0,12%	3,01%
Renta Fija	39,50%							
CANDIAMRONDISGLOBALGOVERNMENT	12,00%	Global	Gobiernos	-	3,37%	-0,90%	3,39%	-0,05%
ROFICOSAMUROSDGCRDITS	10,00%	Europa	Crédito IG	-	2,37%	0,49%	4,61%	4,93%
IRFHAU SHORT DURATION	1,50%	Europa	Crédito IG	-	0,99%	0,16%	1,27%	4,66%
Innovación	16,50%							
RNFIPARBASDISRUPTIVE TECHNOLOGY	3,60%	Global	RV Desarrollada	Digitalización	10,16%	-2,63%	19,47%	30,64%
CANDIAMBIOTECHNOLOGY	4,00%	Global	RV Desarrollada	Biotecnología	2,91%	-3,90%	18,08%	-7,00%
HDRBCIDATA	3,15%	Global	RV Desarrollada	Big Data	3,37%	-3,76%	13,02%	19,10%
THERATICS SAFETY	3,75%	Global	RV Desarrollada	Seguridad	10,62%	-3,01%	17,31%	20,07%
Demografía	16,50%							
ARHDENASIA-PACIFIC EQUITY	4,20%	Emergentes	RV Emergente	Crecimiento poblacional	3,61%	-3,48%	13,87%	-8,09%
BLACKROCK NUTRITION	4,90%	Global	RV Desarrollada	Alimentación	1,35%	-3,10%	17,29%	-10,07%
CIPI MEDITECH	3,75%	Global	RV Desarrollada	Envejecimiento poblacional	7,09%	-3,67%	15,74%	-1,01%
ICCFITRIMJMBRANDS	3,60%	Global	RV Desarrollada	Lujo	3,27%	-3,26%	15,89%	10,18%
Sostenibilidad	16,50%							
BLACKROCK SUSTAINABLE ENERGY	4,05%	Global	RV Desarrollada	Energía Limpia	8,64%	-6,72%	17,82%	2,60%
RNFIPARBASCLIMATE IMPACT	3,80%	Global	RV Desarrollada	Cambio climático	8,16%	-7,23%	15,57%	0,80%
CIPI HYDROGEN	4,75%	Global	RV Desarrollada	Hidrógeno	3,04%	-3,86%	12,33%	-1,78%
ROFICOSAM SUSTAINABLE WATER	3,90%	Global	RV Desarrollada	Agua	10,04%	-6,37%	17,96%	7,87%
TOTAL	100,00%							

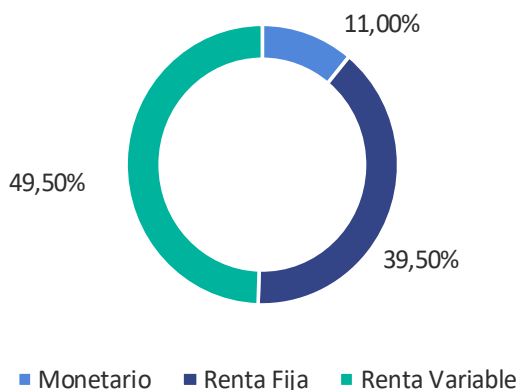
(*) MTD: Rentabilidad mensual a fecha de elaboración del informe (datos impresos)

(**) YTD: Rentabilidad año en curso (datos impresos)

Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	4,68%
Volatilidad anualizada histórica	9,59%
VaR 95% anual histórico	15,78%
Duración Cartera	1,16
TIR Cartera (a vencimiento)	2,40%

Distribución de Activos



Alpha Exponential Futurex Agresiva

Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	Temática	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año	YTD (**)
Monetario	1,00%							
Saldo en Cuenta Corriente	1,00%	Europa	Monetario	-	-	-	-	-
Innovación	33,00%							
BNEF PAR BAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY	7,20%	Global	RV Desarrollada	Digitalización	10,16%	-2,63%	19,47%	30,64%
CANDR AM BIO TECHNOLOGY	8,00%	Global	RV Desarrollada	Biotecnología	2,91%	-3,90%	18,08%	-7,00%
EDR BIG DATA	10,30%	Global	RV Desarrollada	Big Data	5,37%	-3,76%	13,02%	19,10%
THEMATIC SAFETY	7,50%	Global	RV Desarrollada	Seguridad	10,62%	-3,01%	17,31%	20,07%
Demografía	33,00%							
ARHRD-FN ASIA PACIFIC EQUITY	8,50%	Emergentes	RV Emergente	Crecimiento poblacional	3,61%	-3,48%	13,87%	-8,09%
BLACKROCK NUTRITION	9,80%	Global	RV Desarrollada	Alimentación	1,55%	-3,10%	17,29%	-10,02%
QIP MEDTECH	7,50%	Global	RV Desarrollada	Envejecimiento poblacional	7,09%	-3,67%	15,74%	-1,01%
PCF PREMIUM BRANDS	7,20%	Global	RV Desarrollada	Lujo	5,27%	-3,26%	15,89%	10,18%
Sostenibilidad	33,00%							
BLACKROCK SUSTAINABLE ENERGY	8,10%	Global	RV Desarrollada	Energía Limpia	8,61%	-6,72%	17,82%	7,60%
BNEF PAR BAS CLIMATE IMPACT	7,60%	Global	RV Desarrollada	Cambio climático	8,16%	-7,23%	15,52%	0,80%
QIP HYDROGEN	9,50%	Global	RV Desarrollada	Hydrogeno	3,04%	-3,86%	12,35%	-1,78%
ROBODSAM SUSTAINABLE WATER	7,80%	Global	RV Desarrollada	Agua	10,04%	-6,57%	17,96%	7,87%
TOTAL	100,00%							

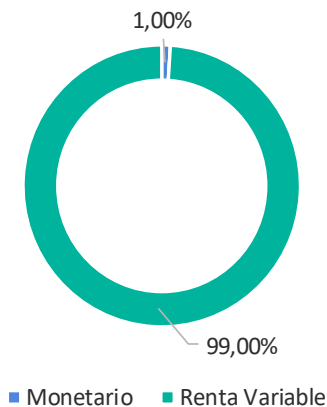
(*) MTD: Rentabilidad mensual a fecha de elaboración del informe (clases limpas)

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

Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	5,33%
Volatilidad anualizada histórica	15,16%
VaR 95% anual histórico	27,93%

Distribución de Activos



Histórico de rentabilidades mensuales y acumuladas

2023	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD 2023
Alpha Exponential Future Decidida	3,99%	-0,62%	0,08%	-0,48%	0,94%	1,33%	1,15%	-0,97%	-1,96%	-2,52%	3,87%	-	4,68%
Alpha Exponential Future Agresiva	6,24%	-0,52%	-0,39%	-1,31%	1,79%	2,61%	1,71%	-2,04%	-3,39%	-4,93%	6,07%	-	5,33%

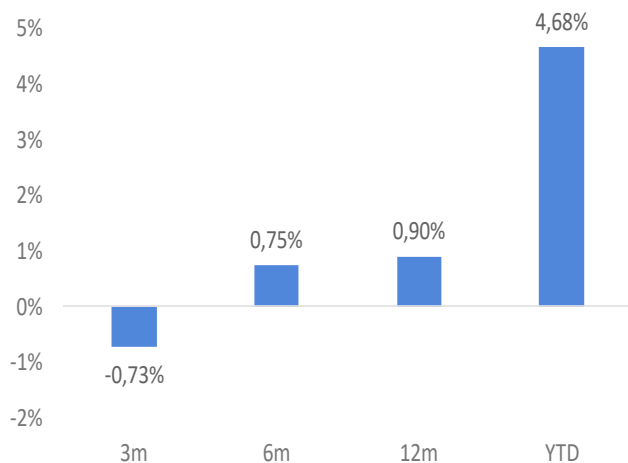
*YTD: Rentabilidad año en curso

Carteras Alpha Exponential Future^x

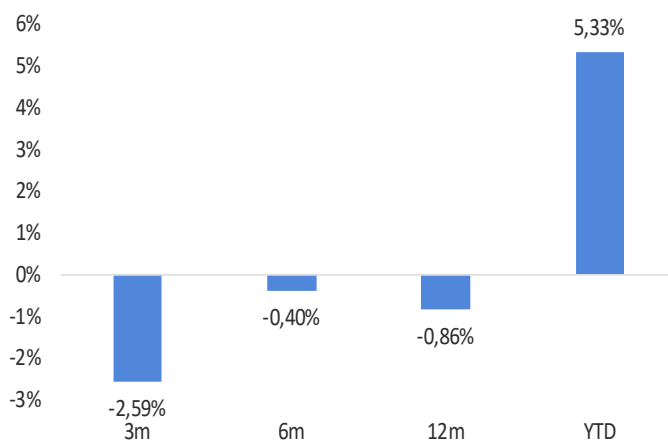
2022	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD 2022
C. Decidida	-1,59%	-1,79%	1,12%	-2,97%	-1,39%	-1,96%	5,84%	-2,28%	-6,55%	2,70%	6,00%	-5,21%	-13,70%
C. Agresiva	-8,14%	-2,15%	2,59%	-1,51%	-2,77%	-8,67%	9,26%	-2,86%	-8,26%	5,02%	6,92%	-9,51%	-20,01%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Rentabilidades acumuladas Cartera Decidida



Rentabilidades acumuladas Cartera Agresiva



*YTD: Rentabilidad año en curso

Rentabilidades acumuladas Carteras Alpha Exponential Future^x

Evolución últimos 5 años

	2018	2019	2020	2021	2022	2023 (YTD)	Anualizada 5Y	Desde Inicio
Alpha Exponential Future Decidida	N/A	21,81%	6,99%	8,44%	-13,70%	4,68%	5,09%	27,66%
Alpha Exponential Future Agresiva	N/A	30,13%	22,56%	17,46%	-20,02%	5,33%	9,72%	57,81%

*YTD: Rentabilidad año en curso

**Anualizada: Rentabilidad de las carteras anualizada para los periodos 2019-2023 YTD

Evolución últimos 5 trimestres

	3T2022	4T2022	1T2023	2T2023	3T2023
Alpha Exponential Future Decidida	-2,09%	2,39%	3,43%	1,78%	-1,80%
Alpha Exponential Future Agresiva	-2,63%	3,13%	5,27%	3,08%	-3,74%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Histórico de evolución fondos Cartera Decidida

Composición	YTD 2023	3T2023	2T2023	1T2023	4T2022	2022	2021	2020	2019	2018	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Monetario												
Saldo en Cuenta Corriente												
GROUPAMA EN REPRISÉS	5,01%	0,95%	0,81%	0,57%	0,52%	0,05%	-0,49%	-0,28%	-0,27%	-	0,12%	0,25%
Renta Fija												
CANDRIAM BONDS GLOBAL GOVERNMENT	-0,05%	-5,06%	-1,60%	2,29%	-0,57%	-15,22%	-5,04%	4,87%	5,97%	-0,10%	5,64%	5,47%
ROBECOSAM EURO SDG CREDIT	4,93%	0,20%	0,48%	1,51%	2,24%	-15,25%	-1,46%	5,51%	5,92%	-1,64%	4,58%	5,60%
IKKHAU SHORT DURATION	4,66%	1,36%	1,10%	0,98%	1,41%	-2,76%	0,44%	-	-	-	1,25%	1,80%
Innovación												
BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY	50,64%	-5,07%	8,45%	15,88%	-5,04%	-26,12%	56,77%	55,64%	42,26%	7,99%	18,88%	22,65%
CANDRIAM BIOTECHNOLOGY	-7,00%	-2,19%	2,51%	-4,22%	1,00%	4,80%	6,70%	10,54%	41,09%	-7,97%	17,46%	20,46%
EDR BIG DATA	19,10%	2,11%	6,51%	8,00%	4,55%	-9,72%	52,28%	15,95%	51,71%	-5,41%	12,77%	15,02%
THEMATICS SAFETY	20,07%	-0,86%	7,04%	7,67%	-4,55%	-50,80%	19,76%	-	-	-	16,85%	21,87%
Demografía												
ABERDEEN ASIA PACIFIC EQUITY	-8,09%	-4,58%	-4,52%	0,66%	5,05%	-15,50%	4,85%	17,02%	25,57%	-6,94%	15,25%	14,76%
BLACKROCK NUTRITION	-10,02%	-5,29%	-5,60%	0,14%	-1,55%	-16,45%	14,35%	10,08%	21,54%	-11,65%	11,31%	14,55%
CPR MEDTECH	-1,01%	-9,97%	7,20%	1,50%	2,84%	-19,82%	22,96%	9,58%	-	-	15,09%	19,05%
PICILEI PREMIUM BRANDS	10,18%	-5,51%	1,22%	12,95%	2,77%	-17,48%	54,60%	18,47%	54,18%	-6,58%	15,89%	19,04%
Sostenibilidad												
BLACKROCK SUSTAINABLE ENERGY	2,60%	-9,11%	2,10%	9,09%	5,14%	-12,74%	25,80%	59,09%	55,54%	-9,06%	14,74%	18,87%
BNP PARIBAS CLIMATE IMPACT	0,80%	-7,96%	5,61%	5,57%	-0,02%	-21,46%	24,26%	21,59%	58,55%	-9,12%	15,54%	19,50%
CPR HYDROGEN	-1,78%	-1,75%	1,08%	1,96%	2,95%	-	-	-	-	-	12,29%	14,55%
ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER	7,81%	-5,08%	2,00%	5,82%	5,58%	-20,96%	40,10%	11,89%	54,47%	-8,56%	14,68%	18,45%

¹ Rentabilidad clase limpia del año en curso

Histórico de evolución fondos Cartera Agresiva

Composición	YTD 2023	3T2023	2T2023	1T2023	4T2022	2022	2021	2020	2019	2018	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Monetario												
Saldo en Cuenta Corriente												
Innovación												
BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY	50,64%	-5,07%	8,45%	15,88%	-5,04%	-26,12%	56,77%	55,64%	42,26%	7,99%	18,88%	22,65%
CANDRIAM BIOTECHNOLOGY	-7,00%	-2,19%	2,51%	-4,22%	1,00%	4,80%	6,70%	10,54%	41,09%	-7,97%	17,46%	20,46%
EDR BIG DATA	19,10%	2,11%	6,51%	8,00%	4,55%	-9,72%	52,28%	15,95%	51,71%	-5,41%	12,77%	15,02%
THEMATICS SAFETY	20,07%	-0,86%	7,04%	7,67%	-4,55%	-50,80%	19,76%	-	-	-	16,85%	21,87%
Demografía												
ABERDEEN ASIA PACIFIC EQUITY	-8,09%	-4,58%	-4,52%	0,66%	5,05%	-15,50%	4,85%	17,02%	25,57%	-6,94%	15,25%	14,76%
BLACKROCK NUTRITION	-10,02%	-5,29%	-5,60%	0,14%	-1,55%	-16,45%	14,35%	10,08%	21,54%	-11,65%	11,31%	14,55%
CPR MEDTECH	-1,01%	-9,97%	7,20%	1,50%	2,84%	-19,82%	22,96%	9,58%	-	-	15,09%	19,05%
PICILEI PREMIUM BRANDS	10,18%	-5,51%	1,22%	12,95%	2,77%	-17,48%	54,60%	18,47%	54,18%	-6,58%	15,89%	19,04%
Sostenibilidad												
BLACKROCK SUSTAINABLE ENERGY	2,60%	-9,11%	2,10%	9,09%	5,14%	-12,74%	25,80%	59,09%	55,54%	-9,06%	14,74%	18,87%
BNP PARIBAS CLIMATE IMPACT	0,80%	-7,96%	5,61%	5,57%	-0,02%	-21,46%	24,26%	21,59%	58,55%	-9,12%	15,54%	19,50%
CPR HYDROGEN	-1,78%	-1,75%	1,08%	1,96%	2,95%	-	-	-	-	-	12,29%	14,55%
ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER	7,81%	-5,08%	2,00%	5,82%	5,58%	-20,96%	40,10%	11,89%	54,47%	-8,56%	14,68%	18,45%

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

30-11-2023

//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.