

//A B A N C A



Newsletter Carteras Alpha Exponential Future^x

Asset Management
Diciembre 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 diciembre mantiene el buen tono de su predecesor llevando el índice Dow Jones a su récord histórico y dejando el S&P 500 cerca de ese mismo hito. El principal catalizador de este mes ha sido la reunión de la Reserva Federal, en la cual se mantuvieron los tipos de interés sin variaciones en el rango 5,25-5,50% pero con la sorpresa positiva de unas nuevas proyecciones que reflejan 3 recortes de tipos de 25 puntos básicos para 2024, que acompañadas de una revisión bajista sobre la inflación esperada y alcista sobre el crecimiento económico propulsaron a los mercados financieros bajo la premisa de que se alcanzará un aterrizaje suave en las economías desarrolladas y se evitará una recesión severa.

Por su parte, el Banco Central Europeo optó por atemperar los ánimos al negar que se hubiera puesto sobre la mesa el debate en torno a los recortes de tipos al considerarlo demasiado precipitado. Los nuevos datos de inflación, en línea o ligeramente mejores de lo esperado por el mercado, así como ciertas señales (aunque todavía muy ligeras) de flexibilización del mercado laboral estadounidense también apoyaron el modo risk-on en los mercados.

La nota negativa la ha vuelto a poner la geopolítica con un aumento de la tensión en Medio Oriente a causa de los ataques de las milicias hutíes (apoyadas por Irán) sobre barcos comerciales que navegaban por el Canal de Suez, una de las principales rutas comerciales del mundo. Como consecuencia los mercados de petróleo reaccionaron al alza, por lo que será importante seguir de cerca la evolución del conflicto y la escala que el mismo pueda alcanzar en las próximas semanas.

En lo referente a los mercados financieros, diciembre mantuvo las subidas en renta variable con EEUU registrando un alza del +4,42% y Europa del +3,18%. Destacaron por encima de la media del mercado los segmentos de renta variable más sensibles a los tipos de interés como por ejemplo el segmento de pequeñas compañías, donde el Russell 2000 cerró el mes con un alza cercana al +9%. Por el lado de la renta fija la nueva proyección de tipos de interés desató un fuerte ajuste a la baja en los tipos de la deuda soberana, con el 10 años americano cayendo 45 puntos básicos en el mes hasta el 3,88% o el 10 años alemán cayendo 42 puntos básicos hasta el 2,02%. Este ajuste, acompañado de un estrechamiento de diferenciales en los mercados de crédito (especialmente del crédito de mayor riesgo como es la deuda de alto rendimiento) han llevado a la renta fija a firmar los mejores dos meses de su historia si tomamos como referencia el conocido índice Bloomberg Global Aggregate. En divisas continúa la senda bajista del dólar, con la par EURUSD escalando hasta el 1,10. En los mercados de materias primas las principales referencias de crudo cierran el mes con caídas en torno al 6% ya que la presión bajista de las perspectivas de desaceleración económica supera por el momento a la presión alcista de los conflictos en el Mar Rojo. Por último, el oro cierra con una nueva subida del +1,30% gracias al ajuste de los tipos reales.

Comentario de los gestores

Cerramos un año 2023 muy bueno para nuestra cartera GDC aunque no exento de volatilidad: crisis de los bancos regionales en EEUU, rescate de Credit Suisse, estallido de la guerra entre Israel y Palestina, nuevas subidas de tipos, etc. Este contexto ha puesto a prueba nuevamente a las compañías con mayor sensibilidad a los movimientos de los tipos de interés como podrían ser las compañías con mayores ratios de endeudamiento o las compañías de crecimiento, cuyas valoraciones se construyen principalmente en la expectativa de crecimiento de los flujos de caja futuros. Con todo, cerramos el año con rentabilidades positivas en los 3 bloques de megatendencias que conforman nuestra cartera (innovación, sostenibilidad y demografía), destacando especialmente el bloque de innovación con el impulso que le ha proporcionado el salto a primer plano de la inteligencia artificial, una tecnología que se ha alcanzado un nivel alto de madurez durante este 2023 y que se ha demostrado fundamental a presente y sobre todo a futuro.

Se refuerzan las bondades de la inversión a largo plazo en megatendencias seculares que serán pilares fundamentales y configuradores de los nuevos modelos de sistemas productivos hacia los que están caminando las economías desarrolladas. Estas megatendencias seculares y de largo plazo escapan de la posible volatilidad cortoplacista que puede suponer el movimiento entre ciclos económicos a corto plazo y se demuestran como claras ganadoras si mantenemos nuestra inversión el tiempo necesario. Prueba de ello es la rentabilidad cosechada en el histórico de vida de nuestra cartera que tras haber cumplido los 5 años de vida tras el cierre de 2023 ha proporcionado a nuestros inversores una rentabilidad bruta anualizada del 10,65%.

La cartera han tenido el siguiente comportamiento: +5,07% en el mes; +10,67% en el año.

Movimientos en las carteras

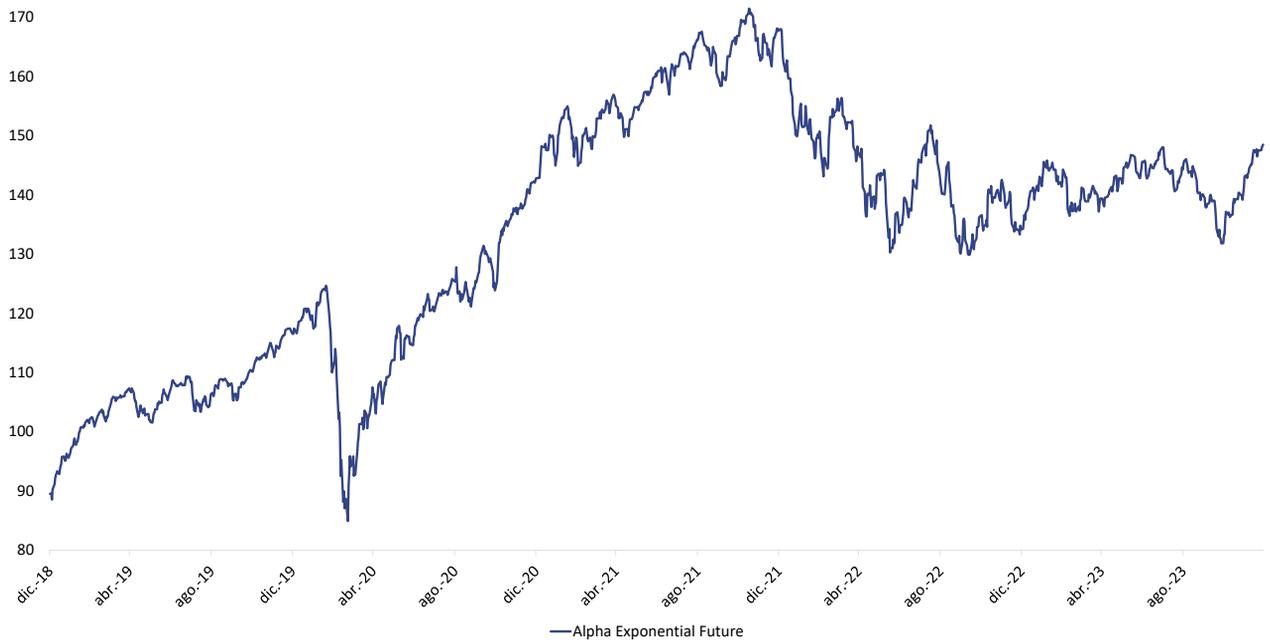
Durante el mes de diciembre realizamos el correspondiente rebalanceo para reequilibrar la exposición a las diferentes megatendencias que componen nuestra cartera y también hemos dado entrada con una exposición controlada de un 1% a un fondo de renta variable india (GOLDMAN SACHS INDIA EQUITY PORTFOLIO) como capturador del fuerte crecimiento poblacional que está reconfigurando demográficamente este país asiático.

Evolución año en curso

2023	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD 2023
Alpha Exponential Future	6,24%	-0,52%	-0,39%	-1,31%	1,79%	2,61%	1,71%	-2,04%	-3,39%	-4,93%	6,07%	5,07%	10,67%

YTD: Rentado del año en curso

Evolución histórica



Alpha Exponential Future

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	36,00%							
BNI FUNDAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY	9,00%	Global	RV Desarrollada	Digitalización	5,50%	10,16%	18,22%	57,57%
CANDAM BIOTECHNOLOGY	9,00%	Global	RV Desarrollada	Biología	12,00%	2,91%	17,50%	4,74%
HD FBC DATA	9,00%	Global	RV Desarrollada	Big Data	3,19%	5,57%	12,25%	22,90%
THEMATICS SAFETY	9,00%	Global	RV Desarrollada	Seguridad	4,58%	10,62%	16,49%	25,58%
Demografía	27,00%							
AREHID-FN ASIA PACIFIC EQUITY	9,00%	Emergentes	RV Emergente	Crecimiento poblacional	1,57%	3,61%	15,02%	-6,70%
GLOBALMAN SACHS-NIDA-QUALITY PORTFOLIO	1,00%	Emergentes	RV Emergente	Crecimiento poblacional	5,85%	5,86%	10,34%	21,85%
OPR MHD FCH	9,00%	Global	RV Desarrollada	Envejecimiento poblacional	5,27%	4,99%	14,77%	4,21%
PC FETIFEM JMBRANDS	9,00%	Global	RV Desarrollada	Lujo	5,74%	5,27%	15,01%	17,50%
Sostenibilidad	36,00%							
BLACKROCK SUSTAINABLE FN-ROY	9,00%	Global	RV Desarrollada	Energía Limpia	6,93%	9,64%	17,50%	9,77%
BNI FUNDAS CLIMATE IMPACT	9,00%	Global	RV Desarrollada	Cambio climático	7,89%	9,16%	15,10%	9,76%
OPR HYDROGEN	9,00%	Global	RV Desarrollada	Hidrógeno	2,16%	3,04%	12,02%	0,55%
ROBEOSAM SUSTAINABLE WATER	9,00%	Global	RV Desarrollada	Agua	7,19%	10,04%	17,50%	15,57%
TOTAL	100,00%							

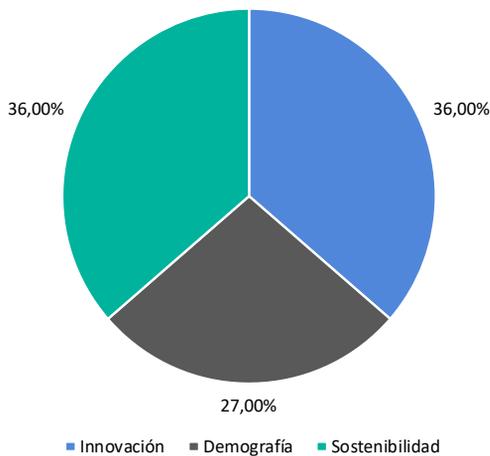
(*) MTD: Rentabilidad mensual a fecha de elaboración del informe (dóses, impas)

(**) YTD: Rentabilidad año en curso (dóses, impas)

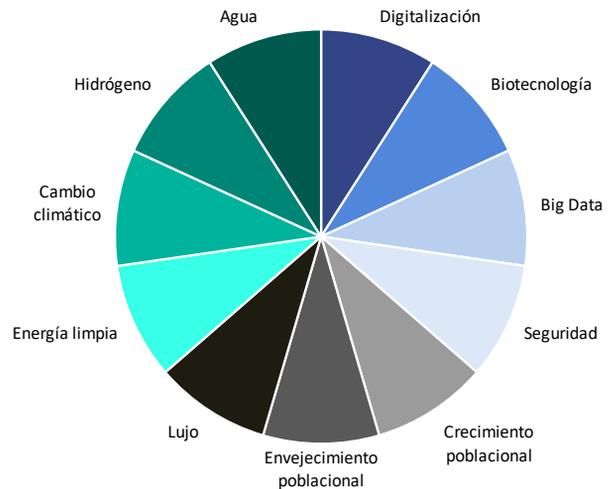
Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	10,67%
Volatilidad anualizada histórica	15,06%
VaR 95% anual histórico	24,78%

Bloques temáticos



Megatendencias



Histórico de rentabilidades mensuales y acumuladas

2023	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD 2023
Alpha Exponential Future	6,24%	-0,52%	-0,39%	-1,31%	1,79%	2,61%	1,71%	-2,04%	-3,39%	-4,93%	6,07%	5,07%	10,67%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución últimos 5 años

	2018	2019	2020	2021	2022	2023 (YTD)	Anualizada 5Y
Alpha Exponential Future	N/A	30,13%	22,56%	17,46%	-20,02%	10,67%	10,65%

*YTD: Rentabilidad año en curso

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

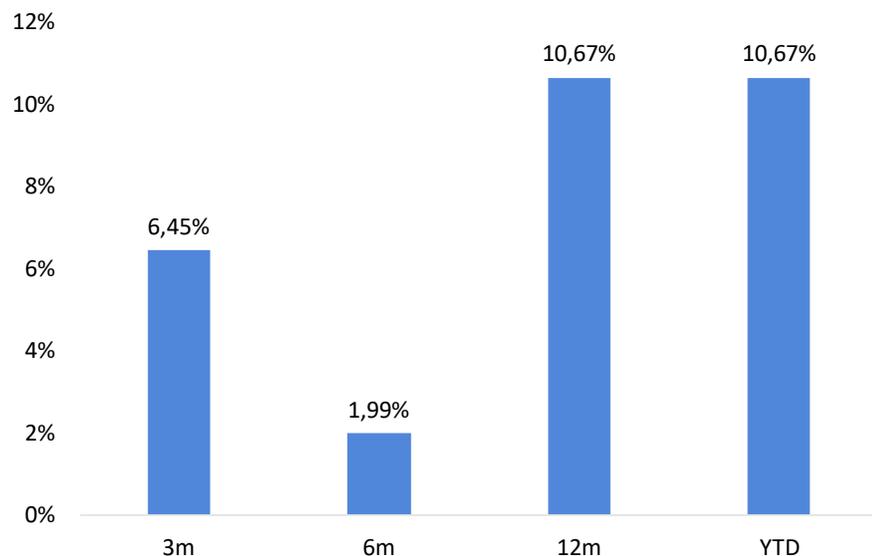
Evolución últimos 5 trimestres

	4T2022	1T2023	2T2023	3T2023	4T2023
Alpha Exponential Future	3,13%	5,27%	3,08%	-3,74%	5,95%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Rentabilidades acumuladas

Rentabilidades acumuladas Cartera Agresiva



Histórico de evolución fondos

Composición	YTD 2023	4T2023	3T2023	2T2023	1T2023	2022	2021	2020	2019	2018	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Monetario												
Saldo en Cuenta Corriente												
Innovación												
BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY	37,57%	12,94%	-3,07%	8,43%	15,88%	-25,50%	34,64%	36,38%	41,09%	8,91%	18,13%	22,53%
CANDRIAM BIOTECHNOLOGY	4,44%	8,75%	-2,19%	2,51%	-4,22%	5,80%	5,54%	10,25%	38,52%	-6,05%	17,80%	20,42%
EDR BIG DATA	22,90%	4,65%	2,11%	6,51%	8,00%	-9,40%	31,13%	14,44%	31,15%	-2,90%	12,18%	14,76%
THEMATICS SAFETY	25,58%	9,90%	-0,86%	7,04%	7,67%	-30,42%	18,25%	-	-	-	16,47%	21,83%
Demografía												
ABERDEEN ASIA PACIFIC EQUITY	-6,70%	1,51%	-4,58%	-4,32%	0,66%	-13,75%	4,75%	18,56%	21,92%	-6,35%	13,07%	14,72%
GOLDMAN SACHS INDIA EQUITY PORTFOLIO	21,83%	5,50%	8,48%	13,25%	-6,00%	-10,20%	46,44%	10,53%	9,47%	-11,34%	10,57%	14,20%
CPR MEDTECH	4,21%	6,37%	-9,97%	7,20%	1,50%	-19,12%	20,48%	10,71%	-	-	14,75%	18,94%
PICTET PREMIUM BRANDS	14,30%	5,59%	-5,31%	1,22%	12,93%	-17,11%	34,52%	18,20%	33,11%	-5,98%	14,97%	18,87%
Sostenibilidad												
BLACKROCK JUSTA NABLE ENERGY	9,71%	8,37%	-9,11%	2,10%	9,09%	-12,74%	26,14%	38,72%	33,54%	-9,06%	14,50%	19,00%
BNP PARIBAS CLIMATE IMPACT	8,76%	8,24%	-7,96%	3,61%	5,37%	-21,38%	23,75%	22,12%	36,96%	-8,48%	15,22%	19,39%
CPR HYDROGEN	0,35%	-0,90%	-1,75%	1,08%	1,96%	-	-	-	-	-	12,05%	14,06%
ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER	15,57%	10,48%	-3,08%	2,00%	5,82%	-20,94%	39,51%	12,57%	32,98%	-7,73%	14,38%	18,41%

*Rentabilidad desde el inicio 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

31-12-2023

//ABANCA Alpha360

Signatory of:



[abanca.com](https://www.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.