

//A B A N C A



# Newsletter Carteras Alpha Exponential Future<sup>x</sup>

Asignación Global de Activos  
Gestión de Carteras y Asesoramiento Inversiones  
Enero 2024

Signatory of:



[abanca.com](https://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 enero se estrenaba con caídas en los mercados financieros, consolidándose los beneficios generados tras el rally de final de año, y sirviendo de apoyo para retomar el buen tono a medida que avanzaba enero, llevando a los principales índices de renta variable a registrar niveles de máximos históricos.

La política monetaria continúa centrando la atención de los inversores. La evidente divergencia entre el ambicioso escenario descontado por el mercado, de seis recortes de tipos, frente a unas proyecciones de los bancos centrales, más prudentes, descontando únicamente tres bajadas para el conjunto del año, hace que se produzcan ajustes en las curvas soberanas y repuntes de volatilidad, como el registrado a raíz de las comparecencias en el Foro Económico Mundial de Davos. Las reuniones de política monetaria mostraban mensajes diferentes en Europa y EEUU. Christine Lagarde entonaba un discurso de sesgo más acomodaticio, en su primera reunión del año, manteniendo por tercer mes consecutivo las tasas sin variación y descartando bajadas de tipos en el corto plazo, pero fijando el periodo estival como un horizonte factible de cara a iniciar la desescalada, siempre y cuando el entorno inflacionista acompañe. Mientras que su homólogo americano, Jerome Powell, defendía un discurso de sesgo algo más duro, sin pronunciarse por el momento de las bajadas de tipos, pero descartando el mes de marzo.

En cuanto al contexto macroeconómico, se pone de manifiesto la solidez de la economía americana, con los indicadores PMI avanzando en el terreno expansivo, las ventas minoristas sorprendiendo con un avance del 0,6% en diciembre, evidenciando la fortaleza del gasto del consumidor, que permite que la economía americana creciese en el último trimestre del año un +3,3%, por encima del 2% pronosticado. En Europa, el escenario es de debilidad económica, con Alemania entrando en recesión, con una producción industrial retrocediendo casi un 5% en el año, arrastrada por los costes energéticos, los elevados niveles de tipos y una demanda externa que no apoya a las exportaciones. Sin embargo, a nivel agregado, comienzan a surgir ciertas señales de estabilización en las caídas del sector manufacturero de la Zona Euro, todavía en terreno de contracción económica, pero mejorando con respecto a los niveles previos. En China, el contexto macroeconómico es de deflación, con un crecimiento por debajo del esperado del 5,2% en términos de PIB, que podría comenzar a venir apoyado por medidas de estímulo del Banco Popular Chino.

En lo referente a la evolución los mercados financieros durante el mes, la renta variable logró cerrar con avances, tras un arranque con rentabilidades negativas. La bolsa europea lograba un mejor desempeño que la americana, con un avance del +2,81% frente a un +1,59%, debido a los resultados de las empresas tecnológicas que, en algún caso, no lograron superar las exigentes expectativas del mercado. La renta fija registraba ligeras subidas de TIRes, con el bono americano a 10 años escalando 3 p.b. hasta el 3,91% y el alemán lo hacía hasta el 2,17%, subiendo +14 p.b. En crédito, los principales índices estrechaban diferenciales, acompañados del buen tono de la renta variable. En materias primas, las tensiones geopolíticas continúan apoyando al barril de Brent que subía un +6%, mientras el dólar se apreciaba frente al euro un +2%, situándose el tipo de cambio en el 1,0818.

## Comentario de los gestores

Enero ha iniciado el año moderando las positivas expectativas que impulsaron el rally en los mercados financieros durante el cierre de 2023. Los bancos centrales, que siguen ocupando el foco, han dejado claro que los mercados han ido demasiado lejos en sus expectativas de recortes de tipos y han relajado las apuestas de recortes antes de verano. Desde el prisma macroeconómico, EEUU sigue mostrando una fortaleza que mantiene su economía a buen rendimiento mientras que Europa parece haber hecho suelo en su proceso de desaceleración y refleja las primeras señales de recuperación. Por último, mantenemos también la vigilancia sobre los conflictos de Oriente Medio y los riesgos que supondría una escalada de los mismos.

La cartera inicia el año con rentabilidad positiva apoyada sobre los buenos resultados del bloque de innovación (digitalización, biotecnología, big data y seguridad). El bloque de demografía también ha sido un contribuidor positivo en el mes a excepción del fondo de compañías asiáticas ex-Japón donde las malas rentabilidades de las compañías chinas lastradas por el turbulento contexto macroeconómico que vive la segunda potencia económica mundial lastraron la rentabilidad. Por último, el bloque de sostenibilidad ha sido detractor de rentabilidad ya que la fuerte sensibilidad a los tipos de interés de las compañías ligadas a esta megatendencia ha vuelto a lastrar las rentabilidades de las mismas.

La cartera ha tenido el siguiente comportamiento: +0,35% en el mes; +0,35% en el año.

## Movimientos en las carteras

Durante el mes de enero hemos sustituido los vehículos de inversión mediante los cuales construimos la exposición a las megatendencias de Seguridad y de Cambio Climático:

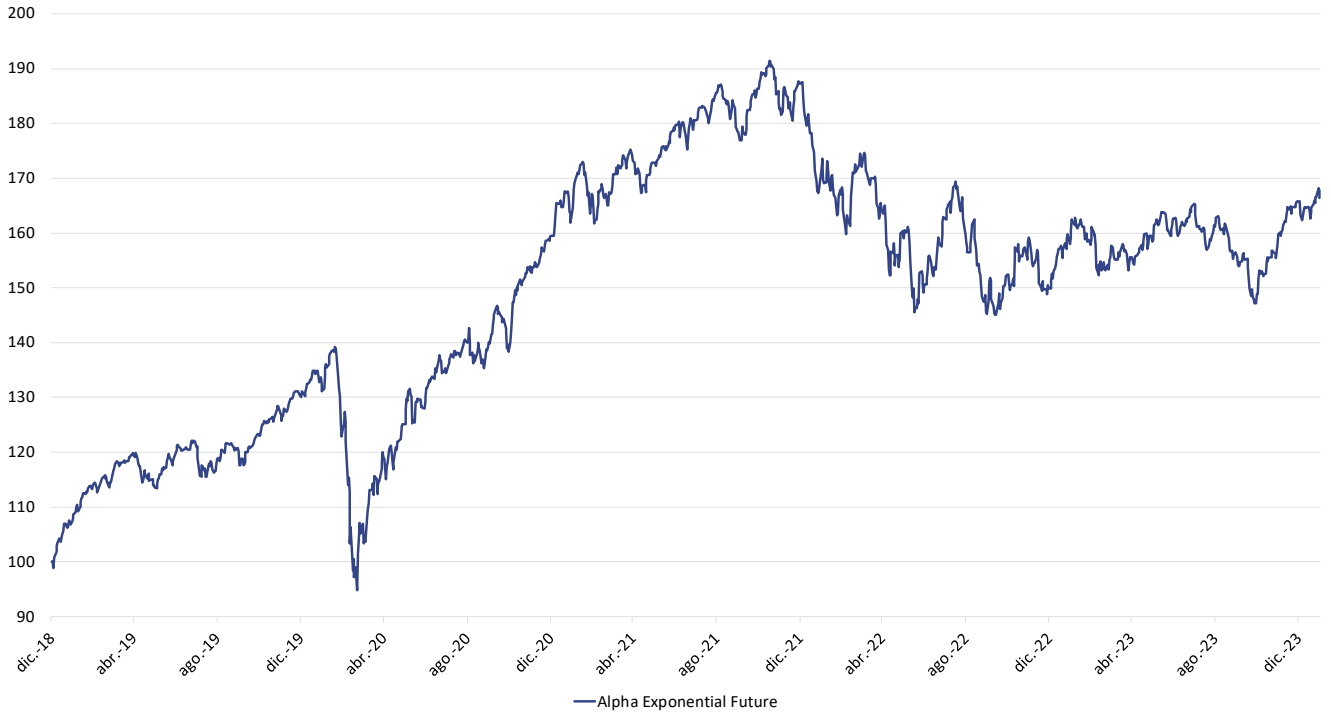
- Seguridad: Sustituimos el fondo THEMATICS SAFETY por el fondo PICTET SECURITY para aumentar la exposición de nuestra cartera a la subtemática de Seguridad Digital, donde vemos crecimientos esperados de mayor exponencialidad que en el universo de la Seguridad Física.
- Cambio Climático: Sustituimos el fondo BNP PARIBAS CLIMATE IMPACT dado el mal rendimiento reciente como consecuencia de una selección de activos poco acertada y de su sesgo hacia compañías de baja capitalización dentro de su universo. Su sustituto es el NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT, un fondo con mejor historial en términos de rentabilidad-riesgo y consistencia, así como una estrategia de inversión más consistente y con mejor enfoque.

# Evolución año en curso

2024	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD 2024
<b>Alpha Exponential Future</b>	0,35%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>0,35%</b>

YTD: Rentado año en curso

# Evolución histórica



# Alpha Exponential Future

ABANCA Corporación Bancaria S.A. ("la ENTIDAD") NIF: A70302039 - I.R.F. M. A. Coruña, T. 3.426, F. 1, H. C-47.803, Insc.1.ª - Dom. Social: 1.5300. Betanzos, c/ Cantón Claudio Pita, nº 2 - PR BB 2080 - www.abanca.com

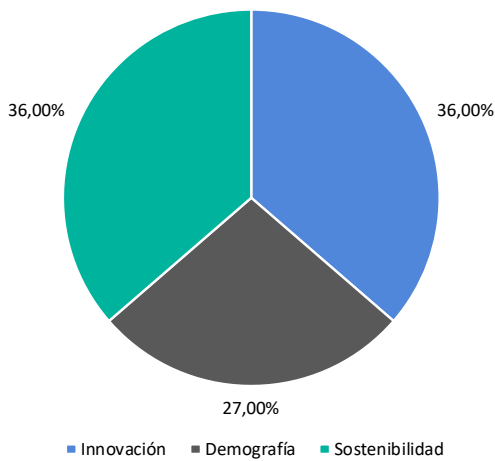
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	Temática	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año	YTD (**)
<b>Monetario</b>	<b>1,00%</b>							
Saldo en Cuenta Corriente	1,00%	Europa	Monetario	-	-	-	-	-
<b>Innovación</b>	<b>36,00%</b>							
BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY	9,00%	Global	RV Desarrollada	Digitalización	3,60%	5,30%	18,14%	3,60%
CANDAM BIOTECHNOLOGY	9,00%	Global	RV Desarrollada	Bioteología	3,27%	12,30%	17,73%	3,27%
EDR BIG DATA	9,00%	Global	RV Desarrollada	Big Data	3,55%	3,19%	12,74%	3,55%
PCF FLEXIBILITY	9,00%	Global	RV Desarrollada	Seguridad	3,30%	5,45%	15,75%	3,30%
<b>Demografía</b>	<b>27,00%</b>							
ARHID-FIN ASIA-PACIFIC EQUITY	9,00%	Emergentes	RV Emergente	Crecimiento poblacional	-2,20%	1,51%	12,90%	-2,20%
GLOBALMAN SACHS-NIDA-EQUITY PORTFOLIO	1,00%	Emergentes	RV Emergente	Crecimiento poblacional	3,13%	3,83%	10,53%	3,13%
OPR MHD FCH	9,00%	Global	RV Desarrollada	Envejecimiento poblacional	4,15%	5,27%	17,82%	4,15%
PCF FLEXIBILITY BRANDS	9,00%	Global	RV Desarrollada	Lujo	0,96%	3,74%	17,89%	0,96%
<b>Sostenibilidad</b>	<b>36,00%</b>							
BLACKROCK SUSTAINABLE ENERGY	9,00%	Global	RV Desarrollada	Energía Limpia	-4,53%	6,93%	14,15%	-4,53%
NORD-AM GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT	9,00%	Global	RV Desarrollada	Digitalización	-0,57%	5,48%	11,46%	-0,57%
OPR HYDROGEN	9,00%	Global	RV Desarrollada	Hidrogeno	-2,21%	2,16%	17,91%	-2,21%
ROBEQSAM SUSTAINABLE WATER	9,00%	Global	RV Desarrollada	Agua	-1,17%	7,13%	17,25%	-1,17%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>							

(\*) MTD: Rendimiento mensual a fecha de elaboración del informe (dóses. Imp. as)  
 (\*\*) YTD: Rentabilidad año en curso (dóses. Imp. as)

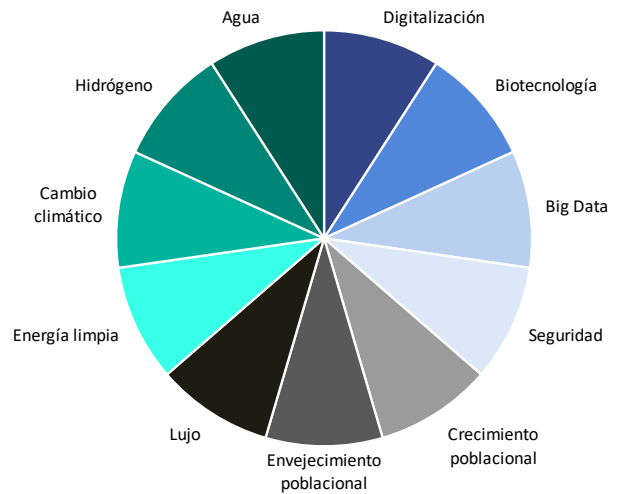
### Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	0,53%
Volatilidad anualizada histórica	17,98%
VaR 95% anual histórico	27,65%

Bloques temáticos



Megatendencias



## Histórico de rentabilidades mensuales y acumuladas

2024	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD 2024
<b>Alpha Exponential Future</b>	0,35%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>0,35%</b>

\*YTD: Rentabilidad año en curso

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

\*YTD: Rentabilidad año en curso

## Evolución últimos 5 años

	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (YTD)	Desde inicio
<b>Alpha Exponential Future</b>	30,13%	22,56%	17,46%	-20,02%	10,67%	0,35%	66,39%

\*YTD: Rentabilidad año en curso

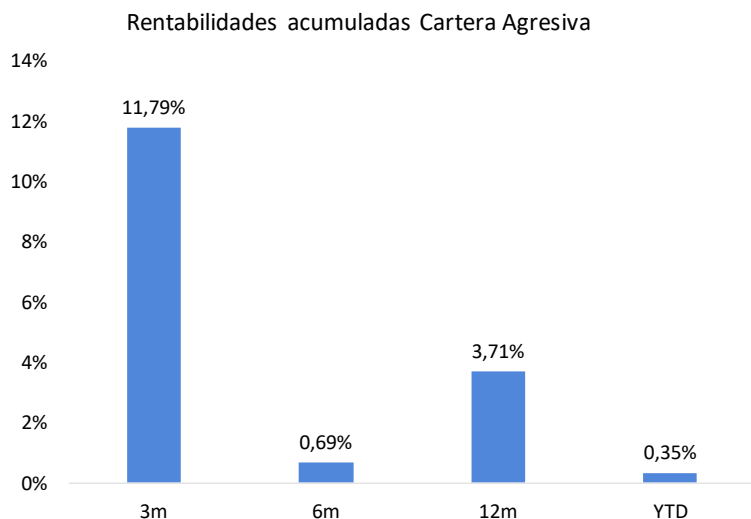
\*\*Anualizada: Rentabilidad de las carteras anualizada para los periodos 2019-2023 YTD

## Evolución últimos 5 trimestres

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

\*YTD: Rentabilidad año en curso

## Rentabilidades acumuladas



# Histórico de evolución fondos

Composición	81 YTD 2024	4T2023	3T2023	2T2023	1T2023	2023	2022	2021	2020	2019	Volat. 1 años	Volat. 3 años
<b>Monetario</b>												
Saldo en Cuenta Corriente												
<b>Innovación</b>												
BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY	3,60%	12,94%	-3,07%	8,43%	15,88%	37,57%	-25,50%	34,84%	36,38%	41,09%	17,96%	22,39%
CANDRIAM BIOTECHNOLOGY	3,27%	8,75%	-2,19%	2,51%	-4,22%	4,44%	5,80%	5,54%	10,25%	38,52%	17,80%	19,43%
EDR BIG DATA	3,55%	4,65%	2,11%	6,51%	8,00%	22,90%	-9,40%	31,13%	14,44%	31,15%	11,97%	14,85%
PICTET SECURITY	3,30%	7,74%	-1,30%	6,26%	4,19%	17,73%	-28,73%	32,11%	12,80%	34,87%	15,37%	19,78%
<b>Demografía</b>												
ABERDEEN ASIA PACIFIC EQUITY	-2,20%	1,51%	-4,58%	-4,32%	0,66%	-6,70%	-13,75%	4,75%	18,56%	21,92%	12,79%	14,78%
CPR MEDTECH	4,13%	6,37%	-9,97%	7,20%	1,50%	4,21%	-19,12%	20,48%	10,71%	-	14,85%	18,68%
GO_DMAN SACHS IND A EQUITY PORTFOLIO	5,13%	5,50%	8,48%	13,25%	-6,00%	21,83%	-10,20%	46,44%	10,53%	9,47%	10,45%	14,02%
PICTET PREMIUM BRANDS	0,96%	5,59%	-5,31%	1,22%	12,93%	14,30%	-17,11%	34,52%	18,20%	33,11%	14,84%	18,85%
<b>Sostenibilidad</b>												
BLACKROCK SUSTA NABLE ENERGY	-4,85%	8,37%	-9,11%	2,10%	9,09%	9,71%	-12,74%	26,14%	38,72%	33,54%	14,10%	18,77%
CPR HYDROGEN	-2,21%	-0,90%	-1,75%	1,08%	1,96%	0,35%	-	-	-	-	11,86%	13,80%
NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT	-0,57%	4,97%	-4,37%	1,96%	4,90%	7,37%	-14,69%	34,70%	20,83%	39,19%	11,47%	14,80%
ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER	-1,17%	10,48%	-3,08%	2,00%	5,82%	15,57%	-20,94%	39,51%	12,57%	32,98%	14,13%	18,25%

\*Rentabilidad desde el inicio de año en euros

ABANCA Corporación Bancaria S.A. ("la ENTIDAD") NIF: A70302039 - I.F.R.º M. A Coruña, T. 3.426, F. 1, H. C-47.803, Insc.1ª. - Dom. Social: 1.5300. Belanzos, c/ Cantón Claudio Pita, nº 2 - Pº BB 2080 - www.abanca.com

44019-05A E1214

## 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

31-01-2024



# //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.