

//A B A N C A



Newsletter Carteras Alpha Exponential Future^x

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

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 mayo ha sido de recuperación en los mercados financieros, tras las caídas registradas en su predecesor. La temporada de resultados empresariales actuaba como catalizador de mercado. Se reflejaba un crecimiento sólido en EEUU y de mejoría en Europa, aunque todavía revertiendo el proceso de desaceleración. Los resultados de Nvidia eran los más esperados, y conseguían batir las ambiciosas expectativas de los analistas, con un crecimiento interanual de los ingresos del +260% lo que servía de apoyo al índice tecnológico americano que alcanzaba niveles de máximos históricos, logrando superar la barrera de los 17.000 p.b.

En materia de política monetaria, los Bancos Centrales se mantienen atentos a la evolución de los datos de inflación, con el Banco Central Europeo a las puertas de iniciar su primera bajada de tipos de interés en su reunión del junio. Mientras que, en EEUU, las últimas actas publicadas de la reunión dejan entrever un entorno de tipos altos, para combatir la presión inflacionista. Durante los primeros meses del año, la inflación en EEUU ha resultado difícil de combatir, registrándose repuntes de forma consecutiva, sin embargo, el último dato publicado de IPC se moderaba, con una tasa general retrocediendo una décima hasta el 3,4% y la tasa subyacente lo hacía en un par de décimas hasta el 3,6%. Esta estabilización de los precios, era bien recibida por el mercado, que volvía a descontar un escenario de bajadas para este año.

En relación a los datos macroeconómicos, en el mes de mayo veíamos una economía americana que decepcionaba en alguna de sus publicaciones. Los datos de empleo reflejaban un enfriamiento del mercado laboral americano, con menor creación de empleo, repunte de las peticiones de desempleo, así como repunte de una décima de la tasa de paro, y retroceso de los ingresos por hora trabajada, que se situaban por debajo del umbral del 4%, por primera vez desde 2021. Los PMIs de abril reflejaban un retroceso, sobre todo en el sector manufacturero, sin embargo, los datos preliminares de mayo, apuntan de nuevo, a una recuperación tanto de los servicios como de las manufacturas, con ambas líneas en zona de expansión económica. En Europa, la economía se recupera de forma gradual de la desaceleración económica, con datos por encima de lo esperado, aunque todavía en niveles históricamente bajos. El sector manufacturero alemán, principal detractor de crecimiento, muestra señales de estabilización, lo que sirve de apoyo al conjunto de la Zona Euro, que actualmente cuenta con los países de la periferia como los motores de crecimiento. El proceso desinflacionista sigue su curso, aunque el IPC de la Eurozona repuntaba en términos interanuales, con la tasa general subiendo una décima hasta el 2,5%, con repuntes generalizados de los datos armonizados de los países miembros, mientras que la economía crecía un +0,3% en el primer trimestre, por encima de lo esperado, y reactivándose tras el periodo previo, lo que se traduce también en mejora de los datos de confianza en la región.

En cuanto a la evolución de los mercados financieros, subida de los índices de renta variable, en EEUU un +4,8% y en Europa de +1,27%, con comportamiento mixto de las curvas de deuda soberana, con repunte de los rendimientos en Alemania y recortes en EEUU. El euro se fortalecía frente al dólar, con un avance del +1,66% situándose en 1.084€/\$. En el mercado de materias primas, el oro continúa con los avances mientras que los precios de la energía retrocedían.

Comentario de los gestores

El mes de mayo ha sido un mes positivo para los índices de renta variable, apoyados por una buena temporada de resultados corporativos, con crecimiento de ingresos y ventas en EEUU y en Europa batiendo las expectativas de mercado, aunque todavía revertiendo la desaceleración. Las grandes tecnológicas centraban la atención del mercado, siendo capaces de cumplir las ambiciosas expectativas que en ellas se tenían depositadas, con la Inteligencia Artificial como pilar principal de crecimiento, lo que permitía a las 7 Magníficas impulsar al conjunto del mercado, por su elevada presencia en los grandes índices.

Los datos macroeconómicos más débiles procedentes de EEUU eran bien recibidos por el consenso de mercado, ya que una economía menos sólida permitiría un escenario de bajadas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal, siempre que la presión inflacionista continúe remitiendo.

Este contexto servía de apoyo a la cartera, destacando el buen comportamiento del fondo BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY, y de los fondos BLACKROCK SUSTAINABLE ENERGY y CPR HYDROGEN relacionados con la temática de sostenibilidad, que recuperaban con fuerza en el mes, apoyados por un escenario de bajadas de tipos que permitiría la reactivación de proyectos e inversiones.

Los mercados emergentes se tomaban un respiro durante el mes de mayo, tras un arranque de año de subidas, manteniendo unos niveles de valoración atractivos. El fondo PICTET PREMIUM BRANDS era detractor de rentabilidad en el periodo, ante un sector lujo menos fuerte de lo esperado durante la temporada de resultados.

La cartera ha tenido el siguiente comportamiento: +1,83% en el mes; +5,40% en el año.

Movimientos en las carteras

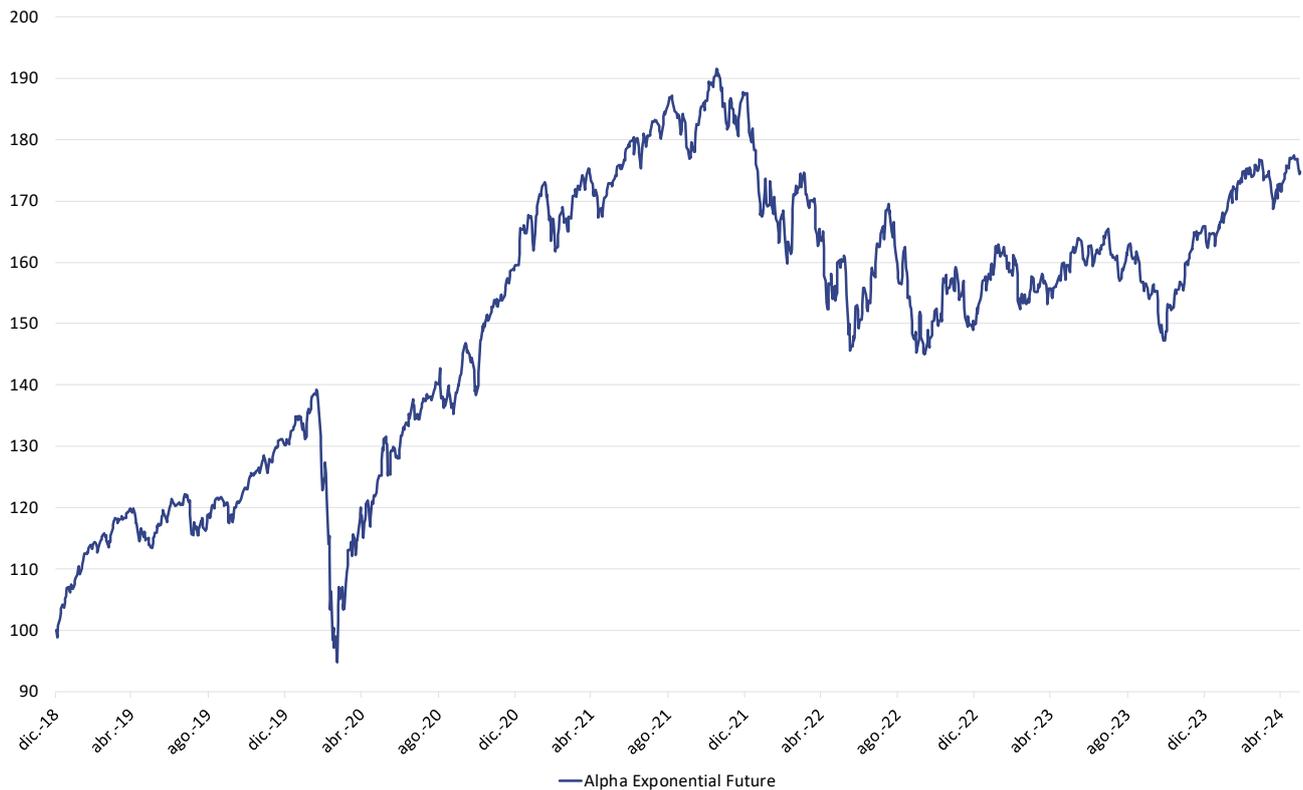
Durante el mes de mayo se ha procedido a realizar un cambio de vehículo a través del cual se invierte en la temática de demografía, sustituyendo el fondo ABERDEEN ASIA PACIFIC EQUITY por el CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS. Este movimiento permite ampliar la exposición geográfica en la que se invierte más allá de Asia, posicionándose en países en vías de desarrollo que cuentan con tasas de crecimiento poblacional elevadas, lo que permite beneficiarse en mayor medida del incremento de consumo en dichas regiones.

Evolución año en curso

2024	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD 2024
Alpha Exponential Future	0,35%	4,37%	1,71%	-2,83%	1,83%	-	-	-	-	-	-	-	5,40%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución histórica



Alpha Exponential Future

Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	Temática	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
Monetario	1,00%							
Saldo en Cuenta Corriente	1,00%	-	Monetario	-	-	-	-	-
Núcleo Core	30,00%							
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	30,00%	Global	RV Desarrollada	-	10,88%	1,91%	3,36%	9,88%
Capa Estabilizadora	30,00%							
BNY MELLON LONG-TERM GLOBAL EQUITY	10,00%	Global	RV Desarrollada	-	6,96%	1,22%	3,11%	9,92%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	10,00%	Global	RV Desarrollada	-	10,63%	2,52%	-2,35%	10,68%
JPM GLOBAL DIVIDEND	10,00%	Global	RV Desarrollada	-	7,38%	0,60%	-1,11%	8,58%
Megatendencias	39,00%							
Innovación	14,10%							
BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY	3,20%	Global	RV Desarrollada	Digitalización	13,74%	3,92%	3,66%	17,22%
CANDRIAM BIOTECHNOLOGY	2,10%	Global	RV Desarrollada	Biotecnología	2,16%	2,33%	-5,24%	16,68%
EDR BIG DATA	5,50%	Global	RV Desarrollada	Big Data	3,86%	0,59%	-5,79%	10,04%
PICTET SECURITY	3,30%	Global	RV Desarrollada	Seguridad	6,17%	0,15%	3,37%	15,44%
Demografía	11,00%							
CPR MEDTECH	2,90%	Global	RV Desarrollada	Envejecimiento poblacional	6,10%	1,09%	5,01%	13,46%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	2,90%	Emergentes	RV Emergente	Crecimiento poblacional	4,64%	1,71%	0,99%	14,66%
GOLDMAN SACHS INDIA EQUITY PORTFOLIO	2,40%	Emergentes	RV Emergente	Crecimiento poblacional	10,10%	0,95%	4,16%	10,94%
PICTET PREMIUM BRANDS	2,80%	Global	RV Desarrollada	Lujo	2,71%	1,94%	3,18%	13,68%
Sostenibilidad	13,90%							
BLACKROCK SUSTAINABLE ENERGY	2,80%	Global	RV Desarrollada	Energía limpia	2,48%	3,95%	-1,10%	13,90%
CPR HYDROGEN	3,50%	Global	RV Desarrollada	Hidrógeno	8,31%	3,96%	-2,11%	10,67%
NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT	3,60%	Global	RV Desarrollada	Cambio Climático	8,94%	2,13%	1,29%	11,01%
ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER	4,00%	Global	RV Desarrollada	Agua	7,96%	1,24%	3,18%	12,58%
TOTAL	100,00%							

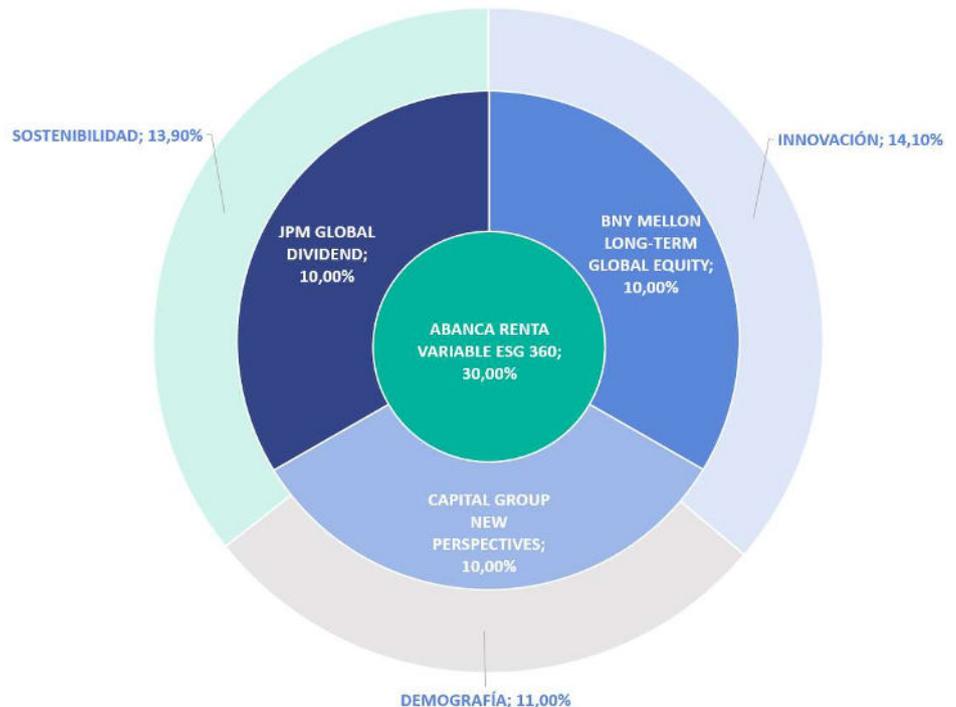
(*) MTD: Rentabilidad mensual a fecha de elaboración del informe (clases limpias)

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

0,0825000

Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	5,40%
Volatilidad anualizada histórica	14,65%
VaR 95% anual histórico	24,09%



Información importante: por favor refiérase al Aviso Legal al final de este documento | Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras | Todas las rentabilidades mostradas en este documento son rentabilidades brutas. Los costes y gastos aplicables a los servicios de inversión y a los instrumentos financieros afectan negativamente a la rentabilidad de la inversión.

Histórico de rentabilidades mensuales y acumuladas

2024	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	YTD 2024
Alpha Exponential Future	0,35%	4,37%	1,71%	-2,83%	1,83%	-	-	-	-	-	-	-	5,40%

*YTD: Rentabilidad 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: Rentabilidad año en curso

Evolución últimos 5 años

	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (YTD)	Desde inicio	Anualizada 5Y
Alpha Exponential Future	30,13%	22,56%	17,46%	-20,02%	10,67%	5,40%	74,76%	9,02%

*YTD: Rentabilidad año en curso

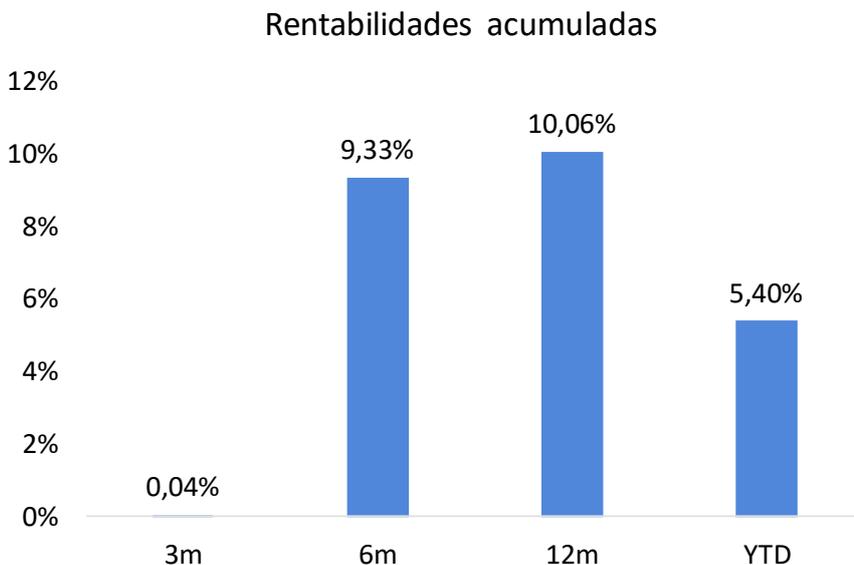
**Anualizada: Rentabilidad anualizada de las carteras anualizada para los últimos 5 años.

Evolución últimos 5 trimestres

	1T2023	2T2023	3T2023	4T2023	1T2024
Alpha Exponential Future	5,27%	3,08%	-3,74%	5,95%	6,52%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Rentabilidades acumuladas



Información importante: por favor refiérase al Aviso Legal al final de este documento | Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras | Todas las rentabilidades mostradas en este documento son rentabilidades brutas. Los costes y gastos aplicables a los servicios de inversión y a los instrumentos financieros afectan negativamente a la rentabilidad de la inversión.

Histórico de evolución fondos

44019-05A E1214 ABANCA Corporación Bancaria S.A. ("la ENTIDAD") NIF A70302039 - I.R.º M. A. Coruña, T. 3.426, F. 1, H. C-47, 803, Insc. 1ª - Dom. Social: 153.00. Balanzos, c/ Cantón Claudino Pita, nº 2 - Rº BB 2080 - www.abanca.com

Composición	(1) YTD 2024	1T2024	4T2023	3T2023	2T2023	2023	2022	2021	2020	2019	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Monetario												
Saldo en Cuenta Corriente												
Núcleo Core												
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	10,88%	11,37%	7,30%	-0,46%	6,51%	21,00%	-15,51%	-	-	-	9,88%	14,44%
Capa Estabilizadora												
BNY MELLON LONG-TERM GLOBAL EQUITY	6,96%	9,74%	6,98%	-3,73%	5,43%	18,57%	-14,35%	26,92%	7,56%	32,16%	9,91%	14,19%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	10,63%	10,48%	6,59%	-1,50%	5,47%	20,35%	-21,41%	26,05%	22,17%	32,41%	10,77%	14,42%
JPM GLOBAL DIVIDEND	7,38%	8,41%	4,79%	-0,24%	2,21%	11,64%	-2,66%	33,17%	4,98%	7,68%	8,59%	11,13%
Megatendencias												
Innovación												
BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY	13,74%	13,57%	12,94%	-3,07%	8,43%	37,57%	-25,50%	34,84%	36,38%	41,09%	17,40%	21,75%
CANDRIAM BIOTECHNOLOGY	2,16%	5,36%	8,75%	-2,19%	2,51%	4,44%	5,80%	5,54%	10,25%	38,52%	16,69%	17,95%
EDR BIG DATA	3,86%	9,61%	4,65%	2,11%	6,51%	22,90%	-9,40%	31,13%	14,44%	31,15%	10,12%	14,39%
PICTET SECURITY	6,17%	9,93%	7,74%	-1,30%	6,26%	17,73%	-28,73%	32,11%	12,80%	34,87%	15,50%	18,24%
Demografía												
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	4,64%	5,43%	2,53%	3,00%	-0,97%	9,79%	-14,35%	-10,29%	44,91%	25,53%	14,62%	17,02%
CPR MEDTECH	6,10%	10,74%	6,37%	-9,97%	7,20%	4,21%	-19,12%	20,48%	10,71%	-	13,45%	16,54%
GOLDMAN SACHS INDIA EQUITY PORTFOLIO	10,10%	6,72%	5,50%	8,48%	13,25%	21,83%	-10,20%	46,44%	10,53%	9,47%	13,01%	12,62%
PICTET PREMIUM BRANDS	2,71%	8,19%	5,59%	-5,31%	1,22%	14,30%	-17,11%	34,52%	18,20%	33,11%	13,79%	16,16%
Sostenibilidad												
BLACKROCK SUSTAINABLE ENERGY	2,48%	-0,11%	8,37%	-9,11%	2,10%	9,71%	-12,74%	26,14%	38,72%	33,54%	13,91%	17,85%
CPR HYDROGEN	8,31%	6,67%	-0,90%	-1,75%	1,08%	0,35%	-	-	-	-	10,70%	13,78%
NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT	8,94%	9,73%	4,97%	-4,37%	1,96%	7,37%	-14,69%	34,70%	20,83%	39,19%	11,06%	14,24%
ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER	7,96%	9,06%	10,48%	-3,08%	2,00%	15,57%	-20,94%	39,51%	12,57%	32,98%	12,55%	17,72%

(1) Rentabilidad clase limpia del año en curso

Información importante: por favor refiérase al Aviso Legal al final de este documento | Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras | Todas las rentabilidades mostradas en este documento son rentabilidades brutas. Los costes y gastos aplicables a los servicios de inversión y a los instrumentos financieros afectan negativamente a la rentabilidad de la inversión.



Mayo 2024



ABANCA

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

31-05-2024

//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.