

//A B A N C A



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

Asignación Global de Activos  
Gestión de Carteras y Asesoramiento Inversiones  
Octubre 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 octubre ha estado marcado por el reajuste de las expectativas de bajadas de tipos por parte del mercado, ante la resiliencia de la economía americana que hace que no sean necesarios recortes agresivos al no haber un debilitamiento económico que urja a aliviar las condiciones financieras. Las curvas de deuda soberana reaccionaban repuntando de forma considerable para ajustarse a un escenario de tipos más altos.

Siguiendo con la política monetaria, en Europa, el BCE realizaba su tercer recorte de tipos, de cuarto de punto, para situar las tasas en niveles de 3,25%, en línea con lo esperado. En relación a los precios, el IPC de la Eurozona se ha ido desacelerando hasta la zona del 2%, en parte por la presión que han ejercido países miembros como Francia, que cuenta con un índice de precios en niveles de 1,2%. El debilitamiento del país galo, también se reflejaba en los datos de PMIs, con un sector manufacturero ahondando la zona de contracción. Mientras que, en Alemania, se observaba cierta mejoría, aunque con un sector industrial, todavía muy debilitado, sin embargo, la encuesta de sentimiento IFO apuntaba a una mejoría en la percepción del futuro por parte de las empresas. En términos de crecimiento, tanto Alemania como Europa sorprendían en el trimestre, logrando batir las estimaciones, con la Eurozona creciendo un +0,4% en el trimestre, y Alemania evitando la contracción económica lograba avanzar un +0,2%.

En EEUU, conocíamos el informe de empleo americano de septiembre que sorprendía al mercado, reflejando mayor creación de empleo del esperado, con reducción de la tasa de paro hasta la zona del 4,1%, lo cual despeja las dudas sobre el enfriamiento del mercado laboral americano, y era bien recibido por los activos de riesgo. Siguiendo esta línea, las ventas minoristas mejoraban lo que continúa reflejando la solidez del consumo, y se refleja en el sector servicios, que continua en zona de expansión. La inflación en EEUU repuntaba en una décima, hasta la zona del 2,4%, debido a la persistencia del componente inmobiliario, pero sin presiones inflacionistas adicionales. En China, continúan los esfuerzos por parte de las autoridades por devolver la confianza al mercado, mediante el anuncio de medidas que ayuden a estimular la economía, como el último recorte de tipos anunciado. En cuanto a las tensiones geopolíticas, durante el mes se producía una escalada en el conflicto de Oriente Medio, ante el ataque de Irán a Israel, sin embargo, la posterior respuesta por parte de Israel, sin dañar instalaciones petrolíferas ha hecho que el petróleo se mantenga volátil, pero sin ejercer presiones inflacionistas y sin producirse una escalada de la volatilidad al resto de activos. En cuanto a la temporada de resultados empresariales, avanza con buenas sensaciones, tras rebajarse las previsiones lo que deja margen para la sorpresa positiva, con avances moderados en términos de ingresos.

Por último, durante el mes se produjeron caídas de las bolsas tanto en Europa como en EEUU, mientras que las curvas de deuda soberana repuntaban de forma considerable, con la referencia americana a 10 años en niveles de 4,3% (+50 p.b) y su homóloga alemana en el 2,39% (+27 p.b). En el mercado de divisas, el dólar se apreciaba ante el avance en las encuestas de Donald Trump, situándose el tipo de cambio en niveles de 1,088€/\$. El petróleo avanzaba en el mes, aunque presentaba un comportamiento volátil ante el tensionamiento geopolítico, con el oro registrando nuevos máximos.

## Comentario de los gestores

Octubre cierra con moderados retrocesos de las bolsas, debido a las caídas registradas en las últimas sesiones, ante unos resultados de las grandes corporaciones tecnológicas que presentaban buenas cifras, pero en algunos casos, no lograban justificar los exigentes niveles de valoración a los que cotizan. En términos agregados, la temporada de resultados muestra un crecimiento moderado de los ingresos, lo que viene apoyado por un entorno macroeconómico que muestra señales de mejoría.

En este contexto nuestra cartera se ha visto apoyada por los avances de fondos como ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360, el fondo que invierte en compañías que reparten dividendo JPM GLOBAL DIVIDEND, o los avances observados en megatendencias como Biotecnología, Big data o Seguridad. Estos contribuidores de rentabilidad han ayudado a compensar las caídas observadas en el fondo MFS CONTRARIAN VALUE, o las megatendencias ligadas a sostenibilidad que ante el repunte de tipos producido en el mercado de renta fija, se quedaban rezagadas.

La cartera ha tenido el siguiente comportamiento: -0,45% en el mes; +9,83% en el año.

## Movimientos en las carteras

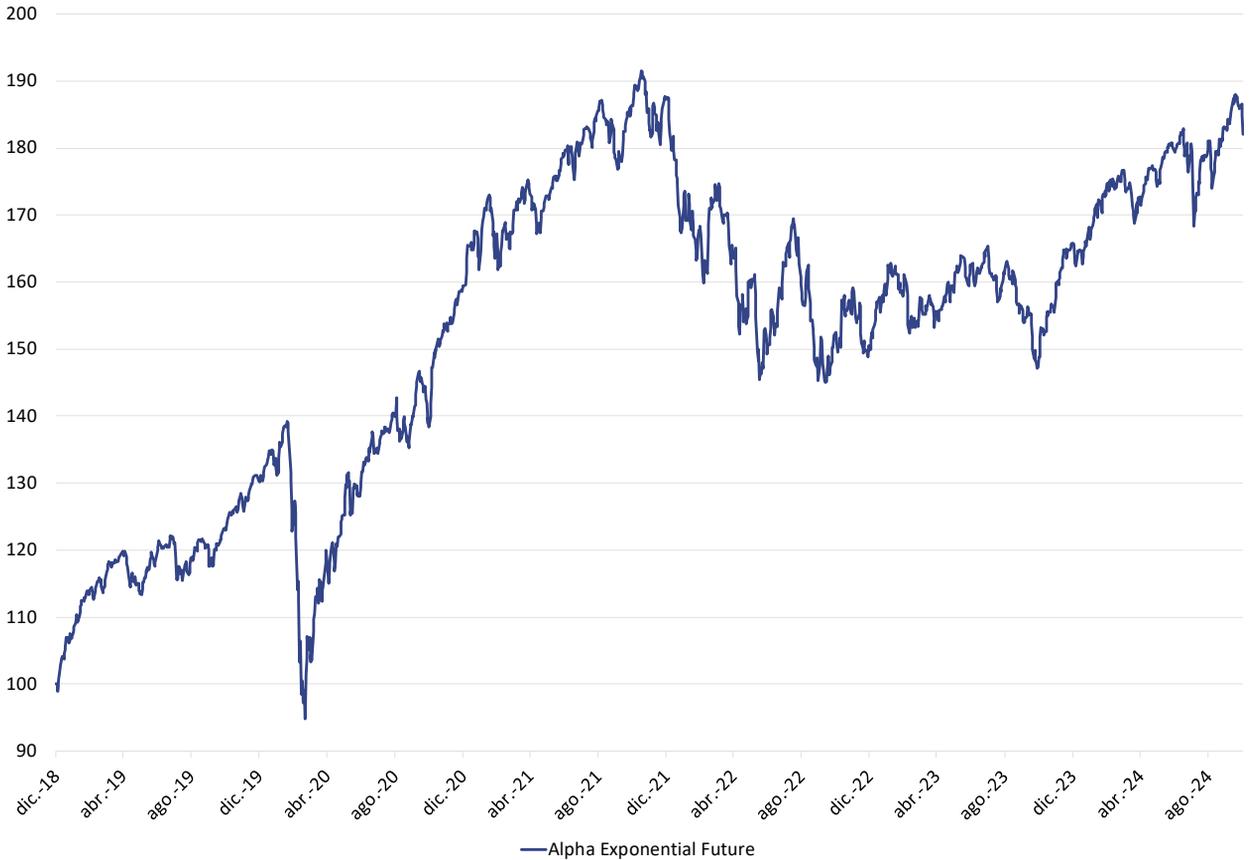
Durante el mes de octubre hemos eliminado el fondo de hidrógeno por pérdida de convicción en la megatendencia.

# 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%	4,37%	1,71%	-2,83%	1,83%	2,97%	0,36%	0,26%	1,03%	-0,45%	-	-	<b>9,83%</b>

\*YTD: Rentabilidad año en curso

# Evolución histórica



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.

44019-05A E1214 ABANCA Corporación Bancaria S.A. ("la ENTIDAD") NIF A70302039 - I.Rº M. A. Cotuña, T. 3.426, F. 1, H. C-47,803, Insc.1ª - Dom. Social: 15300. Betanzos, c/ Cantón Claudino Pita, nº 2 - Rº BB 2080 - www.abanca.com

# Alpha Exponential Future

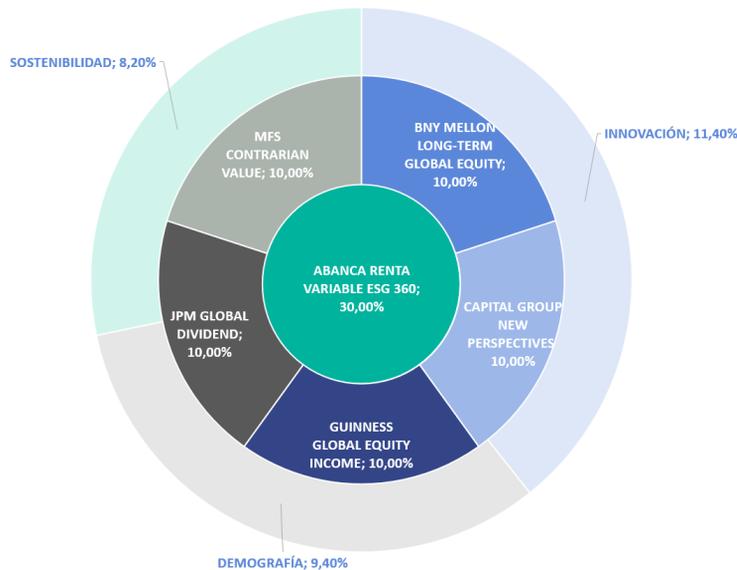
ABANCA Corporación Bancaria S.A. ("la ENTIDAD") NIF: A70302039 - I.R.º M. A. Coruña, T. 3.426. F. 1, H. C-47.803, Insc. 1.ª - Dom. Social: 15300. Betanzos, c/ Cantón Claudino Pita, nº 2 - R.º BB 2080 - www.abanca.com

Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	Temática	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
<b>Monetario</b>	<b>1,00%</b>							
Saldo en Cuenta Corriente	1,00%	-	Monetario	-	-	-	-	-
<b>Núcleo Core</b>	<b>30,00%</b>							
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	30,00%	Global	RV Desarrollada	-	16,55%	0,23%	1,03%	11,69%
<b>Capa Estabilizadora</b>	<b>40,00%</b>							
BNY MELLON LONG-TERM GLOBAL EQUITY	10,00%	Global	RV Desarrollada	-	10,42%	-0,07%	0,78%	10,49%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	10,00%	Global	RV Desarrollada	-	16,07%	-0,13%	1,29%	12,34%
JPM GLOBAL DIVIDEND	10,00%	Global	RV Desarrollada	-	13,26%	0,23%	1,03%	9,88%
MFS CONTRARIAN VALUE	10,00%	Global	RV Desarrollada	-	8,81%	-0,27%	0,96%	11,17%
<b>Megatendencias</b>	<b>29,00%</b>							
<b>Innovación</b>	<b>11,40%</b>							
BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY	2,60%	Global	RV Desarrollada	Digitalización	17,26%	-0,19%	1,41%	19,13%
CANDRIAM BIOTECHNOLOGY	1,80%	Global	RV Desarrollada	Biotecnología	12,58%	1,30%	0,15%	18,56%
EDR BIG DATA	4,30%	Global	RV Desarrollada	Big Data	15,52%	1,63%	1,39%	11,25%
PICTET SECURITY	2,70%	Global	RV Desarrollada	Seguridad	16,18%	2,99%	-0,22%	16,82%
<b>Demografía</b>	<b>9,40%</b>							
CPR MEDTECH	2,50%	Global	RV Desarrollada	Envejecimiento poblacional	9,53%	-0,13%	0,39%	14,11%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	2,40%	Emergentes	RV Emergente	Crecimiento poblacional	6,56%	0,3%	5,28%	15,55%
GOLDMAN SACHS INDIA EQUITY PORTFOLIO	2,20%	Emergentes	RV Emergente	Crecimiento poblacional	23,15%	0,29%	2,21%	14,49%
PICTET PREMIUM BRANDS	2,30%	Global	RV Desarrollada	Lujo	2,07%	0,3%	0,1%	13,81%
<b>Sostenibilidad</b>	<b>8,20%</b>							
NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT	3,10%	Global	RV Desarrollada	Digitalización	8,65%	-1,2%	0,66%	12,85%
ROBECO SMART ENERGY	2,00%	Global	RV Desarrollada	Energías Renovables	9,50%	-0,5%	2,04%	21,73%
ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER	3,10%	Global	RV Desarrollada	Agua	10,20%	-3,6%	1,7%	13,86%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>							

(\*) MTD: Rentabilidad mensual a fecha de elaboración del informe (clases limpias)  
 (\*\*) YTD: Rentabilidad año en curso (clases limpias)

### Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	9,83%
Volatilidad anualizada histórica	14,44%
VaR 95% anual histórico	23,75%



## 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%	4,37%	1,71%	-2,83%	1,83%	2,97%	0,36%	0,26%	1,03%	-0,45%	-	-	<b>9,83%</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	Anualizada 5Y
<b>Alpha Exponential Future</b>	30,13%	22,56%	17,46%	-20,02%	10,67%	9,83%	82,12%	8,17%

\*YTD: Rentabilidad año en curso

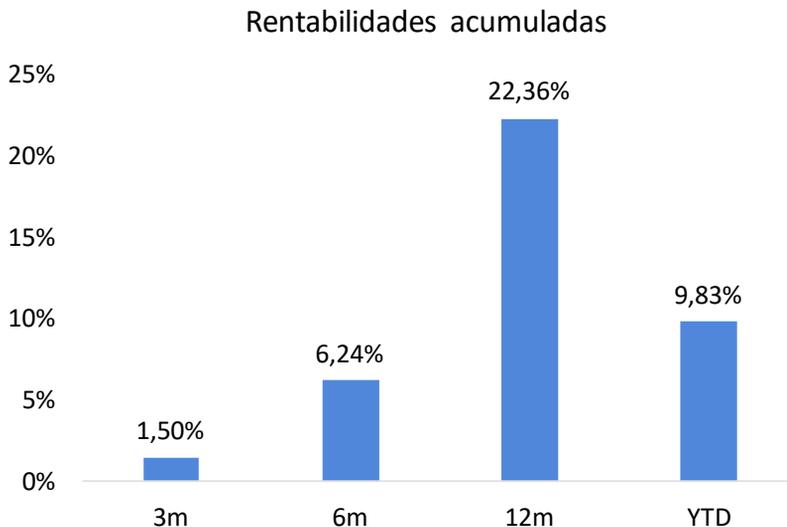
\*\*Anualizada: Rentabilidad anualizada de las carteras anualizada para los últimos 5 años.

## Evolución últimos 5 trimestres

	3T2023	4T2023	1T2024	2T2024	3T2024
<b>Alpha Exponential Future</b>	-3,74%	5,95%	6,52%	1,88%	1,66%

\*YTD: Rentabilidad año en curso

## Rentabilidades acumuladas



# Histórico de evolución fondos

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

Composición	YTD 2024	3T2024	2T2024	1T2024	4T2023	2023	2022	2021	2020	2019	Volat. 1 años	Volat. 3 años
<b>Monetario</b>												
Saldo en Cuenta Corriente												
<b>Núcleo Core</b>												
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	19,12%	1,11%	3,24%	11,37%	7,30%	21,00%	-15,51%	-	-	-	11,69%	12,32%
<b>Capa Estabilizadora</b>												
BNY MELLON LONG-TERM GLOBAL EQUITY	12,71%	0,38%	0,31%	9,74%	6,98%	18,57%	-14,35%	26,92%	7,56%	32,16%	10,23%	11,96%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	19,03%	1,59%	3,80%	10,48%	6,59%	20,35%	-21,41%	26,05%	22,17%	32,41%	12,22%	12,38%
JPM GLOBAL DIVIDEND	16,12%	1,18%	2,98%	8,41%	4,79%	11,64%	-2,66%	33,17%	4,98%	7,68%	9,73%	9,62%
MFS CONTRARIAN VALUE	11,43%	4,33%	-1,17%	9,21%	7,31%	21,81%	2,07%	27,94%	3,01%	-	11,08%	12,98%
<b>Megatendencias</b>												
<b>Innovación</b>												
BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY	20,59%	-2,60%	6,21%	13,57%	12,94%	37,57%	-25,50%	34,84%	36,38%	41,09%	19,13%	19,47%
CANDRIAM BIOTECHNOLOGY	15,20%	1,59%	3,82%	5,36%	8,75%	4,44%	5,80%	5,54%	10,25%	38,52%	18,25%	16,60%
EDR BIG DATA	17,29%	5,61%	-1,79%	9,61%	4,65%	22,90%	-9,40%	31,13%	14,44%	31,15%	11,15%	12,06%
PICTET SECURITY	18,86%	0,07%	2,55%	9,93%	7,74%	17,73%	-28,73%	32,11%	12,80%	34,87%	16,77%	16,49%
<b>Demografía</b>												
CPR MEDTECH	11,34%	1,79%	-2,71%	10,74%	6,37%	4,21%	-19,12%	20,48%	10,71%	-	13,43%	13,71%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	7,24%	2,62%	0,17%	5,43%	2,53%	9,79%	-14,35%	-10,29%	44,91%	25,53%	15,55%	17,08%
GOLDMAN SACHS INDIA EQUITY PORTFOLIO	22,72%	4,27%	13,35%	6,72%	5,50%	21,83%	-10,20%	46,44%	10,53%	9,47%	14,57%	11,45%
PICTET PREMIUM BRANDS	4,61%	1,93%	-5,37%	8,19%	5,59%	14,30%	-17,11%	34,52%	18,20%	33,11%	13,77%	14,10%
<b>Sostenibilidad</b>												
NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT	9,86%	0,01%	0,34%	9,73%	4,97%	7,37%	-14,69%	34,70%	20,83%	39,19%	12,82%	11,97%
ROBECO SMART ENERGY	11,79%	1,73%	2,09%	6,24%	5,12%	9,86%	-15,75%	27,94%	46,72%	43,99%	21,28%	22,13%
ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER	11,54%	7,72%	-2,42%	9,06%	10,48%	15,57%	-20,94%	39,51%	12,57%	32,98%	13,46%	15,46%

<sup>(1)</sup> 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

31-10-2024

# //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.