

//A B A N C A



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

Asignación Global de Activos  
Gestión de Carteras y Asesoramiento Inversiones  
Julio 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 julio ha estado marcado por la volatilidad y los cambios significativos en los mercados financieros, impulsados por factores políticos, económicos y empresariales. A inicios de este mes, la bolsa americana continuaba alcanzando máximos, impulsada al alza por las grandes empresas del sector tecnológico, sin embargo, durante el periodo, se vio una rotación del mercado hacia sectores más rezagados y empresas de menor capitalización. La temporada de resultados empresariales era el foco de los mercados. Las grandes tecnológicas generaban preocupación porque el impulso del mercado alcista por la I.A. podría estar sobrevalorado. Además, en Europa, el sector del lujo cayó en bolsa, liderado por LVMH, tras la publicación de sus resultados. Un atentado contra el expresidente Donald Trump fue un suceso que, paradójicamente, ha fortalecido sus posibilidades de ser reelegido, y causó movimiento en los mercados por el llamado "Trump Trade", que los impulsó al alza. Posteriormente, el hasta ahora presidente de EE. UU., Joe Biden, se retiró de su carrera presidencial, dejando como candidata a Kamala Harris, lo que también generó volatilidad en mercado y una nueva serie incertidumbres políticas, que también estuvieron presentes en Europa tras los resultados de las elecciones en Francia.

En cuanto a política monetaria, la Reserva Federal mantenía los tipos sin cambios, pero apuntaba a septiembre para iniciar el proceso de recorte de tipos, siempre que la macro continúe apoyando. La reunión del BCE concluyó como se esperaba, sin implementar nuevos cambios, tras el recorte de 25 pbs del pasado mes de junio, pero Christine Lagarde, señaló la posibilidad de un nuevo recorte en la reunión de septiembre. En Asia, el Banco de Japón sorprendía decidiendo subir los tipos de interés hasta el 0,25%, desde su horquilla previa del 0% al 0.1%. El Banco Central de China también decidió implementar cambios en sus tipos de repo y el tipo de préstamos a 1 y 5 años en 10 pb.

Los datos macroeconómicos de este mes de julio en Estados Unidos, reflejaban la continuidad de una cierta desaceleración en el mercado laboral, ya que la tasa de desempleo subió por tercer mes consecutivo, alcanzando el 4,1%. Sin embargo, el dato de IPC mejoraba, y caía al 3% desde el 3,3% del mes previo, apoyando el escenario de un enfriamiento económico controlado. Asimismo, el crecimiento económico del segundo trimestre sorprendió positivamente, con el PIB creciendo un 2,8%, frente al 2% esperado. Estos datos optimistas, aumentan las expectativas de una normalización de los tipos. En Europa, continúa la debilidad en el sector manufacturero arrastrado por Alemania, mientras que el sector servicios continúa apoyando en zona de expansión, aunque moderando su impulso. Sin embargo, el PIB de la eurozona crecía un 0,3% en el segundo trimestre, superando las previsiones, al igual que el IPC de junio, que volvió a descender un 0,1% hasta el 2,5%, después del repunte de mayo. En China los datos eran decepcionantes, con el PIB del segundo trimestre avanzando un 4,7%, por debajo del previsto 5,1%, lo que reflejaba un enfriamiento de la actividad económica.

En cuanto a la renta fija, buen tono en las curvas de deuda pública, con descenso de los rendimientos, apoyados en futuros recortes de tipos por parte de los Bancos Centrales, mientras que los mercados de renta variable reflejaban ese cambio de sentimiento de los inversores hacia los sectores hasta ahora más penalizados. En cuanto a divisas, el yen se recuperaba desde los mínimos de 38 años registrados a principios de este mes de julio, con el euro apreciándose frente al dólar hasta el 1.083.

## Comentario de los gestores

El segundo semestre de 2024 comienza con una constatación cada vez mayor de la normalización de la economía estadounidense, que mantiene la senda desinflacionaria a la par que refleja cierta desaceleración de la actividad económica y un cierto enfriamiento de su mercado laboral. Este devenir era predecible si tenemos en cuenta el contexto de tipos de interés en niveles restrictivos para la actividad económica en el cual se ha movido la economía estadounidense durante el último año. Por su lado, la temporada de resultados marcha a buen ritmo con crecimientos interanuales que se acercan al doble dígito, aunque con fragmentación en torno a la dispersión de valoraciones que nos podemos encontrar en el panorama actual. Por un lado, las compañías vinculadas al desarrollo de la inteligencia artificial están cotizando a unos múltiplos que exigen la perfección en la presentación de resultados y un mínimo desajuste puede ser motivo suficiente para generar una corrección. Por otro lado, sectores olvidados por el mercado o especialmente afectados por su sensibilidad a los tipos de interés vuelven a ganar peso en el foco de los inversores y cuentan con el viento favorable que supone un entorno de tipos de interés a la baja. Nuestro posicionamiento diversificado tanto sectorial como geográficamente, yendo mucho más allá de los grandes nombres que coparon los titulares entorno a la inteligencia artificial, se verá claramente beneficiado en este nuevo entorno de mercado.

Durante este mes de julio la renta variable global, a la cual tenemos exposición mediante un fondo indexado y 3 fondos globales, ha cerrado plana. Por el lado de las megatendencias podemos encontrar con diferentes resultados. El bloque de la sostenibilidad, uno de los principales afectados por la subida de tipos de interés, ha sido el principal contribuidor de rentabilidad positiva apoyado en el entorno de tipos a la baja. Por el lado del bloque de innovación encontramos resultados dispares, con caídas en los fondos con mayor exposición a tecnología y subidas en sectores afectados durante los últimos tiempos como puede ser el sector de la biotecnología. Por último, en el bloque de demografía podemos ver como la renta variable india mantiene el buen ritmo de este 2024 apoyado en un país que sigue desarrollándose a tasas exponenciales mientras que tanto la renta variable emergente como la exposición al sector del lujo se ven afectados por su dependencia de China, países que sigue presentando datos económicos decepcionantes como consecuencia de una crisis inmobiliaria y de una demanda interna débil que siguen lastrando a la principal potencia asiática.

La cartera ha tenido el siguiente comportamiento: +0,36% en el mes; +8,91% en el año.

## Movimientos en las carteras

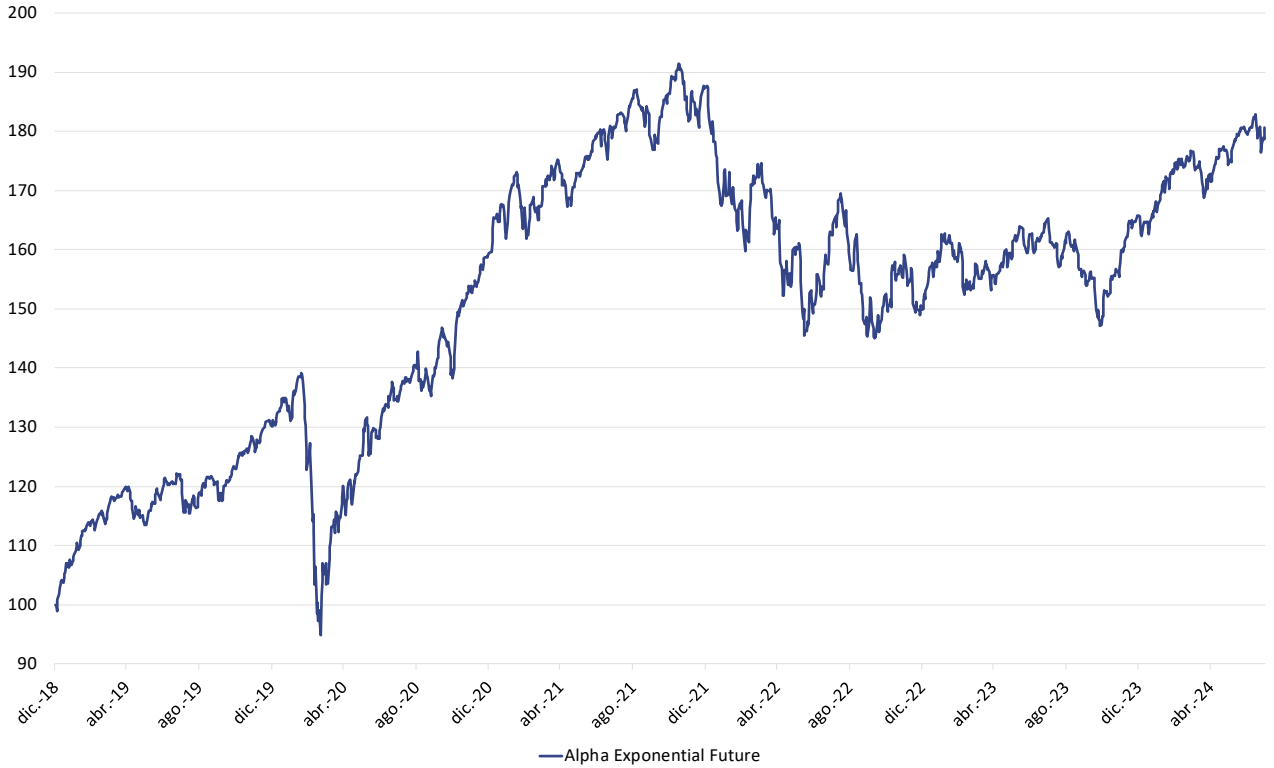
Sin movimientos en la cartera.

# 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%	2,97%	0,36%	-	-	-	-	-	<b>8,91%</b>

\*YTD: Rentabilidad año en curso

# Evolución histórica



# Alpha Exponential Future

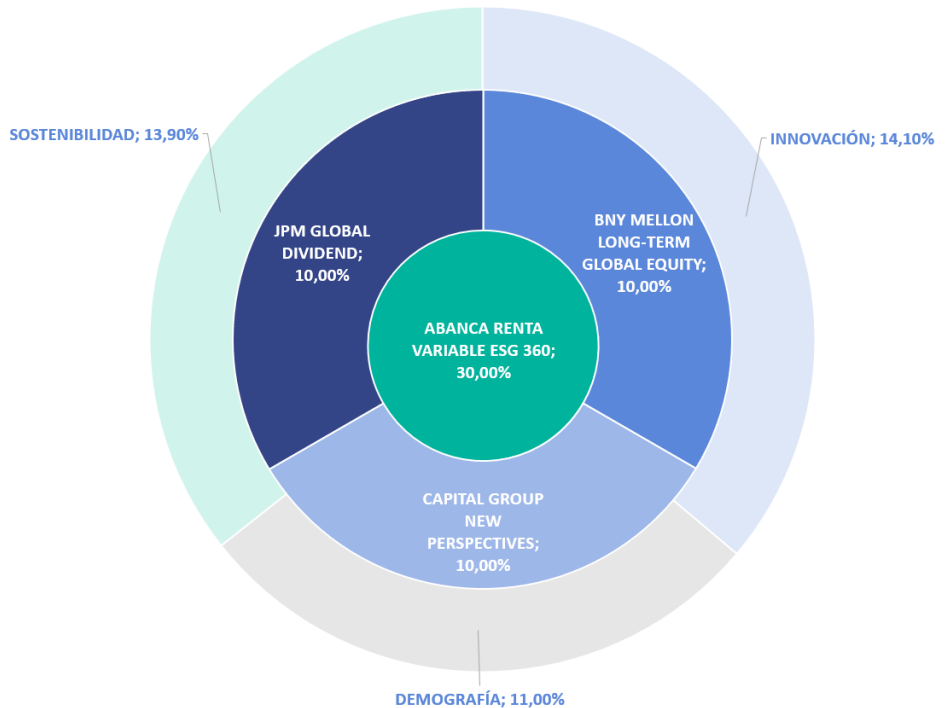
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	Temática	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
<b>Monetario</b>	<b>1,00%</b>							
Saldo en Cuenta Corriente	1,00%	-	Monetario	-	-	-	-	-
<b>Núcleo Core</b>	<b>30,00%</b>							
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	30,00%	Global	RV Desarrollada	-	14,99%	0,01%	3,69%	10,42%
<b>Capa Estabilizadora</b>	<b>30,00%</b>							
BNY MELLON LONG-TERM GLOBAL EQUITY	10,00%	Global	RV Desarrollada	-	10,01%	0,06%	2,92%	9,85%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	10,00%	Global	RV Desarrollada	-	13,94%	0,65%	3,66%	10,86%
JPM GLOBAL DIVIDEND	10,00%	Global	RV Desarrollada	-	11,63%	0,01%	3,96%	8,26%
<b>Megatendencias</b>	<b>39,00%</b>							
<b>Innovación</b>	<b>14,10%</b>							
BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY	3,20%	Global	RV Desarrollada	Digitalización	16,83%	3,14%	6,05%	17,85%
CANDRIAM BIOTECHNOLOGY	2,10%	Global	RV Desarrollada	Biotecnología	15,29%	3,40%	7,09%	16,91%
EDR BIG DATA	5,50%	Global	RV Desarrollada	Big Data	11,55%	3,63%	3,64%	9,88%
PICTET SECURITY	3,30%	Global	RV Desarrollada	Seguridad	10,77%	1,74%	6,18%	15,35%
<b>Demografía</b>	<b>11,00%</b>							
CPR MEDTECH	2,90%	Global	RV Desarrollada	Envejecimiento poblacional	4,48%	3,03%	1,55%	13,68%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	2,90%	Emergentes	RV Emergente	Crecimiento poblacional	2,82%	2,64%	0,93%	14,01%
GOLDMAN SACHS INDIA EQUITY PORTFOLIO	2,40%	Emergentes	RV Emergente	Crecimiento poblacional	24,47%	2,89%	9,87%	13,05%
PICTET PREMIUM BRANDS	2,80%	Global	RV Desarrollada	Lujo	0,72%	1,62%	0,33%	13,05%
<b>Sostenibilidad</b>	<b>13,90%</b>							
BLACKROCK SUSTAINABLE ENERGY (EUR)	2,80%	Global	RV Desarrollada	Energía limpia	0,96%	1,13%	2,59%	14,13%
CPR HYDROGEN	3,50%	Global	RV Desarrollada	Hidrógeno	6,73%	2,73%	4,07%	10,50%
NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT	3,60%	Global	RV Desarrollada	Digitalización	10,27%	0,16%	1,06%	10,94%
ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER	4,00%	Global	RV Desarrollada	Agua	13,71%	5,86%	1,43%	12,78%
<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	8,91%
Volatilidad anualizada histórica	14,50%
VaR 95% anual histórico	23,85%



## 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%	-	-	-	-	-	<b>8,91%</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%	8,91%	80,59%	8,35%

\*YTD: Rentabilidad año en curso

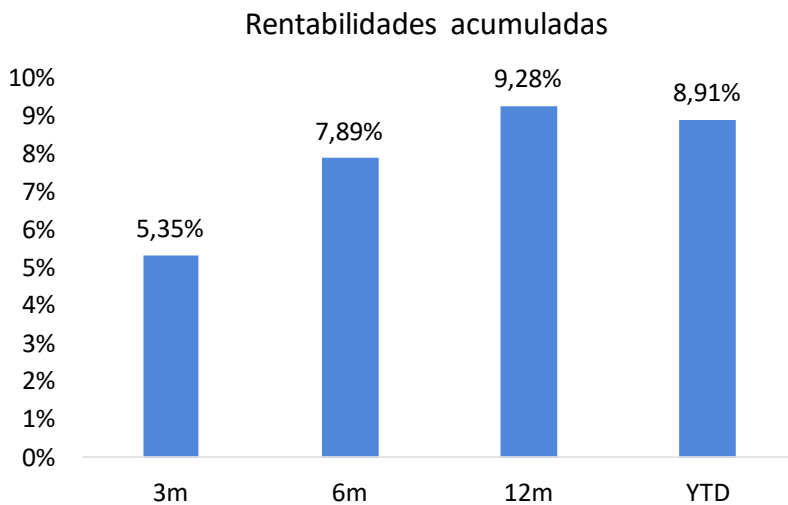
\*\*Anualizada: Rentabilidad anualizada de las carteras anualizada para los últimos 5 años.

## Evolución últimos 5 trimestres

	2T2023	3T2023	4T2023	1T2024	2T2024
<b>Alpha Exponential Future</b>	3,08%	-3,74%	5,95%	6,52%	1,88%

\*YTD: Rentabilidad año en curso

## Rentabilidades acumuladas



# Histórico de evolución fondos

Composición	<sup>(1)</sup> YTD 2024	2T2024	1T2024	4T2023	3T2023	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	14,99%	3,24%	11,37%	7,30%	-0,46%	21,00%	-15,51%	-	-	-	10,97%	13,28%
<b>Capa Estabilizadora</b>												
BNY MELLON LONG-TERM GLOBAL EQUITY	10,01%	0,31%	9,74%	6,98%	-3,73%	18,57%	-14,35%	26,92%	7,56%	32,16%	10,61%	13,18%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	13,94%	3,80%	10,48%	6,59%	-1,50%	20,35%	-21,41%	26,05%	22,17%	32,41%	11,86%	13,01%
JPM GLOBAL DIVIDEND	11,63%	2,98%	8,41%	4,79%	-0,24%	11,64%	-2,66%	33,17%	4,98%	7,68%	9,69%	10,36%
<b>Megatendencias</b>												
<b>Innovación</b>												
BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY	16,83%	6,21%	13,57%	12,94%	-3,07%	37,57%	-25,50%	34,84%	36,38%	41,09%	18,84%	20,13%
CANDRIAM BIOTECHNOLOGY	15,29%	3,82%	5,36%	8,75%	-2,19%	4,44%	5,80%	5,54%	10,25%	38,52%	17,80%	17,17%
EDR BIG DATA	11,55%	-1,79%	9,61%	4,65%	2,11%	22,90%	-9,40%	31,13%	14,44%	31,15%	10,95%	13,44%
PICTET SECURITY	10,77%	2,55%	9,93%	7,74%	-1,30%	17,73%	-28,73%	32,11%	12,80%	34,87%	16,72%	17,40%
<b>Demografía</b>												
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	2,82%	0,17%	5,43%	2,53%	3,00%	9,79%	-14,35%	-10,29%	44,91%	25,53%	14,99%	17,10%
CPR MEDTECH	4,48%	-2,71%	10,74%	6,37%	-9,97%	4,21%	-19,12%	20,48%	10,71%	-	14,25%	15,20%
GOLDMAN SACHS INDIA EQUITY PORTFOLIO	24,47%	13,35%	6,72%	5,50%	8,48%	21,83%	-10,20%	46,44%	10,53%	9,47%	14,16%	11,61%
PICTET PREMIUM BRANDS	0,72%	-5,37%	8,19%	5,59%	-5,31%	14,30%	-17,11%	34,52%	18,20%	33,11%	13,77%	14,74%
<b>Sostenibilidad</b>												
BLACKROCK SUSTAINABLE ENERGY	0,96%	-0,06%	-0,11%	8,37%	-9,11%	9,71%	-12,74%	26,14%	38,72%	33,54%	15,77%	17,47%
CPR HYDROGEN	6,73%	-2,60%	6,67%	-0,90%	-1,75%	0,35%	-	-	-	-	12,15%	13,81%
NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT	10,27%	0,34%	9,73%	4,97%	-4,37%	7,37%	-14,69%	34,70%	20,83%	39,19%	12,75%	13,16%
ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER	13,71%	-2,42%	9,06%	10,48%	-3,08%	15,57%	-20,94%	39,51%	12,57%	32,98%	13,59%	16,75%

<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

31-07-2024



# //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.