

//A B A N C A



Newsletter Carteras Alpha Exponential Future^x

Asignación Global de Activos
Gestión de Carteras y Asesoramiento Inversiones
Agosto 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 agosto ha registrado un movimiento de ida y vuelta en los mercados financieros. En un entorno de menor liquidez, propia del periodo estival, los mercados sufrían durante las primeras sesiones una huida de los activos de riesgo hacia los considerados activos refugio como el oro o la deuda pública, por las dudas que se generaron sobre el ciclo económico americano, ante un enfriamiento en la creación de empleo, siendo esta la consecuencia natural de un entorno de subidas de tipos de interés. Por otro la política monetaria japonesa también centraba la atención de los inversores, tras la subida de tipos de 0,25%, el yen repuntaba de forma abrupta ocasionando el cierre de los llamados carry trades (inversiones apalancadas fuera de Japón que se financian con préstamos en la divisa nipona), lo que restaba competitividad al sector exportador japonés ocasionando una caída de la bolsa.

Una vez recalibrados los riesgos, el mercado recuperaba la senda de las subidas, permitiendo al índice americano recuperar el casi 10% perdido durante la corrección, acercándose de nuevo a los niveles máximos registrados en julio. La rotación sectorial que se comenzó a observar en julio, se retomaba, con subidas en los sectores más castigados durante el ciclo de subidas de tipos como las compañías de pequeña capitalización en detrimento de las grandes tecnológicas. En relación a este punto, se conocían los resultados de Nvidia, que en esta ocasión no conseguían impresionar a los inversores, reportando un crecimiento de ingresos anualizados del 122%, sin embargo, de cara al próximo trimestre se sembraban dudas ante los problemas en la producción de los nuevos chips, lo que hacía que retrocediese en bolsa. Otro de los hitos del periodo ha sido el Congreso Demócrata en EEUU en el que se posicionaba a Kamala Harris como candidata del partido a la presidencia americana, lo que hacía que los sondeos se girasen a su favor.

En cuanto a la política monetaria, el simposio de Jackson Hole servía de catalizador a los mercados, tras un mensaje de Jerome Powell apoyando una senda de bajadas de tipos, ante una normalización del ciclo económico en EEUU con una inflación estable. Por el lado macroeconómico, las ventas minoristas en EEUU sorprendían por su fortaleza, triplicándose las estimaciones, con un avance del 1% y recuperándose de la contracción registrada en el mes previo. Sin embargo, el sector manufacturero muestra señales de debilidad con un PMI en terreno de contracción. En Europa, continúa la debilidad manufacturera, con Alemania carente de catalizadores, lo que se traduce en unos datos de confianza empresarial que retroceden y un índice de precios por debajo de los niveles objetivo, en el 1,9%, tras retroceder un -0,1% en agosto.

Por último, la evolución del mercado ha sido positiva para los mercados de renta variable (mercados desarrollados +2,51% y mercados emergentes +1,40%) a pesar de la volatilidad y fuertes caídas de inicios de mes. Por el lado de la renta fija, buen comportamiento del crédito con los tipos de interés estrechando con fuerza en EEUU apoyados en el primer recorte de tipos de la Fed previsto para septiembre mientras que se mostraron más estables en Europa con el Bund prácticamente sin variaciones. Consecuentemente, significativa depreciación del dólar frente al euro de un 2,05% en el mes.

Comentario de los gestores

Alta volatilidad en los mercados de renta variable durante el mes de agosto, con fuertes caídas en la primera semana generadas como consecuencia de renovados temores de recesión. Sin embargo, a medida que avanzaron las semanas nuevos datos macroeconómicos tranquilizaron a los inversores ante una economía estadounidense que todavía crece en torno a su potencial de largo plazo. Asimismo, se completa casi por completo la temporada de resultados correspondiente al segundo trimestre, nuevamente reflejando solidez en el desempeño de las compañías estadounidenses, con un crecimiento superior al 11% en términos de beneficios y superior al 5% en ventas. Sin embargo, la señalización por parte de múltiples compañías especialmente del sector de consumo discrecional sobre un consumo estadounidense a la baja empañó en cierta medida las buenas cifras. Asimismo, las grandes compañías que han liderado los índices han sufrido ciertas caídas a pesar de haber presentado resultados con muy buenos números, dando señal de unas valoraciones que pueden encontrarse en niveles demasiado exigentes. En dicho contexto, tenemos la convicción de que un posicionamiento diversificado y con visión de largo plazo como el que mantenemos en nuestra cartera es la mejor opción.

A pesar de la alta volatilidad y las fuertes caídas de inicios de mes en renta variable, conseguimos cerrar el mes con rentabilidad positiva. Nuestra capa de fondos globales ha conseguido cumplir su función de generación de alpha positivo sobre la media del mercado, destacando el rendimiento de nuestros fondos BNY MELLON LONG-TERM GLOBAL EQUITY y CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES. Dentro de nuestra capa de megatendencias podemos encontrar fragmentación de rendimientos, destacando el rendimiento de nuestros fondos CPR MEDTECH, PICTET SECURITY y PICTET PREMIUM BRANDS.

La cartera ha tenido el siguiente comportamiento: +0,26% en el mes; +9,20% en el año.

Movimientos en las carteras

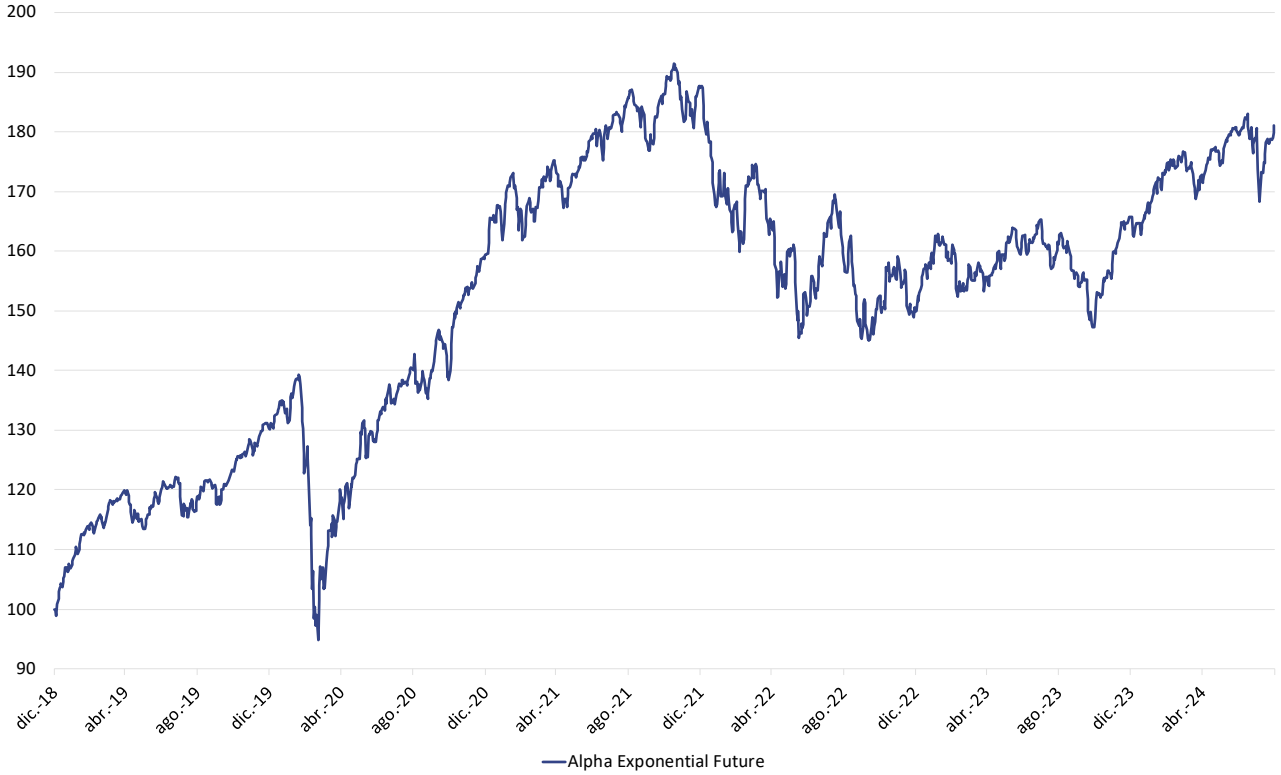
Durante el mes de agosto hemos rebalanceado el posicionamiento en nuestras carteras. Asimismo, hemos aprovechado dicho rebalanceo para aumentar la parte destinada a fondos global incorporando un nuevo fondo, el MFS CONTRARIAN VALUE. Se trata de un fondo global de estilo value que invierte en compañías a valoraciones atractivas y tiene mayor sesgo hacia sectores cíclicos. Con la incorporación de este fondo buscamos completar ese conjunto de fondos globales con estilos de inversión claramente diferenciados que se complementan entre ellos. Por otro lado, también hemos modificado el fondo de inversión mediante el cual obtenemos exposición a energías renovables, pasando del BGF SUSTAINABLE ENERGY, un fondo muy centrado en la parte upstream de la cadena de valor renovable, al fondo ROBECO SMART ENERGY, un fondo más centrado en la parte downstream de la cadena de valor, menos regulada y dependiente de financiación pública y, por ende, la fase donde vemos mayores potenciales de crecimiento.

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%	0,26%	-	-	-	-	9,20%

*YTD: Rentabilidad año en curso

Evolución histórica



Alpha Exponential Future

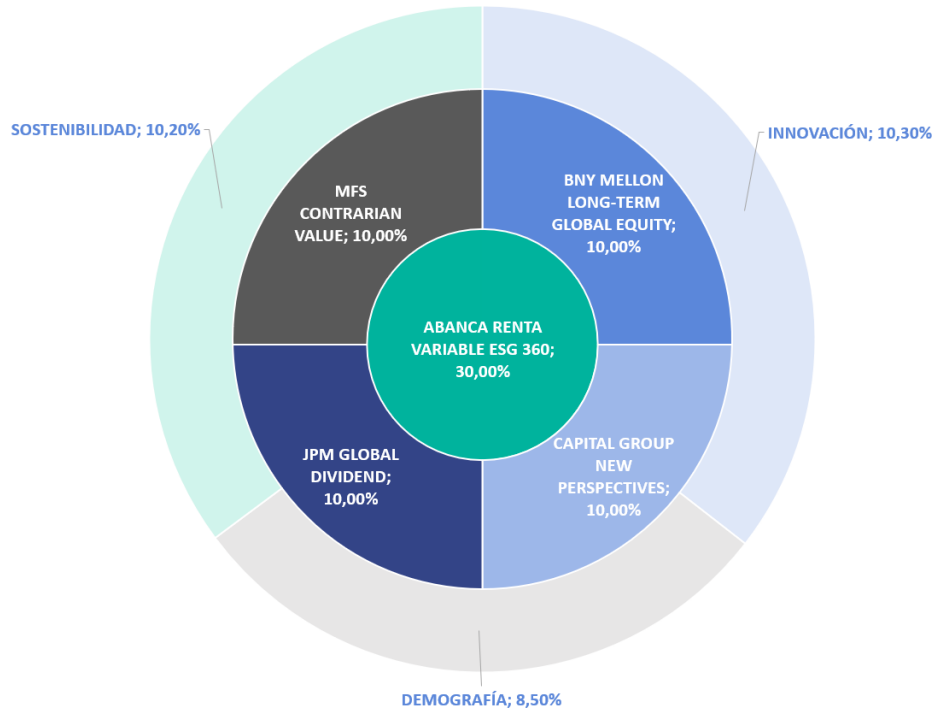
Composición	%	Zona Geográfica	Tipología de activo	Temática	YTD (**)	MTD (*)	Rtdad mes anterior	Volatilidad 1 año
Monetario	1,00%							
Saldo en Cuenta Corriente	1,00%	-	Monetario	-	-	-	-	-
Núcleo Core	30,00%							
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	30,00%	Global	RV Desarrollada	-	15,07%	0,07%	0,01%	11,83%
Capa Estabilizadora	40,00%							
BNY MELLON LONG-TERM GLOBAL EQUITY	10,00%	Global	RV Desarrollada	-	11,37%	1,23%	-0,06%	10,51%
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	10,00%	Global	RV Desarrollada	-	15,03%	0,35%	-0,65%	12,08%
JPM GLOBAL DIVIDEND	10,00%	Global	RV Desarrollada	-	11,30%	0,15%	-0,01%	9,68%
MFS CONTRARIAN VALUE	10,00%	Global	RV Desarrollada	-	11,53%	0,23%	-3,09%	10,95%
Megatendencias	29,00%							
Innovación	10,30%							
BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY	2,40%	Global	RV Desarrollada	Digitalización	15,85%	-1,84%	-3,14%	18,95%
CANDRIAM BIOTECHNOLOGY	1,60%	Global	RV Desarrollada	Biotecnología	14,75%	-0,48%	-5,40%	17,92%
EDR BIG DATA	4,00%	Global	RV Desarrollada	Big Data	11,03%	-1,47%	-3,63%	11,18%
PICTET SECURITY	2,30%	Global	RV Desarrollada	Seguridad	13,06%	2,06%	-1,74%	16,51%
Demografía	8,50%							
CPR MEDTECH	2,30%	Global	RV Desarrollada	Envejecimiento poblacional	9,25%	4,56%	-3,03%	14,22%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	2,20%	Emergentes	RV Emergente	Crecimiento poblacional	2,55%	-1,26%	-2,64%	15,38%
GOLDMAN SACHS INDIA EQUITY PORTFOLIO	1,90%	Emergentes	RV Emergente	Crecimiento poblacional	23,41%	-1,85%	-2,89%	13,99%
PICTET PREMIUM BRANDS	2,10%	Global	RV Desarrollada	Lujo	2,50%	1,77%	-1,62%	13,68%
Sostenibilidad	10,20%							
CPR HYDROGEN	2,70%	Global	RV Desarrollada	Hidrógeno	3,18%	-1,33%	-2,73%	12,07%
NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT	2,80%	Global	RV Desarrollada	Digitalización	10,84%	0,32%	0,16%	12,81%
ROBECO SMART ENERGY	1,90%	Global	RV Desarrollada	Energías Renovables	8,13%	-1,67%	-0,37%	21,15%
ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER	2,80%	Global	RV Desarrollada	Agua	12,20%	-1,33%	-5,86%	13,63%
TOTAL	100,00%							

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

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

Ratios Rentabilidad-Riesgo

Rentabilidad YTD	9,20%
Volatilidad anualizada histórica	14,55%
VaR 95% anual histórico	23,94%



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%	2,97%	0,36%	0,26%	-	-	-	-	9,20%

*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%	9,20%	81,06%	8,79%

*YTD: Rentabilidad año en curso

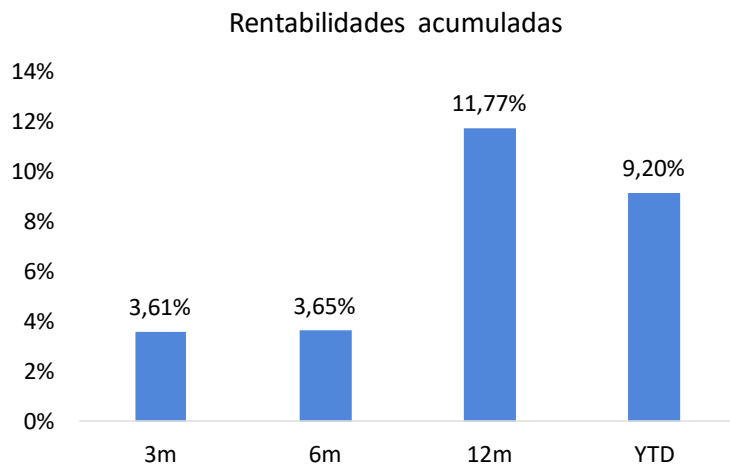
**Anualizada: Rentabilidad anualizada de las carteras anualizada para los últimos 5 años.

Evolución últimos 5 trimestres

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

*YTD: Rentabilidad año en curso

Rentabilidades acumuladas



Histórico de evolución fondos

Composición	(1) YTD 2024	2T2024	1T2024	4T2023	3T2023	2023	2022	2021	2020	2019	Volat. 1 años	Volat. 3 años
Monetario												
Saldo en Cuenta Corriente												
Núcleo Core												
ABANCA RENTA VARIABLE ESG 360	15,07%	3,24%	11,37%	7,30%	-0,46%	21,00%	-15,51%	-	-	-	-	#####
Capa Estabilizadora												
BNY MELLON LONG-TERM GLOBAL EQUITY	11,37%	0,31%	9,74%	6,98%	-3,73%	18,57%	-14,35%	26,92%	7,56%	32,16%	-	#####
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVES	15,03%	3,80%	10,48%	6,59%	-1,50%	20,35%	-21,41%	26,05%	22,17%	32,41%	-	#####
JPM GLOBAL DIVIDEND	11,80%	2,98%	8,41%	4,79%	-0,24%	11,64%	-2,66%	33,17%	4,98%	7,68%	-	#####
MFS CONTRARIAN VALUE	11,53%	-1,17%	9,21%	7,31%	2,62%	21,81%	2,07%	27,94%	3,01%	-	-	#####
Megatendencias												
Innovación												
BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY	15,85%	6,21%	13,57%	12,94%	-3,07%	37,57%	-25,50%	34,84%	36,38%	41,09%	-	#####
CANDRIAM BIOTECHNOLOGY	14,75%	3,82%	5,36%	8,75%	-2,19%	4,44%	5,80%	5,54%	10,25%	38,52%	-	#####
EDR BIG DATA	11,03%	-1,79%	9,61%	4,65%	2,11%	22,90%	-9,40%	31,13%	14,44%	31,15%	-	#####
PICTET SECURITY	13,06%	2,55%	9,93%	7,74%	-1,30%	17,73%	-28,73%	32,11%	12,80%	34,87%	-	#####
Demografía												
CPR MEDTECH	9,25%	-2,71%	10,74%	6,37%	-9,97%	4,21%	-19,12%	20,48%	10,71%	-	-	#####
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	2,55%	0,17%	5,43%	2,53%	3,00%	9,79%	-14,35%	-10,29%	44,91%	25,53%	-	#####
GOLDMAN SACHS INDIA EQUITY PORTFOLIO	23,41%	13,35%	6,72%	5,50%	8,48%	21,83%	-10,20%	46,44%	10,53%	9,47%	-	#####
PICTET PREMIUM BRANDS	2,50%	-5,37%	8,19%	5,59%	-5,31%	14,30%	-17,11%	34,52%	18,20%	33,11%	-	#####
Sostenibilidad												
CPR HYDROGEN	3,18%	-2,60%	6,67%	-0,90%	-1,75%	0,35%	-	-	-	-	-	#####
NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT	10,84%	0,34%	9,73%	4,97%	-4,37%	7,37%	-14,69%	34,70%	20,83%	39,19%	-	#####
ROBECO SMART ENERGY	8,13%	2,09%	6,24%	5,12%	-10,15%	9,86%	-15,75%	27,94%	46,72%	43,99%	-	#####
ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER	12,20%	-2,42%	9,06%	10,48%	-3,08%	15,57%	-20,94%	39,51%	12,57%	32,98%	-	#####

(1) 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

31-08-2024

//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.