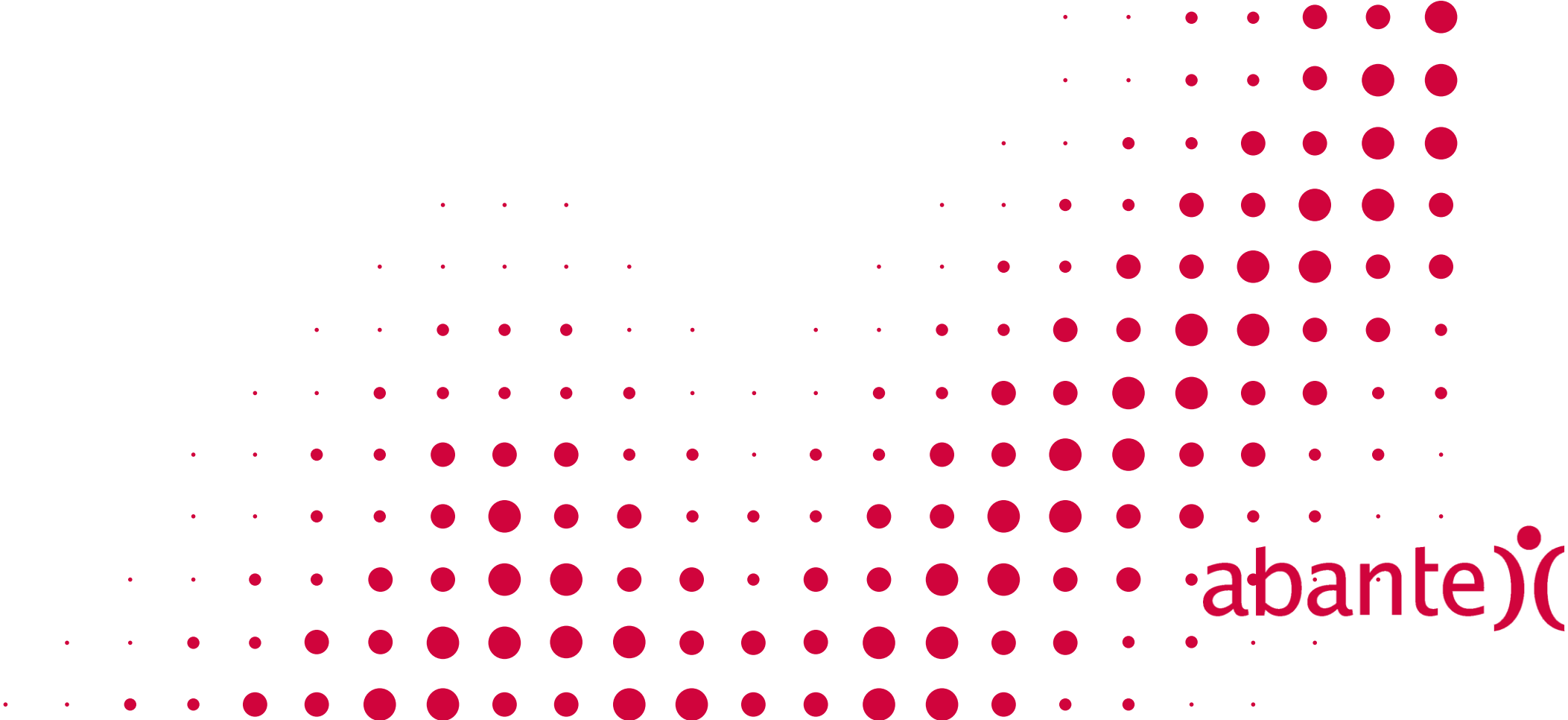


# Visión de mercados

Enero 2021



# Resumen

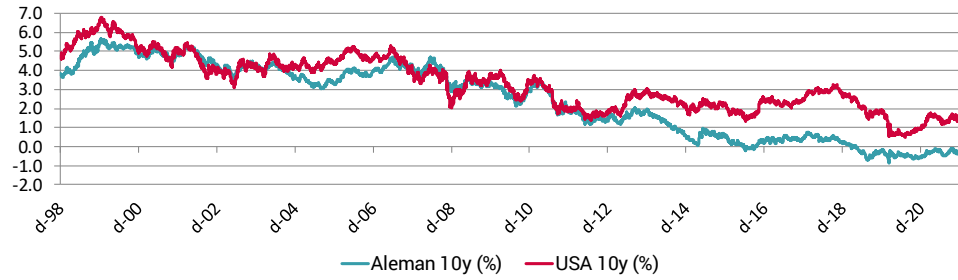
## Visión de mercados

- Cerramos el 2021 con rentabilidades muy positivas para la gran mayoría de los activos de riesgo, pese a que el COVID-19 sigue presente. El mes de diciembre se ha visto marcado por la variante ómicron. Su rápida propagación y la fuerte capacidad de contagio aumentó la volatilidad en los mercados en noviembre. Sin embargo, el menor grado de severidad de la enfermedad frente a anteriores variantes, en parte explicado por el alto porcentaje de población vacunada, ayudó a los mercados a cerrar el año con subidas. Así, el índice mundial acabó 2021 subiendo un 22,5%, un 29,3% medido en euros, muy cerca de sus máximos históricos.
- El índice mundial en euros terminó con una rentabilidad positiva del 3,13%, destacando Europa como la región más favorecida. El Euro Stoxx 50 subió un 5,79% y el Ibex 35, un 4,92% ayudado por el sector bancario. Los índices americanos se quedaron más rezagados debido al mal comportamiento de la tecnología. El Nasdaq terminó plano el mes, con un 0,03% y el S&P 500 subió un 3,67%, ambos en euros. Los mercados emergentes avanzaron un 0,58% en euros y Japón, un 1,59%.
- Desde un punto de vista de estilos, diciembre ha sido un mes de gran dispersión. El índice mundial *value* en euros sorprendió al alza con un 5,72% frente al índice *growth*, que subió un 1,38%. Esta fuerte divergencia se debe a las buenas noticias del menor impacto de la variante y a los comentarios de los bancos centrales. Destacan los sectores más defensivos con un fuerte recorrido al alza en las últimas semanas del año. Ejemplo de ello son *Utilities* (7,34%), salud (6,58%) y consumo básico (7,53%).
- La renta fija tuvo un comportamiento mixto durante el mes. Los bonos de gobierno retrocedieron debido la aceleración de la retirada de estímulos, que ha provocado una subida de las tires generalizada. Este movimiento ha provocado un estrechamiento de los diferenciales de crédito. Los segmentos más agresivos como el *high yield* y la renta fija emergente tuvieron un mes positivo. La TIR del bono americano a 10 años se sitúa en el 1,51% y el *bund* alemán en -0,18%.
- Después de un mes de noviembre complicado, las materias primas registraron un gran diciembre. El petróleo, medido con el barril de Brent, avanzó un 11% y cerró el año con una subida superior al 51%. El oro subió un 3,5% y terminó el año con una caída del 3,5%.
- En términos de política monetaria, el mes ha sido relevante para los principales bancos centrales. La Reserva Federal se muestra más preocupada por la fuerte inflación que por el impacto de la nueva variante de COVID-19. Así, la Fed ha acelerado el ritmo de reducción de compras de bonos y empieza a plantearse la subida de tipos antes de lo esperado. En Europa, el BCE se presentó sin grandes novedades en sus declaraciones y el Banco de Inglaterra sorprendió al mercado subiendo los tipos de interés 15 puntos básicos hasta el 0.25%.
- La inflación estadounidense sigue siendo la protagonista, situándose en el 6,8% frente a la anterior lectura del 6,2%. En Europa, el dato de inflación es del 4,9%. El desempleo americano continúa descendiendo hasta situarse en el 4,2%, nivel cada vez más cercano al pleno empleo.

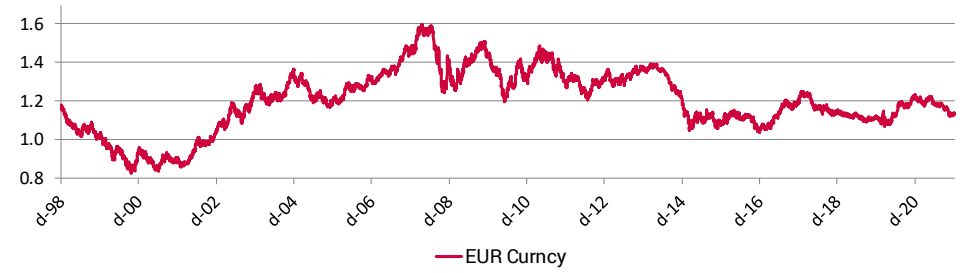
	Mes en Curso		Año en Curso		En 2020	
	Del	30/11/2021	Del	31/12/2020	Del	31/12/2019
	Hasta	31/12/2021	Hasta	31/12/2021	Hasta	31/12/2020
	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
MSCI World	3.91	3.13	22.45	29.26	11.67	4.64
MSCI World Value	6.12	5.72	21.52	28.12	-5.65	-11.43
MSCI World Growth	1.80	1.38	22.89	29.32	30.02	21.91
MSCI Europe	5.10	5.47	19.93	22.39	-4.29	-5.38
EURO STOXX 50	5.79	5.79	20.99	20.99	-5.14	-5.14
IBEX 35	4.92	4.92	7.93	7.93	-15.45	-15.45
S&P 500	4.36	3.67	26.89	36.24	16.26	6.79
Dow Jones Industrial Average	5.38	4.68	18.73	27.48	7.25	-1.49
NASDAQ Composite	0.69	0.03	21.39	30.33	43.64	31.94
MSCI Japan.	3.23	0.75	11.43	7.50	6.55	2.89
Nikkei 225	3.49	1.59	4.91	2.14	16.01	11.62
MSCI EM (Emerging Markets).	1.22	0.58	-2.29	2.66	16.64	6.28
Euro/Real Brasileño		0.59		0.08		-28.88
Euro/Yuan		0.27		10.83		-2.35
Euro/Rupia India		1.43		6.59		-10.78
Euro/Dólar		-0.52		7.52		-8.15
Euro/Yen		-2.26		-3.53		-3.42
Euro/Libra		1.36		6.44		-5.46
MSCI World/Consumer Discretionary	0.35	-0.21	20.04	25.75	32.61	24.40
MSCI World/Financials	3.62	3.48	27.63	34.32	-7.57	-12.76
MSCI World/Information Technology	2.52	1.89	30.42	38.59	41.25	31.03
MSCI World/Industrials	5.15	4.68	19.02	23.63	6.65	1.11
MSCI World/Energy	2.92	3.00	36.90	45.04	-35.83	-39.75
MSCI World/Materials	6.28	6.39	16.31	21.26	12.51	7.59
MSCI World/Consumer Staples	7.67	7.53	13.27	18.97	2.25	-3.18
MSCI World/Health Care	6.98	6.58	20.37	27.02	9.43	2.81
MSCI World/Utilities	7.58	7.34	9.48	14.99	-0.71	-6.22
MSCI World/Telecommunication Services	1.83	1.22	14.89	21.80	20.15	11.61

			Mes en Curso			Año en Curso		En 2020	
			31-dic.-21	Del Hasta	30/11/2021 31/12/2021	Del Hasta	31/12/2020 31/12/2021	Del Hasta	31/12/2019 31/12/2020
			Yield	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged
DM	Gobierno	Bonos gobierno global	1.06	-0.57	-0.71	-1.62	-2.45	5.00	3.72
		Bonos gobierno USA 10Y	1.51	-0.31	-0.45	-3.07	-3.99	9.98	8.66
		Bonos gobierno Germany +10Y	-0.18	-3.68		-5.27		8.60	
		Bonos gobierno Spain +10Y	0.57	-3.09		-7.02		9.11	
		JPM EMU 1-3	-0.50	-0.24		-0.72		0.08	
		JPM EMU 3-5	-0.22	-0.64		-1.21		1.35	
		JPM EMU	0.13	-1.56		-3.54		5.15	
	Crédito IG	Corporativos Global	1.86	-0.06	-0.20	-0.79	-1.69	8.26	6.73
		Corporativos IG USA	2.33	-0.08	-0.22	-1.04	-1.96	9.89	8.28
		Corporativos IG Euro	0.52	-0.11		-0.97		2.77	
	CoCos	CoCos	3.66	1.21		3.93		5.90	
		Barclays Euro Corp Financials	0.43	-0.11		-0.77		2.37	
	Crédito HY	HY Global	4.85	1.64	1.49	2.53	1.54	5.73	3.93
		HY USA	4.21	1.87	1.72	5.28	4.34	7.11	5.29
		HY Euro	3.37	1.00				1.76	
Aggregate	Aggregate Global	1.31	-0.41	-0.54	-1.39	-2.23	5.58	4.24	
	Aggregate USA	1.75	-0.26	-0.40	-1.54	-2.43	7.51	6.11	
	Aggregate Euro	0.12	-1.20		-2.85		4.05		
EM	Hard Currency	EM Hard Currency	4.25	1.47	1.31	-2.21	-3.25	4.98	3.23
	Local Currency	EM Local Currency	5.92	1.39	0.36	-8.79	-1.86	3.95	-4.64
	Corporate	EM Corporativos	4.51	0.07	-0.07	-2.96	-3.91	8.08	6.44

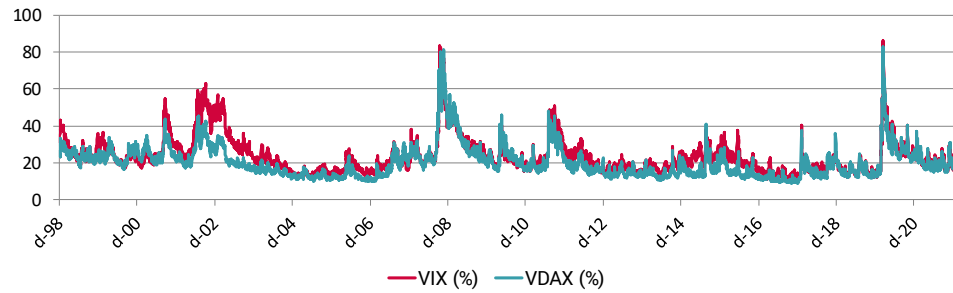
			31-dic.-21	30/11/2021	31/12/2020	31/12/2019
Spreads	Credito IG	Spread Corporativos Global	97	105	100	98
		Spread Corporativos USA	92	99	96	93
		Spread Corporativos Europeos	95	108	92	93
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	313	329	276	352
	Credito HY	Spread HY Global	385	437	409	423
		Spread HY USA	298	337	360	336
		Spread HY Europa	306	355	358	304



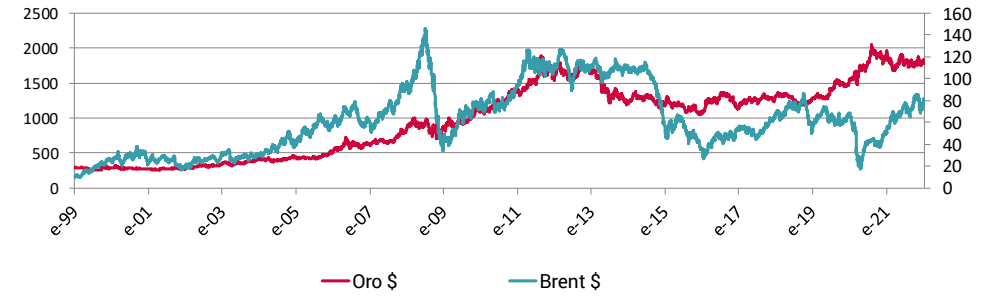
	31-dic.-21	30-nov.-21	31-dic.-20
Aleman 10y (%)	-0.177	-0.349	-0.569
USA 10y (%)	1.510	1.444	0.913



	31-dic.-21	30-nov.-21	31-dic.-20
USD	1.1370	1.1311	1.2225
	0.52%		-6.99%



	31-dic.-21	30-nov.-21	31-dic.-20	Promedio
VIX (%)	17.22	27.19	22.75	16.95
VDAX (%)	17.70	27.55	24.73	17.33



	31-dic.-21	30-nov.-21	31-dic.-20
Oro \$	1828.60	1773.60	1895.10
	3.10%		-3.51%
Brent \$	77.46	69.75	51.17
	11.05%		51.38%

# Evolución de la pandemia

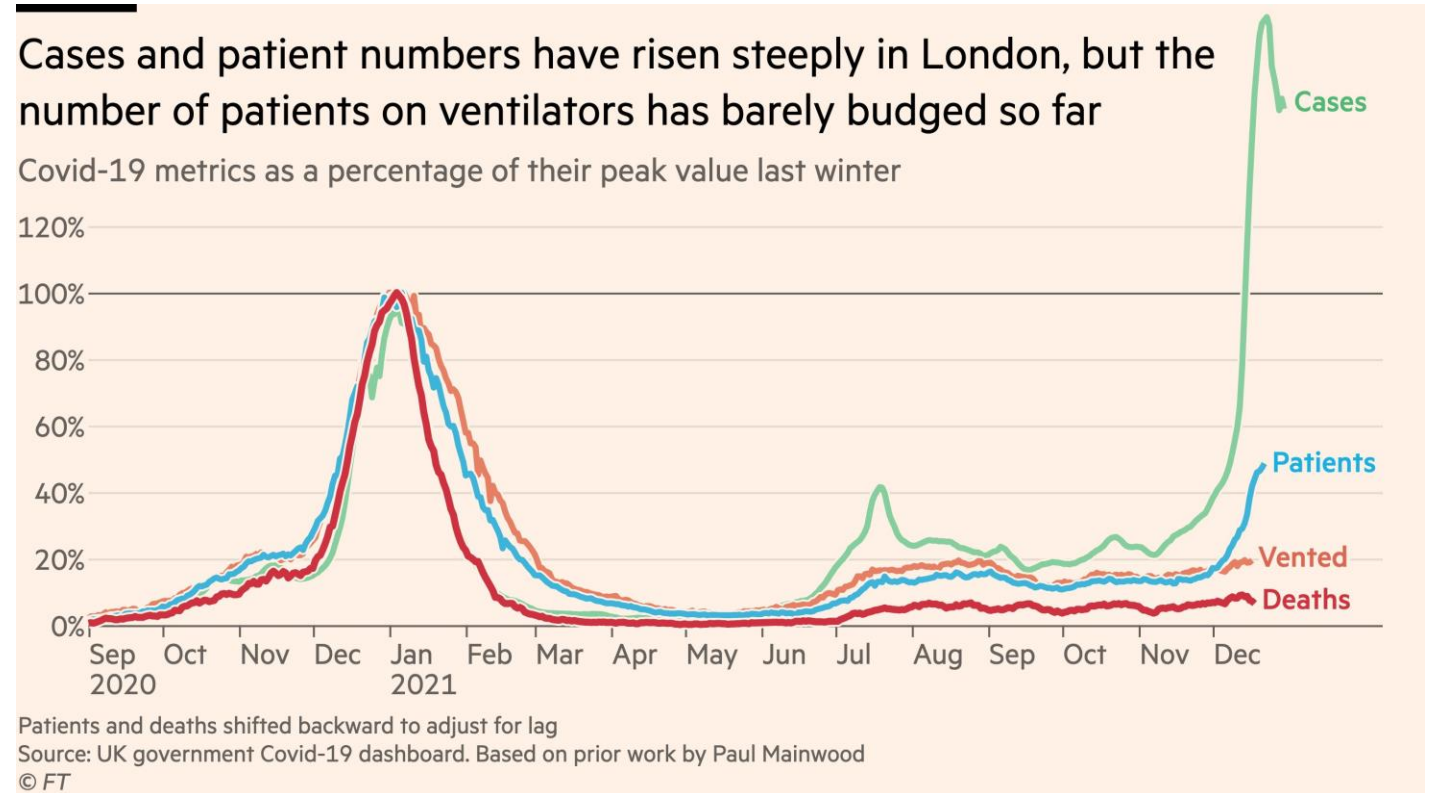
## Situación en las grandes ciudades

Durante las últimas semanas estamos viendo un aumento exponencial de los casos relacionados con la variante ómicron en la mayoría de países desarrollados a nivel mundial.

Aunque el aumento de casos sea muy fuerte, el número de personas que necesitan ser hospitalizadas es menor a las anteriores olas, gracias a que la gran mayoría de la población está vacunada y los síntomas son más leves.

En este caso, comparando la situación en Londres de esta ola frente a la del año pasado, vemos un mayor número de casos, pero cerca de la mitad de hospitalizados y un 10% de fallecidos.

Además, no se están aplicando medidas muy restrictivas, salvo en China, por lo que el impacto en la recuperación económica no debería ser muy destacable.



Fuente: Financial Times. FT graphic by John Paul Mainwood. Datos: UK Government COVID-19

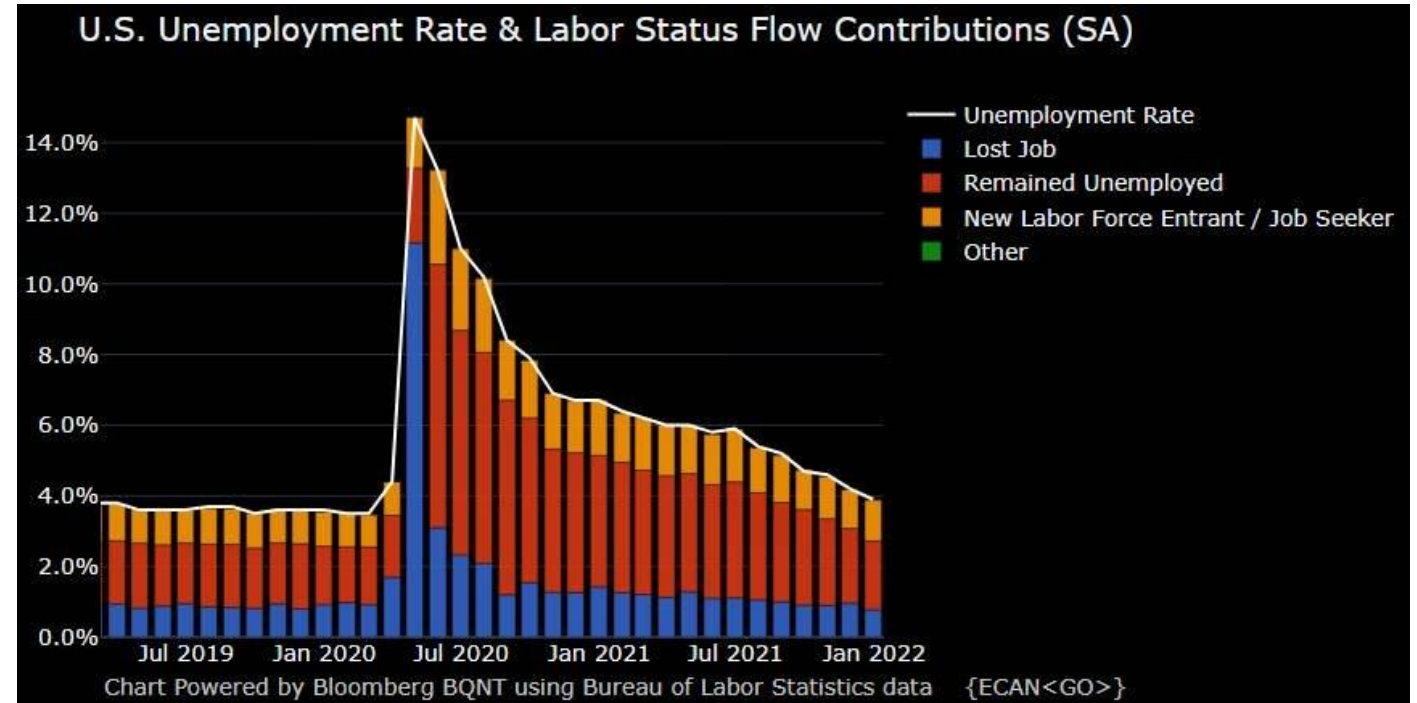
# Fuerte recuperación del empleo en EEUU

## Endurecimiento de la política monetaria y fiscal

La economía estadounidense sigue mostrando signos de fortaleza. Al inicio de la pandemia, la Reserva Federal se marcaba como objetivo recuperar la situación de pleno empleo que tenía en 2019. Con los datos a cierre de año, la tasa de desempleo se sitúa en el 3,9%, niveles similares a pre pandemia y cerca del pleno empleo.

Debido a la fuerte recuperación del empleo y unas tasas de inflación elevadas y más persistente en Estados Unidos, la Reserva Federal ha virado su discurso hacia a un tono más *hawkish*. Esto nos hace pensar que tiene la intención de aplicar una política monetaria y fiscal más restrictiva.

Así, la Fed ya ha empezado la reducción de compra de activos y el mercado empieza a descontar que la primera subida de tipos de interés será en el mes de marzo.



Fuente: Bloomberg. Datos: Bureau of Labor Statistics data

# Dinámicas de mercado

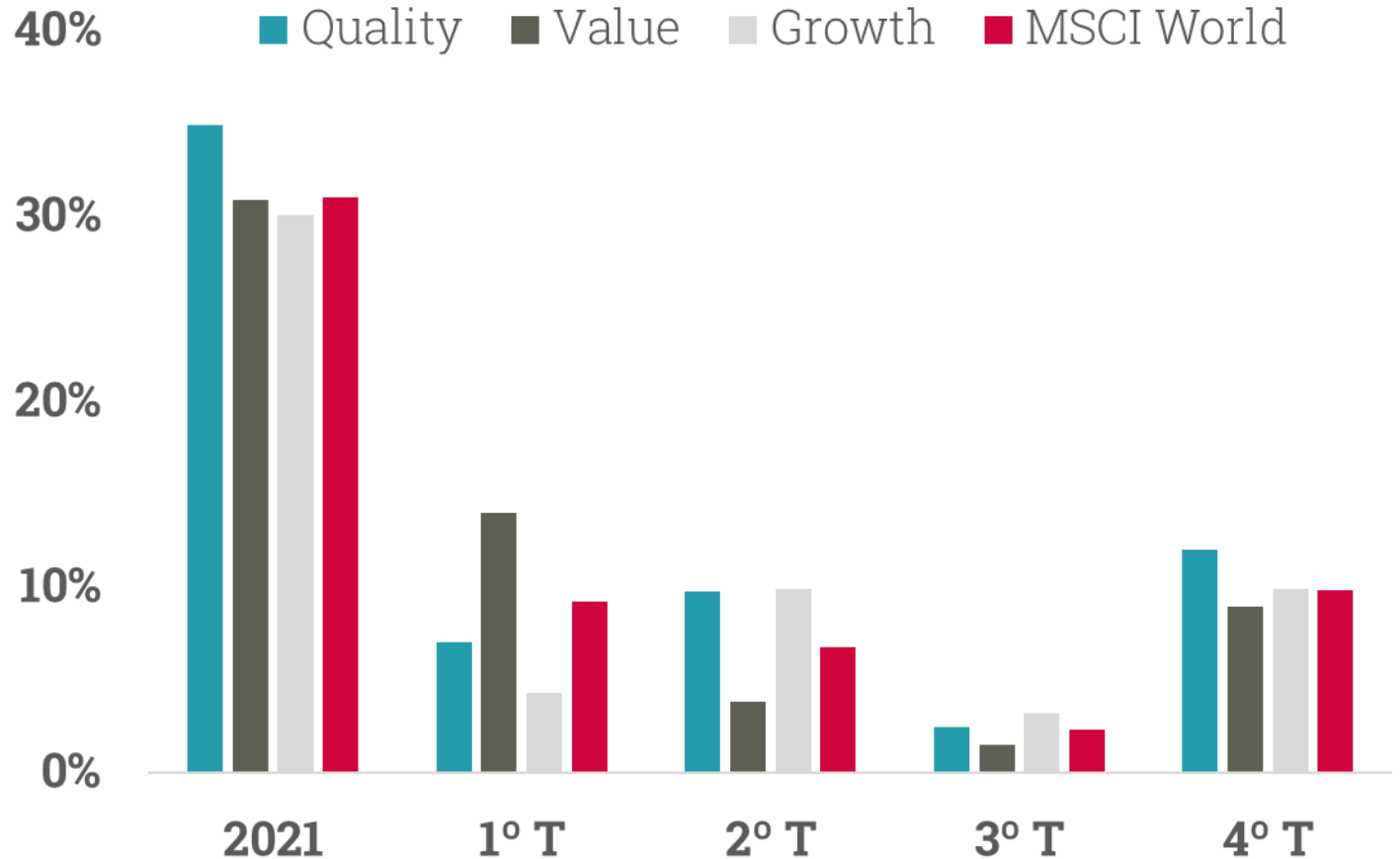
## Evolución por estilos en el año

Cerramos 2021 con rentabilidades muy positivas en los mercados desarrollados, sobre todo en Estados Unidos y Europa, gracias a la recuperación de los beneficios empresariales.

Aunque a final de año veamos rentabilidades similares entre los diferentes estilos, hemos visto una fuerte dispersión a lo largo de los trimestres.

En el primer trimestre vimos un fuerte tirón del *value* debido a la reapertura económica y la fuerte subida de los tipos de interés, mientras que el *growth* y el *quality* sufrían. A medida que avanzaba el año tanto el *growth* como el *quality* tenían un mejor comportamiento debido a los fundamentales de las compañías.

Sin embargo, a finales de año hemos visto un retroceso del *growth*, lo que ha igualado la rentabilidad de los diferentes estilos frente al índice mundial.



Fuente: Bloomberg. Datos a 31 de Diciembre de 2021 en euros.



# Renta fija

## Comportamiento de los subyacentes en el mes

**Cuasi-monetarios**

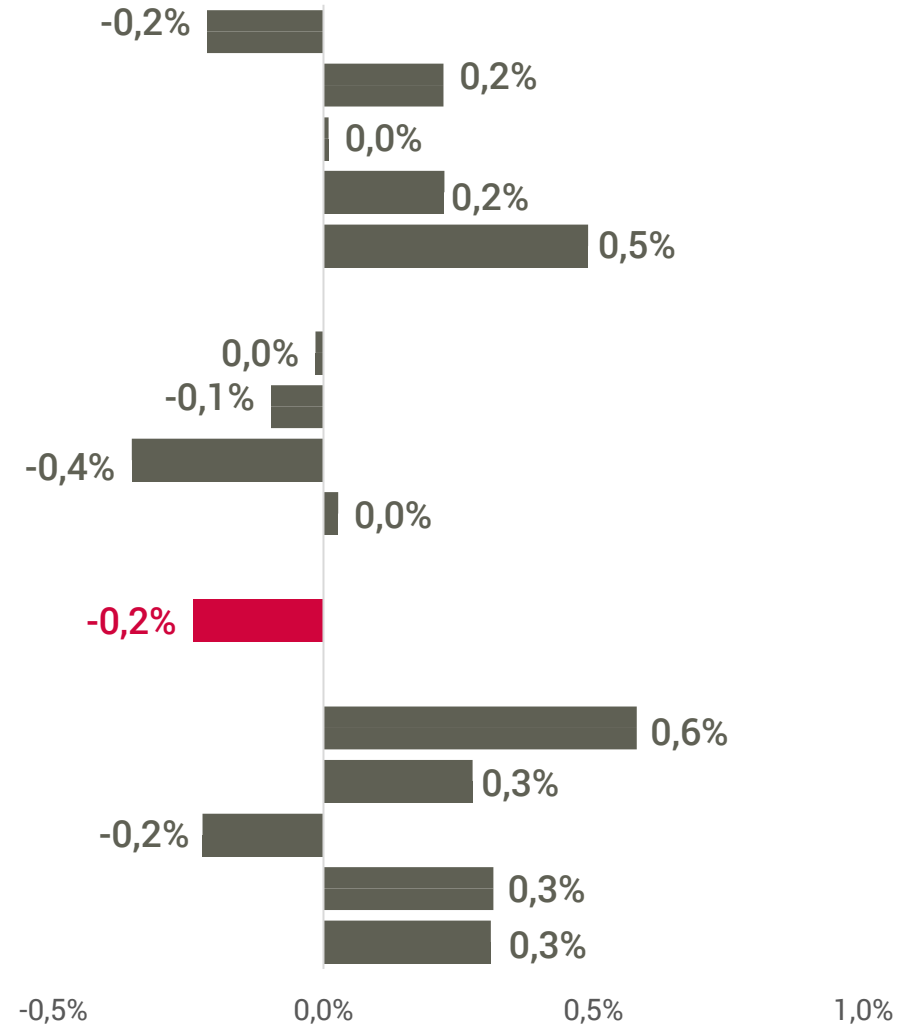
Aegon European ABS  
 Allianz Credit Opportunities  
 Nordea Low Duration European Covered  
 BMO Real Estate Equity Market Neutral  
 Candriam Index Arbitrage

**RF € Corto Plazo**

Mutufondo FI  
 Fidelity Euro Short Term Bond Fund  
 Eurizon Absolute Prudent  
 Vontobel Absolute Return Credit

**Globales y High Yield**

JP Morgan EMU 1-3 años  
 Muzinich Long Short Credit Yield  
 Jupiter Dynamic Bond  
 Morgan Stanley Global ABS  
 Nordea Flexible Fixed Income  
 Flossbach Bond Opportunities



# Renta fija

## Comportamiento de los subyacentes en el año

**Cuasi-monetarios**

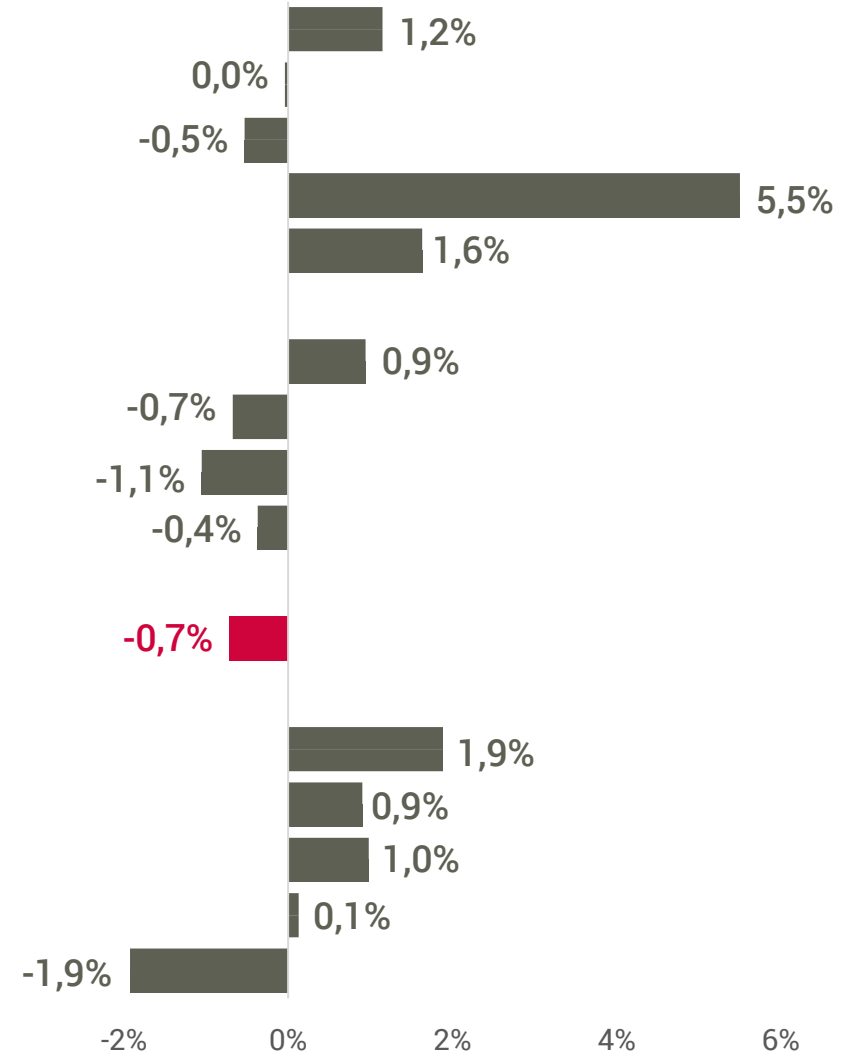
- Aegon European ABS
- Allianz Credit Opportunities
- Nordea Low Duration European Covered
- BMO Real Estate Equity Market Neutral
- Candriam Index Arbitrage

**RF € Corto Plazo**

- Mutua fondo FI
- Fidelity Euro Short Term Bond Fund
- Eurizon Absolute Prudent
- Vontobel Absolute Return Credit

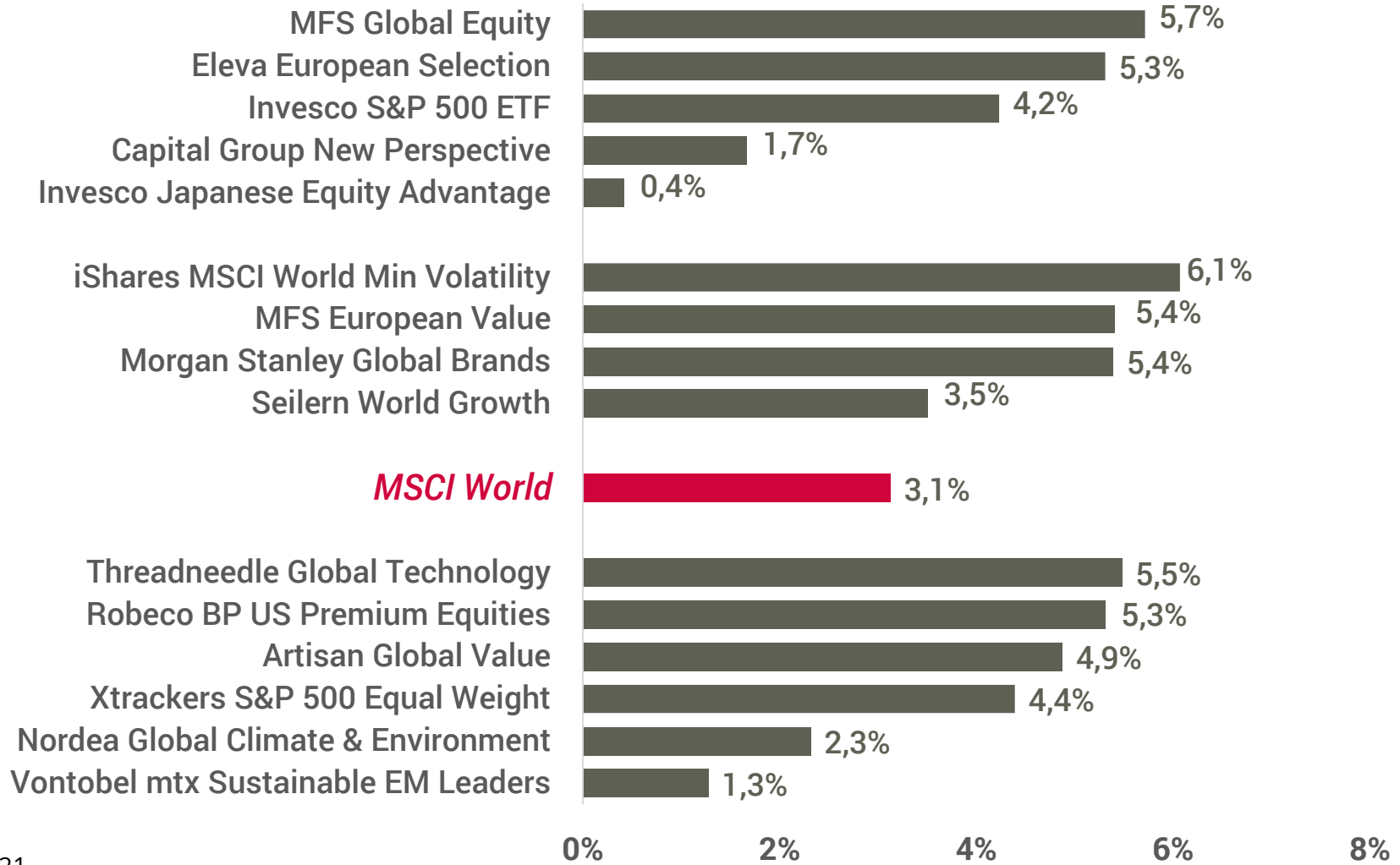
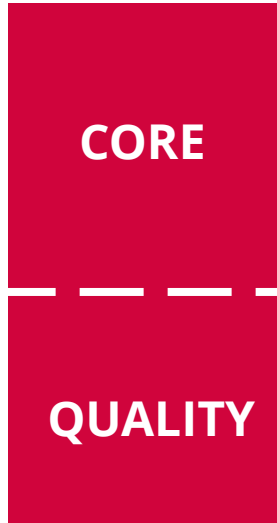
**Globales y High Yield**

- JP Morgan EMU 1-3 años
- Muzinich Long Short Credit Yield
- Jupiter Dynamic Bond
- Morgan Stanley Global ABS
- Nordea Flexible Fixed Income
- Flossbach Bond Opportunities



# Renta variable

## Comportamiento de los subyacentes en el mes

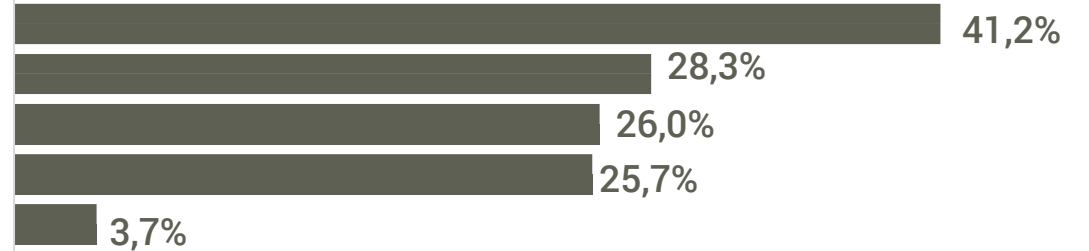


# Renta variable

## Comportamiento de los subyacentes en el año

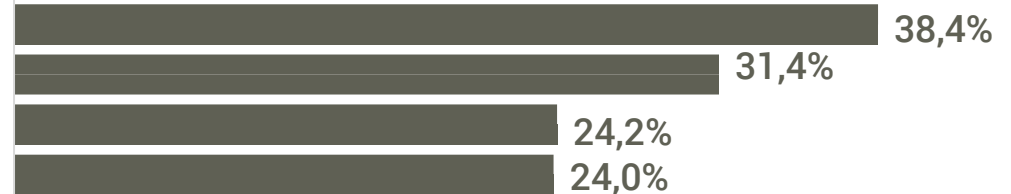
**CORE**

Invesco S&P 500 ETF  
 Eleva European Selection  
 Capital Group New Perspective  
 MFS Global Equity  
 Invesco Japanese Equity Advantage



**QUALITY**

Seilern World Growth  
 Morgan Stanley Global Brands  
 iShares MSCI World Min Volatility  
 MFS European Value

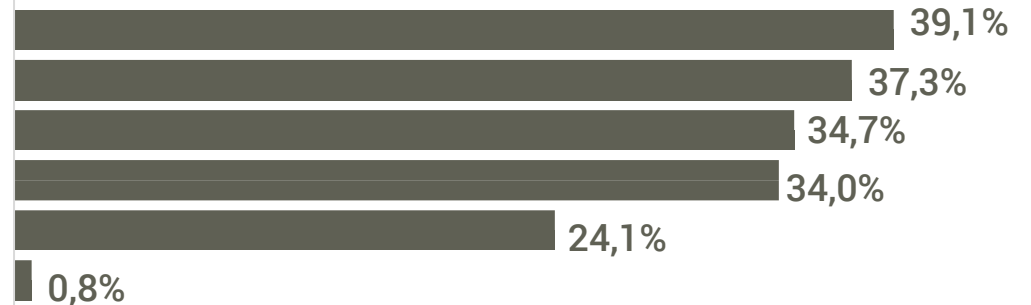


*MSCI World*



**IDEAS**

Xtrackers S&P 500 Equal Weight  
 Threadneedle Global Technology  
 Nordea Global Climate & Environment  
 Robeco BP US Premium Equities  
 Artisan Global Value  
 Vontobel mtX Sustainable EM Leaders



-5%      5%      15%      25%      35%      45%

## Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: viernes, 31 de diciembre de 2021



		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	aic	ano	
Abante RF Corto Plazo FI	2019	-0.04%	-0.04%	-0.03%	-0.04%	-0.04%	-0.04%	-0.04%	-0.02%	-0.04%	-0.05%	-0.04%	-0.05%	-0.48%	
	2020	-0.01%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.02%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.06%	-0.55%	
	2021	0.01%	-0.06%	-0.06%	-0.06%	-0.06%	-0.06%	-0.06%	0.01%	-0.06%	-0.06%	-0.06%	-0.06%	-0.56%	
	Estr	-0.04%	-0.04%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.04%	-0.05%	-0.05%	-0.56%	
Abante Renta FI	2019	0.79%	0.44%	0.38%	0.34%	-0.29%	0.48%	0.12%	0.03%	-0.03%	0.14%	0.12%	0.12%	2.67%	
	2020	0.16%	-0.30%	-4.37%	1.85%	0.96%	0.79%	0.69%	0.40%	-0.07%	0.01%	0.84%	0.04%	0.87%	
	2021	-0.05%	-0.16%	-0.01%	0.10%	0.01%	0.12%	0.16%	-0.04%	-0.03%	-0.27%	-0.02%	0.11%	-0.09%	
	JP EMU 1-3	-0.15%	-0.18%	0.07%	-0.09%	-0.03%	-0.02%	0.10%	-0.08%	-0.10%	-0.27%	0.29%	-0.24%	-0.72%	
Nocedal Sicav	2020	0.27%	-0.82%	-7.42%	2.75%	1.50%	1.01%	1.06%	0.63%	-0.19%	0.16%	2.00%	0.32%	0.87%	
	2021	-0.09%	0.12%	0.40%	0.29%	0.02%	0.33%	-0.27%	0.49%	-0.09%	-0.31%	-0.40%	0.42%	1.03%	
	JP EMU 1-3	-0.15%	-0.18%	0.07%	-0.09%	-0.03%	-0.02%	0.10%	-0.08%	-0.10%	-0.27%	0.29%	-0.24%	-0.72%	
Abante Valor FI	2019	2.19%	0.71%	0.44%	0.60%	-0.80%	0.76%	0.71%	-0.20%	0.33%	-0.10%	0.75%	0.13%	5.63%	
	2020	0.08%	-1.69%	-5.74%	2.92%	1.06%	0.55%	0.44%	0.93%	-0.13%	-0.48%	2.15%	0.33%	0.17%	
	2021	-0.47%	0.46%	1.27%	0.58%	0.04%	0.94%	0.64%	0.37%	-0.66%	0.40%	0.08%	0.70%	4.41%	
	20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% Estr	-0.17%	0.38%	1.32%	0.34%	-0.08%	0.88%	0.42%	0.50%	-0.57%	0.93%	0.30%	0.46%	5.30%	
Abante Bolso Absoluta FI	2019	3.00%	0.99%	0.29%	1.10%	-2.34%	1.37%	0.12%	-0.85%	0.69%	0.24%	1.28%	0.85%	6.84%	
	2020	-1.00%	-3.09%	-8.68%	4.48%	1.70%	0.60%	-0.05%	1.69%	-0.25%	-0.86%	3.27%	0.71%	-2.10%	
	2021	-0.25%	0.96%	2.23%	0.73%	0.08%	1.45%	0.77%	0.75%	-0.86%	1.28%	0.07%	1.33%	8.84%	
	35%MSCI World +55%JP EMU 1-3 +10% Estr	-0.19%	0.79%	2.28%	0.66%	-0.12%	1.56%	0.67%	0.93%	-0.94%	1.83%	0.33%	0.97%	9.79%	
Core Assets SICAV	2020	-0.80%	-4.07%	-13.99%	6.01%	2.48%	2.18%	-0.59%	1.46%	-1.12%	-2.08%	9.35%	1.02%	-1.99%	
	2021	-0.35%	1.91%	2.74%	0.34%	0.98%	-0.10%	-0.19%	0.65%	-0.60%	0.67%	-1.47%	1.90%	6.89%	
	35%MSCI World +55%JP EMU 1-3 +10% Estr	-0.19%	0.79%	2.28%	0.66%	-0.12%	1.56%	0.67%	0.93%	-0.94%	1.83%	0.33%	0.97%	9.79%	
Abante Selección FI	2019	4.34%	1.91%	1.15%	1.59%	-2.16%	1.63%	1.44%	-0.57%	1.15%	-0.20%	1.64%	0.22%	12.67%	
	2020	0.02%	-3.39%	-7.47%	4.81%	1.58%	0.63%	0.07%	1.88%	-0.44%	-1.12%	4.06%	0.93%	0.98%	
	2021	-0.35%	1.31%	3.22%	1.12%	0.05%	2.00%	0.98%	1.17%	-1.28%	2.07%	-0.02%	1.95%	12.84%	
	MSCI World 50% + 40% JP Morgan 1-3 Yr + 10% Estr	-0.22%	1.21%	3.24%	0.98%	-0.16%	2.24%	0.91%	1.36%	-1.30%	2.73%	0.36%	1.47%	14.29%	
Índice Selección FI		*Comienzo 8/11/17													
	2019	4.95%	1.89%	1.18%	1.28%	-2.10%	1.43%	1.35%	-0.93%	1.32%	0.13%	1.53%	0.26%	12.84%	
	2020	0.02%	-3.66%	-6.43%	4.52%	1.22%	0.74%	-0.30%	1.99%	-0.38%	-0.86%	3.61%	0.70%	0.70%	
	2021	0.34%	1.20%	3.06%	0.69%	-0.18%	1.97%	0.83%	1.26%	-1.18%	1.70%	0.03%	1.80%	12.08%	
AGF- Global Selection	MSCI World 50% + 40% JP Morgan 1-3 Yr + 10% Estr	-0.22%	1.21%	3.24%	0.98%	-0.16%	2.24%	0.91%	1.36%	-1.30%	2.73%	0.36%	1.47%	14.29%	
	2019	4.32%	1.90%	1.04%	1.54%	-2.03%	1.36%	1.38%	-0.51%	1.07%	-0.20%	1.53%	0.19%	12.08%	
	2020	0.02%	-3.36%	-7.57%	4.79%	1.44%	0.62%	-0.09%	1.98%	-0.38%	-1.10%	3.86%	0.80%	0.42%	
	2021	-0.36%	1.25%	3.00%	1.01%	0.00%	1.88%	0.91%	1.09%	-1.15%	1.88%	0.04%	1.76%	11.84%	
Abante Patrimonio Global FI	MSCI World 50% + 40% JP Morgan 1-3 Yr + 10% Estr	-0.22%	1.21%	3.24%	0.98%	-0.16%	2.24%	0.91%	1.36%	-1.30%	2.73%	0.36%	1.47%	14.29%	
	2019	4.81%	1.67%	0.08%	2.11%	-3.92%	1.92%	-0.20%	-2.01%	1.21%	0.66%	2.38%	1.43%	10.34%	
	2020	-2.21%	-5.74%	-14.88%	7.77%	2.66%	0.58%	-0.19%	3.30%	-0.55%	-2.04%	6.49%	1.33%	-5.37%	
	2021	-0.44%	2.35%	4.44%	1.53%	0.15%	2.76%	1.23%	1.77%	-1.84%	3.41%	-0.07%	2.99%	19.69%	
	75%MSCI World +15%JP EMU 1-3 +10% Estr *	-0.28%	1.88%	4.85%	1.52%	-0.23%	3.38%	1.32%	2.09%	-1.90%	4.24%	0.39%	2.31%	21.78%	

## Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: viernes, 31 de diciembre de 2021

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año	
Abante Bolsa FI	2019	6.97%	3.18%	1.97%	3.25%	-4.51%	3.63%	2.39%	-1.32%	2.57%	-0.09%	3.42%	0.92%	24.26%
	2020	-0.08%	-7.39%	-11.99%	8.79%	2.86%	0.96%	0.02%	4.51%	-0.77%	-2.60%	8.24%	1.78%	2.41%
	2021	-0.49%	2.90%	5.59%	1.98%	0.23%	3.56%	1.63%	2.35%	-2.35%	4.77%	0.02%	3.83%	26.50%
	MSCI World	-0.35%	2.54%	6.49%	2.04%	-0.30%	4.54%	1.73%	2.81%	-2.51%	5.75%	0.45%	3.13%	29.26%
Índice Bolsa FI	2019	7.50%	3.30%	1.97%	2.90%	-4.53%	3.24%	2.60%	-1.90%	2.74%	0.39%	3.29%	0.79%	24.14%
	2020	-0.08%	-7.86%	-10.72%	8.78%	2.30%	1.46%	-0.62%	4.77%	-0.71%	-1.94%	7.65%	1.60%	2.91%
	2021	0.78%	2.51%	5.39%	1.32%	-0.22%	3.77%	1.31%	2.51%	-2.06%	3.82%	-0.07%	3.54%	24.82%
	MSCI World	-0.35%	2.54%	6.49%	2.04%	-0.30%	4.54%	1.73%	2.81%	-2.51%	5.75%	0.45%	3.13%	29.26%
AGF- Equity Managers	2019	6.83%	4.30%	2.59%	3.42%	-4.03%	2.53%	2.94%	-0.59%	0.62%	0.14%	3.17%	1.24%	25.29%
	2020	-0.13%	-6.96%	-12.39%	10.06%	3.62%	1.51%	-0.36%	4.74%	-0.95%	-1.20%	8.69%	2.48%	7.21%
	2021	-0.39%	2.29%	3.03%	2.70%	-0.02%	4.14%	1.06%	1.53%	-1.70%	3.21%	-0.79%	1.00%	17.10%
	MSCI World (€)	-0.35%	2.54%	6.49%	2.04%	-0.30%	4.54%	1.73%	2.81%	-2.51%	5.75%	0.45%	3.13%	29.26%
Smart-ISH Fondo de Gestores FI	2019	4.77%	1.35%	-0.92%	1.99%	-3.56%	0.93%	-0.63%	-3.24%	1.60%	1.08%	2.89%	1.98%	8.22%
	2020	-3.15%	-5.81%	-17.04%	8.61%	2.20%	1.40%	-1.04%	3.37%	-2.19%	-2.03%	12.40%	3.23%	-3.13%
	2021	0.08%	4.94%	4.11%	0.62%	2.55%	0.51%	0.02%	0.96%	-0.26%	0.90%	-2.31%	2.22%	15.09%
	75%MSCI Europe +15%JP EMU 1-3 +10% Estr *	-0.28%	1.51%	3.94%	1.04%	1.38%	1.01%	1.19%	1.10%	-2.03%	2.86%	-1.62%	3.48%	14.47%

\* A partir del 30 de Abril hemos cambiado la composición de los Indices de Patrimonio Global y Bolsa Absoluta sustituyendo MSCI Europe por MSCI World.

## Rentabilidades Fondos de Autor

Información a: viernes, 31 de diciembre de 2021

		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año	
Fondos de José Ramón Iturriaga	AGF- Spanish Opportunities	2019	4.00%	1.71%	-3.72%	4.52%	-5.58%	-1.61%	-4.96%	-5.79%	6.49%	2.60%	2.86%	3.24%	2.72%
		2020	-6.03%	-7.62%	-39.26%	4.19%	0.05%	2.22%	-3.66%	6.18%	-5.16%	-5.25%	31.88%	5.26%	-28.30%
		2021	-2.50%	11.79%	5.03%	1.18%	2.42%	-4.60%	-0.42%	0.05%	-0.37%	1.04%	-10.60%	6.62%	8.18%
		Ibex 35	-3.92%	6.03%	4.32%	2.74%	3.79%	-3.58%	-1.65%	1.97%	-0.57%	2.97%	-8.31%		7.93%
	Okavango FI	2019	4.04%	1.75%	-3.97%	4.76%	-5.64%	-1.57%	-5.09%	-5.87%	6.38%	2.60%	2.93%	3.31%	2.57%
		2020	-6.00%	-7.62%	-38.17%	3.71%	-0.03%	2.25%	-3.70%	6.25%	-4.99%	-5.42%	30.84%	5.22%	-27.95%
		2021	-2.45%	11.13%	5.98%	1.28%	2.45%	-4.52%	-0.32%	0.12%	-0.28%	1.08%	-10.57%	6.68%	9.25%
		Ibex 35	-3.92%	6.03%	4.32%	2.74%	3.79%	-3.58%	-1.65%	1.97%	-0.57%	2.97%	-8.31%		7.93%
	Kalahari FI	2019	1.18%	0.56%	-1.81%	1.84%	-2.50%	-1.12%	-2.41%	-2.65%	2.20%	1.06%	1.49%	1.62%	-0.74%
		2020	-3.16%	-2.65%	-19.45%	1.25%	-0.46%	0.82%	-1.52%	2.76%	-2.23%	-0.94%	14.80%	3.44%	-10.19%
		2021	-0.74%	5.75%	2.60%	0.33%	1.23%	-2.99%	0.11%	-0.68%	-0.39%	0.41%	-5.71%	3.34%	2.83%
		50%Ibex +50%JP EMU 1-3	-2.02%	2.90%	2.19%	1.33%	1.88%	-1.80%	-0.74%	0.95%	-0.30%	1.36%	-4.06%	2.34%	3.87%
Fondo Alberto Espelosin	AGF- Pangea	2019	1.82%	0.61%	0.12%	-1.66%	-0.39%	0.27%	-0.66%	-1.24%	1.24%	-2.10%	0.33%	-0.72%	-2.43%
		2020	-3.99%	-3.14%	-6.44%	2.73%	-1.29%	2.47%	-2.17%	-6.44%	1.03%	-0.63%	4.29%	-2.24%	-15.31%
		2021	0.38%	1.88%	3.21%	-4.02%	1.58%	-2.32%	-1.14%	-2.26%	1.41%	-4.87%	0.84%	-1.70%	-7.11%
Fondo Josep Prats	AGF- European Quality	2019	7.08%	7.88%	-0.71%	8.69%	-9.13%	5.64%	-0.02%	-2.78%	6.34%	2.51%	3.80%	1.69%	33.85%
		2020	-6.21%	-9.82%	-25.88%	2.71%	4.23%	5.81%	-4.10%	4.93%	-7.74%	-6.48%	35.48%	0.36%	-16.17%
		2021	-2.48%	9.82%	8.16%	0.92%	4.85%	-1.56%	-1.33%	2.68%	0.06%	2.30%	-3.61%	5.34%	27.08%
		Eurostoxx 50	-2.00%	4.45%	7.78%	1.42%	1.63%	0.61%	0.62%	2.62%	-3.53%	5.00%	-4.41%		20.99%
Fondo Narciso Benítez	Abante Quant Value Small Caps	2019	4.76%	2.21%	0.05%	2.86%	-3.98%	-0.08%	2.04%	-0.82%	3.17%	0.69%	2.99%	4.82%	20.00%
		2020	-2.34%	-10.35%	-14.92%	9.81%	2.67%	0.10%	-3.60%	3.82%	3.53%	-1.63%	6.96%	4.12%	-4.58%
		2021	2.70%	6.76%	6.84%	2.25%	0.57%	1.70%	-5.45%	2.12%	1.40%	-0.68%	-1.97%	0.93%	17.88%
		MSCI World Small Cap NTD EUR	2.79%	5.09%	5.46%	1.42%	-0.71%	3.31%	-0.67%	2.89%	-1.31%	3.76%	-2.18%	2.64%	24.54%
Fondo Gestionado por Attitude	AGF- Biotech	2019	14.10%	6.57%	4.51%	0.26%	-7.49%	1.24%	-0.17%	-5.15%	-2.74%	0.43%	27.94%	5.89%	47.65%
		2020	-3.71%	0.95%	-10.35%	17.42%	10.46%	-4.39%	-15.20%	5.48%	-5.43%	-3.82%	14.42%	6.55%	7.20%
		2021	-3.00%	0.57%	-6.45%	-4.82%	-11.79%	9.69%	-14.90%	5.93%	-9.35%	-5.31%	-2.64%	1.61%	-35.66%
		Nasdaq Biotechnology	7.07%	-1.95%	-1.60%	0.60%	-3.43%	11.20%	-0.28%	4.54%	-2.97%	-1.62%	-2.01%	-1.96%	6.69%
Fondo Gestionado por Attitude	Maral Macro FI	2019	1.01%	0.14%	0.17%	0.41%	-1.10%	1.12%	0.47%	0.10%	0.21%	0.00%	0.60%	-0.29%	2.86%
		2020	-0.51%	-0.18%	-1.45%	2.63%	0.62%	1.76%	-0.82%	-0.20%	0.04%	-1.75%	-0.38%	1.03%	0.71%
		2021	-0.71%	0.57%	1.30%	1.73%	0.07%	0.84%	-1.31%	-0.51%	-0.43%	0.05%	-1.89%	2.12%	1.77%

## Rentabilidades Planes de Pensiones

Información a

viernes, 31 de diciembre de 2021

Planes de Pensiones de Fondos de Abante

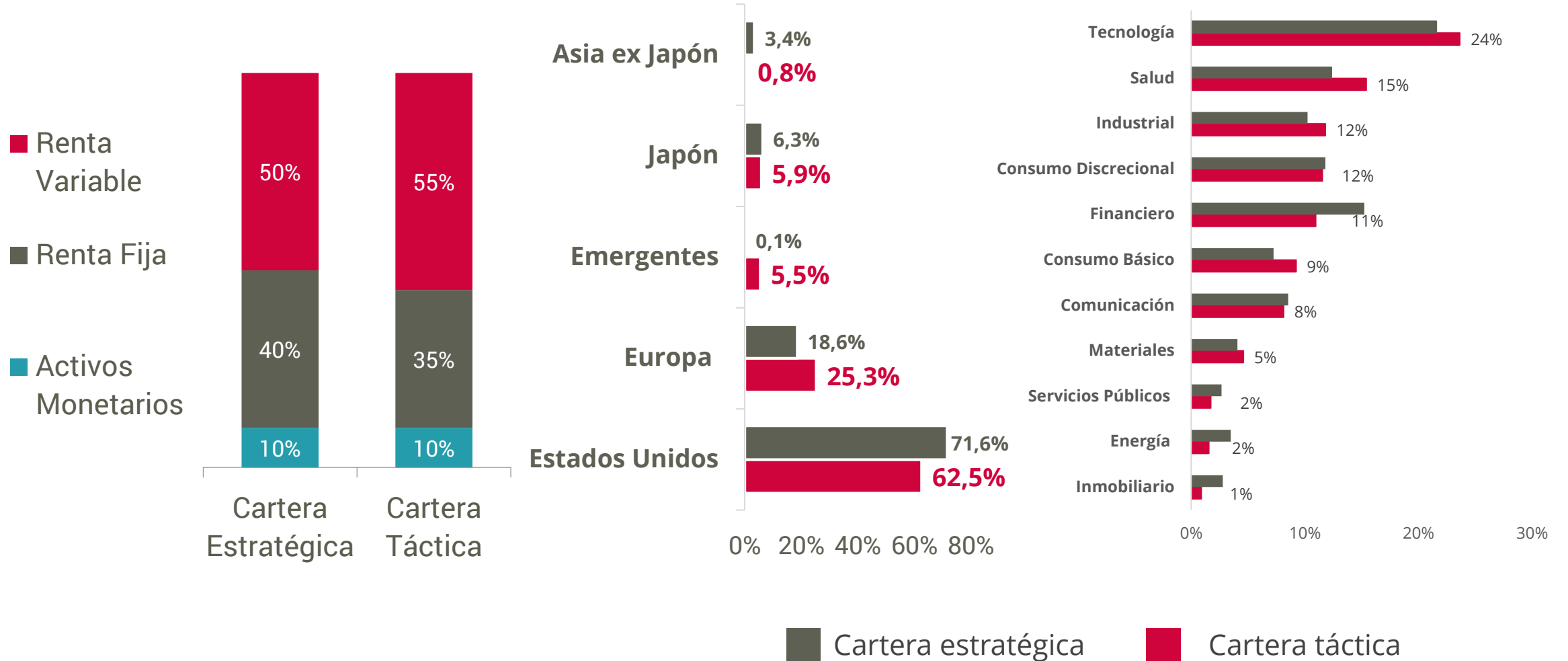
Planes de Pensiones de Fondos de Autor

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año
<b>Abante Renta FP</b>													
2019	2.32%	0.99%	0.81%	0.98%	-1.44%	1.05%	0.39%	-0.32%	0.63%	0.04%	0.90%	0.23%	6.73%
2020	0.11%	-1.65%	-5.01%	2.60%	0.77%	0.75%	0.06%	1.06%	-0.30%	-0.57%	2.06%	0.21%	-0.13%
2021	0.05%	0.18%	1.18%	0.43%	-0.13%	1.02%	0.51%	0.55%	-0.52%	0.64%	0.17%	0.74%	4.93%
20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% Estr	-0.17%	0.38%	1.32%	0.34%	-0.08%	0.88%	0.42%	0.50%	-0.57%	0.93%	0.30%	0.46%	5.30%
<b>Abante Variable FP</b>													
2019	4.07%	2.14%	1.10%	1.54%	-2.47%	1.52%	1.37%	-0.94%	1.50%	-0.14%	1.87%	0.32%	12.38%
2020	-0.40%	-3.78%	-7.18%	4.82%	1.13%	0.49%	-0.58%	2.00%	-0.91%	-1.28%	3.94%	0.83%	-1.48%
2021	-0.04%	1.54%	3.19%	1.00%	-0.11%	2.17%	0.92%	1.34%	-1.16%	2.29%	0.22%	1.88%	13.96%
MSCI World 50% + 40% JP Morgan 1-3 Yr + 10% Estr	-0.22%	1.21%	3.24%	0.98%	-0.16%	2.24%	0.91%	1.36%	-1.30%	2.73%	0.36%	1.47%	14.29%
<b>Abante Bolsa FP</b>													
2019	6.47%	3.64%	2.02%	3.63%	-4.88%	4.06%	2.17%	-1.53%	2.96%	0.26%	3.41%	1.06%	25.33%
2020	-0.36%	-7.74%	-11.22%	8.24%	2.71%	1.39%	-0.07%	4.88%	-1.38%	-2.40%	8.30%	1.68%	2.21%
2021	-0.18%	2.77%	5.57%	1.88%	-0.09%	4.07%	1.75%	2.51%	-2.20%	4.85%	0.35%	3.74%	27.75%
MSCI World (€)	-0.35%	2.54%	6.49%	2.04%	-0.30%	4.54%	1.73%	2.81%	-2.51%	5.75%	0.45%	3.13%	29.26%
<b>Okavango FP</b>													
2019	4.35%	1.63%	-3.82%	4.80%	-5.38%	-1.60%	-4.86%	-5.55%	6.21%	2.66%	2.91%	3.28%	3.65%
2020	-5.71%	-6.97%	-38.13%	3.66%	-0.17%	2.19%	-3.48%	6.31%	-4.61%	-4.82%	29.12%	5.15%	-27.42%
2021	-2.28%	10.64%	5.63%	1.08%	2.36%	-4.56%	-0.05%	0.04%	-0.24%	1.11%	-10.32%	6.49%	8.62%
Ibex 35	-3.92%	6.03%	4.32%	2.74%	3.79%	-3.58%	-1.65%	1.97%	-0.57%	2.97%			7.93%
<b>European Quality FP</b>													
2019	6.86%	7.34%	-0.67%	8.66%	-9.45%	5.65%	-0.07%	-2.60%	6.18%	2.39%	3.98%	1.51%	32.30%
2020	-6.04%	-9.47%	-26.44%	2.66%	4.08%	6.92%	-4.07%	5.08%	-7.60%	-6.17%	35.53%	0.20%	-15.16%
2021	-2.20%	8.70%	7.70%	0.95%	4.44%	-1.47%	-0.99%	2.69%	0.26%	2.52%	-3.75%	5.55%	26.27%
Eurostoxx 50	-2.00%	4.45%	7.78%	1.42%	1.63%	0.61%	0.62%	2.62%	-3.53%	5.00%			20.99%



# Posicionamiento de las carteras

## Cartera estratégica vs cartera táctica



La información contenida en este documento informativo es de carácter general y no constituye asesoramiento. Cualquier decisión o actuación basada en su contenido deberá ser objeto de un adecuado asesoramiento personalizado. El documento informativo de visión de mercados ha sido elaborado a fecha de 12/01/2022 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.