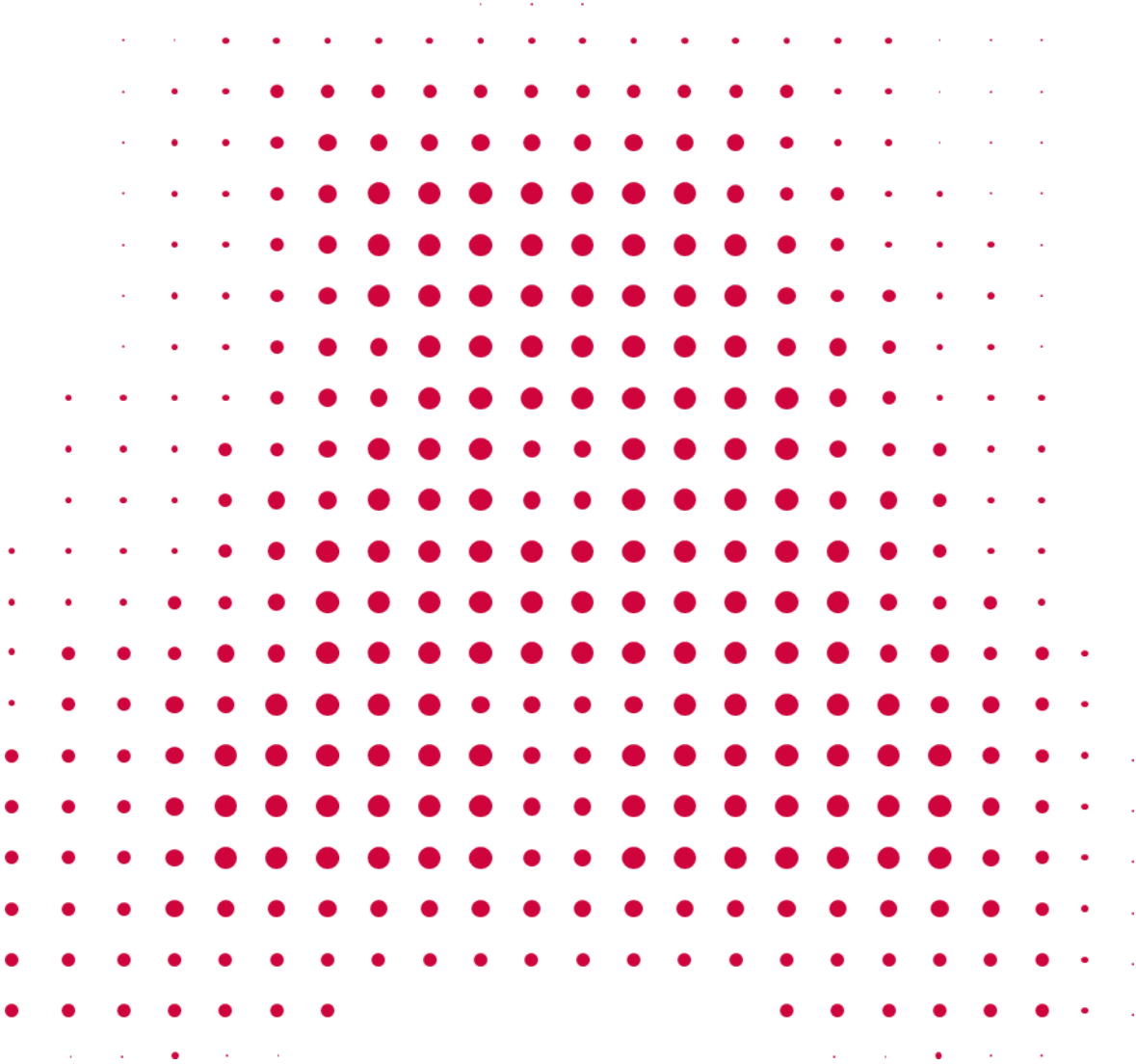


Visión de mercados

Septiembre 2022



Resumen

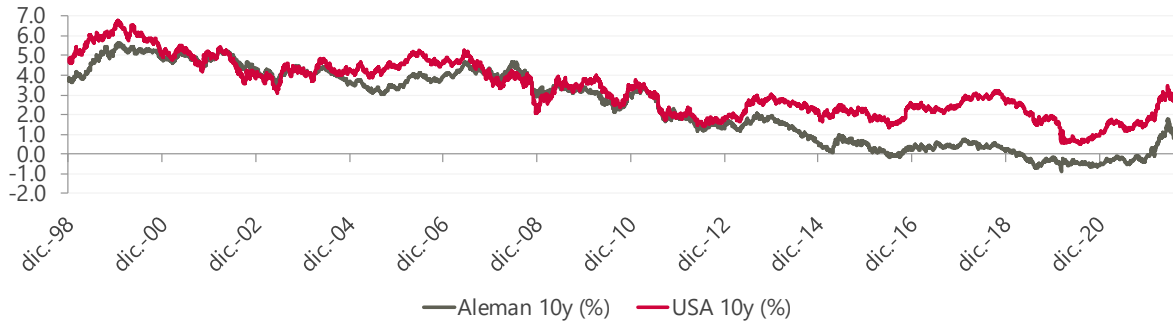
Visión de mercados

- Después de un mes de julio muy positivo, **agosto cerró con caídas generalizadas** en los principales activos de riesgo. La primera parte del mes continuó con el tono positivo, pero los numerosos datos macro unidos a las declaraciones de los bancos centrales y su cita en Jackson Hole, hicieron retroceder tanto a la renta variable como a los bonos.
- **El índice mundial terminó el mes con una caída del 3,61% en moneda local**, mejorando hasta el -2,99% en euros. **Las regiones europeas lideraron las caídas**: el Eurostoxx 50 cerró en -5,51%, lastrado por el endurecimiento de la **crisis energética y sus consecuencias inflacionistas**. En Estados Unidos, el S&P 500 terminó cayendo un 4,24% en moneda local y un 2,88% en euros debido a la revalorización del dólar. El índice tecnológico Nasdaq registró una pérdida del 4,64% en dólares. Japón, por lo contrario, acabó en positivo subiendo un 1,04% en yenes, seguido de los mercados emergentes, los cuales subieron un 0,82% en moneda local.
- **Desde el punto de vista de estilos**, a diferencia del mes anterior, las acciones de crecimiento sufrieron unas caídas mayores que las acciones de valor. Este movimiento viene explicado por el alza en las tises de los bonos de gobierno, generando **mayores caídas en las acciones growth**. La gran mayoría de sectores cerraron en negativo, liderados por la tecnología con un -5,79% y el sector salud, en -5,48%, ambos con un fuerte componente de crecimiento. La energía es el único sector que terminó en positivo, subiendo un 2,31%.
- **Las principales materias primas también retrocedieron**. El barril de Brent cayó un 11% y el oro, un 2,6%. Los problemas energéticos impulsaron al alza al gas europeo cerca de un 17% y al carbón, un 5%. **El dólar americano se apreció un 1,65%**.
- **La renta fija tuvo un comportamiento negativo** en agosto, afectada por las mayores expectativas de subidas de tipos de interés. El bono del tesoro americano a 10 años sufrió un fuerte movimiento en la TIR, la cual subió hasta el 3,19% desde 2,64%. El bund alemán, en la misma línea, terminó el mes en el 1,54%, desde el 0,84%. La deuda corporativa sufrió debido a su sensibilidad a las subidas de tipos, pero los diferenciales de crédito se mantuvieron estables.
- Los **bancos centrales** fueron los principales protagonistas con la publicación de las **actas de la Fed** y la reunión anual de **Jackson Hole**. El **buen dato de inflación de Estados Unidos** hizo que los mercados relajaran las expectativas de subidas de tipos, pero Powell se encargó de dejar claro la necesidad de continuar con **políticas restrictivas para controlar la inflación**. Aunque no dio detalles explícitos, sí dejó patente que dichas actuaciones pueden conllevar “cierto dolor” y un periodo de desaceleración económica y del mercado laboral. Así, se evidencia la posibilidad de un nuevo aumento de tipos en septiembre de 75 puntos básicos.
- En el **plano macroeconómico**, agosto fue un mes con importantes datos en múltiples regiones. El IPC sorprendió a la baja en Estados Unidos (8,5%) mientras que en Europa volvió a acelerarse (9,1%) y en Reino Unido superó el 10%. El PIB de estados Unidos retrocedió menos de lo esperado, mientras que en la zona euro, cayó ligeramente por debajo de las expectativas. Los PMI manufactureros decepcionan dejándose más de lo esperado en Estados Unidos, mientras que en Europa bajaron, pero menos de lo que se esperaba. China sorprendió con una reducción de tipos de interés, tras unos datos de inflación y crecimiento que decepcionaron.

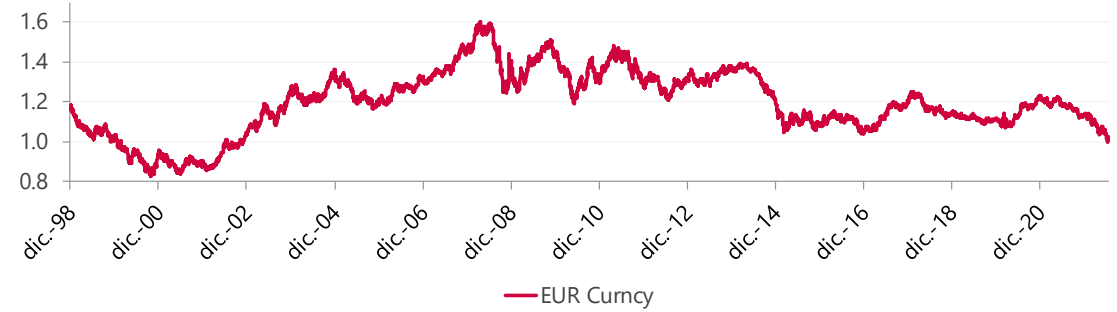
		Mes en Curso			Año en Curso		En 2021	
		31-ago.-22	Del Hasta	29/07/2022 31/08/2022	Del Hasta	31/12/2021 31/08/2022	Del Hasta	31/12/2020 31/12/2021
		Moneda Local	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
Global	MSCI World	675.03	-3.61	-2.99	-15.74	-8.06	22.45	29.26
	MSCI World Value	530.44	-2.54	-1.92	-9.22	-0.84	21.52	28.12
	MSCI World Growth	807.89	-4.68	-4.03	-22.50	-15.28	22.89	29.32
Europa	MSCI Europe	1,667.74	-4.11	-5.16	-13.80	-13.82	19.93	22.39
	EURO STOXX 50	3,517.25	-5.15	-5.15	-18.17	-18.17	20.99	20.99
	IBEX 35	7,886.10	-3.31	-3.31	-9.50	-9.50	7.93	7.93
EE.UU	S&P 500	3,955.00	-4.24	-2.88	-17.02	-6.03	26.89	36.24
	Dow Jones Industrial Average	31,510.43	-4.06	-2.70	-13.29	-1.80	18.73	27.48
	NASDAQ Composite	11,816.20	-4.64	-3.28	-24.47	-14.47	21.39	30.33
Japón	MSCI Japan.	1,203.56	1.04	-1.22	-2.31	-8.22	11.43	7.50
	Nikkei 225	28,091.53	1.04	-1.51	-2.43	-8.82	4.91	2.14
Emergentes	MSCI EM (Emerging Markets)	59,910.96	0.82	1.44	-14.48	-8.75	-2.29	2.66
Divisas	Euro/Real Brasileño	5.2124		1.49		21.62		0.08
	Euro/Yuan	6.9341		-0.76		4.14		10.83
	Euro/Rupia India	79.7176		1.47		5.64		6.59
	Euro/Dólar	1.0054		1.65		13.09		7.44
	Euro/Yen	139.7000		-2.53		-6.30		-3.61
	Euro/Libra	0.8651		-2.97		-2.74		6.23
Sectores	MSCI World/Consumer Discretionary	331.38	-3.95	-3.28	-22.44	-15.57	20.04	25.75
	MSCI World/Financials	128.65	-1.81	-1.41	-13.46	-6.04	27.63	34.32
	MSCI World/Information Technology	419.25	-5.79	-4.69	-24.46	-15.72	30.42	38.59
	MSCI World/Industrials	298.72	-3.08	-2.87	-13.88	-8.10	19.02	23.63
	MSCI World/Energy	242.79	2.31	2.67	37.13	49.20	36.90	45.04
	MSCI World/Materials	294.22	-2.23	-2.22	-13.75	-8.04	16.31	21.26
	MSCI World/Consumer Staples	274.94	-1.81	-1.57	-5.62	1.82	13.27	18.97
	MSCI World/Health Care	323.35	-5.48	-4.78	-10.98	-2.37	20.37	27.02
	MSCI World/Utilities	166.10	-1.15	-0.43	-0.84	7.98	9.48	14.99
	MSCI World/Telecommunication Services	80.97	-3.91	-3.03	-27.46	-19.89	14.89	21.80

			Mes en Curso			Año en Curso		En 2021	
31-ago.-22			Del	29/07/2022	Del	31/12/2021	Del	31/12/2020	
			Hasta	31/08/2022	Hasta	31/08/2022	Hasta	31/12/2021	
			Yield	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged
DM	Gobierno	Bonos gobierno global	2.47	-2.31	-2.56	-7.82	-8.96	-1.62	-2.45
		Bonos gobierno USA 10Y	3.19	-3.83	-4.10	-11.57	-12.81	-3.07	-3.99
		Bonos gobierno Germany +10Y	1.54	-9.16		-22.67		-5.27	
		Bonos gobierno Spain +10Y	2.74	-9.69		-23.34		-7.02	
		JPM EMU 1-3	1.43	-1.20		-2.74		-0.72	
		JPM EMU 3-5	1.83	-3.09		-6.74		-1.21	
		JPM EMU	2.08	-4.94		-12.99		-3.54	
	Crédito IG	Corporativos Global	4.51	-3.05	-3.31	-12.79	-14.04	-0.79	-1.69
		Corporativos IG USA	4.83	-2.93	-3.19	-14.21	-15.52	-1.04	-1.96
		Corporativos IG Euro	3.36	-4.23		-11.64		-0.97	
	Financiero	CoCos	8.44	-2.61		-13.30		3.93	
		Barclays Euro Corp Financials	3.46	-3.94		-11.26		-0.77	
	Crédito HY	HY Global	8.98	-1.15	-1.39	-12.42	-13.69	2.53	1.54
		HY USA	8.42	-2.30	-2.56	-11.22	-12.50	5.28	4.34
		HY Euro	7.24	-1.52		-11.32		4.21	
	Aggregate	Aggregate Global	3.10	-2.61	-2.87	-9.17	-10.34	-1.39	-2.23
		Aggregate USA	3.96	-2.83	-3.08	-10.75	-12.00	-1.54	-2.43
		Aggregate Euro	2.11	-4.87		-12.95		-2.85	
	EM	EM Hard Currency	7.09	-0.92	-1.16	-18.10	-19.41	-2.21	-3.25
		EM Local Currency	7.31	0.47	1.88	-16.83	-5.94	-8.79	-1.86
		EM Corporativos	7.51	0.33	0.11	-15.29	-16.49	-2.96	-3.91

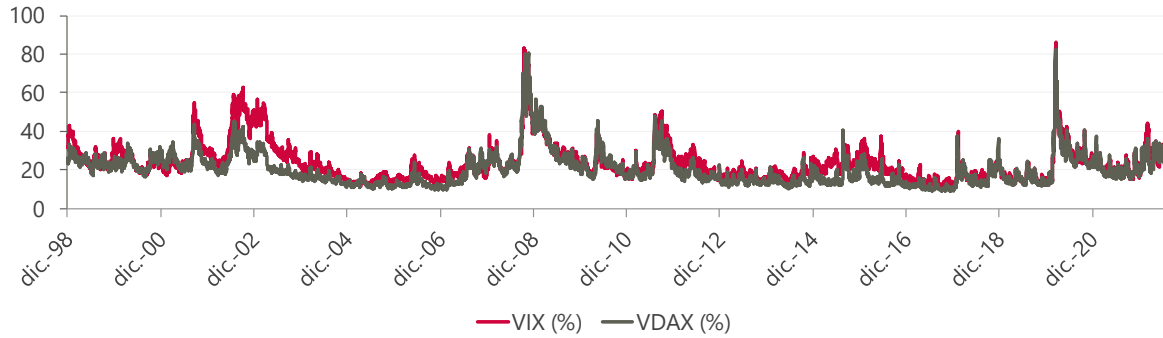
		31-ago.-22	29/07/2022	31/12/2021	31/12/2020	
Spreads	Credito IG	Spread Corporativos Global	160	161	97	100
		Spread Corporativos USA	140	144	92	96
		Spread Corporativos Europeos	202	187	95	92
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	407	450	313	276
	Credito HY	Spread HY Global	593	598	381	409
		Spread HY USA	494	469	283	360
Spread HY Europa		583	590	318	358	



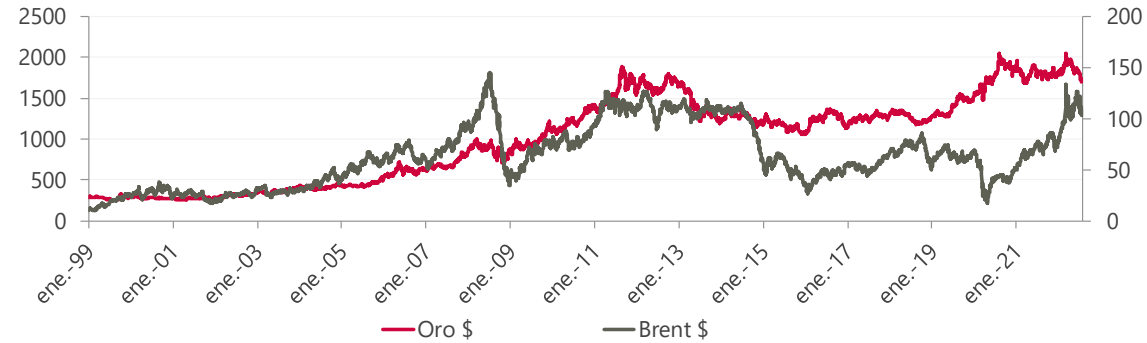
	31-ago.-22	29-jul.-22	31-dic.-21
Aleman 10y (%)	1.541	0.817	-0.177
USA 10y (%)	3.193	2.649	1.510



	31-ago.-22	29-jul.-22	31-dic.-21
USD	1.0054	-1.62%	1.0220
			1.1370
			-11.57%



	31-ago.-22	29-jul.-22	31-dic.-21	Promedio
VIX (%)	25.87	21.33	17.22	20.25
VDAX (%)	28.65	23.81	17.70	23.59



	31-ago.-22	29-jul.-22	31-dic.-21
Oro \$	1716.90	-2.61%	1762.90
Brent \$	95.71	-11.36%	107.97
			77.46
			23.56%

Datos de inflación en Europa y Estados Unidos

¿Cuándo hará pico?

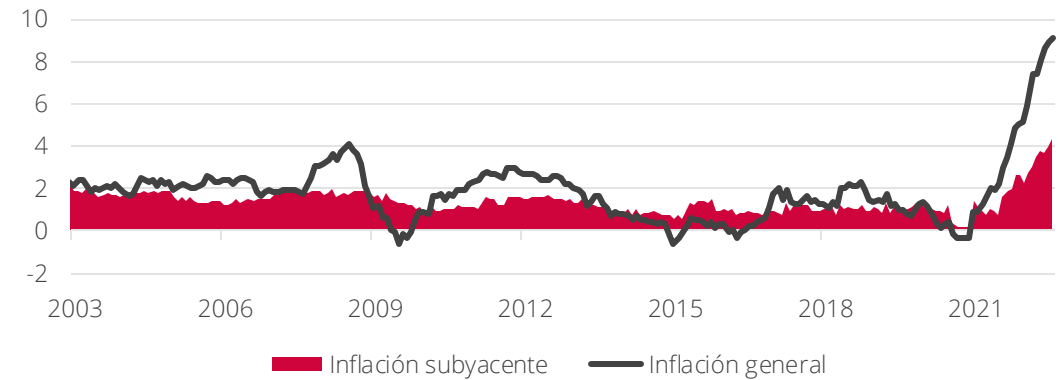
Nos enfrentamos este año a un tema principal que es la **inflación**, y especialmente a la capacidad que tienen los bancos centrales de utilizar sus herramientas de política monetaria **para reconducir la inflación hacia su nivel objetivo del 2%**. En este sentido, las últimas semanas hemos conocido que, **tanto la Fed como el BCE**, han endurecido su discurso y han reiterado su compromiso de atajar la inflación y en **seguir subiendo los tipos de interés**, incluso si con ello ponen en riesgo el crecimiento económico.

En **Europa**, conocíamos hace unos días el dato de **inflación** de agosto, que se situó en el **9,1%**, **marcando un nuevo máximo**. El dato subyacente (el que excluye energía y alimentos) se mantiene en niveles del **4,3%** y demuestra el fuerte peso del componente energético, especialmente estresado por la presión al alza del gas. En este sentido, y a pesar de los recortes de suministros de gas por parte de Rusia, parece que los países de la Eurozona están bien posicionados a nivel de reservas para enfrentar el invierno e incluso están replanteando el **panorama energético** para aliviar la presión en los consumidores.

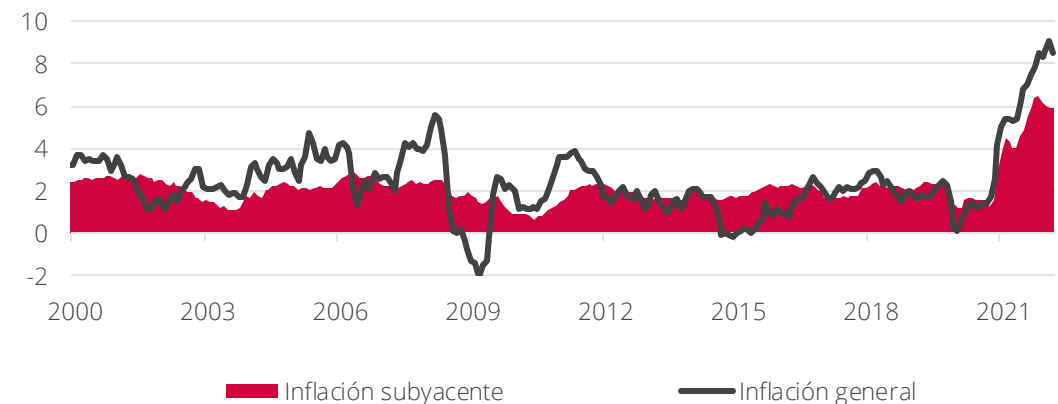
En **Estados Unidos**, el último dato de julio dio cierta tregua al publicarse un **IPC del 8,5%**, a la espera de conocerse el dato de agosto. En este caso, el foco está puesto en el componente de salarios y servicios, en una economía que se mantiene fuerte y con un mercado laboral tensionado.

Fuente: Bloomberg, datos a julio USA y agosto Europa

Inflación en la Eurozona



Inflación USA



Mercado de trabajo en Estados Unidos

Tensión entre la oferta y demanda de empleo

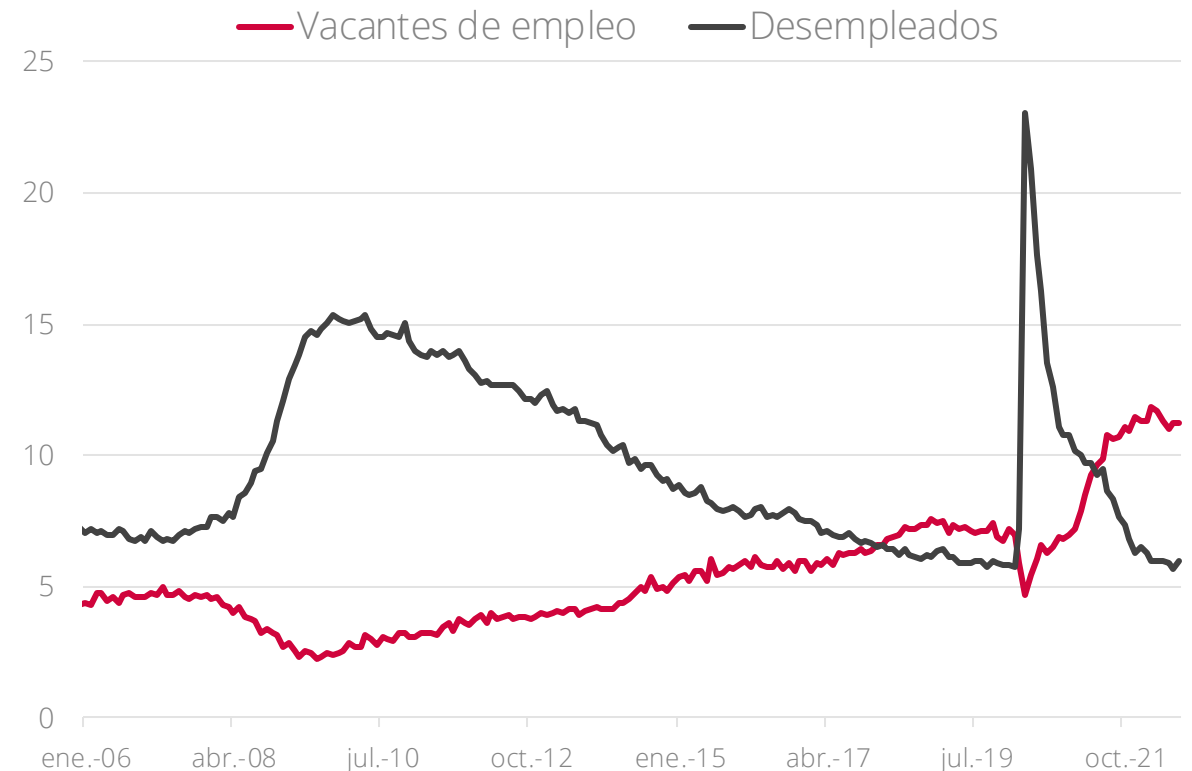
La Reserva Federal tiene como principales objetivos reducir la inflación y reajustar el desequilibrio del mercado de trabajo.

En 2020 vimos cómo una gran cantidad de empleos se destruyeron y cómo posteriormente, poco a poco, se iban recuperando hasta niveles anteriores al comienzo de la pandemia. Sin embargo, **la fuerza laboral se ha reducido**, en parte por las ayudas, ya que mucha gente no sentía que fuera necesario trabajar para mantener su nivel de vida y, por otro lado, por un gran número de personas que estaban cercanas a su edad de jubilación, que decidieron adelantar la fecha de la misma.

Esto ha provocado que haya una tasa de participación menor. Así, a medida que la economía se recuperaba, **aumentaba el número de puestos de trabajo que se quedan sin cubrir**. La tasa de desempleo en Estados se sitúa en el 3,7%, muy cerca de la tasa de paro natural, y actualmente se ofertan casi 2 empleos por cada desempleado en busca de trabajo.

La falta de trabajadores para cubrir las vacantes también está ocasionando **tensiones en los salarios**, que crecen por encima de la media. Esto, posteriormente, se ve reflejado en los datos de inflación.

Fuente: Bloomberg. Datos a 31 de agosto medidos en millones.



Condiciones financieras en Estados Unidos

La Reserva Federal consigue trasladar su mensaje

En julio tuvimos un **gran mes para los mercados financieros**, con subidas de la bolsa cercanas al 10% y con las **TIRes de los bonos de gobierno relajándose** ante unas expectativas de menores subidas de tipos. Agosto comenzó de manera similar, con un tono positivo para los mercados, hasta la reunión de banqueros centrales en Jackson Hole.

Jerome Powell, el presidente de la Reserva Federal, trasladó un mensaje duro en el que volvía a incidir en las decisiones que debe tomar para reducir la inflación y volver al equilibrio en el mercado de trabajo. Esto implicaba una **mayor subida de tipos de interés de la que el mercado estaba descontando** en ese momento y un abaratamiento de los principales activos de riesgo.

Trasladado a la gráfica que tenemos en esta diapositiva, vemos cómo hay un **fuerte deterioro de las condiciones financieras** en el último tramo, reflejando el endurecimiento esperado por las nuevas restricciones monetarias.



Fuente: Bloomberg. Datos a 1 de septiembre

Beneficios empresariales en el S&P 500

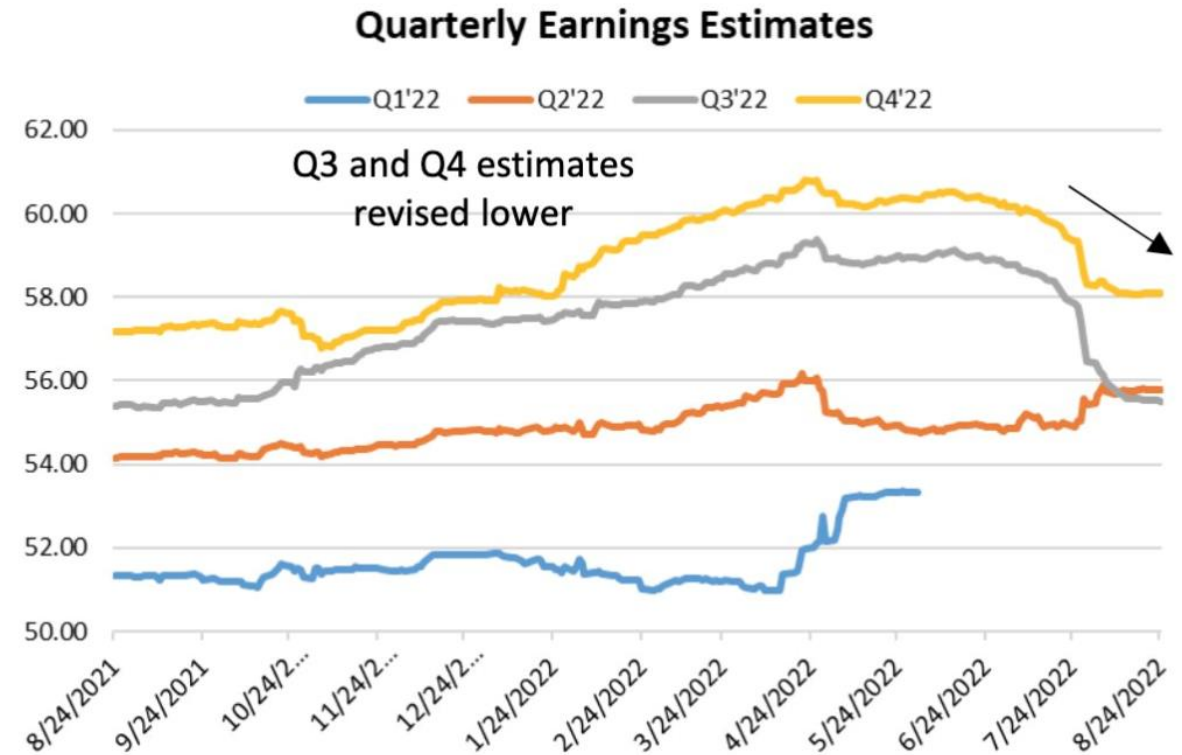
Revisión a la baja de las expectativas de beneficios

El S&P 500 registra una caída del 17% en moneda local en lo que va de año, y que se suaviza hasta el 6% medido en euros, debido a la fortaleza del dólar. Al mismo tiempo, los **beneficios de las empresas han seguido creciendo** de manera consistente durante los dos primeros trimestres.

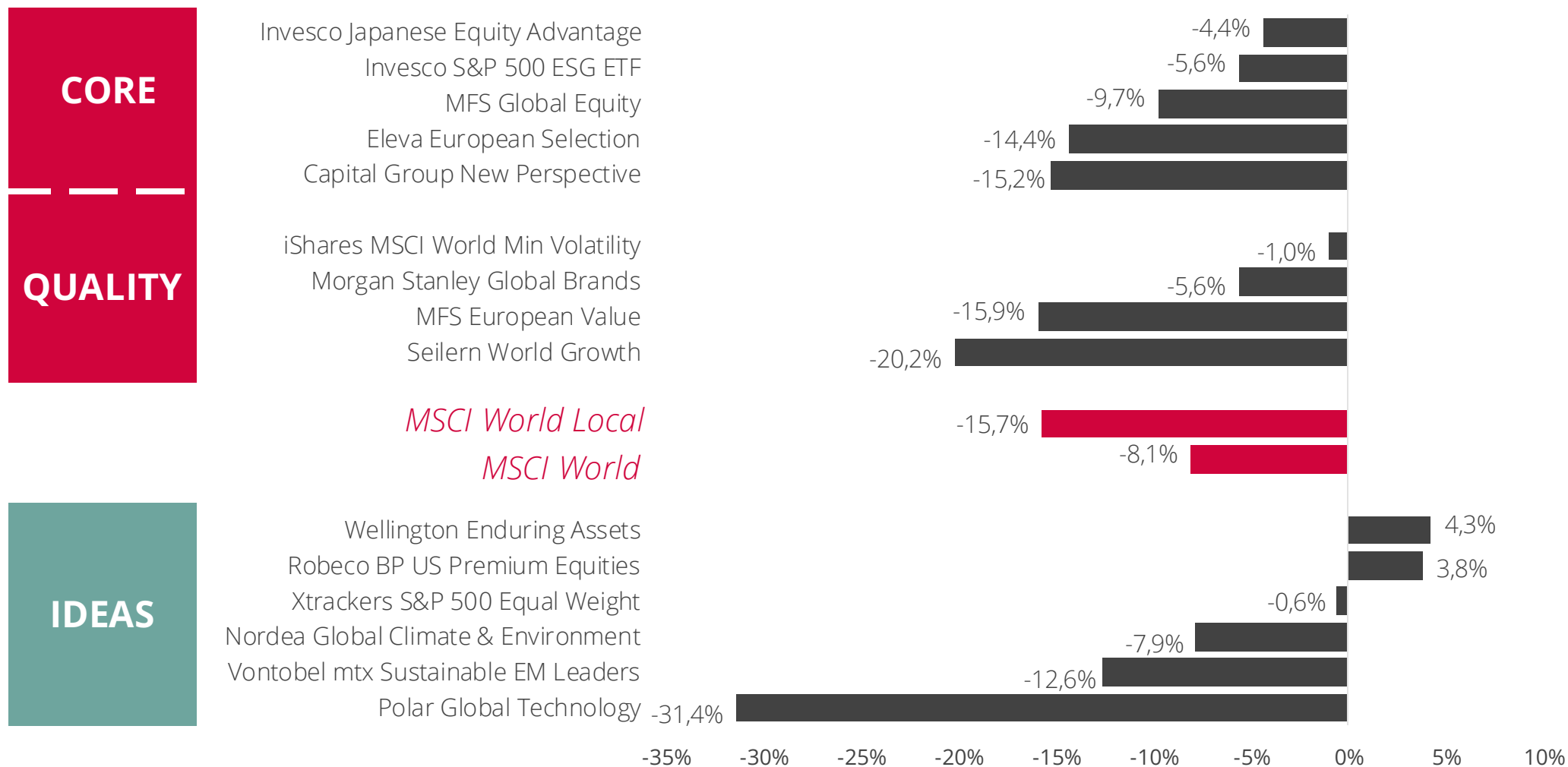
El hecho de que hayan caído los precios y los beneficios hayan seguido creciendo ha provocado una **caída significativa de las valoraciones**, que a día de hoy empiezan a ser más atractivas que a inicios de año. Actualmente, el PER de la bolsa estadounidense se sitúa en 17,4 veces, algo por debajo de la media de los últimos 10 años.

Sin embargo, los múltiples retos a los que se enfrentan las empresas durante los próximos trimestres están provocando una **revisión a la baja de los beneficios para la última parte de 2022**.

Por eso, desde Abante, mantenemos un **posicionamiento enfocado en empresas de calidad**, que tengan **modelos de negocio robustos**, sean menos sensibles al ciclo económico y tengan una **mayor capacidad de repercutir las subidas de precios a sus clientes**.



Rentabilidades en el año de los subyacentes



Datos a 31 de agosto de 2022 en EUR (€).

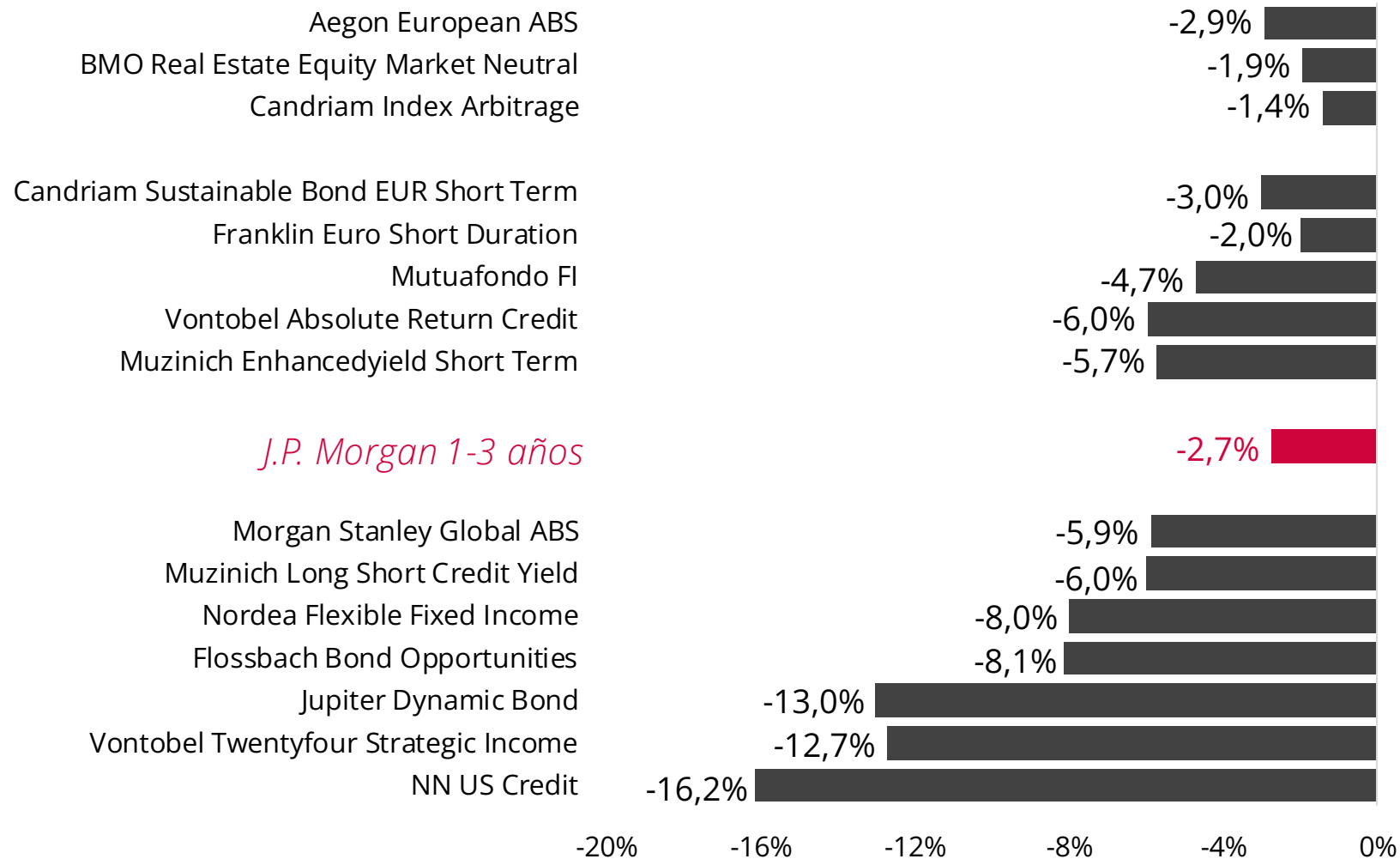
Rentabilidades en el año de los subyacentes

Cuasi-monetarios

Alternativos

RF € Corto Plazo

Globales y High Yield



Datos a 31 de agosto de 2022 en EUR (€).

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: **miércoles, 31 de agosto de 2022**



		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año	
Abante RF Corto Plazo FI	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%	
	2022	-0.05%	-0.04%	-0.05%	-0.05%	-0.06%	-0.01%	-0.05%	0.00%					-0.32%	
	Estr	-0.05%	-0.04%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.04%	-0.01%					-0.34%	
Abante Renta FI	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%	
	2022	-0.35%	-0.78%	-0.36%	-0.83%	-0.61%	-2.02%	1.05%	-0.73%					-4.56%	
	JP EMU 1-3	-0.20%	-0.17%	-0.60%	-0.58%	-0.27%	-0.32%	0.57%	-1.20%					-2.74%	
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%	-0.44%	0.43%	1.04%	
	2022	-0.71%	-1.68%	-0.24%	-1.92%	-0.33%	-3.42%	2.65%	-1.45%					-6.99%	
	JP EMU 1-3	-0.20%	-0.17%	-0.60%	-0.58%	-0.27%	-0.32%	0.57%	-1.20%					-2.74%	
Abante Valor FI	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%	
	2022	-1.55%	-1.15%	0.05%	-1.42%	-0.93%	-3.12%	2.92%	-1.45%					-6.55%	
	20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% EONIA	-0.94%	-0.67%	0.29%	-1.08%	-0.50%	-1.53%	2.45%	-1.42%					-3.41%	
Abante Bolsa Absoluta FI	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%	
	2022	-2.36%	-1.34%	0.73%	-1.83%	-1.00%	-3.81%	4.29%	-1.85%					-7.14%	
	35%MSCI Europe +55%JP EMU 1-3 +10% EONIA	-1.50%	-1.07%	0.91%	-1.50%	-0.69%	-2.46%	3.93%	-1.69%					-4.14%	
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%	-1.18%	1.84%	6.83%	
	2022	-0.10%	-1.86%	0.23%	-1.33%	0.09%	-4.91%	3.68%	-1.91%					-6.15%	
	35%MSCI Europe +55%JP EMU 1-3 +10% EONIA	-1.50%	-1.07%	0.91%	-1.50%	-0.69%	-2.46%	3.93%	-1.69%					-4.14%	
Abante Selección FI	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%	
	2022	-3.15%	-1.59%	1.34%	-2.19%	-1.32%	-4.45%	5.41%	-2.13%					-8.10%	
	50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	-2.07%	-1.47%	1.52%	-1.93%	-0.90%	-3.40%	5.43%	-1.95%					-4.92%	
Indice Selección FI		*Comienzo 8/11/17													
	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%	
	2022	-3.35%	-1.14%	1.81%	-1.93%	-1.85%	-3.89%	5.29%	-2.10%					-7.24%	
AGF-Global Selection	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%	
	2022	-3.16%	-1.58%	1.27%	-1.91%	-1.49%	-4.43%	5.47%	-2.11%					-7.97%	
	50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	-2.07%	-1.47%	1.52%	-1.93%	-0.90%	-3.40%	5.43%	-1.95%					-4.92%	
Abante Patrimonio Global FI	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%	
	2022	-4.47%	-2.05%	2.31%	-2.63%	-1.72%	-5.45%	7.71%	-2.64%					-9.16%	
	75%MSCI Europe +15%JP EMU 1-3 +10% EONIA	-3.01%	-2.14%	2.54%	-2.64%	-1.27%	-4.95%	7.95%	-2.41%					-6.32%	

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: **miércoles, 31 de agosto de 2022**

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año	
Abante Bolsa FI	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%
	2022	-5.54%	-2.63%	3.20%	-3.19%	-2.07%	-6.46%	9.48%	-3.25%					-10.85%
	<i>MSCI World</i>	-3.98%	-2.84%	3.49%	-3.42%	-1.68%	-6.52%	10.59%	-2.99%					-8.06%
Índice Bolsa FI	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%
	2022	-5.69%	-2.01%	3.75%	-2.49%	-3.16%	-6.02%	8.82%	-2.60%					-9.82%
	<i>MSCI World</i>	-3.98%	-2.84%	3.49%	-3.42%	-1.68%	-6.52%	10.59%	-2.99%					-8.06%
AGF- Equity Managers	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%
	2022	-7.94%	-3.52%	0.69%	-4.31%	-3.90%	-6.61%	10.00%	-3.47%					-18.45%
	<i>MSCI World (€)</i>	-3.98%	-2.84%	3.49%	-3.42%	-1.68%	-6.52%	10.59%	-2.99%					-8.06%
Smart-ISH Fondo de Gestores FI	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%
	2022	-0.79%	-0.91%	1.57%	0.23%	0.43%	-5.15%	2.94%	-2.00%					-3.82%
	<i>75%MSCI Europe +15%JP EMU 1-3 +10% Estr</i>	-2.14%	-2.06%	0.19%	-0.84%	-0.99%	-5.22%	5.00%	-3.67%					-9.60%

Rentabilidades Fondos de Autor

Información a: **miércoles, 31 de agosto de 2022**



		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año		
Fondos de José Ramón Iturriaga	AGF- Spanish Opportunities	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%	
		2022	4.32%	-0.29%	0.56%	0.48%	3.01%	-7.41%	-4.53%	-0.77%						-5.05%
		<i>Ibex 35</i>	-1.16%	-1.55%	-0.40%	1.65%	3.11%	-8.50%	0.71%	-3.31%						-9.50%
	Okavango FI	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%	
		2022	4.58%	-0.43%	0.84%	0.75%	3.02%	-7.95%	-4.33%	-0.81%					-4.80%	
		<i>Ibex 35</i>	-1.16%	-1.55%	-0.40%	1.65%	3.11%	-8.50%	0.71%	-3.31%					-9.50%	
	Kalahari FI	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%	
		2022	2.35%	-0.44%	0.27%	0.02%	1.29%	-4.50%	-2.48%	-0.63%					-4.22%	
	Fondo Alberto Espelosin	AGF- Pangea	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%	
2022			9.80%	0.22%	-1.35%	3.76%	2.01%	-1.34%	-0.94%	-0.11%					12.18%	
Fondo Josep Prats	AGF- European Quality	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%	
		2022	-1.45%	-10.10%	-2.78%	-4.15%	5.71%	-12.54%	8.53%	-5.00%					-21.31%	
		<i>Eurostoxx 50</i>	-2.88%	-6.00%	-0.55%	-2.55%	-0.36%	-8.82%	7.33%	-5.15%					-18.17%	
Fondo Narciso Benitez	Abante Quant Value Small Caps	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%	
		2022	-4.56%	0.97%	2.08%	1.32%	1.95%	-9.20%	3.86%	-0.81%					-4.95%	
		<i>MSCI World Small Cap NTD EUR</i>	-6.22%	0.02%	1.88%	-2.76%	-1.73%	-7.76%	11.87%	-1.90%					-7.56%	
Fondo Gestionado por Attitude	AGF- Biotech	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%	
		2022	-10.54%	-2.65%	4.82%	-8.64%	-6.44%	8.01%	9.51%	3.93%					-4.10%	
		<i>Nasdaq Biotechnology</i>	-10.55%	-4.00%	5.41%	-5.17%	-3.00%	3.42%	7.03%						-7.52%	
Fondo Gestionado por Attitude	Maral Macro FI	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%	
		2022	-1.91%	-2.34%	-1.11%	-2.77%	2.18%	-2.97%	3.52%	-3.32%					-8.60%	

Rentabilidades Planes de Pensiones

Información a **miércoles, 31 de agosto de 2022**

Planes de Pensiones de Fondos de Abante

		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año
Abante Renta FP	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%
	2022	-1.37%	-0.93%	0.47%	-1.37%	-1.11%	-2.73%	2.78%	-1.22%					-5.44%
	20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% Estr	-0.94%	-0.67%	0.29%	-1.08%	-0.50%	-1.53%	2.45%	-1.42%					-3.56%
Abante Variable FP	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%
	2022	-2.99%	-1.29%	1.73%	-1.70%	-1.49%	-3.91%	4.74%	-1.72%					-6.69%
	MSCI World 50% + 40% JP Morgan 1-3 Yr + 10% Estr	-2.07%	-1.47%	1.52%	-1.93%	-0.90%	-3.40%	5.43%	-1.95%					-5.16%
Abante Bolsa FP	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%
	2022	-5.30%	-2.42%	3.34%	-2.59%	-2.07%	-6.11%	8.99%	-2.81%					-9.20%
	MSCI World (€)	-3.98%	-2.84%	3.49%	-3.42%	-1.68%	-6.52%	10.59%	-2.99%					-8.06%

Planes de Pensiones de Fondos de Autor

Okavango FP	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%
	2022	4.59%	-0.42%	1.03%	0.79%	2.94%	-7.64%	-4.42%	-0.76%					-4.35%
	Ibex 35	-1.16%	-1.55%	-0.40%	1.65%	3.11%	-8.50%	0.71%	-3.31%					-9.50%
European Quality FP	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%
	2022	-1.37%	-10.10%	-2.73%	-4.12%	5.26%	-11.82%	8.05%	-4.99%					-21.19%
	Eurostoxx 50	-2.88%	-6.00%	-0.55%	-2.55%	-0.36%	-8.82%	7.33%	-5.15%					-18.17%



Madrid
Plaza de la Independencia, 6
28001 Madrid
Tel: 91 781 57 50

Barcelona
Av. Diagonal, 490, 2º 1ª
08006 Barcelona
Tel: 93 487 17 48

Zaragoza
Felipe Sanclemente, 26, 1º
50001 Zaragoza
Tel: 87 609 64 00

Valladolid
Santiago, 7, 2º E
47001 Valladolid
Tel: 98 309 17 00

Logroño
Miguel Villanueva, 5, 3º of. 1
26001 Logroño
Tel: 94 113 93 61

Sevilla
Av. de la Palmera, 28B, 2º
41012 Sevilla
Tel: 95 549 28 00

Málaga
Marqués de Larios, 3, 2º
29015 Málaga
Tel: 95 262 42 03

Pamplona
Av. Carlos III, 14, 1ª Izda.
31002 Pamplona
Tel: 94 824 77 56

Bilbao
Gran Vía 40 BIS, 6º Dcha.
48009 Bilbao
Tel: 94 435 52 97



@abanteasesores



Abante Asesores



Abante Asesores



Abante Asesores



Abante Asesores