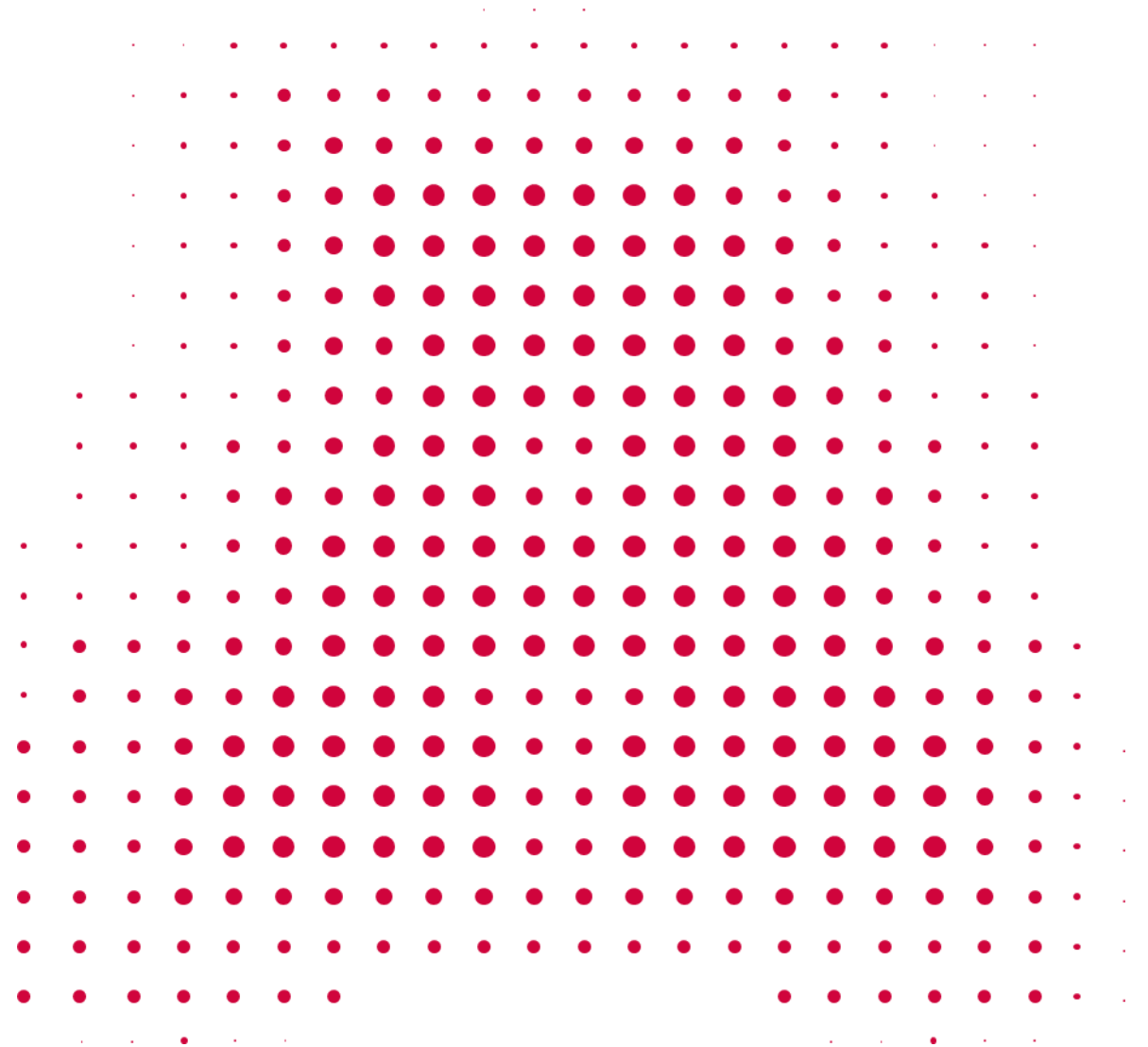


Visión de mercados

Noviembre 2022



Resumen

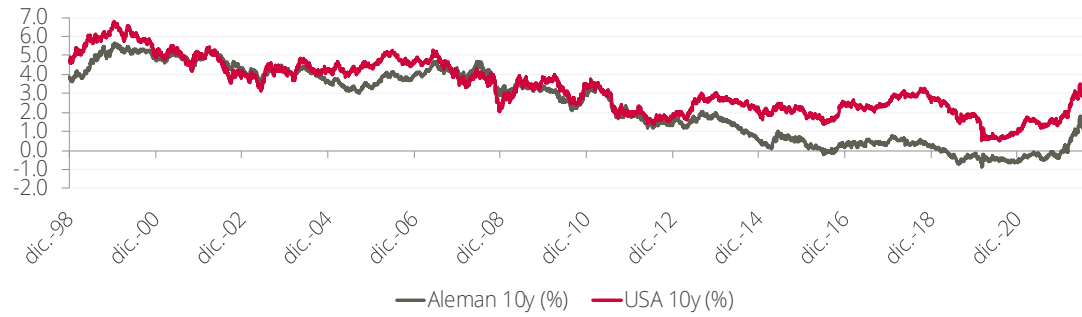
Visión de mercados

- Octubre acabó con **rentabilidades muy positivas para los principales activos de riesgo** tras un mes de septiembre complicado. El tono de los bancos centrales ha continuado siendo el protagonista, y cualquier mínimo signo de relajación en sus políticas monetarias provoca subidas para el mercado. La Reserva Federal de Estados Unidos introdujo la palabra calibrar en su comunicado, suavizando un mensaje hasta entonces muy agresivo, y el mercado tuvo una gran segunda parte de mes.
- **El índice mundial terminó octubre con una subida del 7,07% en moneda local**, un 6,16% medido en euros, por culpa de la depreciación del dólar. Los índices estadounidenses subieron un 7,99%, en el caso del S&P 500, y un 3,90%, en el caso del Nasdaq, aunque minoraron las subidas en euros hasta el 6,93% y 2,88%, respectivamente. En Europa, el Eurostoxx 50 avanzó un 9,02% y el Ibex 35, un 8,00%. Japón subió un 6,36%, aunque la depreciación del yen se llevó por delante parte de la subida hasta el 2,55%. En los mercados emergentes, tras el XX Congreso Nacional del Partido Comunista de China, parece que se ha mermado el apetito inversor en la región, lo que ha provocó caídas del 2,68%, que en euros se traduce en pérdidas del 4,01%.
- En cuanto a estilos, hemos visto cierta divergencia en el comportamiento. **El value lo volvió a hacer mejor en relativo** frente al resto, junto a un gran comportamiento de aquellos sectores más cíclicos como la energía, con una subida en el mes del 19%. Por el contrario, se quedaron atrás las compañías ligadas a grandes empresas tecnológicas tras una publicación de resultados peor de lo esperado. Los sectores más defensivos como *utilities* (+1,68%) o telecomunicaciones (-0,03%), se quedaron rezagados en el mes.
- Continuamos con una **elevada volatilidad en el mercado de divisas**. El euro volvió a la paridad frente al dólar, pero cerró el mes en 0,98. Así, la divisa europea consiguió recuperar terreno perdido en los últimos meses para terminar el mes fuerte, sobre todo frente a monedas emergentes o el yen.
- **Las materias primas tuvieron un comportamiento mixto**. El oro cayó un 1,31% por onza. En el petróleo, el barril de Brent recuperó y subió un 7,81%, situándose en 97,8 dólares.
- **La renta fija también vivió un mes volátil**. Los bonos de más duración en Estados Unidos siguieron al alza, superando el 4%, y la incertidumbre en Reino Unido respecto a los planes fiscales y al gobierno provocó un fuerte movimiento en los GILTs a 30 años. Mientras tanto, el bono alemán terminó en niveles del 2,14%. Los bonos corporativos *investment grade* apenas se movieron, mientras que en *high yield* hemos visto cómo se estrechaban los *spreads*.
- Los **bancos centrales** continuaron con su **programa de endurecimiento monetario**. El BCE volvió a subir tipos 75 puntos básicos, situando el tipo de depósito actual en el 1,50%. En Estados Unidos, la Fed subió 75 puntos básicos el 2 de noviembre y situó el tipo de referencia en el rango 3,75-4%.
- En el plano macroeconómico, **el IPC de Estados Unidos siguió en descenso**, pero a un ritmo más lento de lo esperado, y marcó un 8,2%. En cambio, el IPC de la Eurozona creció, situándose en el 10,7% frente al 10% del dato anterior. **El PIB estadounidense recuperó la senda de crecimiento** con un 2,6%, beneficiado por la contribución positiva de la demanda y el sector exterior. En la zona euro descendió hasta un crecimiento del 2,1%.

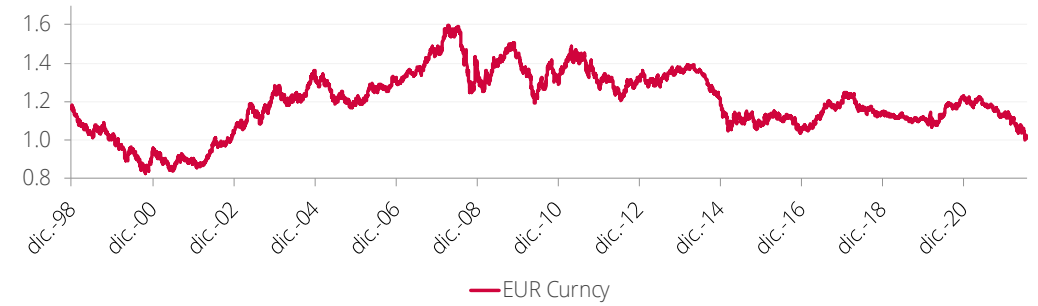
		Mes en Curso			Año en Curso		En 2021	
		31-oct.-22	Del Hasta	30/09/2022 31/10/2022	Del Hasta	31/12/2021 31/10/2022	Del Hasta	31/12/2020 31/12/2021
		Moneda Local	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
Global	MSCI World	661.49	7.07	6.16	-17.43	-9.29	22.45	29.26
	MSCI World Value	535.78	9.47	8.50	-8.31	0.82	21.52	28.12
	MSCI World Growth	766.93	4.59	3.53	-26.43	-19.11	22.89	29.32
Europa	MSCI Europe	1,659.46	6.01	6.15	-14.23	-14.36	19.93	22.39
	EURO STOXX 50	3,617.54	9.02	9.02	-15.84	-15.84	20.99	20.99
	IBEX 35	7,956.50	8.00	8.00	-8.69	-8.69	7.93	7.93
EE.UU	S&P 500	3,871.98	7.99	6.93	-18.76	-6.44	26.89	36.24
	Dow Jones Industrial Average	32,732.95	13.95	12.83	-9.92	3.74	18.73	27.48
	NASDAQ Composite	10,988.15	3.90	2.88	-29.77	-19.12	21.39	30.33
Japón	MSCI Japan.	1,180.43	5.73	2.05	-4.19	-14.59	11.43	7.50
	Nikkei 225	27,587.46	6.36	2.55	-4.18	-15.02	4.91	2.14
Emergentes	MSCI EM (Emerging Markets)	52,730.14	-2.68	-4.01	-24.73	-20.79	-2.29	2.66
Divisas	Euro/Real Brasileño	5.1182		3.67		23.86		0.08
	Euro/Yuan	7.2235		-3.41		-0.04		10.83
	Euro/Rupia India	82.3480		-3.19		2.27		6.59
	Euro/Dólar	0.9887		-0.86		15.00		7.52
	Euro/Yen	146.9500		-3.45		-10.92		-3.53
	Euro/Libra	0.8621		1.78		-2.41		6.44
Sectores	MSCI World/Consumer Discretionary	309.65	1.87	0.75	-27.53	-20.66	20.04	25.75
	MSCI World/Financials	130.46	8.85	7.96	-12.24	-4.60	27.63	34.32
	MSCI World/Information Technology	398.71	7.61	6.51	-28.16	-18.85	30.42	38.59
	MSCI World/Industrials	299.88	10.40	9.24	-13.55	-7.71	19.02	23.63
	MSCI World/Energy	266.04	19.33	18.79	50.25	64.29	36.90	45.04
	MSCI World/Materials	288.39	5.37	4.54	-15.46	-10.31	16.31	21.26
	MSCI World/Consumer Staples	270.37	5.49	4.62	-7.19	0.68	13.27	18.97
	MSCI World/Health Care	338.89	8.41	7.28	-6.70	3.20	20.37	27.02
	MSCI World/Utilities	151.77	2.38	1.68	-9.40	-0.44	9.48	14.99
	MSCI World/Telecommunication Services	72.61	1.04	-0.03	-34.95	-27.54	14.89	21.80

			Mes en Curso			Año en Curso		En 2021	
		31-oct.-22	Del Hasta	30/09/2022 31/10/2022	Del Hasta	31/12/2021 31/10/2022	Del Hasta	31/12/2020 31/12/2021	
		Yield	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged	
DM	Gobierno	Bonos gobierno global	3.00	-0.06	-0.27	-10.14	-11.68	-1.62	-2.45
		Bonos gobierno USA 10Y	4.05	-1.42	-1.62	-16.91	-18.53	-3.07	-3.99
		Bonos gobierno Germany 10Y	2.14	-0.18		-16.35		-2.82	
		Bonos gobierno Spain 10Y	3.23	0.69		-16.75		-2.31	
		JPM EMU 1-3	2.24	-0.04		-3.69		-0.72	
		JPM EMU 3-5	2.51	0.14		-8.52		-1.21	
		JPM EMU	2.71	0.17		-16.06		-3.54	
	Crédito IG	Corporativos Global	5.57	-0.58	-0.78	-17.19	-18.82	-0.79	-1.69
		Corporativos IG USA	5.93	-1.03	-1.23	-19.56	-21.25	-1.04	-1.96
		Corporativos IG Euro	4.33	0.10		-14.49		-0.97	
	Financiero	CoCos	10.36	2.61		-17.23		3.93	
		Barclays Euro Corp Financials	4.58	-0.57		-14.51		-0.77	
	Crédito HY	HY Global	10.03	1.98	1.75	-14.73	-16.46	2.53	1.54
		HY USA	9.12	2.60	2.37	-12.53	-14.28	5.28	4.34
		HY Euro	8.53	2.03		-13.39		4.21	
	Aggregate	Aggregate Global	3.82	-0.34	-0.55	-23.08	-13.96	-1.39	-2.23
		Aggregate USA	5.01	-1.30	-1.49	-15.72	-17.34	-1.54	-2.43
		Aggregate Euro	2.75	0.11		-16.07		-2.85	
EM	EM Hard Currency	8.24	0.29	0.08	-23.08	-24.78	-2.21	-3.25	
	EM Local Currency	7.95	-0.78	-1.65	-21.76	-9.98	-8.79	-1.86	
	EM Corporativos	9.62	1.80	-2.97	-21.98	-23.52	-2.96	-3.91	

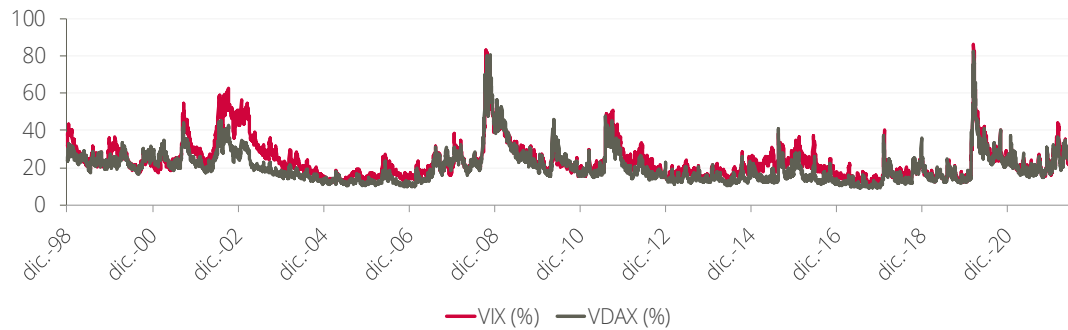
		31-oct.-22	30/09/2022	31/12/2021	31/12/2020	
Spreads	Credito IG	Spread Corporativos Global	182	180	97	100
		Spread Corporativos USA	158	159	92	96
		Spread Corporativos Europeos	221	225	95	92
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	436	454	313	276
	Credito HY	Spread HY Global	580	652	381	409
		Spread HY USA	446	552	283	360
Spread HY Europa		598	631	318	358	



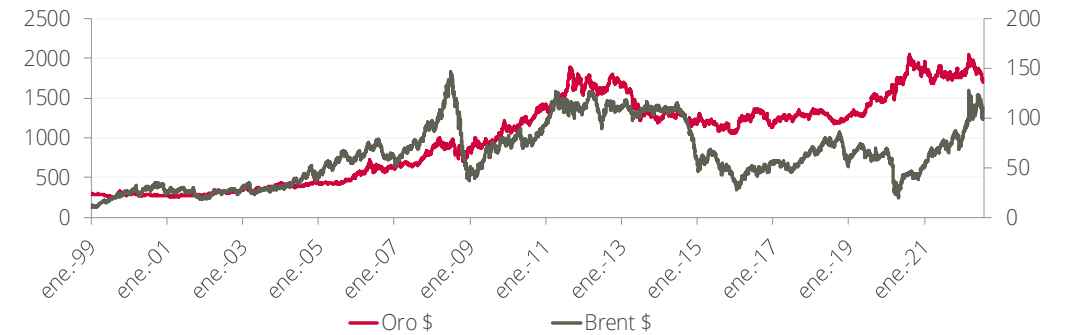
	31-oct-22	30-sep-22	31-dic-21
Aleman 10y (%)	2.142	2.108	-0.177
USA 10y (%)	4.048	3.829	1.510



	31-oct-22	30-sep-22	31-dic-21
USD	0.9887	0.87%	0.9802
			1.1370
			-13.04%



	31-oct-22	30-sep-22	31-dic-21	Promedio
VIX (%)	25.88	31.62	17.22	20.25
VDAX (%)	25.24	30.67	17.70	23.59



	31-oct-22	30-sep-22	31-dic-21
Oro \$	1640.70	-1.31%	1662.40
Brent \$	94.83	7.81%	87.96
			77.78
			21.92%

Situación económica en Estados Unidos

Ralentización del crecimiento económico

Uno de los principales retos a los que se enfrenta la Reserva Federal es **enfriar el mercado laboral**, que se encuentra **cerca del pleno empleo**.

Como hemos comentado en anteriores ocasiones, el número de ofertas de trabajo casi duplica el número de trabajadores disponibles, lo que está creando **cierta fricción en los salarios**. En el gráfico se puede observar cómo el aumento de salarios sigue creciendo cerca de un 5% interanualmente, provocando fuerzas inflacionistas para la economía estadounidense.

Por el otro lado, **la economía de Estados Unidos**, después de dos trimestres de crecimiento negativo, registró **una subida del 2,6%** en el tercer trimestre.

El principal detractor del PIB este año están siendo los inventarios. Los **desajustes entre la oferta y la demanda a raíz del Covid** provocaron una escasez de bienes. Las empresas respondieron, entonces, con incrementos de inventarios que, en el nuevo entorno económico, resultan ahora excesivos. Sin embargo, la balanza exterior está empezando a coger relevancia gracias a las exportaciones de hidrocarburos.

Cost of Employment (YoY)



Inflación en Estados Unidos

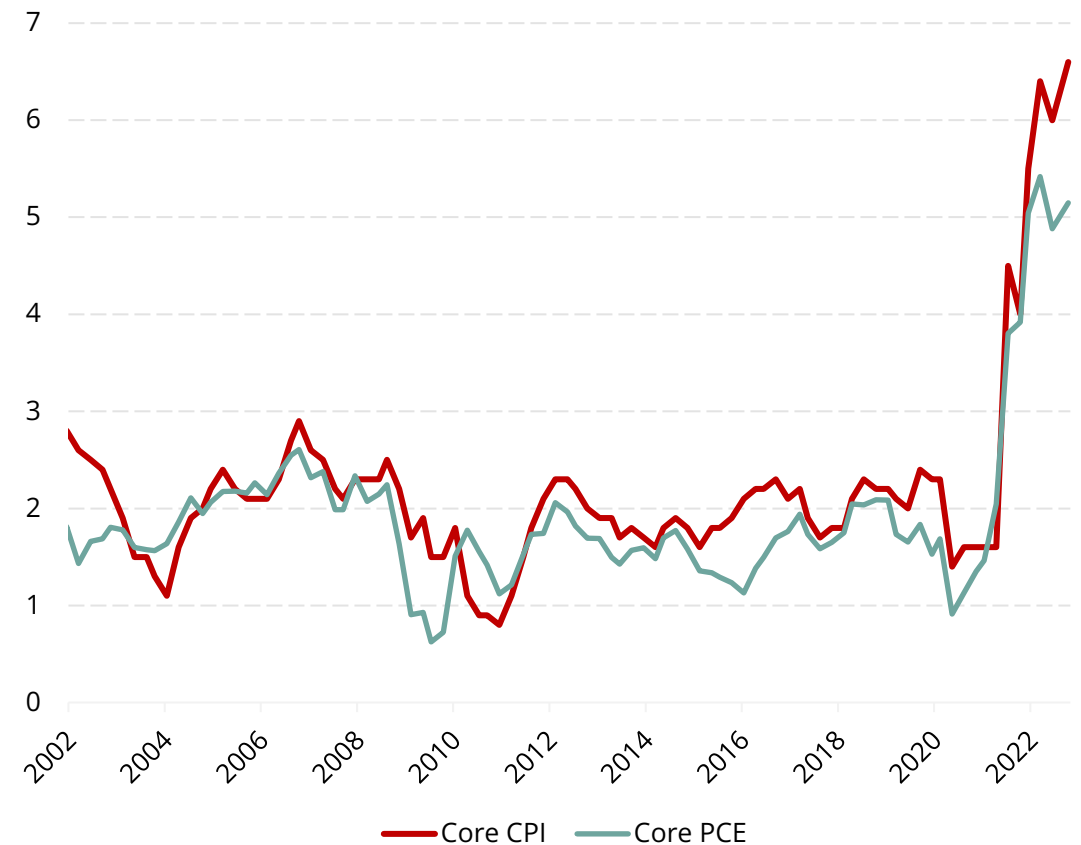
La Reserva Federal mantiene un mensaje *hawkish*

La Reserva Federal sigue muy pendiente de todos los indicadores de la inflación. Entre ellos cobran especial relevancia los datos *core* -**inflación subyacente**- que eliminan los componentes más volátiles, como energía y alimentos no elaborados.

El CPI (índice de precios al consumidor) se mide a través de una cesta de bienes y servicios, en base a los resultados de una encuesta a los hogares y consumidores. Sin embargo, el PCE utiliza los datos sacados de los informes del producto interior bruto (PIB) y datos de los proveedores de bienes y servicios. Además, agrupan datos de una muestra más amplia de componentes. **El PCE es el índice en el que más se fija la Fed a la hora de establecer la política monetaria.**

Esta diferencia a la hora de obtener los datos ha provocado que históricamente haya algo de dispersión entre ambas lecturas. Como podemos ver en el gráfico, el PCE durante los últimos meses ha empezado a dar **signos de relajación** al ser una cesta algo más diversificada.

En las **próximas semanas** tendremos nuevos datos y, debido al efecto base frente al año anterior, esperamos ver **cierta relajación de la inflación.**



Diferenciales de crédito en Europa

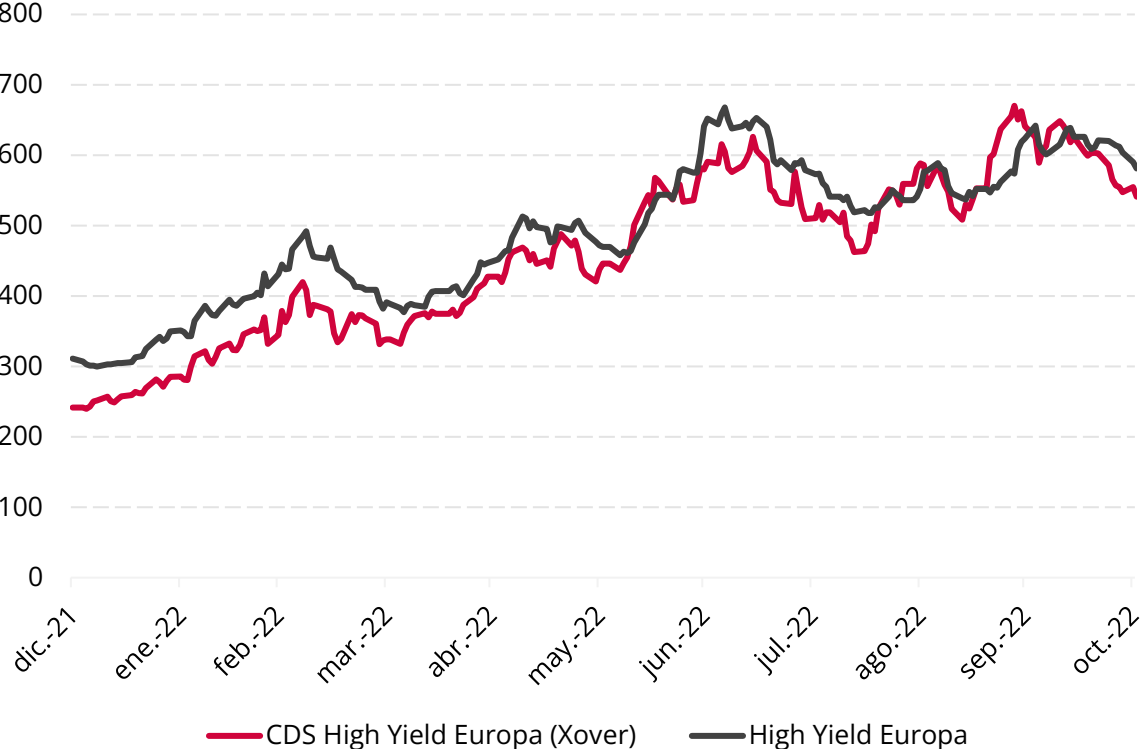
Relajación en los CDS

A la hora de **invertir en renta fija** tenemos varias opciones: comprar bonos en directo o comprar derivados de los bonos.

En el gráfico mostramos los **diferenciales de crédito del *high yield* europeo en 2022**, es decir, la rentabilidad extra que le exige el mercado a estas empresas frente a los bonos de gobierno, tanto en los bonos al contado como en el mercado de derivados (Itraxx Xover).

Como se puede observar, durante gran parte del año el **mercado de derivados**, que es más líquido, suele cotizar con unos niveles de *spread* inferiores, pero en ciertos momentos de estrés ha superado al contado. Esto se debe al mayor flujo de dinero. Por ello, en el mes de octubre, hemos visto cómo los diferenciales del mercado de derivados se han estrechado y han dado una mayor rentabilidad que el mercado al contado.

Estas situaciones suelen regularizarse en el corto plazo, por lo que el **mercado al contado ahora mismo ofrece una rentabilidad extra** frente a los derivados, al haber menor liquidez en estos momentos.



Fuente: Bloomberg, datos a 31 de Octubre

Rentabilidades por tipo de activo

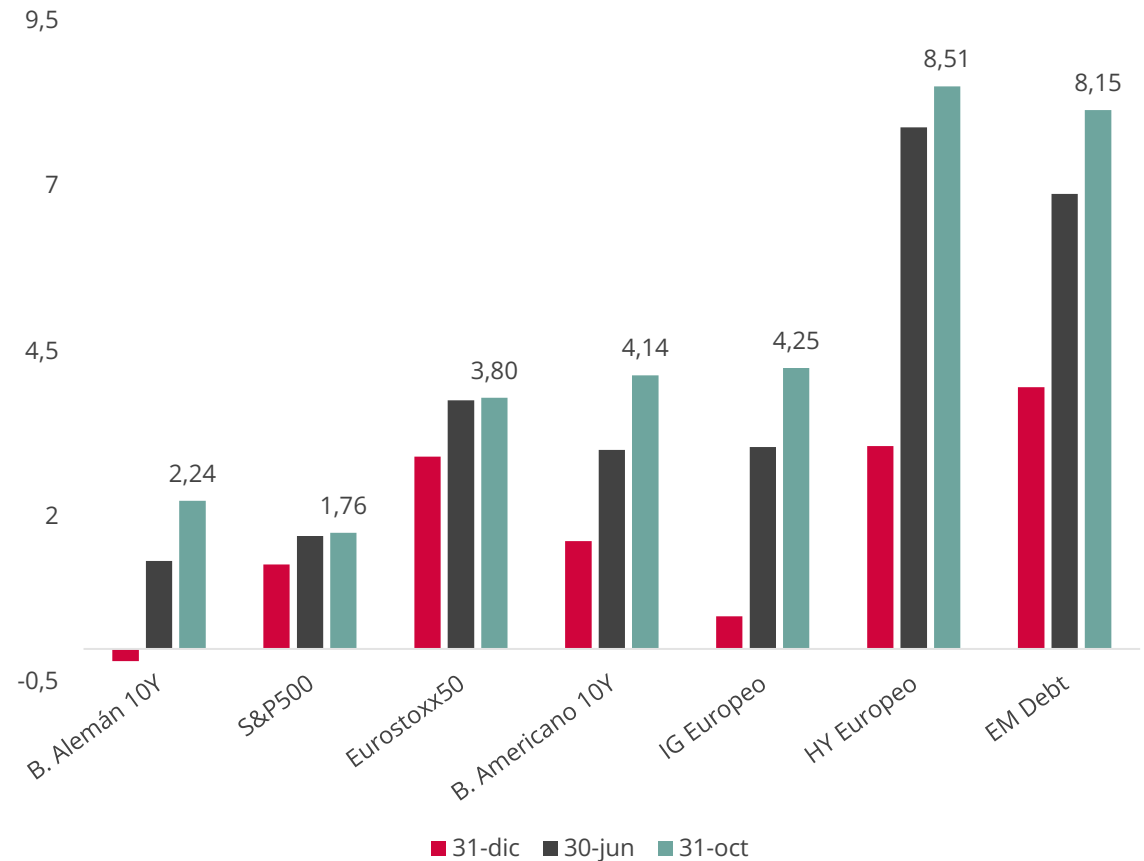
La rentabilidad de los activos de renta fija gana atractivo

Después de 10 meses transcurridos, la situación en todas las clases de activos ha cambiado significativamente. El cambio tan agresivo en las políticas monetarias de los bancos centrales ha sido el principal motivo.

El año comenzaba con los bonos de gobierno en Alemania con tipos en negativo, y en Estados Unidos por debajo del 2%. Sin embargo, vemos cómo el bono alemán supera ya el 2% y el estadounidense por encima del 4%. Si miramos el resto de las categorías de renta fija, los movimientos son aún más bruscos debido al aumento de las tires y al ensanchamiento de los diferenciales de crédito.

En renta variable, el movimiento es menos agresivo, sobre todo en Estados Unidos.

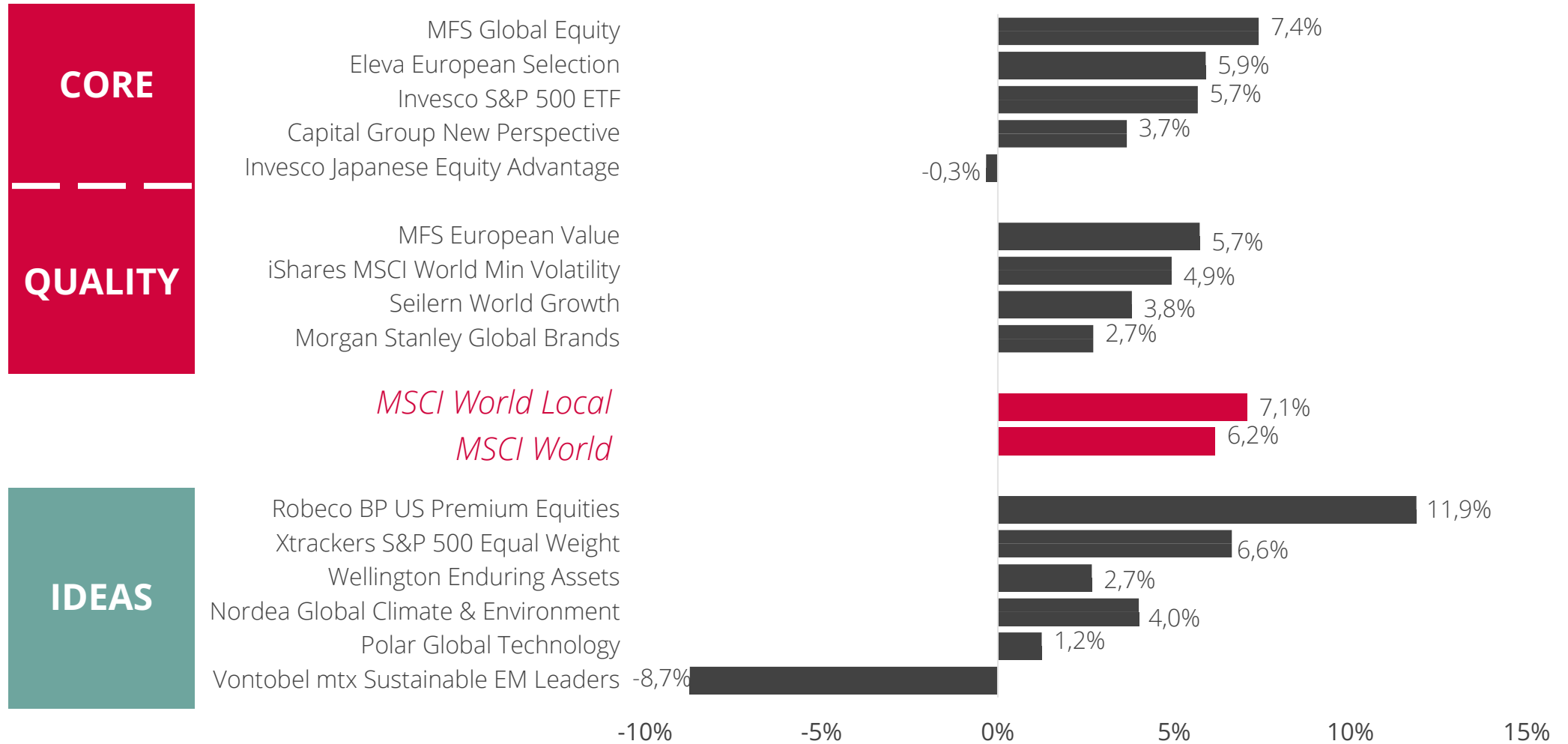
Desde Abante, llevamos durante todo el año reconstruyendo nuestra cartera de renta fija, buscando fondos que nos aporten una TIR mayor sin aumentar significativamente el riesgo duración de la cartera.



Fuente: Bloomberg, datos a 31 de octubre. Rentabilidad por dividendo para los índices de renta variable. Rentabilidad a peor a vencimiento en renta fija

Rentabilidades en el mes de los subyacentes

Renta variable



Datos a 31 de octubre de 2022 en EUR

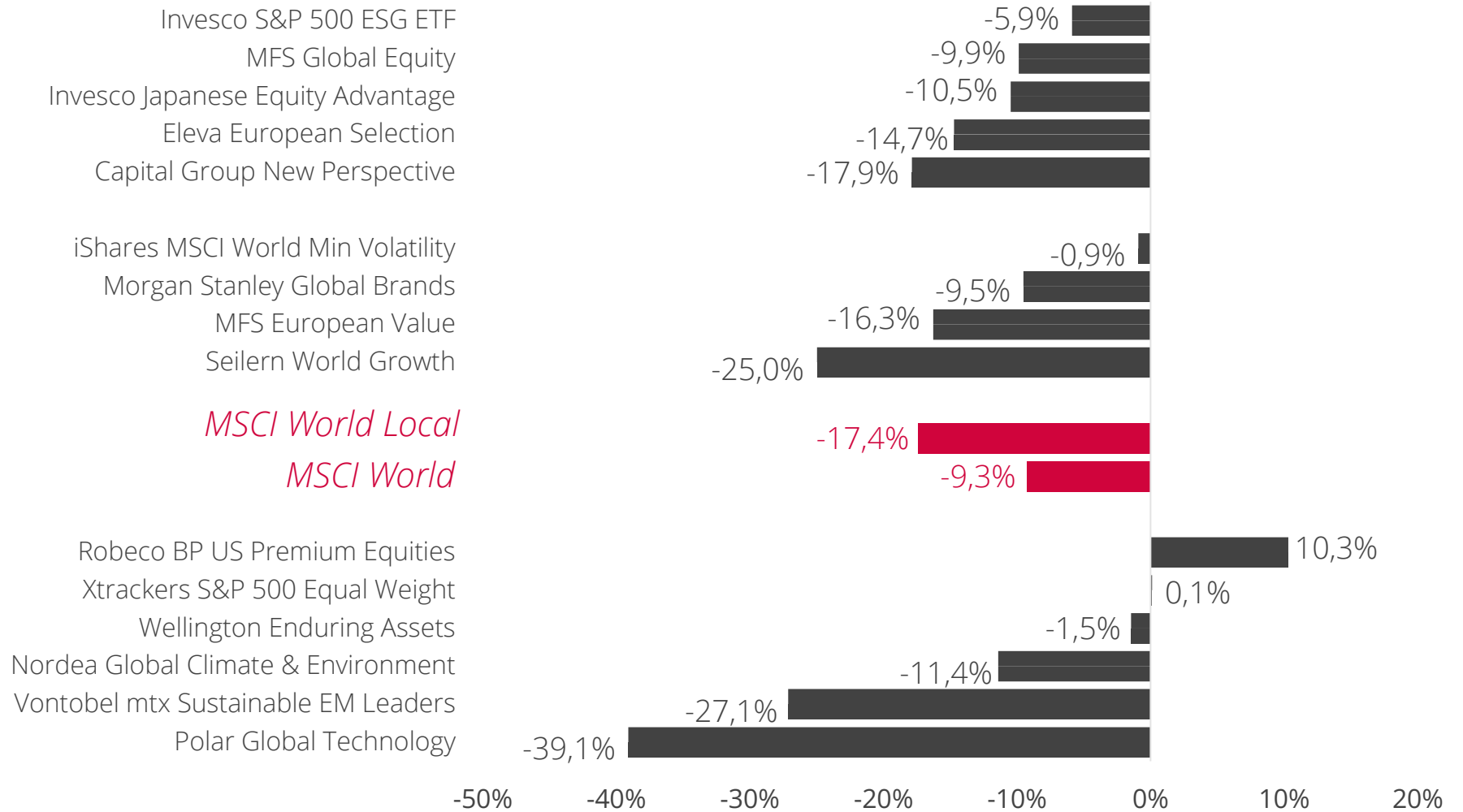
Rentabilidades en el año de los subyacentes

Renta variable

CORE

QUALITY

IDEAS



Datos a 31 de octubre de 2022 en EUR

Rentabilidades en el mes de los subyacentes

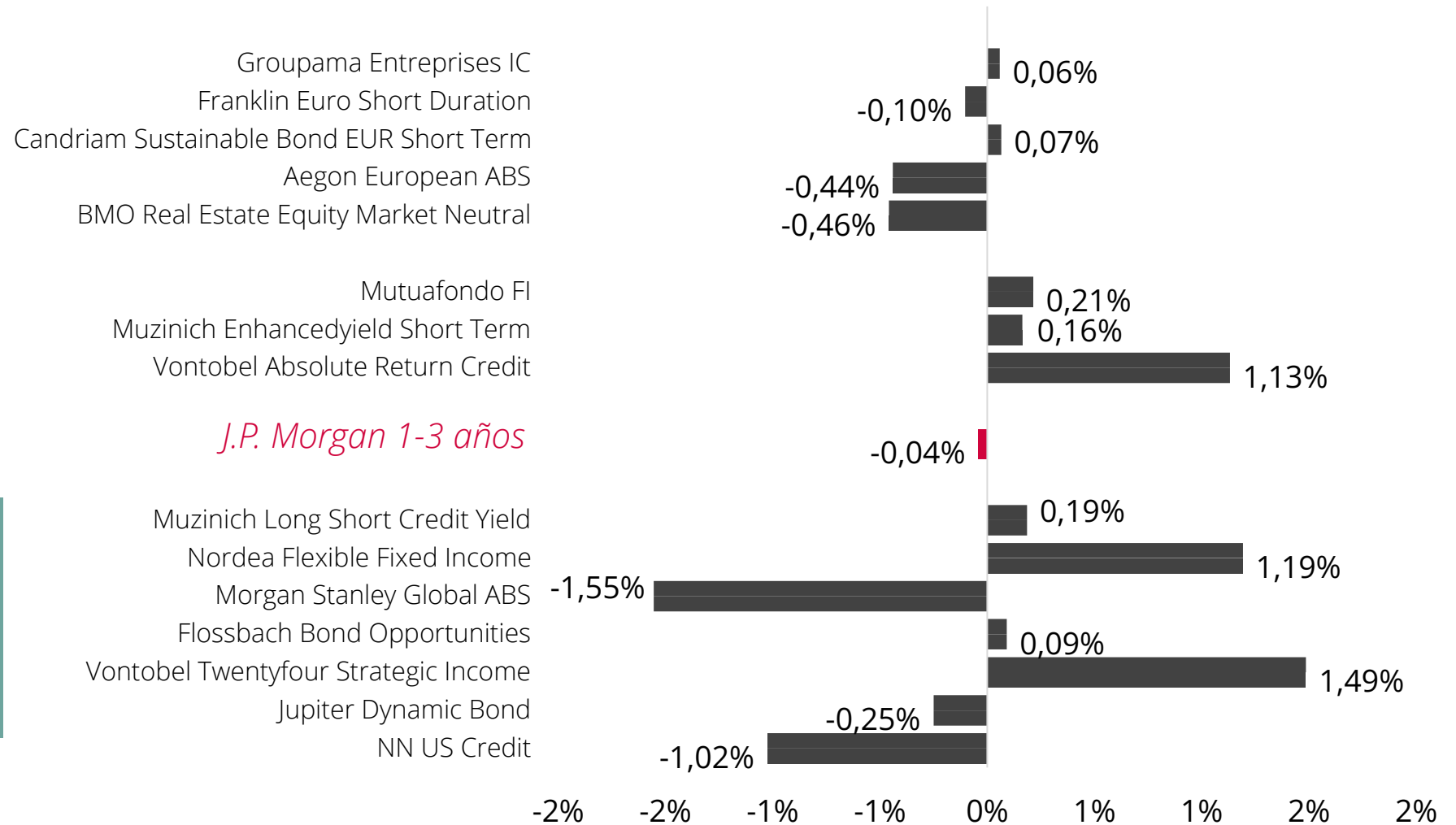
Renta fija

Cuasi-monetarios

Alternativos

RF € Corto Plazo

Globales y High Yield



Datos a 31 de octubre de 2022 en EUR

Rentabilidades en el año de los subyacentes

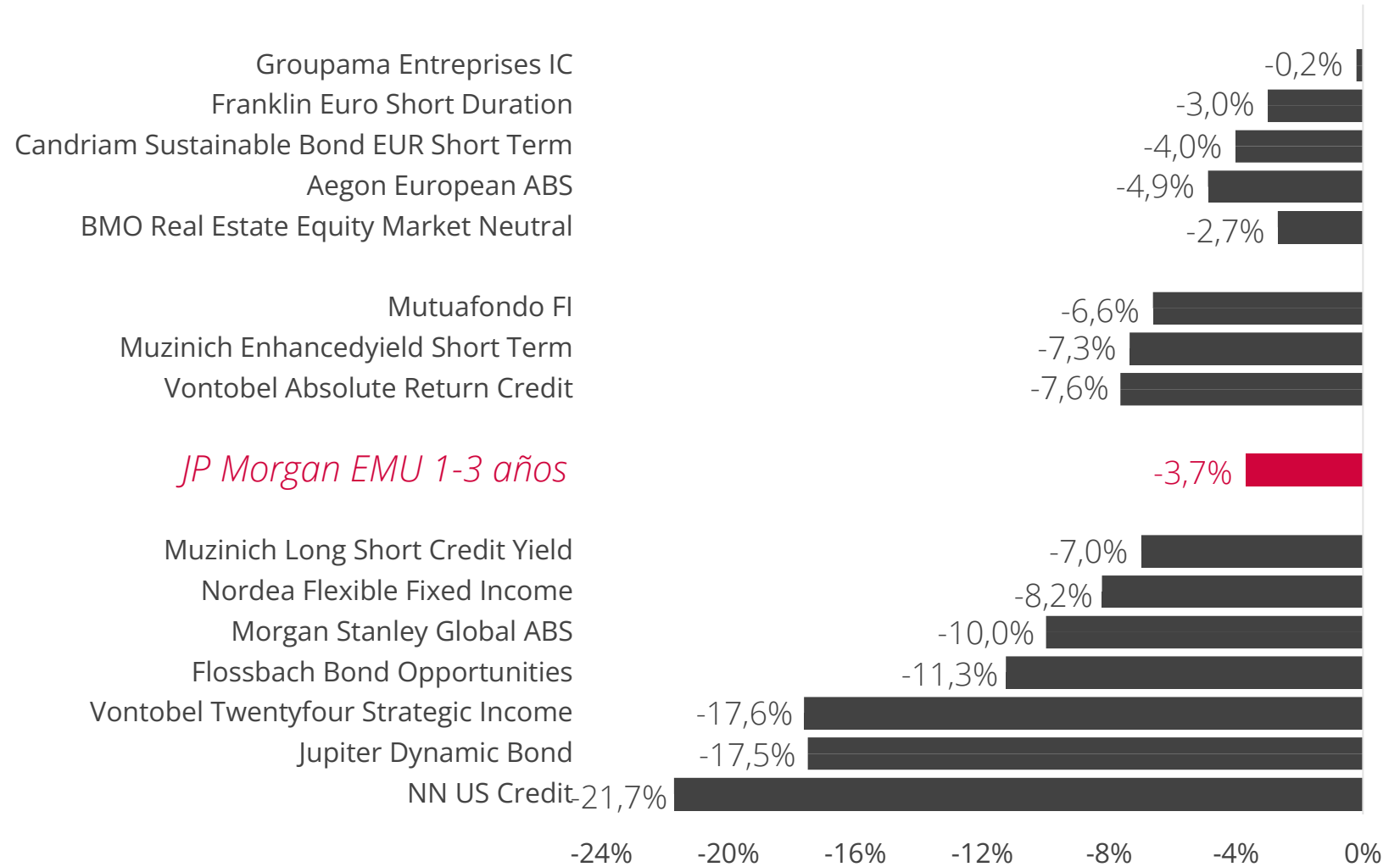
Renta fija

Cuasi-monetarios

Alternativos

RF € Corto Plazo

Globales y High Yield



Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: **Lunes, 31 de octubre 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%	0.01%	0.04%			-0.26%
	Estr	-0.05%	-0.04%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.04%	-0.01%	0.03%	0.06%			
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%	-1.93%	0.18%			-6.24%
	JP EMU 1-3	-0.20%	-0.17%	-0.60%	-0.58%	-0.27%	-0.32%	0.57%	-1.20%	-0.94%	-0.04%			
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%	-2.29%	1.23%			-8.00%
	JP EMU 1-3	-0.20%	-0.17%	-0.60%	-0.58%	-0.27%	-0.32%	0.57%	-1.20%	-0.94%	-0.04%			
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%	-3.34%	0.75%			-8.99%
	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%	-2.08%	1.21%			
Abante Moderado 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%	-4.11%	-6.49%			-16.73%
	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%	-3.01%	2.13%			
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%	-4.52%	3.05%			-7.65%
	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%	-3.01%	2.13%			
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%	-4.70%	2.23%			-10.47%
	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%	-3.93%	3.07%			
Indice Selección FI	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%	-3.75%	2.32%			-8.65%
	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%	-3.93%	3.07%			
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%	-4.78%	2.20%			-10.44%
	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%	-3.93%	3.07%			
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%	-5.99%	3.27%			-11.81%
	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%	-5.46%	4.62%			

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: **lunes, 31 de octubre 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%	-7.19%	4.74%			-13.34%
	<i>MSCI World</i>	-3.98%	-2.84%	3.49%	-3.42%	-1.68%	-6.52%	10.59%	-2.99%	-7.07%	6.16%			-9.29%
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%	-5.97%	4.55%			-11.35%
	<i>MSCI World</i>	-3.98%	-2.84%	3.49%	-3.42%	-1.68%	-6.52%	10.59%	-2.99%	-7.07%	6.16%			-9.29%
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%	-8.10%	3.90%			-22.13%
	<i>MSCI World (€)</i>	-3.98%	-2.84%	3.49%	-3.42%	-1.68%	-6.52%	10.59%	-2.99%	-7.07%	6.16%			-9.29%
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%	-5.19%	3.28%			-5.82%
	<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%	-4.38%	3.97%			-9.76%

Rentabilidades Fondos de Autor

Información a: **lunes, 31 de octubre 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%	-4.52%	5.15%				-4.68%
		<i>Ibex 35</i>	-1.16%	-1.55%	-0.40%	1.65%	3.11%	-8.50%	0.71%	-3.31%	-6.59%	8.00%				-8.69%
	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%	-4.58%	5.54%				-4.12%
		<i>Ibex 35</i>	-1.16%	-1.55%	-0.40%	1.65%	3.11%	-8.50%	0.71%	-3.31%	-6.59%	8.00%				-8.69%
	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%	-2.93%	2.22%				-4.96%
		<i>50%Ibex +50%JP EMU 1-3</i>	-0.65%	-0.81%	-0.38%	0.55%	1.45%	-4.45%	0.68%	-2.25%	-3.77%	3.95%				-5.81%
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%	-1.89%	0.50%				10.61%
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%	-4.55%	8.46%				-18.54%
		<i>Eurostoxx 50</i>	-2.88%	-6.00%	-0.55%	-2.55%	-0.36%	-8.82%	7.33%	-5.15%	-5.66%	9.02%				-15.84%
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%	-1.63%	1.18%				-5.39%
		<i>MSDEWSCN Index</i>	-6.22%	0.02%	1.88%	-2.76%	-1.73%	-7.76%	11.87%	-1.90%	-7.89%	7.09%				-8.81%
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%	0.55%	2.01%				-1.63%
		<i>NBI Index</i>	-10.55%	-4.00%	5.41%	-5.17%	-3.00%	3.42%	7.03%	0.35%	0.19%	7.84%				-0.07%
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%	-2.83%	0.02%				-11.18%

Rentabilidades Planes de Pensiones

Información a **lunes, 31 de octubre 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%	-2.81%	1.15%			-7.04%
	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%	-2.08%	1.21%			-4.47%
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%	-3.79%	2.08%			-8.36%
	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%	-3.93%	3.07%			-6.15%
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%	-6.64%	4.39%			-12.68%
	MSCI World (€)	-3.98%	-2.84%	3.49%	-3.42%	-1.68%	-6.52%	10.59%	-2.99%	-7.07%	6.16%			-9.29%
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%	-4.29%	4.96%			-3.91%
	Ibex 35	-1.16%	-1.55%	-0.40%	1.65%	3.11%	-8.50%	0.71%	-3.31%	-6.59%	8.00%			-8.69%
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%	-4.49%	8.35%			-18.44%
	Eurostoxx 50	-2.88%	-6.00%	-0.55%	-2.55%	-0.36%	-8.82%	7.33%	-5.15%	-5.66%	9.02%			-15.84%

Planes de Pensiones de Fondos de Autor



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, 1ºIzda.
31002 Pamplona
Tel: 94 824 77 56

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



@abanteasesores



Abante Asesores



Abante Asesores



Abante Asesores



Abante Asesores