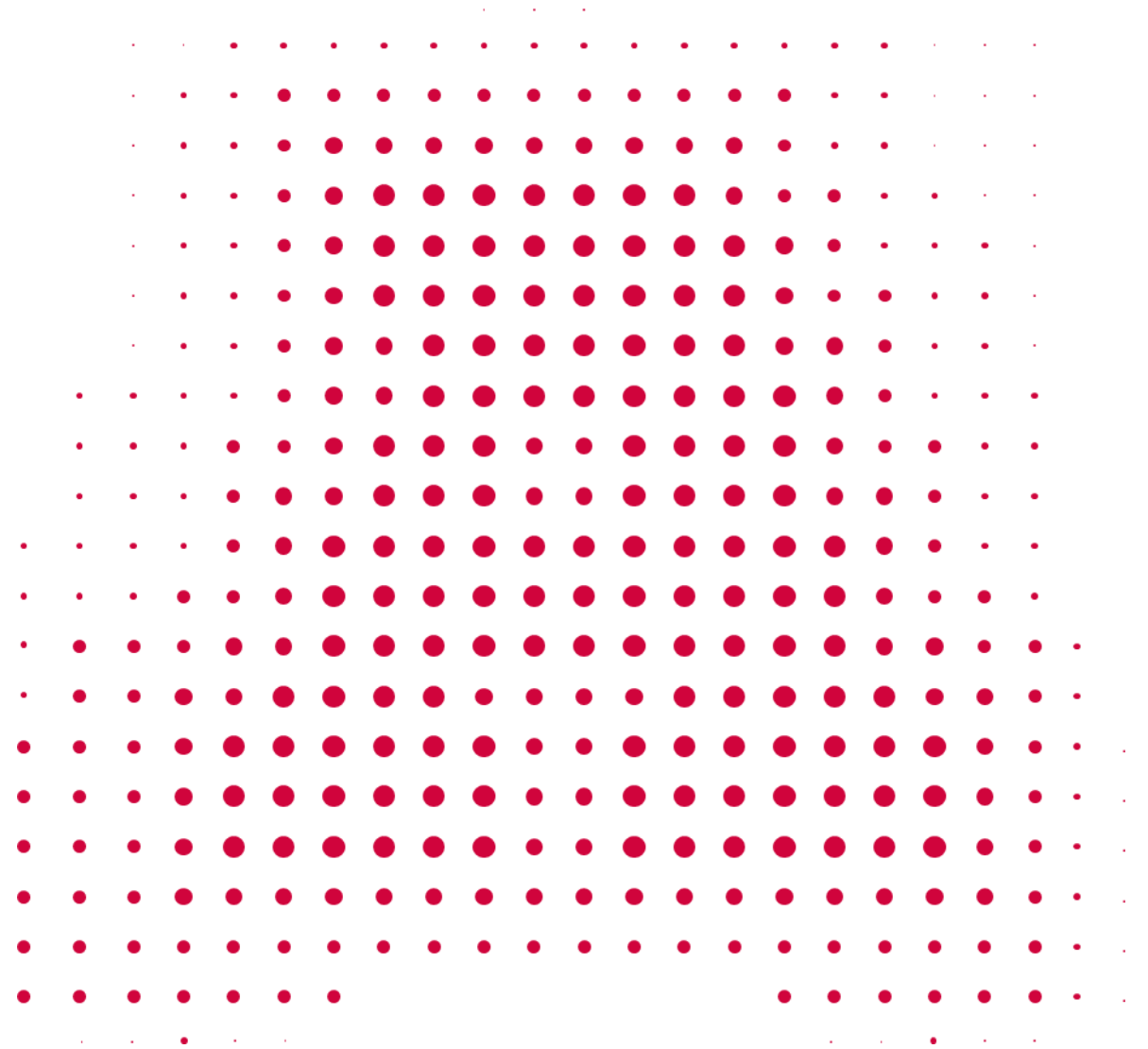


# Visión de mercados

Enero 2023



# Resumen

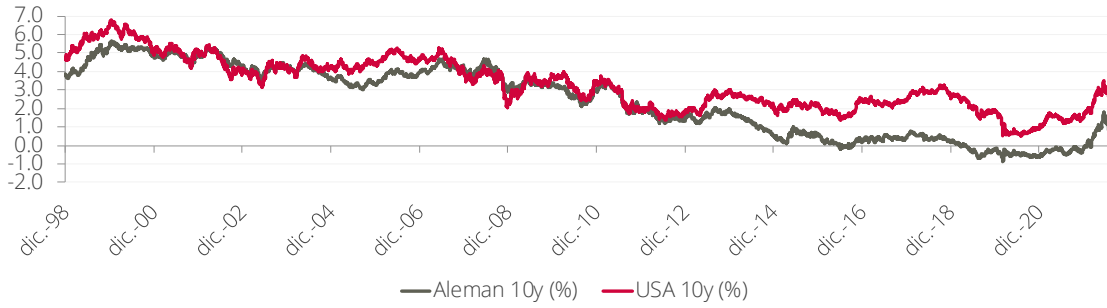
## Visión de mercados

- Termina el último mes con una dinámica muy similar a la del resto del 2022. Diciembre cerró con rentabilidades negativas para los principales activos de riesgo. Tanto la renta variable como la renta fija sufrieron fuertes caídas en las últimas semanas debido a los duros mensajes por parte de los **bancos centrales** con el objetivo de contener la **inflación**, lo que frenó el optimismo del mercado. En **renta variable** el índice estadounidense de referencia cerró el mes con una caída del 5,8% medido en moneda local y el Euro Stoxx 50 algo menor, un 4,3%.
- Desde un punto de vista anual, el **índice mundial** terminó 2022 con una pérdida del 17,4% en moneda local, siendo un 14,2% medido en euros, debido a la apreciación del dólar frente al euro. Los **índices estadounidenses** concluyeron con bruscas caídas, el S&P 500 cerró en -19,4%, mientras que la dispersión de estilos hace que el Nasdaq perdiese un 33,1% y el Dow Jones únicamente un 8,8%, todas ellas en moneda local. **Europa** registra mejores datos en relativo, cayendo el Euro Stoxx 50 un 11,7% y el Ibex 35, un 5,6%. **Japón**, alejado de la alta inflación y con otra política monetaria, terminó el año en -6,6%, que, medido en euros, supone una pérdida del 13,2% debido a la devaluación del yen. Los **mercados emergentes** no se alejan de los desarrollados y el índice agregado perdió un 17,3%, donde **China** cae un 18,7%, ambas medidas en euros.
- La dispersión por **estilos** volvió a ampliarse en diciembre. El año cerró con el **value** cayendo únicamente un 1,14% mientras que las acciones de **crecimiento o growth** perdieron un 24,7% en euros. Sectorialmente, la **tecnología**, el consumo discrecional o telecomunicaciones son los sectores más damnificados con caídas entre el 25% y el 30%, mientras **la energía terminó el año subiendo** casi un 50%. Los **sectores defensivos** como *utilities*, consumo básico o *healthcare* aguantan con ligeras pérdidas y los sectores cíclicos como industriales o financieras concluyen con pérdidas cercanas al 10%.
- Mes negativo también para los activos de **renta fija**. 2022 cierra como el peor año del activo en su historia. Los bonos de gobierno cayeron en precio por el **endurecimiento de la política monetaria**, que se tradujo en fuertes subidas en los tipos de interés de referencia. El bono estadounidense acumuló una caída de casi el 15% en el año, situando la TIR en el 3,87%. El bono alemán retrocedió cerca de un 19%, con la TIR en un 2,57%, después de empezar el año con TIR negativa. Los **bonos corporativos** de alta calidad registraron caídas superiores por el componente duración y la ampliación de los diferenciales de crédito.
- El tono de los **bancos centrales** en cuanto a las políticas monetarias sigue siendo restrictivo. **Cristine Lagarde**, presidenta del Banco Central Europeo, sorprendió al dar un discurso más duro de lo esperado y dejando entrever que subirán los tipos lo necesario. El mercado descuenta ya que los tipos superen el 3%. La **Reserva Federal** subió en diciembre 50 puntos básicos hasta el 4,5% y se espera que el tipo terminal se sitúe en el 5-5,25%.
- En el plano **macroeconómico**, el IPC estadounidense se desaceleró por quinto mes consecutivo en noviembre y se sitúa en el 7,1%. Además, el mercado espera que en diciembre baje al 6,5%. El IPC de la zona euro también empieza a relajarse y se sitúa en el 9,2% en diciembre frente al 10,0% del dato anterior.
- En el mercado de **divisas**, volvemos a tener un mes volátil. El euro consiguió fortalecerse un 2,8% contra el dólar y cerró en el 1,07. El yen, por su parte, se fortaleció frente a las grandes divisas, al ser el banco central japonés algo más agresivo en su política monetaria.
- Por el lado de **materias primas**, el oro acabó con una ligera caída del 0,13%, situándose en 1.826 dólares por onza. El barril de **brent**, por su parte, acabó en 85 dólares, lo que supuso una subida del 10,4%, aunque con una fuerte caída desde sus máximos, después de llegar a verlo cotizar en niveles de 120 dólares.

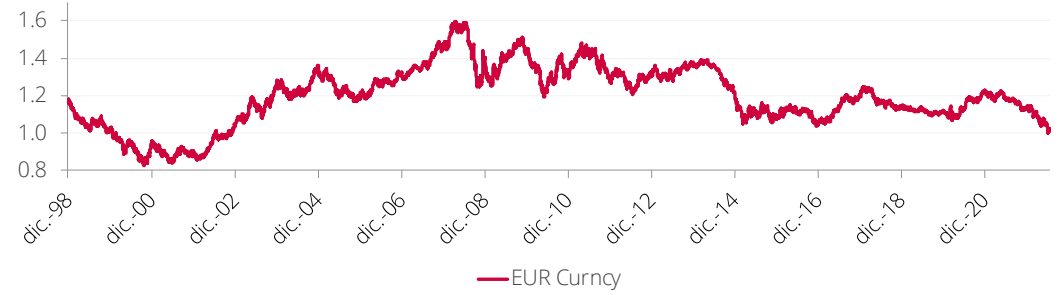
		Mes en Curso			Año en Curso		En 2021	
		30-dic.-22	Del Hasta	30/11/2022 30/12/2022	Del Hasta	31/12/2021 30/12/2022	Del Hasta	31/12/2020 31/12/2021
		Moneda Local	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
<b>Global</b>	MSCI World	661.75	-5.18	-7.71	-17.40	-14.19	22.45	29.26
	MSCI World Value	547.36	-3.43	-6.22	-6.33	-3.02	21.52	28.12
	MSCI World Growth	750.24	-7.00	-9.62	-28.03	-25.32	22.89	29.32
<b>Europa</b>	MSCI Europe	1,723.29	-2.78	-3.58	-10.93	-11.86	19.93	22.39
	EURO STOXX 50	3,793.62	-4.32	-4.32	-11.74	-11.74	20.99	20.99
	IBEX 35	8,229.10	-1.60	-1.60	-5.56	-5.56	7.93	7.93
<b>EE.UU</b>	S&P 500	3,839.50	-5.90	-9.38	-19.44	-14.37	26.89	36.24
	Dow Jones Industrial Average	33,147.25	-4.17	-7.71	-8.78	-3.03	18.73	27.48
	NASDAQ Composite	10,466.48	-8.73	-12.11	-33.10	-28.88	21.39	30.33
<b>Japón</b>	MSCI Japan.	1,150.39	-5.32	-3.40	-6.62	-13.16	11.43	7.50
	Nikkei 225	26,094.50	-6.70	-4.41	-9.37	-15.83	4.91	2.14
<b>Emergentes</b>	MSCI EM (Emerging Markets)	57,479.34	-2.23	-5.10	-17.95	-17.28	-2.29	2.66
<b>Divisas</b>	Euro/Real Brasileño	5.6595		-4.55		12.01		0.08
	Euro/Yuan	7.3632		-0.43		-1.93		10.83
	Euro/Rupia India	88.1544		-4.30		-4.47		6.59
	Euro/Dólar	1.0705		-2.79		6.21		7.44
	Euro/Yen	140.4100		2.33		-6.77		-3.61
	Euro/Libra	0.8853		-2.52		-4.97		6.23
<b>Sectores</b>	MSCI World/Consumer Discretionary	288.94	-9.69	-11.98	-32.38	-29.86	20.04	25.75
	MSCI World/Financials	134.79	-3.53	-6.24	-9.32	-6.83	27.63	34.32
	MSCI World/Information Technology	385.12	-8.45	-11.45	-30.61	-26.95	30.42	38.59
	MSCI World/Industrials	309.14	-3.52	-5.73	-10.88	-9.23	19.02	23.63
	MSCI World/Energy	259.10	-4.18	-7.24	46.34	49.94	36.90	45.04
	MSCI World/Materials	308.92	-3.93	-6.31	-9.44	-8.25	16.31	21.26
	MSCI World/Consumer Staples	277.02	-2.88	-5.50	-4.90	-2.20	13.27	18.97
	MSCI World/Health Care	346.03	-2.08	-4.91	-4.73	-0.74	20.37	27.02
	MSCI World/Utilities	159.86	-0.91	-3.70	-4.57	-1.13	9.48	14.99
	MSCI World/Telecommunication Services	70.85	-7.10	-9.88	-36.52	-33.64	14.89	21.80

			Mes en Curso			Año en Curso		En 2021	
			30-dic.-22	Del Hasta	30/11/2022 30/12/2022	Del Hasta	31/12/2021 30/12/2022	Del Hasta	31/12/2020 31/12/2021
			Yield	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged
<b>DM</b>	Gobierno	Bonos gobierno global	3.06	-1.49	-1.71	-9.99	-11.96	-1.62	-2.45
		Bonos gobierno USA 10Y	3.87	-1.12	-1.35	-14.89	-17.03	-3.07	-3.99
		Bonos gobierno Germany 10Y	2.57	-4.38		-18.86		-2.82	
		Bonos gobierno Spain 10Y	3.66	-4.85		-19.08		-2.31	
		JPM EMU 1-3	2.86	-0.72		-4.28		-0.72	
		JPM EMU 3-5	3.03	-2.06		-9.91		-1.21	
		JPM EMU	3.18	-4.46		-17.94		-3.54	
	Crédito IG	Corporativos Global	5.18	-0.65	-0.89	-14.11	-16.31	-0.79	-1.69
		Corporativos IG USA	5.42	-0.44	-0.69	-15.76	-18.06	-1.04	-1.96
		Corporativos IG Euro	4.32	-1.77		-13.65		-0.97	
	Financiero	CoCos	9.04	1.07		-12.97		3.93	
		Barclays Euro Corp Financials	4.51	-1.31		-13.38		-0.77	
	Crédito HY	HY Global	9.42	0.04	-0.22	-11.05	-13.37	2.53	1.54
		HY USA	8.96	-0.62	-0.86	-11.19	-13.41	5.28	4.34
		HY Euro	8.03	-0.88		-11.13		4.21	
	Aggregate	Aggregate Global	3.73	-1.18	-1.41	-17.24	-13.27	-1.39	-2.23
		Aggregate USA	4.68	-0.45	-0.71	-13.01	-15.19	-1.54	-2.43
		Aggregate Euro	3.20	-3.64		-17.18		-2.85	
<b>EM</b>	EM Hard Currency	7.46	0.00	-0.26	-17.24	-19.65	-2.21	-3.25	
	EM Local Currency	7.26	2.13	-1.47	-14.39	-8.78	-8.79	-1.86	
	EM Corporativos	7.97	1.54	1.67	-14.85	-17.17	-2.96	-3.91	

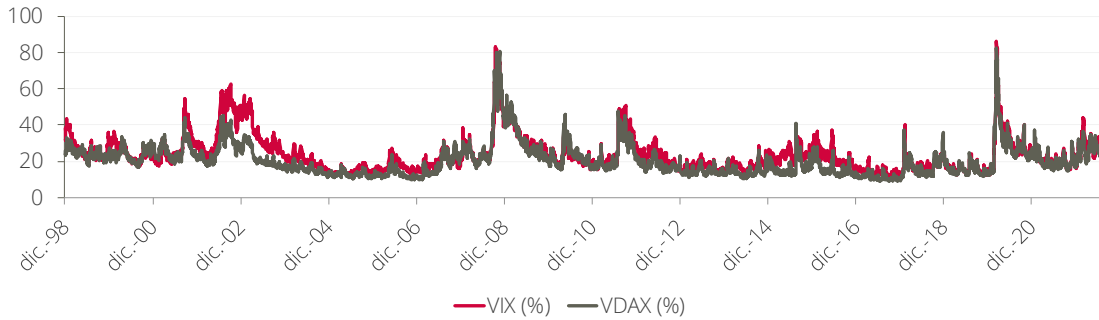
		30-dic.-22	30/11/2022	31/12/2021	31/12/2020	
<b>Spreads</b>	Credito IG	Spread Corporativos Global	147	154	97	100
		Spread Corporativos USA	130	133	92	96
		Spread Corporativos Europeos	167	181	95	92
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	369	376	313	276
	Credito HY	Spread HY Global	545	545	381	409
		Spread HY USA	469	448	283	360
Spread HY Europa		512	526	318	358	



	30-dic.-22	30-nov.-22	31-dic.-21
Aleman 10y (%)	2.571	1.930	-0.177
USA 10y (%)	3.875	3.605	1.510



	30-dic.-22	30-nov.-22	31-dic.-21
USD	1.0705	2.87%	1.0406
			1.1370
			-5.85%



	30-dic.-22	30-nov.-22	31-dic.-21	Promedio
VIX (%)	21.67	20.58	17.22	20.25
VDAX (%)	20.57	21.75	17.70	23.59



	30-dic.-22	30-nov.-22	31-dic.-21
Oro \$	1826.20	4.59%	1746.00
Brent \$	85.91	0.56%	85.43
			1828.60
			77.78
			10.45%

# Expectativas de crecimiento a nivel mundial

## Revisiones a la baja de los bancos de inversión

Cerramos el año 2022 marcado por un fuerte endurecimiento de las políticas monetarias para frenar la subida de la inflación, provocada por los efectos de la pandemia y las ayudas fiscales.

La **Reserva Federal** subió los tipos más rápido que nunca, con un objetivo claro de **frenar la inflación** lo antes posible y enfriar la economía. Aun así, la economía estadounidense espera crecer cerca de un 1,8% en 2022 y un 0,4% en 2023. Sin embargo, el efecto de estas medidas suele tardar en producirse con varios trimestres de decalaje.

Al mismo tiempo, Europa tuvo un 2022 marcado por el conflicto en **Rusia y Ucrania**, que ha afectado de manera significativa a toda la zona euro. Además, debido a la elevada inflación el Banco Central Europeo endureció su mensaje y subirá los tipos más de lo esperado. La economía en la zona euro se espera que crezca un 3,1% en 2022 y se contraiga mínimamente un 0,1% en 2023.

El crecimiento en 2023 va a estar muy influenciado por la evolución de factores como el mercado de empleo, lo que se relaje la inflación, el consumo y las balanzas comerciales.

	2022		2023		2024	
	GS	Consenso	GS	Consenso	GS	Consenso
<b>US</b>	1,9	1,8	1,0	0,4	1,6	1,4
<b>Zona euro</b>	3,3	3,1	-0,1	-0,1	1,4	1,5
<b>Alemania</b>	1,8	1,6	-0,6	-0,7	1,4	1,3
<b>Francia</b>	2,5	2,5	0,1	0,4	1,3	1,3
<b>Italia</b>	3,8	3,5	-0,1	-0,1	1,3	1,2
<b>España</b>	4,6	4,5	0,6	1,0	2,1	2,0
<b>Japón</b>	1,5	1,6	1,3	1,4	1,4	1,1
<b>UK</b>	4,4	4,2	-1,2	-0,5	0,9	1,1
<b>Canadá</b>	3,2	3,3	0,9	0,6	1,4	1,7
<b>China</b>	3,0	3,3	4,5	4,8	5,3	4,9
<b>India</b>	6,9	7,1	5,9	5,8	6,5	6,6
<b>Brasil</b>	2,9	2,7	1,2	0,8	2,2	1,9
<b>Rusia</b>	-3,3	-4,0	-1,3	-3,2	1,8	1,5
<b>Mundo</b>	2,9	2,9	1,8	1,8	2,8	2,6

# Rentabilidad esperada renta fija

## Movimiento al alza de las curvas de tipos de interés

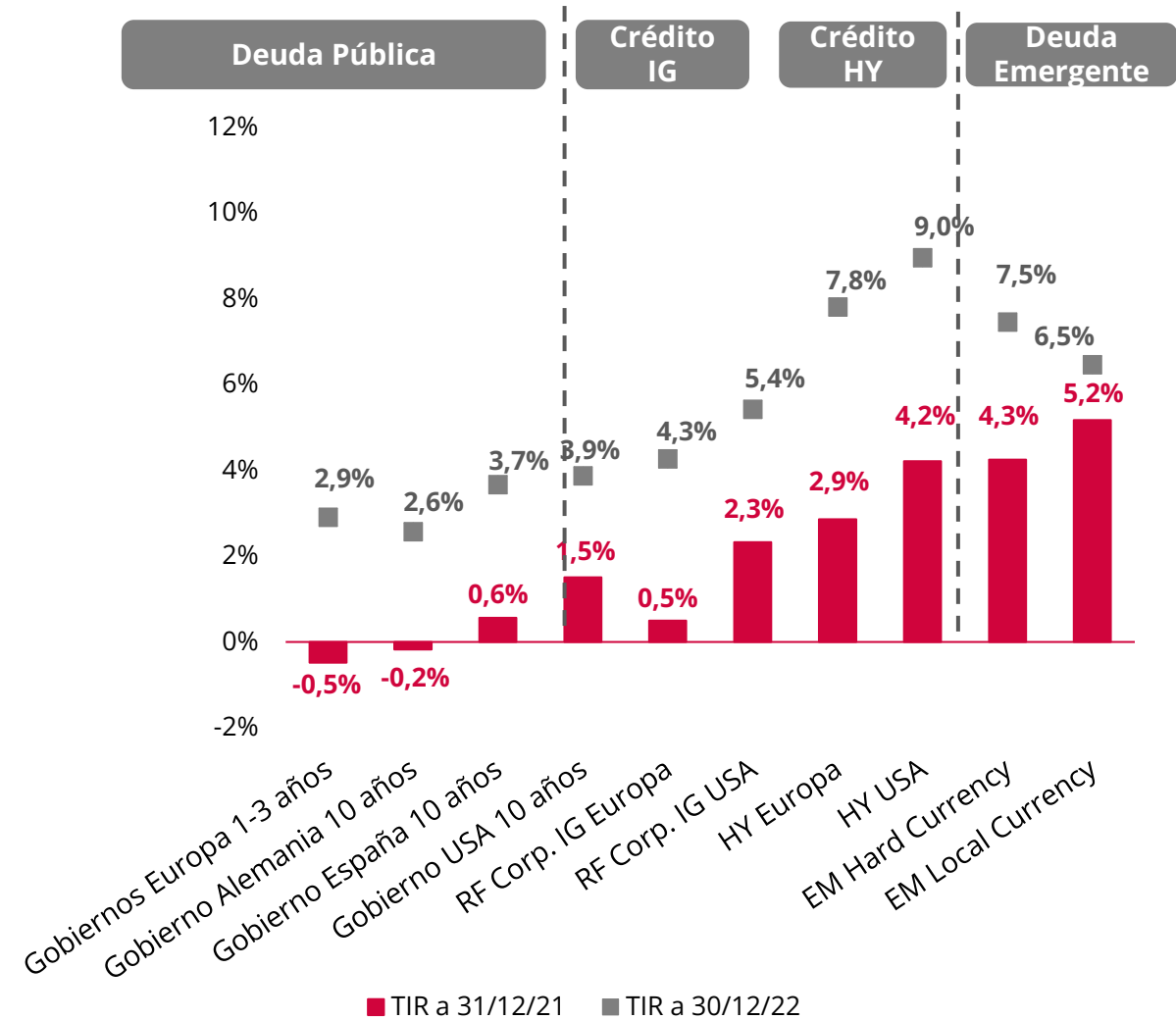
Mientras la **inflación** sigue siendo el principal problema de los bancos centrales, las curvas de tipos de interés continuaron subiendo con el fin de aplacarla.

Dicho movimiento tiene dos consecuencias principales. La primera es la caída en precio de gran magnitud, convirtiendo al año 2022 como el peor en rentabilidad de las últimas décadas.

La segunda y no menos evidente es la oportunidad de cara a futuro. Como se puede observar en el gráfico, comenzamos el año 2022 con muchas de las TIRes de los **bonos** en mínimos históricos, algunas de ellas incluso en negativo. Actualmente el escenario ante el que nos encontramos es distinto.

La rentabilidad esperada anual es atractiva en todos los segmentos de **renta fija** según su riesgo. Los activos más conservadores se acercan al 3% mientras que el segmento *high yield* se sitúa cerca de una TIR del 10%.

Cabe destacar que, a diferencia de lo visto hace meses, las altas rentabilidades esperadas actúan como protección frente a posibles escenarios adversos futuros, como puede ser una recesión más severa de lo esperado.



Fuente: Bloomberg, datos a 30 de diciembre

# Beneficios empresariales en Estados Unidos

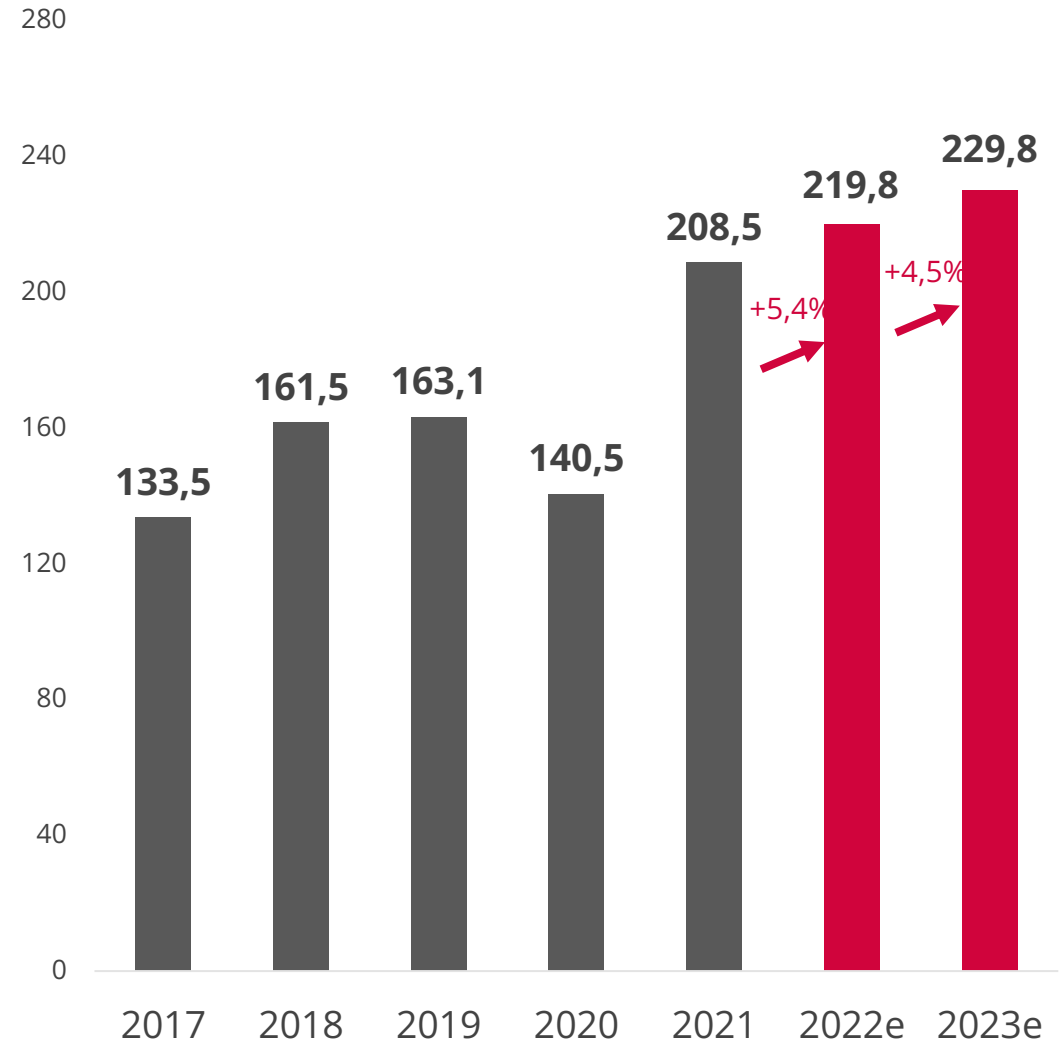
## Expectativas a la baja para 2023

El mensaje más restrictivo de los bancos centrales también afectó a los índices de **renta variable**, que cerraron 2022 con pérdidas generalizadas. El impacto de la subida de **tipos de interés** fue mayor en aquellos sectores con un componente más ligado al crecimiento, como es el caso del **sector tecnológico**.

Este año 2023, en el que se esperan menos subidas de tipos, el foco estará puesto en los **beneficios empresariales** y en el impacto de una posible **recesión económica** en los balances de las compañías. Por ello, vimos durante el año cómo se revisaron a la baja las expectativas de beneficios. Aun así, y a la espera de conocerse los resultados del 4º trimestre, los resultados empresariales del año pasado mantuvieron una senda de **crecimiento** en general, con una mayor contribución de aquellos sectores más cíclicos.

Para los resultados de 2023, los inversores todavía esperan un crecimiento positivo para las compañías estadounidenses, aunque muchas son las casas de análisis (JP Morgan, Bank of America y Morgan Stanley) que defienden que veremos un ajuste en beneficios importante con crecimientos negativos.

Por ello, enfocamos nuestro posicionamiento en aquellas compañías con más capacidad de capear este escenario de ralentización económica: las **empresas de calidad**. Estas compañías suelen tener **flujos de caja** estables y un posicionamiento líder en sus respectivas industrias lo que les permite ser mucho más resilientes en este entorno.





# Rentabilidades en el mes de los subyacentes

## Renta variable

**CORE**

---

**QUALITY**

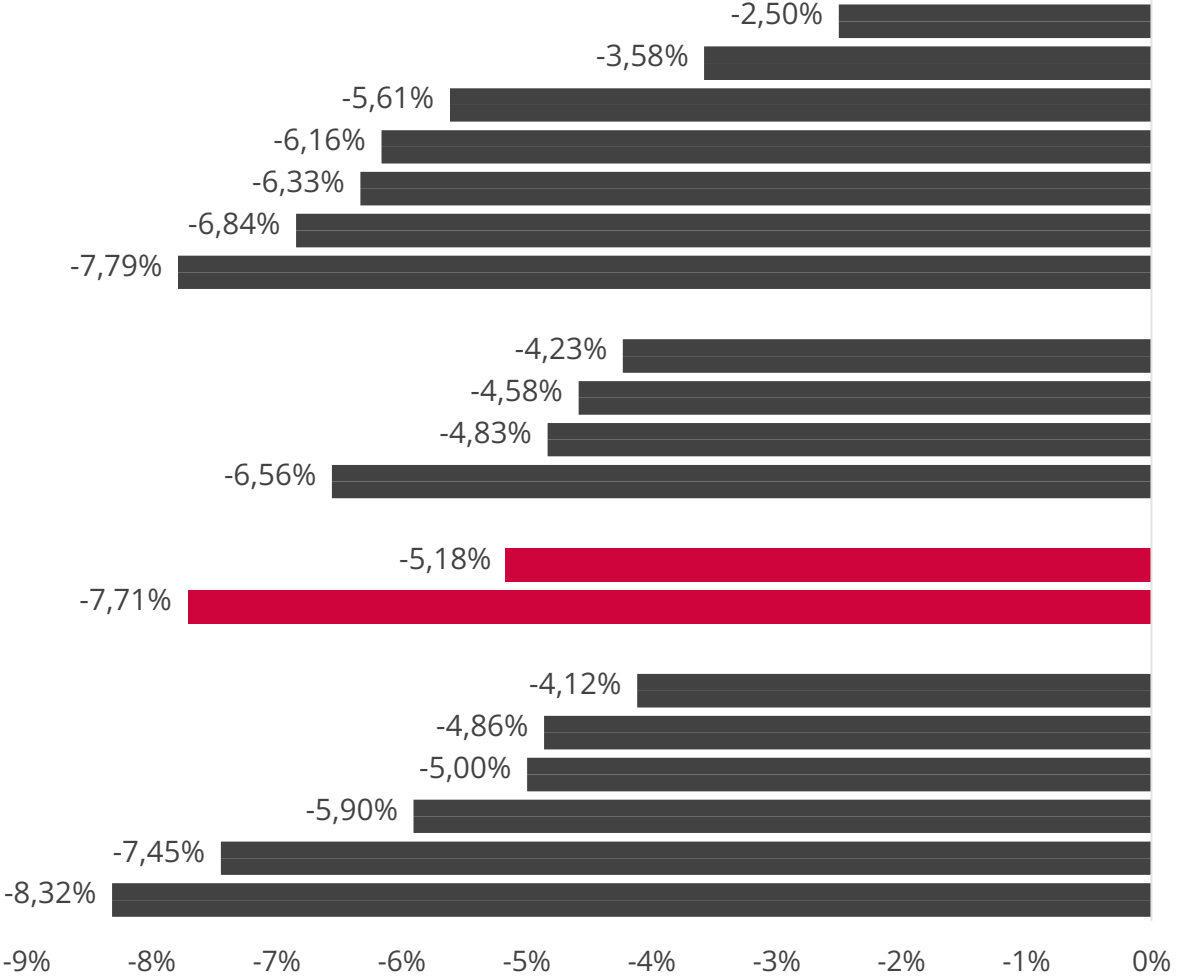
**IDEAS**

- Eleva European Selection
- Invesco Japanese Equity Advantage
- Mirova Global Sustainable Equity
- Invesco S&P 500 ESG EUR HEDGED ETF
- MFS Global Equity
- Invesco S&P 500 ETF
- Capital Group New Perspective

- Morgan Stanley Global Brands
- MFS European Value
- iShares Minimum Volatility ESG ETF
- Seilern World Growth

*MSCI World Local*  
*MSCI World*

- Vontobel mtX Sustainable EM Leaders
- Nordea Global Climate & Environment
- Wellington Enduring Assets
- Xtrackers S&P 500 Equal Weight
- Robeco BP US Premium Equities
- Polar Global Technology



Datos a 30 de Diciembre de 2022 en EUR

# Rentabilidades en el año de los subyacentes

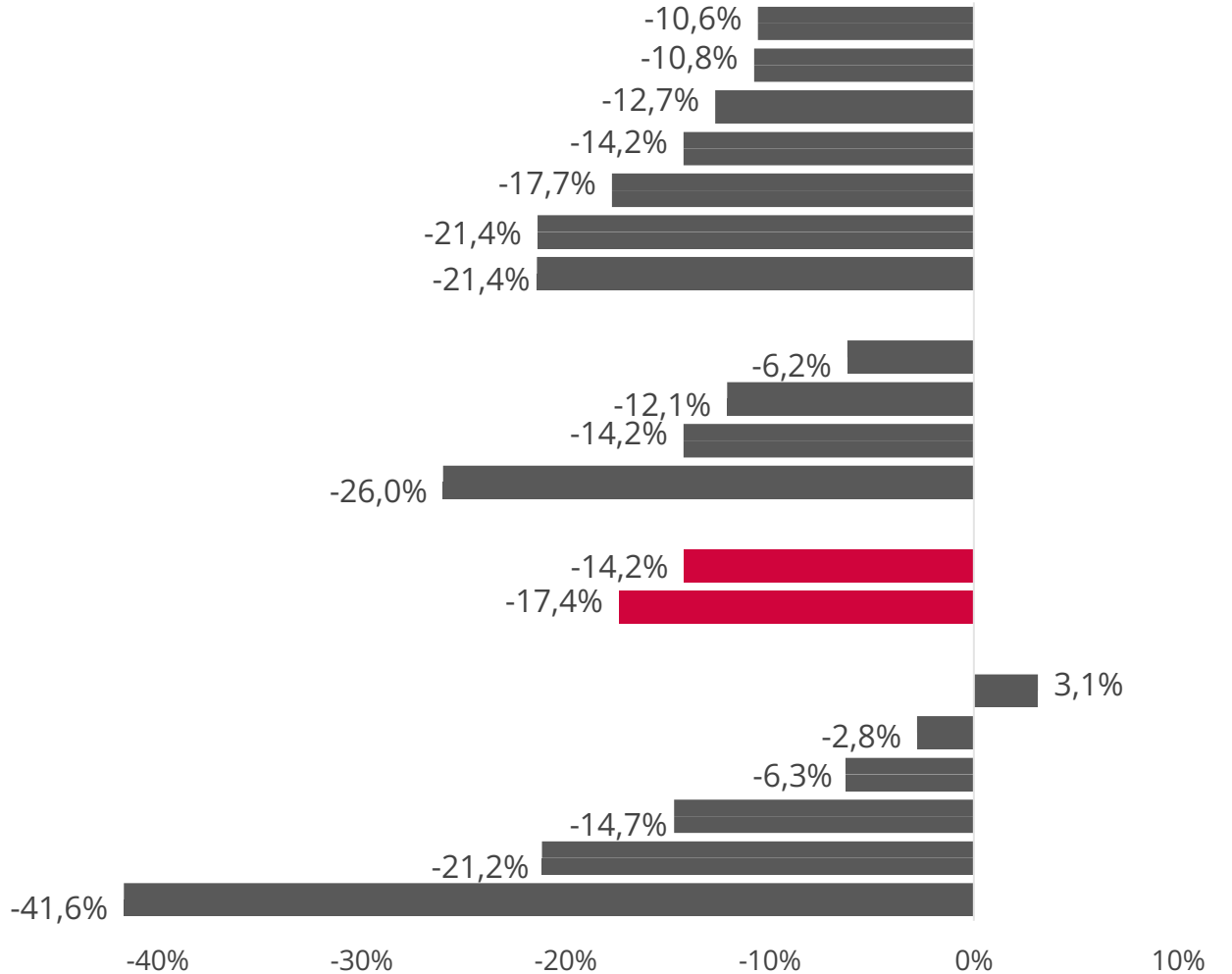
## Renta variable



- Invesco Japanese Equity Advantage
- Eleva European Selection
- MFS Global Equity
- Invesco S&P 500 ESG ETF
- Mirova Global Sustainable Equity
- Invesco S&P 500 ESG EUR HEDGED ETF
- Capital Group New Perspective
- iShares Minimum Volatility ESG ETF
- Morgan Stanley Global Brands
- MFS European Value
- Seilern World Growth

*MSCI World*  
*MSCI World Local*

- Robeco BP US Premium Equities
- Wellington Enduring Assets
- Xtrackers S&P 500 Equal Weight
- Nordea Global Climate & Environment
- Vontobel mtX Sustainable EM Leaders
- Polar Global Technology



Datos a 30 de Diciembre de 2022 en EUR

# Rentabilidades en el mes de los subyacentes

## Renta fija

Cuasi-monetarios

Aegon European ABS  
Franklin Euro Short Duration  
Groupama Entreprises IC

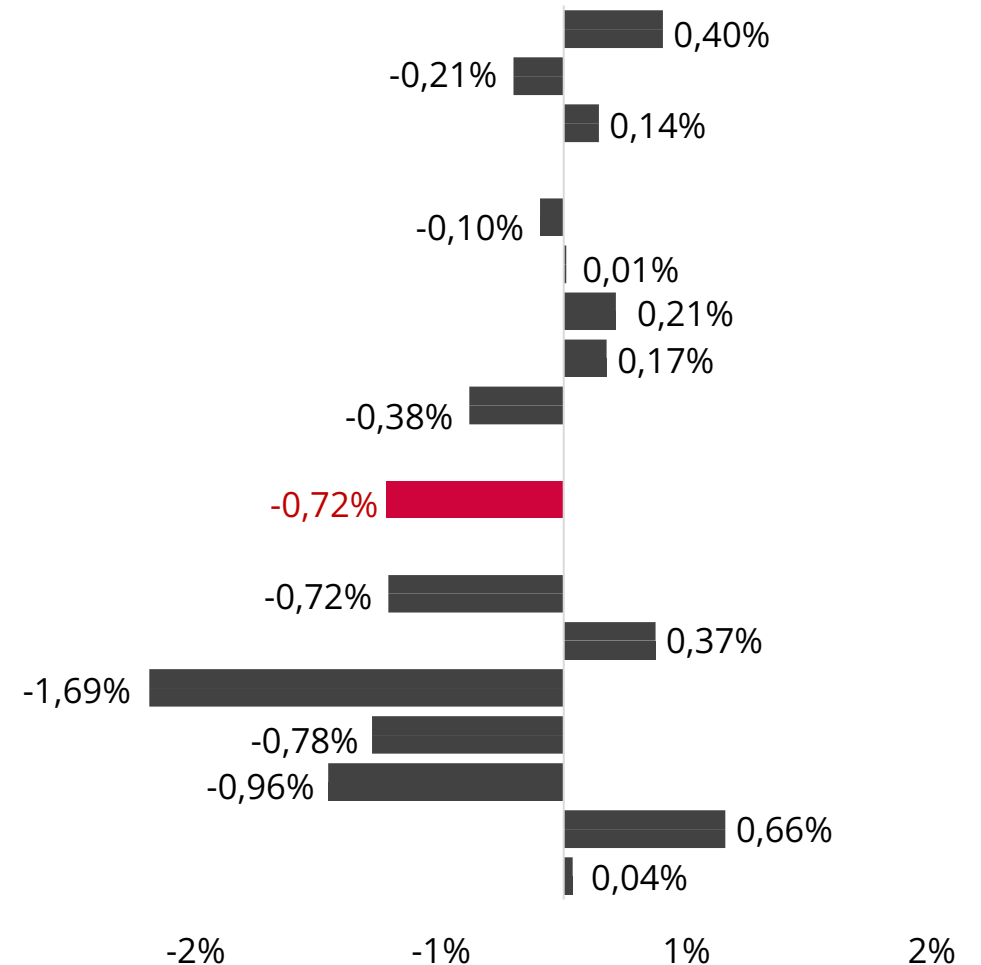
RF € Corto Plazo

Mutuafondo FI  
Neuberger Berman Ultra Short Duration  
Muzinich Enhancedyield Short Term  
Vontobel Absolute Return Credit  
Candriam Sustainable Bond EUR Short Term

Globales y High Yield

*J.P. Morgan 1-3 años*

NN US Credit  
Vontobel Twentyfour Strategic Income  
Jupiter Dynamic Bond  
Flossbach Bond Opportunities  
Nordea Flexible Fixed Income  
Morgan Stanley Global ABS  
Muzinich Long Short Credit Yield



# Rentabilidades en el año de los subyacentes

## Renta fija

Cuasi-monetarios

Groupama Entreprises IC  
Franklin Euro Short Duration  
Aegon European ABS

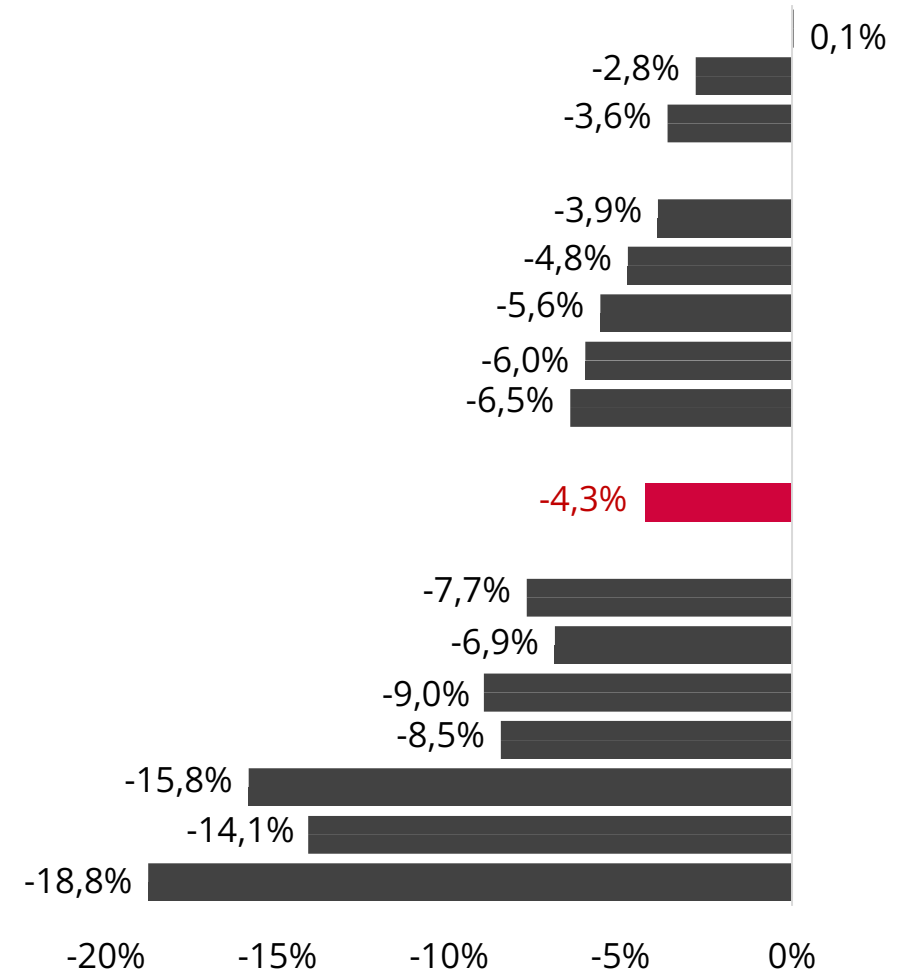
RF € Corto Plazo

Candriam Sustainable Bond EUR Short Term  
Mutuafondo FI  
Neuberger Berman Ultra Short Duration  
Muzinich Enhancedyield Short Term  
Vontobel Absolute Return Credit

*JP Morgan EMU 1-3 años*

Globales y High Yield

Nordea Flexible Fixed Income  
Muzinich Long Short Credit Yield  
Flossbach Bond Opportunities  
Morgan Stanley Global ABS  
Jupiter Dynamic Bond  
Vontobel Twentyfour Strategic Income  
NN US Credit



# Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: viernes, 30 de diciembre 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%	0.09%	0.12%	-0.06%
	Estr	-0.05%	-0.04%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.04%	-0.01%	0.03%	0.06%	0.12%	0.13%	0.00%
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%	1.35%	-0.10%	-5.06%
	JP EMU 1-3	-0.20%	-0.17%	-0.60%	-0.58%	-0.27%	-0.32%	0.57%	-1.20%	-0.94%	-0.04%	0.12%	-0.72%	-4.28%
Noredal 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%	1.70%	-0.66%	-7.05%
	JP EMU 1-3	-0.20%	-0.17%	-0.60%	-0.58%	-0.27%	-0.32%	0.57%	-1.20%	-0.94%	-0.04%	0.12%	-0.72%	-4.28%
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%	1.87%	-1.02%	-8.24%
	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%	0.62%	-2.06%	-5.83%
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%	1.78%	2.25%	-2.15%	-9.33%
	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%	0.98%	-3.12%	-7.32%
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%	3.02%	-1.78%	-6.55%
	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%	0.98%	-3.12%	-7.32%
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%	2.23%	-2.75%	-10.98%
	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%	1.35%	-4.18%	-8.80%
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%	1.30%	-2.69%	-9.95%
	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%	1.35%	-4.18%	-8.80%
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%	2.20%	-2.77%	-11.00%
	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%	1.35%	-4.18%	-8.80%
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%	2.74%	-4.37%	-13.36%
	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%	1.94%	-5.92%	-11.28%

## Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: **viernes, 30 de diciembre 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%	2.99%	-5.44%	-15.61%
	MSCI World	-3.98%	-2.84%	3.49%	-3.42%	-1.68%	-6.52%	10.59%	-2.99%	-7.07%	6.16%	2.51%	-7.71%	-14.19%
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%	1.66%	-4.86%	-14.26%
	MSCI World	-3.98%	-2.84%	3.49%	-3.42%	-1.68%	-6.52%	10.59%	-2.99%	-7.07%	6.16%	2.51%	-7.71%	-14.19%
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%	3.17%	-4.73%	-23.47%
	MSCI World (€)	-3.98%	-2.84%	3.49%	-3.42%	-1.68%	-6.52%	10.59%	-2.99%	-7.07%	6.16%	2.51%	-7.71%	-14.19%
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%	3.00%	-1.40%	-4.36%
	75%MSCI Europe +15%JP EMU 1-3 +10% Estr	-2.14%	-2.06%	0.19%	-0.84%	-0.99%	-5.22%	5.00%	-3.67%	-4.38%	3.97%	4.39%	-2.49%	-9.54%

## Rentabilidades Fondos de Autor

Información a: viernes, 30 de diciembre 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%	7.30%	-1.80%	0.44%
		Ibex 35	-1.16%	-1.55%	-0.40%	1.65%	3.11%	-8.50%	0.71%	-3.31%	-6.59%	8.00%	5.11%	-1.60%	-5.56%
	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%	7.62%	-1.69%	1.43%
		Ibex 35	-1.16%	-1.55%	-0.40%	1.65%	3.11%	-8.50%	0.71%	-3.31%	-6.59%	8.00%	5.11%	-1.60%	-5.56%
	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%	4.14%	-1.53%	-2.54%
		50%Ibex +50%JP EMU 1-3	-0.65%	-0.81%	-0.38%	0.55%	1.45%	-4.45%	0.68%	-2.25%	-3.77%	3.95%	2.60%	-1.15%	-4.47%
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%	0.59%	-0.69%	10.50%
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%	11.72%	-5.37%	-13.88%
		Eurostoxx 50	-2.88%	-6.00%	-0.55%	-2.55%	-0.36%	-8.82%	7.33%	-5.15%	-5.66%	9.02%	9.60%	-4.32%	-11.74%
Fondo Narciso Benítez	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%	4.31%	-2.07%	-3.36%
		MSDEWSCN Index	-6.22%	0.02%	1.88%	-2.76%	-1.73%	-7.76%	11.87%	-1.90%	-7.89%	7.09%	1.90%	-6.83%	-13.43%
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%	-0.05%	-10.22%	-11.73%
		NBI Index	-10.55%	-4.00%	5.41%	-5.17%	-3.00%	3.42%	7.03%	0.35%	0.19%	7.84%	1.47%	-6.60%	-5.29%
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%	-0.44%	-3.33%	-14.51%

## Rentabilidades Planes de Pensiones

Información a viernes, 30 de diciembre 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%	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%	0.55%	-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%	1.06%	-1.26%	-7.24%
	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%	0.62%	-2.06%	-5.83%
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%	1.75%	-2.60%	-9.18%
	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%	1.35%	-4.18%	-8.80%
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%	2.61%	-5.06%	-13.87%
	MSCI World (€)	-3.98%	-2.84%	3.49%	-3.42%	-1.68%	-6.52%	10.59%	-2.99%	-7.07%	6.16%	2.51%	-7.71%	-14.19%

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%	-4.29%	4.96%	7.51%	-1.70%	1.54%
	Ibex 35	-1.16%	-1.55%	-0.40%	1.65%	3.11%	-8.50%	0.71%	-3.31%	-6.59%	8.00%	5.11%	-1.60%	-5.56%
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%	11.29%	-4.82%	-13.61%
	Eurostoxx 50	-2.88%	-6.00%	-0.55%	-2.55%	-0.36%	-8.82%	7.33%	-5.15%	-5.66%	9.02%	9.60%	-4.32%	-11.74%





**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