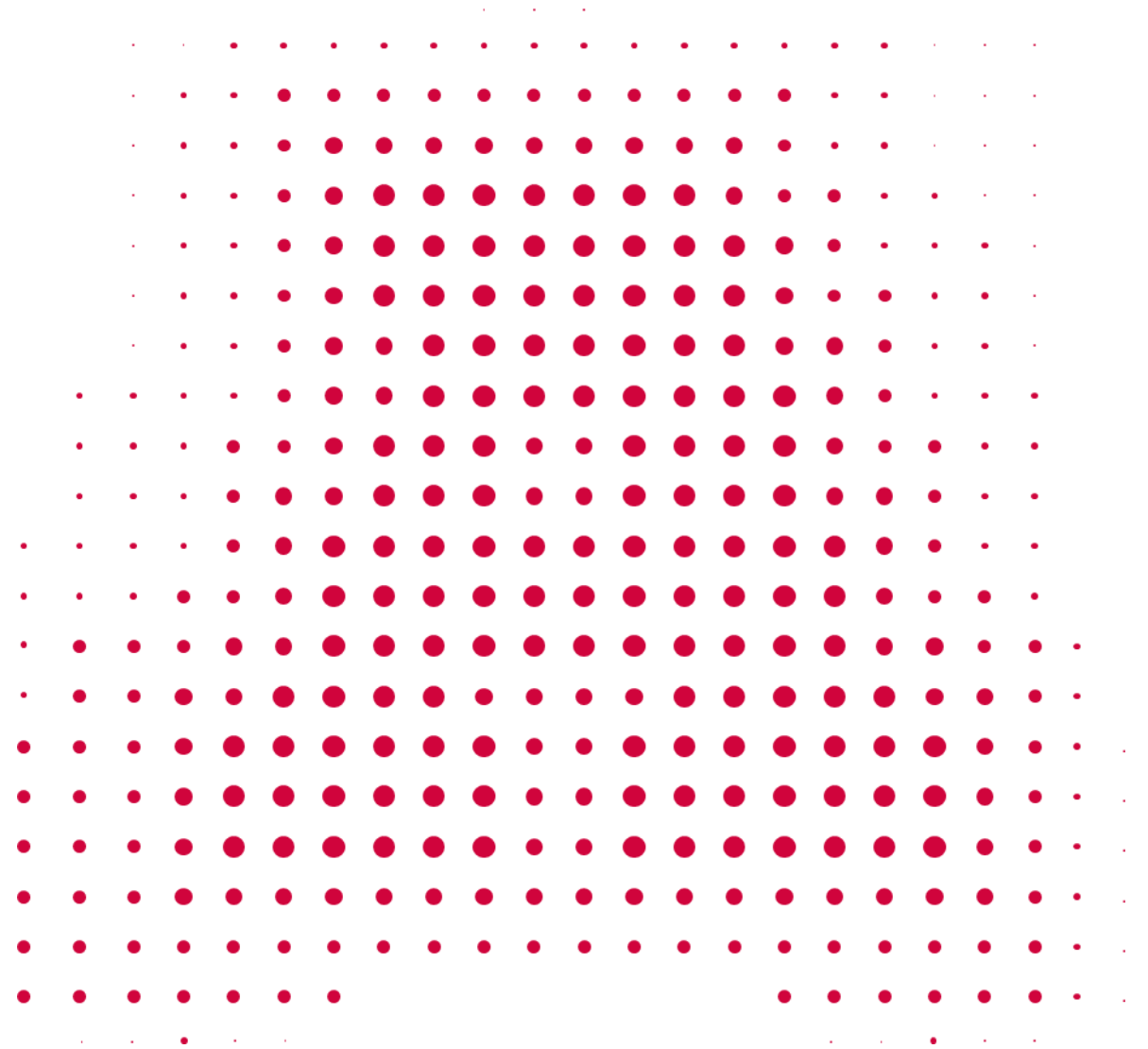


# Visión de mercados

Agosto 2023



# Resumen

## Visión de mercados

- Julio ha seguido la misma tónica que los meses anteriores y hemos visto rentabilidades positivas para todos los activos de riesgo. La fortaleza de los datos macroeconómicos y de los resultados empresariales hacen que la posibilidad de ver una recesión en Estados Unidos y Europa se esté retrasando. Se habla, incluso, de que podamos asistir a un “aterrizaje suave” de la economía. Los bancos centrales han mantenido su discurso de endurecimiento en las políticas monetarias para tratar de devolver la inflación al nivel objetivo.
- En renta variable, el índice mundial avanzó un 2,85% en moneda local, un 2,21% al pasarlo a euros. Los índices estadounidenses continuaron con su racha alcista y el Nasdaq subió un 4,05%, acumulando en lo que llevamos de año una rentabilidad de 37,1%, ambos en moneda local. El S&P 500 subió un 3,11% y el Dow Jones, un 3,35%, en moneda local los dos. En Europa, el Euro Stoxx 50 ha comenzado el tercer trimestre con una subida del 1,64% en julio, empujando al índice hasta el 17,86% en 2023. Japón, tras un magnífico primer semestre, se queda plano en el mes (-0,05%). Los países emergentes tuvieron un buen comportamiento en julio y avanzaron un 4,70% en euros.
- Desde un punto de vista de estilos, se ha revertido la tendencia del año y el *value* lo hizo mejor que el crecimiento, con una subida del 2,87% frente a un 2,07%, medido en euros. A nivel sectorial, energía y telecomunicaciones lideraron las ganancias con aumentos del 6% y del 5,87%, respectivamente, seguido del sector financiero, con un avance del 4,67%. Todos los sectores suben el mes, siendo *utilities* y consumo básico los más débiles con repuntes cercanos al 1%.
- En renta fija, la mejora del PIB estadounidense, el cambio en la política monetaria en Japón y las subidas de tipos en Europa y Estados Unidos, propiciaron subidas en las rentabilidades de los bonos de gobierno a largo plazo y, por tanto, ligeras caídas en su precio. Así, el bono estadounidense a 10 años ha pasado de una TIR del 3,84% al 3,96%. En la misma dirección, aunque en menor medida, el *bund* alemán se movió del 2,39% al 2,49%.
- En deuda corporativa, los diferenciales de crédito siguieron estrechándose y, a diferencia de la deuda gubernamental, han tenido rentabilidades positivas en el mes. El crédito de mayor calidad en Estados Unidos tuvo un comportamiento ligeramente positivo, mientras que el *high yield* y los Cocos europeos subieron con fuerza. Estos últimos, avanzaron un 3% en el mes. La deuda emergente también registró un buen comportamiento debido a la reducción de los *spreads* en todos los segmentos y el debilitamiento del dólar.
- En cuanto a datos macro, la inflación en la zona euro sigue su senda a la baja y en julio se redujo hasta el 5,3%, frente al 5,5% anterior, mientras que la subyacente se mantuvo en el 5,5%. En España, el dato general repuntó hasta el 2,3% desde el 1,9% reflejando aún las presiones inflacionistas, principalmente por el lado de servicios. En Estados Unidos, el dato de junio volvió a caer un punto porcentual por segundo mes consecutivo y se sitúa en el 3%. La subyacente descendió un 0,2% de manera mensual y en junio se quedó en el 4,8%.
- En cuanto a las materias primas, el oro subió en julio un 2,13%, situándose en 1.970,50 dólares/onza. El petróleo (Brent) subió con mucha fuerza en julio, un 14,2%, hasta los 85,60 dólares/barril. En divisas, el euro se aprecia frente al dólar un 0,9% y vuelve a tocar el 1,10.

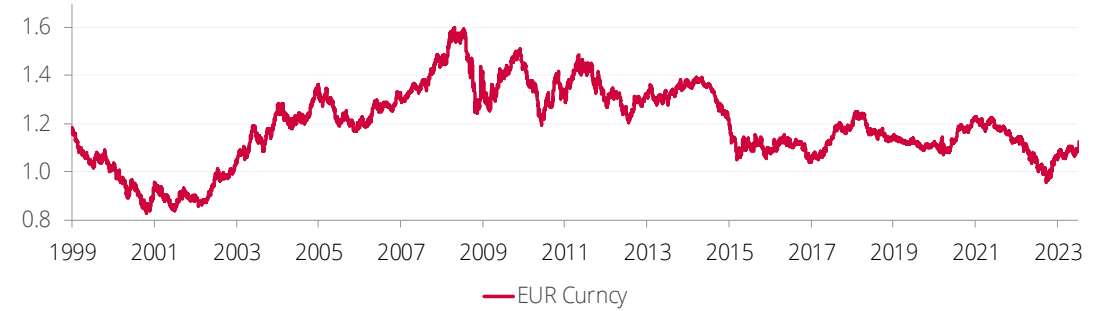
		Mes en Curso			Año en Curso		En 2022	
		31-jul.-23	Del Hasta	30/06/2023 31/07/2023	Del Hasta	30/12/2022 31/07/2023	Del Hasta	31/12/2021 30/12/2022
		Moneda Local	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
<b>Global</b>	MSCI World	775.96	2.84	2.21	17.26	13.97	-17.40	-14.19
	MSCI World Value	579.32	3.26	2.87	5.84	3.40	-6.33	-3.02
	MSCI World Growth	972.45	2.47	2.07	29.62	26.67	-28.03	-25.32
<b>Europa</b>	MSCI Europe	1,893.96	1.41	1.90	9.90	11.01	-10.93	-11.86
	EURO STOXX 50	4,471.31	1.64	1.64	17.86	17.86	-11.74	-11.74
	IBEX 35	9,641.50	0.51	0.51	17.16	17.16	-5.56	-5.56
<b>EE.UU</b>	S&P 500	4,588.96	3.11	2.28	19.52	16.31	-19.44	-14.37
	Dow Jones Industrial Average	35,559.53	3.35	2.51	7.28	4.39	-8.78	-3.03
	NASDAQ Composite	14,346.02	4.05	3.21	37.07	33.38	-33.10	-28.88
<b>Japón</b>	MSCI Japan.	1,425.33	1.26	1.93	23.90	11.38	-6.62	-13.16
	Nikkei 225	33,172.22	-0.05	0.68	27.12	14.03	-9.37	-15.83
<b>Emergentes</b>	MSCI EM (Emerging Markets)	62,768.93	4.89	4.70	9.20	5.96	-17.95	-17.28
<b>Divisas</b>	Euro/Real Brasileño	5.1995		0.46		8.85		12.01
	Euro/Yuan	7.8557		0.75		-6.27		-1.93
	Euro/Rupia India	90.7403		-1.92		-2.85		-4.47
	Euro/Dólar	1.1007		-0.89		-2.74		6.21
	Euro/Yen	156.4300		0.65		-10.24		-6.77
	Euro/Libra	0.8561		0.38		3.42		-4.97
<b>Sectores</b>	MSCI World/Consumer Discretionary	379.19	2.26	1.88	31.24	27.73	-32.38	-29.86
	MSCI World/Financials	143.13	4.67	4.39	6.18	4.03	-9.32	-6.83
	MSCI World/Information Technology	547.43	2.52	1.85	42.15	38.25	-30.61	-26.95
	MSCI World/Industrials	360.00	2.34	2.16	16.45	13.30	-10.88	-9.23
	MSCI World/Energy	257.10	6.00	5.58	-0.77	-2.18	46.34	49.94
	MSCI World/Materials	333.90	3.83	3.82	8.09	6.29	-9.44	-8.25
	MSCI World/Consumer Staples	285.73	1.06	0.91	3.15	1.62	-4.90	-2.20
	MSCI World/Health Care	347.58	0.72	0.39	0.45	-1.54	-4.73	-0.74
	MSCI World/Utilities	158.04	1.11	0.68	-1.14	-2.80	-4.57	-1.13
	MSCI World/Telecommunication Services	96.89	5.87	5.27	36.75	32.89	-36.52	-33.64

			31-jul.-23	Mes en Curso		Año en Curso		En 2022	
				Del	30/06/2023	Del	30/12/2022	Del	31/12/2021
				Hasta	31/07/2023	Hasta	31/07/2023	Hasta	31/12/2022
			Yield	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged
DM	Gobierno	Bonos gobierno global	3.19	-0.18	-0.31	3.00	1.59	-9.99	-11.96
		Bonos gobierno USA 10Y	3.96	-0.62	-0.74	0.99	-0.52	-14.89	-17.03
		Bonos gobierno Germany 10Y	2.49	-0.14		2.18		-18.86	
		Bonos gobierno Spain 10Y	3.52	-0.11		3.08		-19.08	
		JPM EMU 1-3	3.25	0.43		0.99		-4.28	
		JPM EMU 3-5	3.06	0.52		1.50		-9.91	
		JPM EMU	3.21	-0.16		2.30		-17.94	
	Crédito IG	Corporativos Global	5.19	0.64	0.51	3.80	2.28	-14.11	-16.31
		Corporativos IG USA	5.45	0.34	0.21	3.56	1.98	-15.76	-18.06
		Corporativos IG Euro	4.24	1.05		3.26		-13.65	
	Financiero	CoCos	8.91	3.01		-1.21		-12.97	
		Barclays Euro Corp Financials	4.37	1.43		3.54		-13.38	
	Crédito HY	HY Global	8.93	1.77	1.62	6.80	5.27	-11.05	-13.37
		HY USA	8.30	1.38	1.23	6.83	5.28	-11.19	-13.41
		HY Euro	7.88	1.26		6.11		-11.13	
	Aggregate	Aggregate Global	3.85	0.03	-0.10	5.80	1.56	-11.22	-13.27
		Aggregate USA	4.85	-0.07	-0.20	2.02	0.53	-13.01	-15.19
		Aggregate Euro	3.24	0.17		2.42		-17.18	
	EM	EM Hard Currency	7.38	1.79	1.64	5.80	4.25	-17.24	-19.65
		EM Local Currency	6.88	3.02	1.94	10.59	7.04	-14.39	-8.78
		EM Corporativos	7.72	1.39	0.37	3.07	1.58	-14.85	-17.17

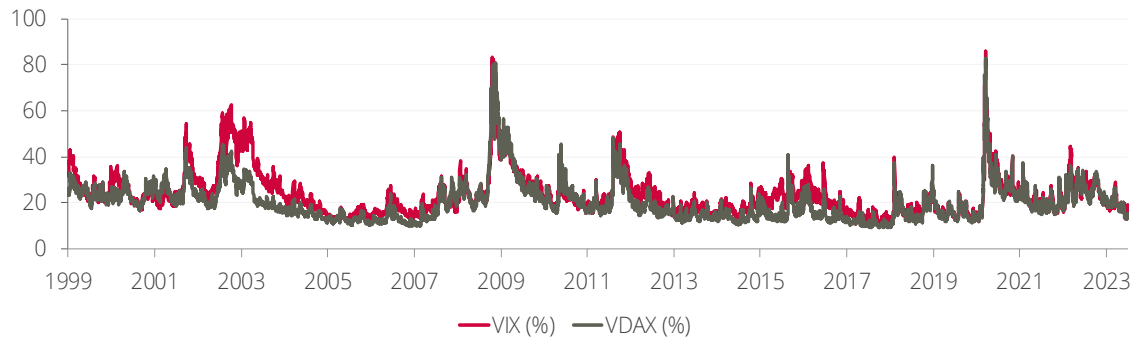
			31-jul.-23	30/06/2023	30/12/2022	31/12/2021
Spreads	Credito IG	Spread Corporativos Global	127	139	147	97
		Spread Corporativos USA	112	123	130	92
		Spread Corporativos Europeos	147	163	167	95
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	341	365	369	313
	Credito HY	Spread HY Global	462	491	545	381
		Spread HY USA	367	390	469	283
Spread HY Europa		440	456	512	318	



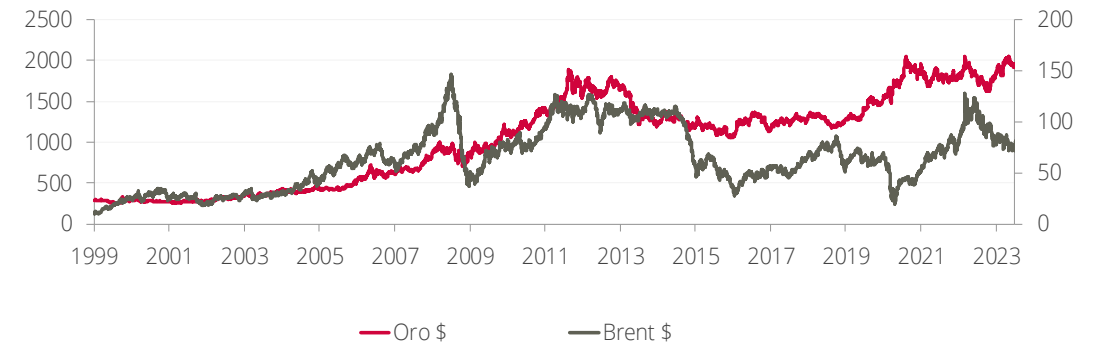
	31-jul.-23	30-jun.-23	30-dic.-22
Aleman 10y (%)	2.492	2.392	2.571
USA 10y (%)	3.959	3.837	3.875



	31-jul.-23	30-jun.-23	30-dic.-22
USD	1.1007	0.90%	1.0909
			1.0705
			2.82%



	31-jul.-23	30-jun.-23	30-dic.-22	Promedio
VIX (%)	13.63	13.59	21.67	20.28
VDAX (%)	15.59	13.52	20.57	23.49



	31-jul.-23	30-jun.-23	30-dic.-22
Oro \$	1970.50	2.13%	1929.40
Brent \$	85.56	14.23%	74.90
			85.91
			-0.41%

# Indicadores macro

## No se vislumbran signos de recesión por el momento

El mes pasado empezábamos hablando sobre las dudas que había en torno al crecimiento económico en Estados Unidos y Europa y sobre cuando iba a llegar la recesión, si la hubiese.

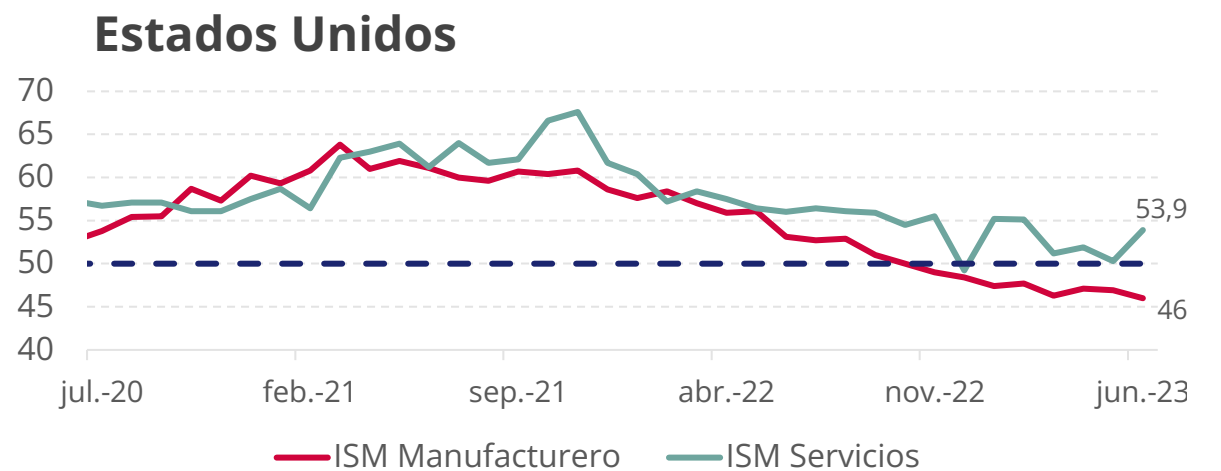
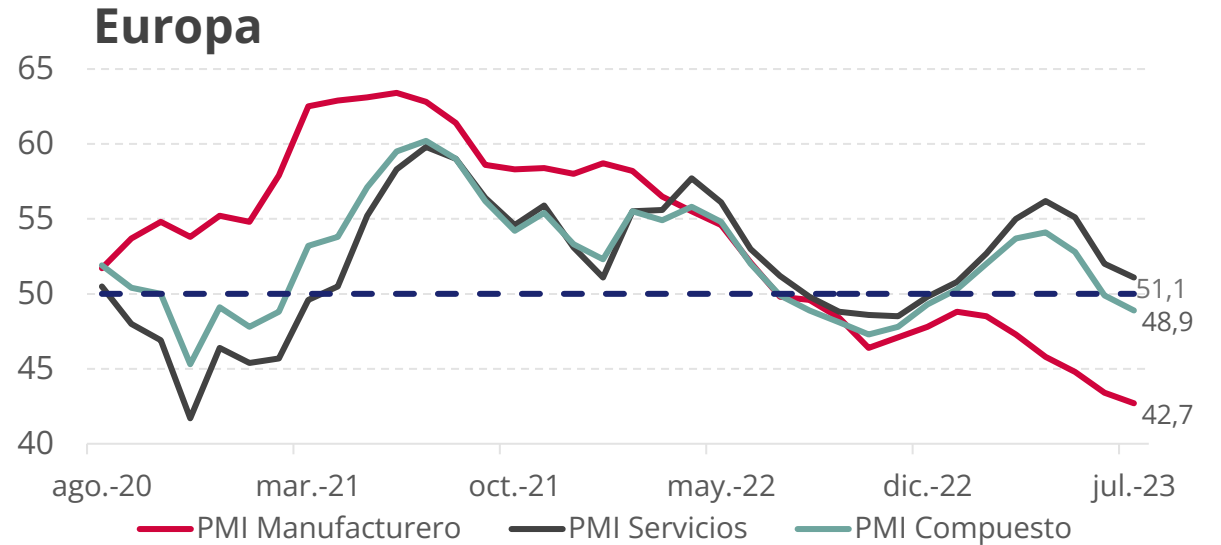
En julio, tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal han seguido endureciendo los tipos de interés en su búsqueda de frenar la inflación y, en consecuencia, la economía. Desde hace más de un año estamos viendo cómo las probabilidades de que la economía americana entré en recesión no para de subir, pero sigue sin suceder. La última semana de mes conocimos que creció al 2.4% en el segundo trimestre, con unos datos fuertes de consumo y de inversiones.

Sin embargo, los indicadores macro como los PMI llevan varios meses mostrándonos datos de contracción, lo que nos puede indicar que el efecto de los tipos de interés está poco a poco afectando a las economías.

En Europa, la situación es parecida a nivel agregado, pero cada país tiene algunas diferencias. En el segundo trimestre, el PIB ha crecido un 0,3%, un poco por encima de las expectativas del mercado, gracias a países como Irlanda, Francia y España que crecen por encima de la media.

Además, los datos de empleo en ambas regiones siguen fuertes. En el caso de Europa la tasa de desempleo se sitúa en mínimos históricos, en el 6,4%.

Fuente: Bloomberg. Datos a julio de 2023



# Situación de la renta fija europea

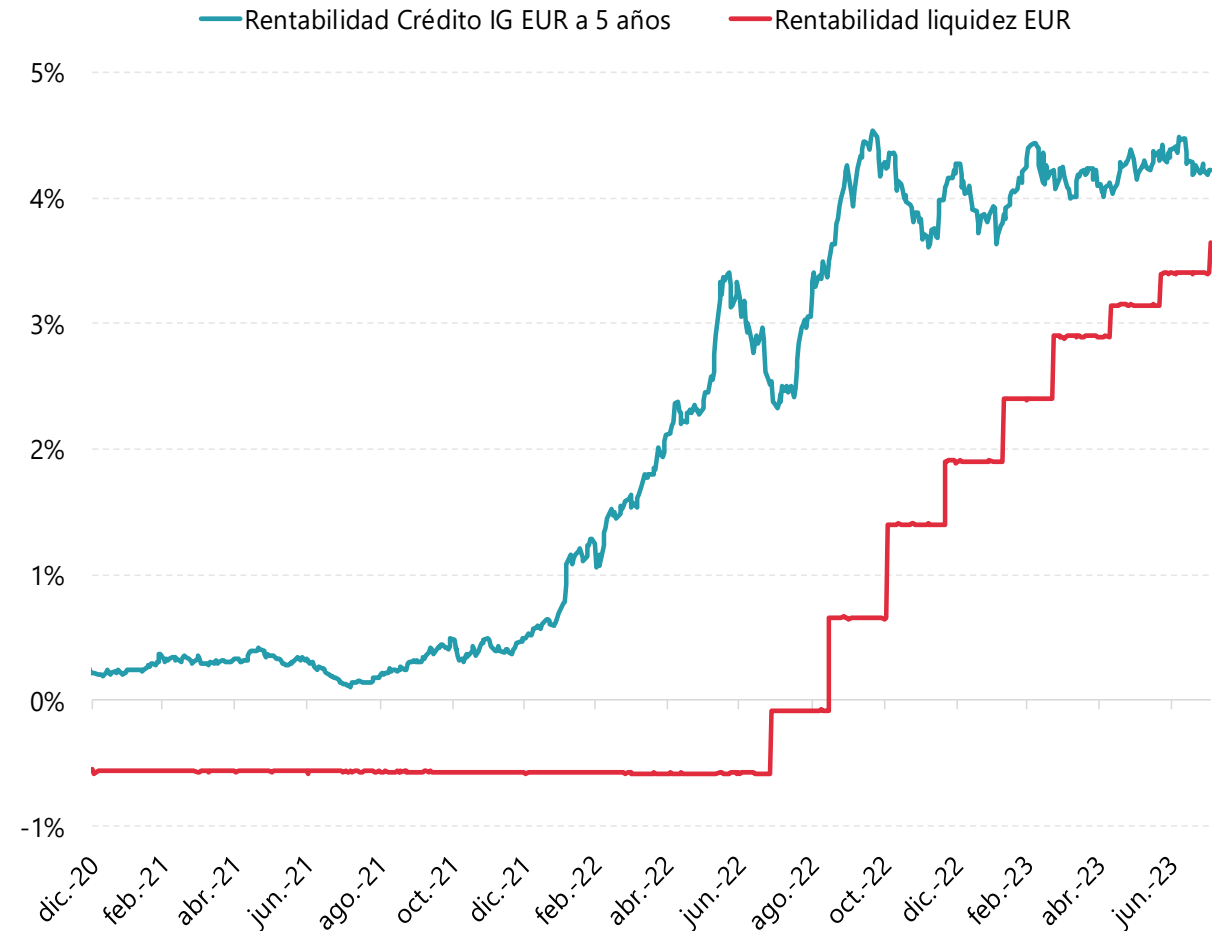
## Rentabilidad atractiva para los perfiles conservadores

En julio hemos asistido a un nuevo incremento en los tipos de interés de referencia de la zona euro. El BCE subió la facilidad de depósito 25 puntos básicos hasta el 3,75%, nivel que marca la remuneración de los activos monetarios.

Como podemos ver en la línea roja del gráfico, el incremento en rentabilidad de la liquidez ha sido muy rápido y de gran magnitud, pasando de territorio negativo hasta la zona actual en justo un año. Esto hace que la renta fija en su conjunto, ya hablemos de letras del tesoro o deuda corporativa, suponga una opción atractiva para el ahorrador europeo con un nivel de riesgo muy controlado.

Por otro lado, la línea azul muestra la rentabilidad de la deuda corporativa de buena calidad en Europa con un vencimiento medio de cinco años. Estos bonos pagan una prima de riesgo adicional sobre los activos sin riesgo. En los últimos meses apreciamos una estabilización en la TIR esperada del crédito europeo a este plazo, como consecuencia de encontrarnos cada vez más cerca del final en el ciclo de subida de tipos de interés. Nos parece interesante pensar que podemos capturar una rentabilidad superior al 4% en compañías de buena calidad crediticia durante un plazo de cinco años.

Lo que parece claro es que la renta fija nos ofrece ahora un abanico amplio de opciones para los perfiles de riesgo más conservadores.



# Temporada de resultados del segundo trimestre

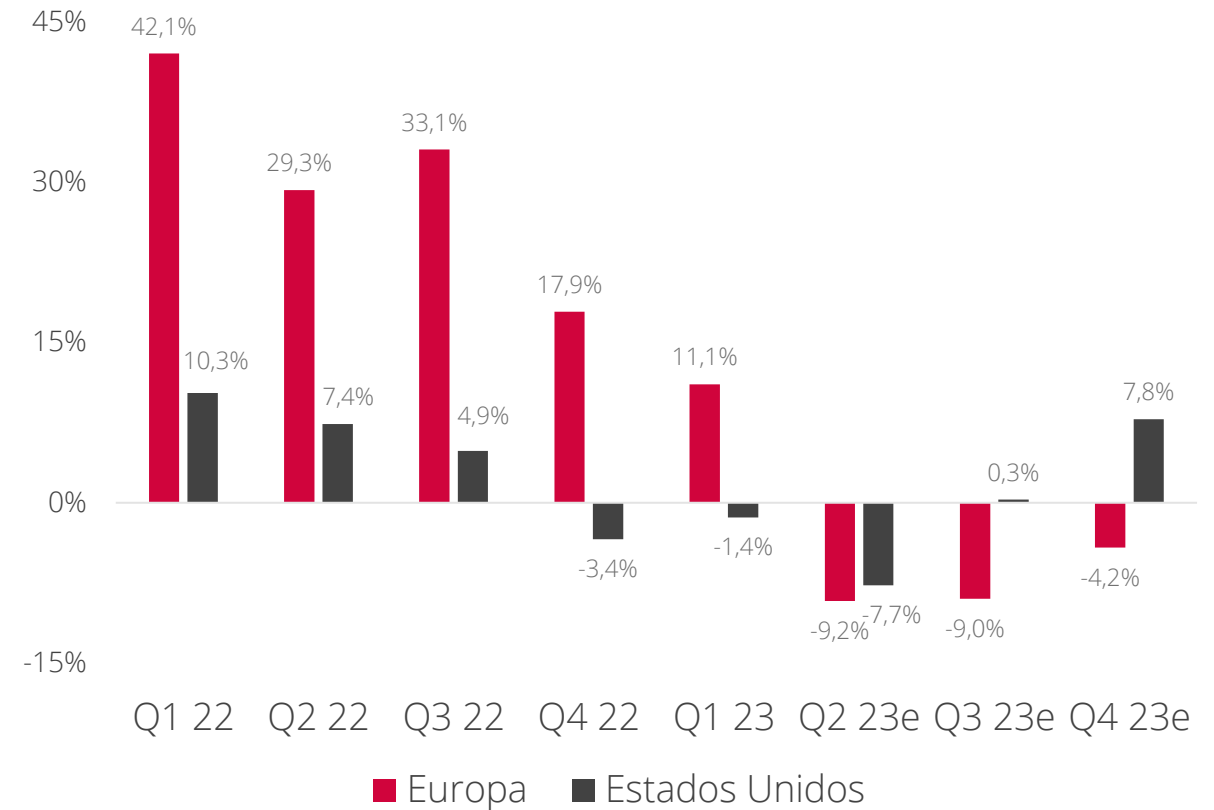
## Caída de beneficios en Estados Unidos y Europa

A finales de julio empezamos a conocer los resultados empresariales del segundo trimestre del año tanto en Estados Unidos como en Europa. Uno de los principales motivos por los que los mercados han subido con fuerza en 2023 es la mejora de las expectativas de beneficios en los últimos meses.

Muchas casas de análisis pensaban que los beneficios en Estados Unidos iban a caer con fuerza en 2023, pero las compañías están siendo más resilientes en este entorno y los últimos datos anticipan que van a quedarse planos o subir alrededor de un 1%. En Europa la situación es algo diferente, dado que en 2022 tuvimos un año muy bueno de beneficios gracias a que la reapertura económica fue algo más tardía y la duda está en cuando los beneficios van a volver a la senda de crecimiento.

En lo que llevamos de temporada de resultados del segundo trimestre, cerca del 80% de compañías en Estados Unidos han batido expectativas y en Europa, un 55%. Por el momento, se espera que los beneficios de las compañías estadounidenses caigan en este trimestre, a falta de publicar un tercio del S&P 500 y vuelvan a la senda de crecimiento a finales de año.

Crecimiento trimestral de los beneficios





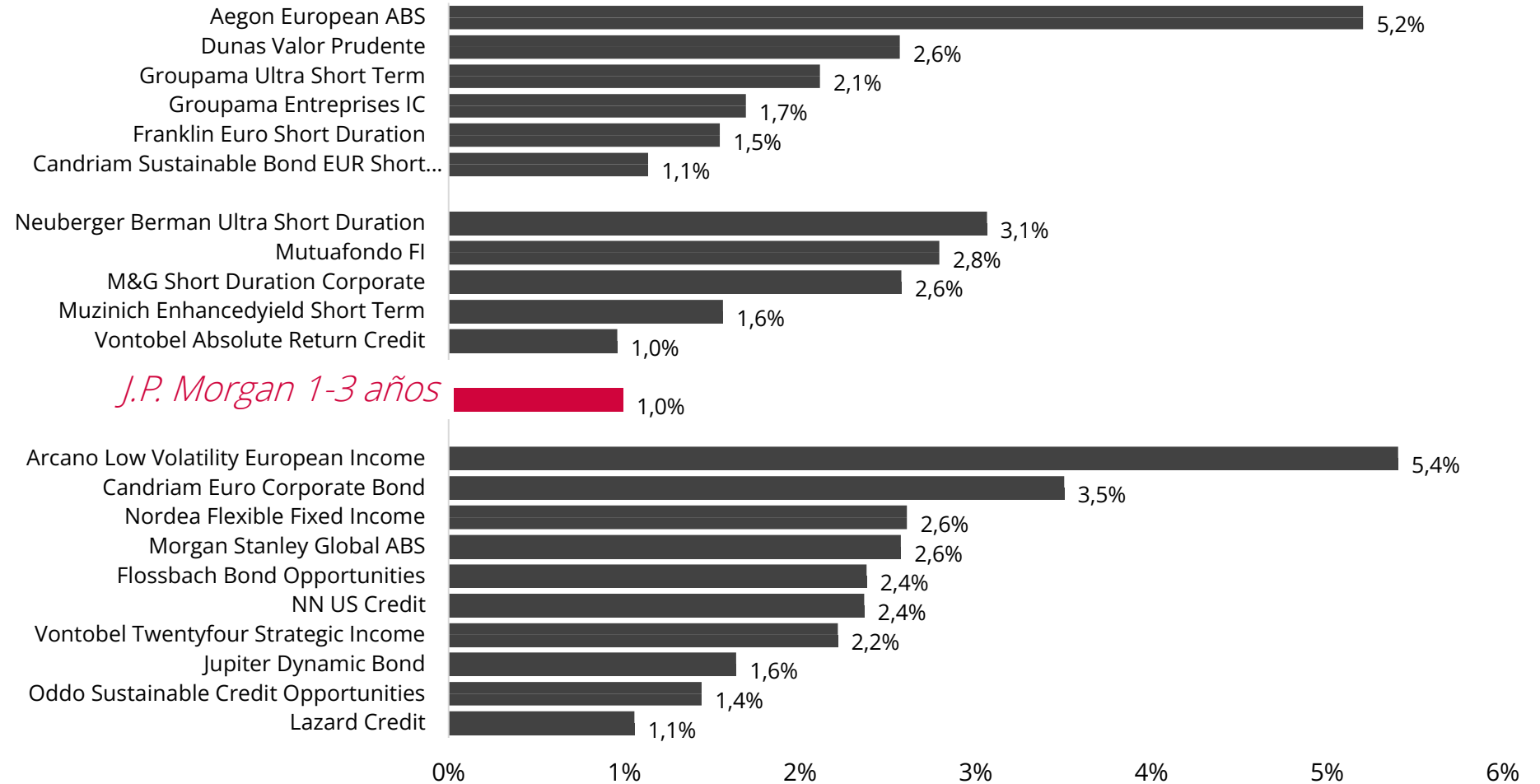
# Rentabilidades en el año de los subyacentes

## Renta fija

**Cuasi-monetarios**

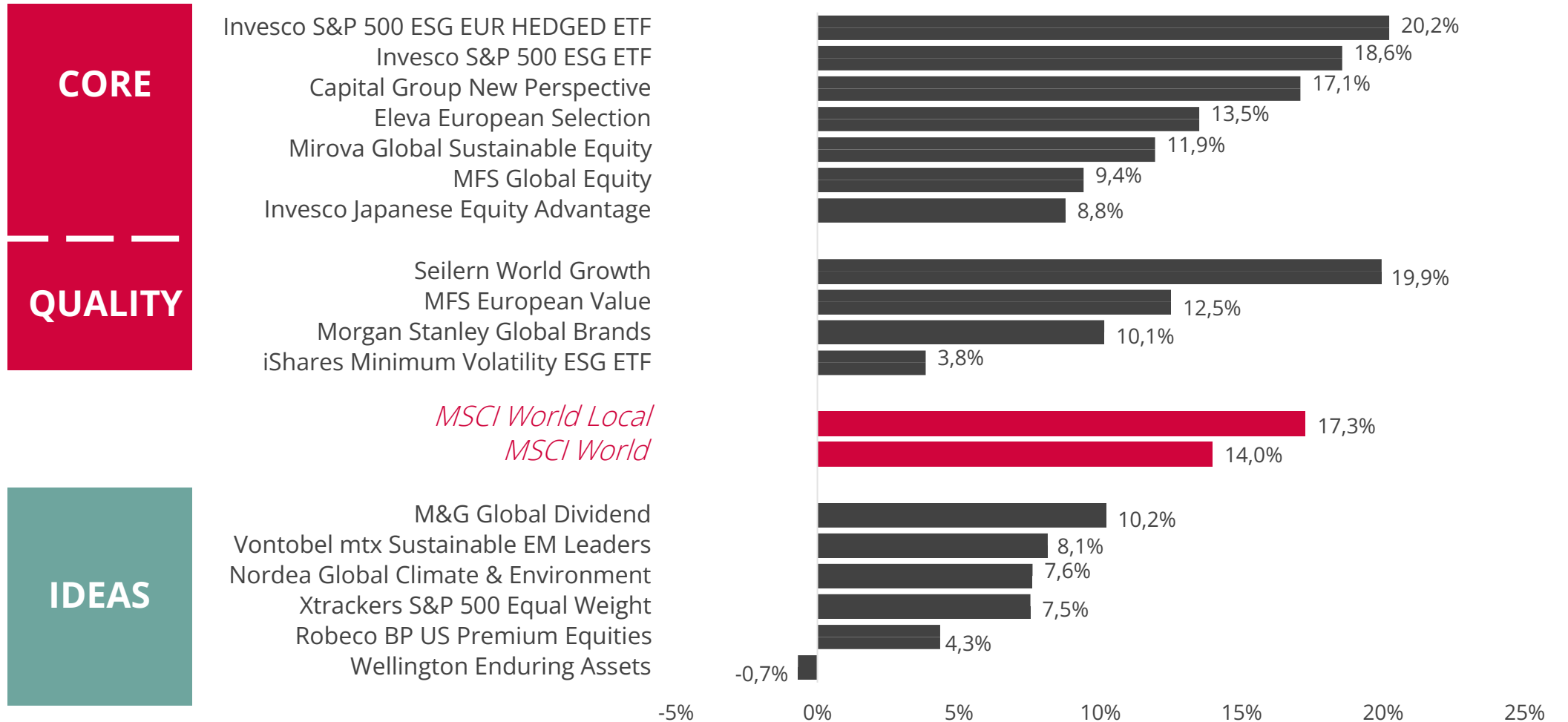
**RF € Corto Plazo**

**Globales y High Yield**



# Rentabilidades en el año de los subyacentes

## Renta variable



## Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: **lunes, 31 de julio de 2023**



		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año
Abante RF Corto Plazo FI	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%	-0.04%	-0.06%	-0.01%	-0.05%	0.00%	0.01%	0.04%	0.09%	0.12%	-0.06%
	2023	0.15%	0.17%	0.21%	0.19%	0.27%	0.25%	0.28%						1.53%
	Estr	0.17%	0.18%	0.22%	0.23%	0.28%	0.27%	0.29%						1.66%
Abante Renta FI	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%
	2023	1.37%	-0.29%	-0.08%	0.40%	0.16%	-0.10%	0.73%						2.20%
	JP EMU 1-3	0.35%	-0.55%	0.90%	0.12%	0.22%	-0.48%	0.43%						0.99%
Abante Cartera Renta Fija FI	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%
	2023	1.67%	-1.08%	1.23%	0.38%	0.09%	-0.52%	0.98%						2.76%
Nocedal Sicav	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%
	2023	1.86%	-0.34%	0.08%	0.29%	0.56%	0.06%	0.91%						3.45%
	JP EMU 1-3	0.35%	-0.55%	0.90%	0.12%	0.22%	-0.48%	0.43%						0.99%
Abante Valor FI	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%
	2023	2.05%	-0.39%	-0.04%	0.27%	0.08%	0.33%	0.77%						3.10%
	20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.28%	-0.39%	0.75%	0.11%	0.64%	0.39%	0.77%						3.65%
Abante Moderado FI	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%
	2023	2.79%	-0.44%	0.37%	0.33%	0.20%	0.95%	0.89%						5.17%
	35%MSCI Europe +55%JP EMU 1-3 +10% EONIA	2.00%	-0.34%	0.68%	0.09%	0.95%	0.99%	1.04%						5.60%
Core Assets SICAV	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%
	2023	3.77%	0.24%	-0.07%	0.55%	0.47%	1.25%	1.20%						7.60%
	35%MSCI Europe +55%JP EMU 1-3 +10% EONIA	2.00%	-0.34%	0.68%	0.09%	0.95%	0.99%	1.04%						5.60%
Abante Selección FI	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%
	2023	3.15%	-0.42%	0.43%	0.29%	0.19%	1.32%	0.91%						5.99%
	50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	2.72%	-0.28%	0.61%	0.07%	1.26%	1.59%	1.31%						7.55%
Indice Selección FI	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%
	2023	2.73%	-0.19%	0.20%	0.26%	0.52%	1.69%	1.23%						6.59%
	50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	2.72%	-0.28%	0.61%	0.07%	1.26%	1.59%	1.31%						7.55%
AGF-Global Selection	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%
	2023	3.11%	-0.35%	0.34%	0.27%	0.32%	1.30%	0.95%						6.05%
	50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	2.72%	-0.28%	0.61%	0.07%	1.26%	1.59%	1.31%						7.55%
Abante Patrimonio Global FI	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%
	2023	4.26%	-0.27%	0.50%	0.00%	0.49%	2.05%	0.95%						8.20%
	75%MSCI Europe +15%JP EMU 1-3 +10% EONIA	3.92%	-0.19%	0.46%	0.03%	1.77%	2.59%	1.75%						10.79%

## Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: **lunes, 31 de julio de 2023**

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año	
Abante Bolsa FI	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%
	2023	5.11%	-0.29%	0.85%	0.29%	0.60%	3.17%	1.54%						11.70%
	<i>MSCI World</i>	5.15%	-0.18%	0.38%	-0.02%	2.26%	3.52%	2.21%						13.97%
Índice Bolsa FI	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%
	2023	4.68%	0.19%	-0.07%	0.36%	1.17%	3.55%	2.17%						12.57%
	<i>MSCI World</i>	5.15%	-0.18%	0.38%	-0.02%	2.26%	3.52%	2.21%						13.97%
AGF- Equity Managers	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%
	2023	5.96%	-0.76%	0.82%	-0.27%	1.27%	2.58%	2.56%						12.65%
	<i>MSCI World</i>	5.15%	-0.18%	0.38%	-0.02%	2.26%	3.52%	2.21%						13.97%
AGF- Life Science	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%
	2023	0.87%	-1.55%	-1.28%	1.59%	1.72%	-0.30%	-0.61%						0.37%
	<i>MSCI World Health Care</i>	-2.13%	-1.85%	0.47%	1.92%	-0.74%	0.46%	0.39%						-1.54%

## Rentabilidades Fondos de Autor

Información a: **lunes, 31 de julio de 2023**

		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año	
Fondos de José Ramón Iturriaga	AGF- Spanish Opportunities	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%
		2023	13.25%	3.82%	-7.74%	0.06%	-1.63%	8.45%	3.44%						19.78%
		Ibex 35	9.78%	3.99%	-1.73%	0.09%	-2.06%	6.00%	0.51%						17.16%
	Okavango FI	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%
		2023	13.50%	3.82%	-7.64%	0.20%	-0.87%	8.16%	3.65%						21.19%
		Ibex 35	9.78%	3.99%	-1.73%	0.09%	-2.06%	6.00%	0.51%						17.16%
	Kalahari FI	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%
		2023	7.80%	2.09%	-4.24%	0.23%	-0.76%	4.34%	2.22%						11.80%
		50%Ibex +50%JP EMU 1-3	4.98%	1.71%	-0.31%	0.12%	-0.92%	2.73%	0.48%						8.99%
Fondo Josep Prats	AGF- European Quality	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%
		2023	14.43%	3.31%	-1.42%	0.08%	-0.87%	5.24%	2.88%						25.19%
		Eurostoxx 50	9.75%	1.80%	1.81%	1.03%	-3.24%	4.29%	1.64%						17.86%
Fondo Narciso Benítez	Abante Quant Value Small Caps	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%
		2023	3.32%	0.19%	-0.13%	1.01%	-3.51%	-0.58%	2.36%						2.54%
		MSDEWSCN Index	7.38%	0.32%	-4.90%	-1.69%	0.67%	3.86%	3.81%						9.31%

## Rentabilidades Planes de Pensiones

Información a

lunes, 31 de julio de 2023

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	
Abante Renta FP	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%	1.06%	-1.26%	-7.24%
	2023	2.04%	-0.23%	0.14%	0.45%	0.35%	0.44%	0.85%						4.09%
	20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.28%	-0.39%	0.75%	0.11%	0.64%	0.39%	0.77%						3.65%
Abante Variable FP	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%
	2023	2.82%	0.05%	0.26%	0.25%	0.55%	1.67%	1.15%						6.93%
	50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	2.72%	-0.28%	0.61%	0.07%	1.26%	1.59%	1.31%						7.55%
Abante Bolsa FP	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%
	2023	5.00%	0.05%	0.39%	0.21%	2.33%	3.47%	1.91%						12.41%
	MSCI World (€)	5.15%	-0.18%	0.38%	-0.02%	2.26%	3.52%	2.21%						13.97%
Okavango FP	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%
	2023	13.26%	3.77%	-7.83%	0.65%	-1.80%	7.90%	3.70%						19.81%
	Ibex 35	9.78%	3.99%	-1.73%	0.09%	-2.06%	6.00%	0.51%						17.16%
European Quality FP	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%
	2023	13.47%	3.26%	-1.23%	0.20%	-1.10%	5.03%	2.77%						23.78%
	Eurostoxx 50	9.75%	1.80%	1.81%	1.03%	-3.24%	4.29%	1.64%						17.86%



**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