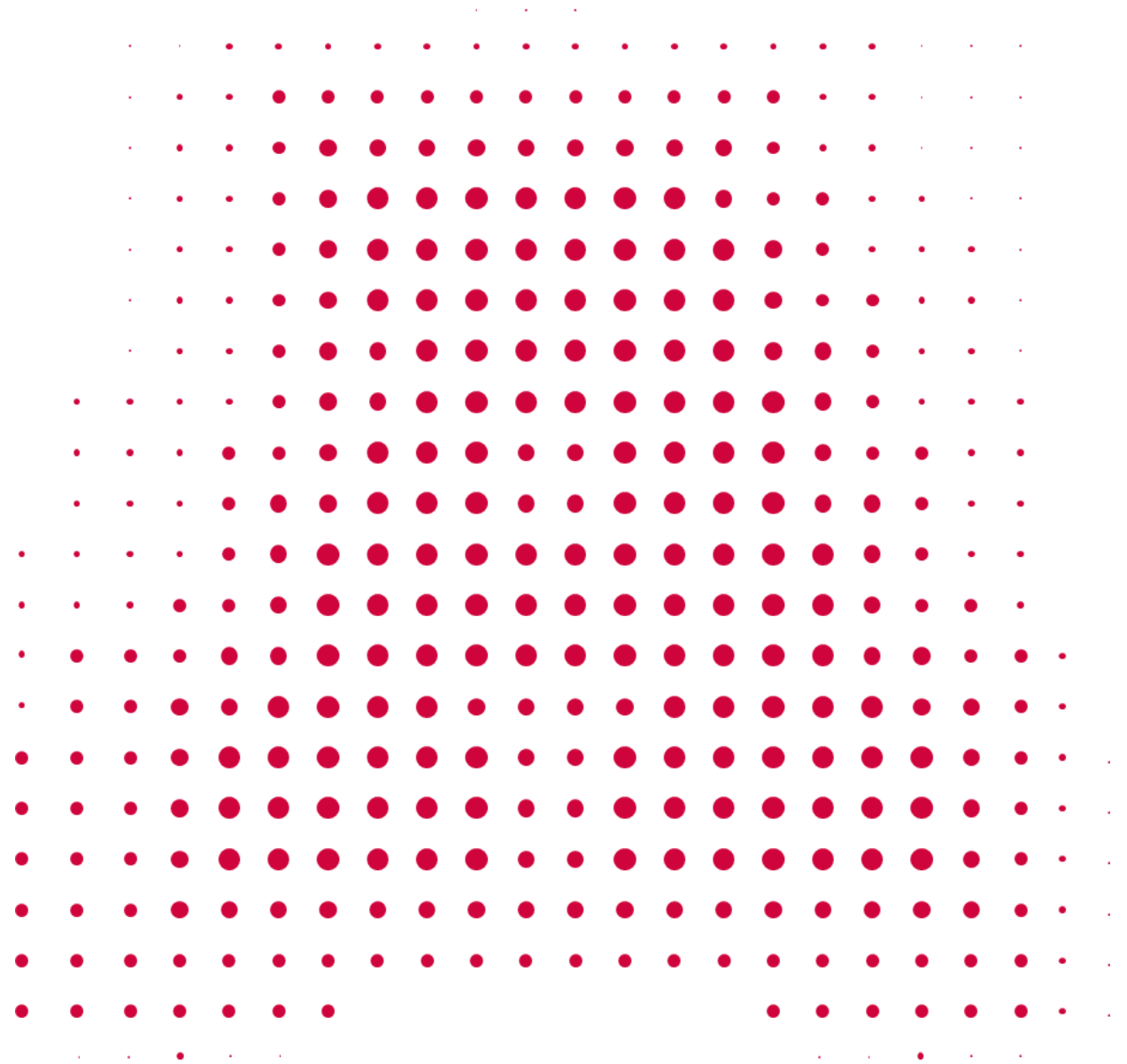


Visión de mercados

Octubre 2023



Resumen

Visión de mercados

- El mes de septiembre estuvo marcado por el endurecimiento del mensaje de la **Reserva Federal** al expresar que, por ahora, piensa dejar **los tipos de interés altos durante más tiempo** de lo que el mercado esperaba, lo que tuvo un efecto claro en los bonos de gobierno a largo plazo. Por otro lado, Christine Lagarde, presidenta del **Banco Central Europeo**, dejó entrever que la subida de tipos en Europa podía llegar a su fin en el nivel actual del 4%, si bien, en el caso del BCE tampoco se vislumbra que puedan bajar en un futuro próximo. El movimiento en la renta fija ha tenido un impacto en renta variable, donde hemos visto caídas en todas las regiones.
- En **renta variable**, el índice mundial se dejó un 3,83% en moneda local, pero al pasarlo a euros se queda en una caída del 2,05%, gracias a la fortaleza del dólar. En Estados Unidos, el S&P 500 cayó un 4,87%, el Dow Jones perdió un 3,50% y el Nasdaq, un 5,81%, todos en moneda local. De todos modos, este último, sigue acumulando **una rentabilidad de un 26,30%** en el año. En **Europa**, el Euro Stoxx 50 cayó un 2,85% en el mes, dejando la rentabilidad en el año en un 10,04%. Japón, por su parte, aguantó y retrocedió un 0,40% en moneda local.
- Los **países emergentes** siguieron en negativo, aunque con un comportamiento mejor que el mes pasado, 0,37% en euros.
- Desde un punto de vista de **estilos**, tras varios meses de peor comportamiento relativo, el **value se comportó mejor** que el crecimiento en el mes. Así, el crecimiento se dejó un 3,39% y el **value** solo un 0,65%, medido en euros.
- A **nivel sectorial, energía y financiero** son los únicos que cierran el mes con subidas en euros del 4,99% y el 0,09%, respectivamente. El resto de los sectores caen en el mes. Por el lado negativo, la tecnología retrocedió un 4,54% y se vio afectada por las subidas de tipos, al igual que las *utilities*, que continuaron con su tendencia a la baja con una caída del 3,46%, situándolo como el peor sector del año con pérdidas del 10,86%.

Resumen

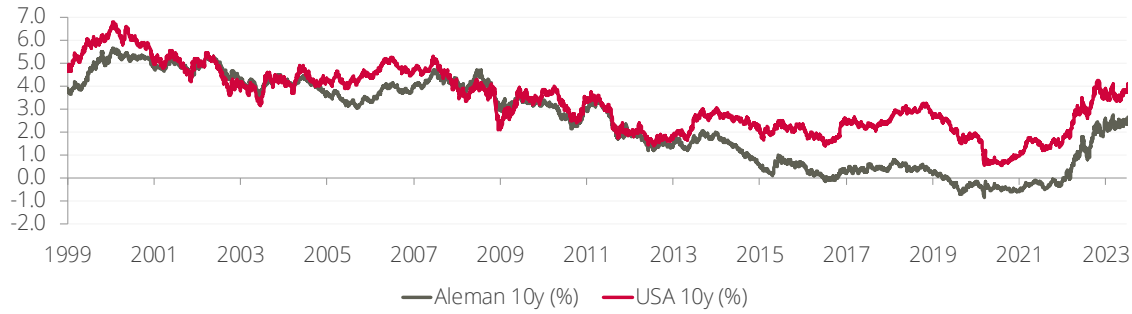
Visión de mercados

- En **renta fija** tuvimos un comportamiento negativo. En el mes de septiembre las curvas de los bonos de gobierno subieron con fuerza en los tramos de mayor duración debido a las expectativas de que los tipos se mantendrán arriba durante más tiempo. En Estados Unidos, el bono de gobierno a 10 años pasó del 4,1% al 4,57%. En la curva alemana ocurrió un movimiento similar y el *bund* alemán aumentó del 2,46% al 2,83%.
- En **deuda corporativa** tuvimos un comportamiento similar al de los bonos de gobierno debido al factor duración. El crédito de mayor calidad, tanto en Estados Unidos como en Europa, sufrió en el mes, aunque no haya habido movimientos significativos en los diferenciales de crédito. La deuda estadounidense, con una mayor sensibilidad a duración, cayó un 2,7%. En el caso del *high yield*, las caídas fueron menores por el efecto del *carry* en los bonos. La **deuda emergente** de gobierno en moneda fuerte y local sufre por los tipos de interés y por el fortalecimiento del dólar, mientras que la corporativa tiene un mes positivo.
- En cuanto a **datos macro**, la **inflación** en la zona euro cayó en el mes de septiembre al 4,3%. La subyacente, por su lado, se redujo ocho décimas y vuelve a niveles del 4,8%. En España, el dato general repuntó al 3,5% por la subida de los carburantes y precios de la energía. En Estados Unidos, el dato de agosto se situó en el 3,7% y la subyacente, en el 4,3%.
- En cuanto a las **materias primas**, el oro bajó en el mes un 5,08% y se situó en 1.848 dólares/onza. El petróleo (Brent), despuntó en septiembre, avanzó un 9,37% y se situó en los 95,31 dólares/barril. En **divisas**, el euro se depreció frente al dólar un 2,52% y volvió al rango de 1,057.

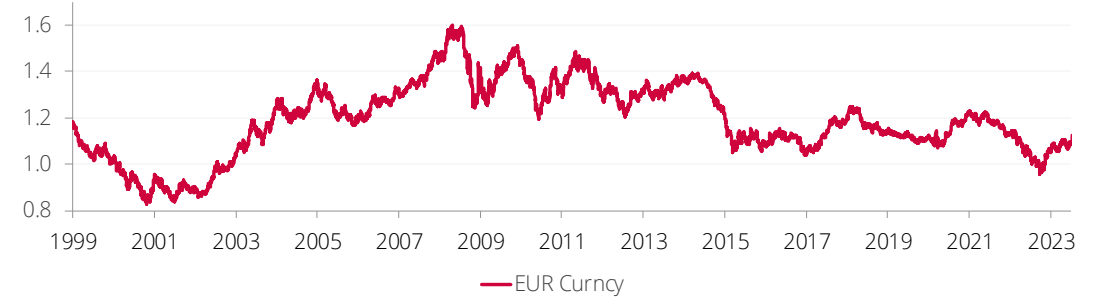
| | | Mes en Curso | | | Año en Curso | | En 2022 | |
|-------------------|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|
| | | 29-sep.-23 | Del Hasta | 31/08/2023 29/09/2023 | Del Hasta | 30/12/2022 29/09/2023 | Del Hasta | 31/12/2021 30/12/2022 |
| | | Moneda Local | Moneda Local | EUR | Moneda Local | EUR | Moneda Local | EUR |
| Global | MSCI World | 731.90 | -3.83 | -2.05 | 10.60 | 10.51 | -17.40 | -14.19 |
| | MSCI World Value | 552.31 | -2.37 | -0.65 | 0.90 | 1.18 | -6.33 | -3.02 |
| | MSCI World Growth | 908.23 | -5.15 | -3.39 | 21.06 | 21.60 | -28.03 | -25.32 |
| Europa | MSCI Europe | 1,820.89 | -1.37 | -1.63 | 5.66 | 6.24 | -10.93 | -11.86 |
| | EURO STOXX 50 | 4,174.66 | -2.85 | -2.85 | 10.04 | 10.04 | -11.74 | -11.74 |
| | IBEX 35 | 9,428.00 | -0.82 | -0.82 | 14.57 | 14.57 | -5.56 | -5.56 |
| EE.UU | S&P 500 | 4,288.05 | -4.87 | -2.52 | 11.68 | 13.09 | -19.44 | -14.37 |
| | Dow Jones Industrial Average | 33,507.50 | -3.50 | -1.12 | 1.09 | 2.36 | -8.78 | -3.03 |
| | NASDAQ Composite | 13,219.32 | -5.81 | -3.49 | 26.30 | 27.89 | -33.10 | -28.88 |
| Japón | MSCI Japan. | 1,419.03 | -0.40 | -0.39 | 23.35 | 9.94 | -6.62 | -13.16 |
| | Nikkei 225 | 31,857.62 | -2.34 | -2.54 | 22.09 | 8.40 | -9.37 | -15.83 |
| Emergentes | MSCI EM (Emerging Markets) | 58,515.22 | -1.99 | -0.37 | 1.80 | 0.42 | -17.95 | -17.28 |
| Divisas | Euro/Real Brasileño | 5.3211 | | 0.98 | | 6.36 | | 12.01 |
| | Euro/Yuan | 7.6613 | | 2.74 | | -3.89 | | -1.93 |
| | Euro/Rupia India | 88.1544 | | 2.12 | | 0.00 | | -4.47 |
| | Euro/Dólar | 1.0573 | | 2.52 | | 1.25 | | 6.21 |
| | Euro/Yen | 157.9500 | | -0.15 | | -11.10 | | -6.77 |
| | Euro/Libra | 0.8666 | | -1.23 | | 2.16 | | -4.97 |
| Sectores | MSCI World/Consumer Discretionary | 352.42 | -4.90 | -3.26 | 21.97 | 21.84 | -32.38 | -29.86 |
| | MSCI World/Financials | 136.52 | -1.63 | 0.09 | 1.28 | 1.57 | -9.32 | -6.83 |
| | MSCI World/Information Technology | 502.22 | -6.63 | -4.54 | 30.41 | 31.38 | -30.61 | -26.95 |
| | MSCI World/Industrials | 336.43 | -4.38 | -2.89 | 8.83 | 8.17 | -10.88 | -9.23 |
| | MSCI World/Energy | 270.65 | 3.15 | 4.99 | 4.46 | 5.56 | 46.34 | 49.94 |
| | MSCI World/Materials | 311.62 | -3.27 | -1.96 | 0.88 | 0.66 | -9.44 | -8.25 |
| | MSCI World/Consumer Staples | 266.31 | -4.09 | -2.77 | -3.86 | -3.23 | -4.90 | -2.20 |
| | MSCI World/Health Care | 337.47 | -2.59 | -0.98 | -2.47 | -1.85 | -4.73 | -0.74 |
| | MSCI World/Utilities | 142.45 | -5.00 | -3.46 | -10.89 | -10.20 | -4.57 | -1.13 |
| | MSCI World/Telecommunication Services | 93.09 | -2.73 | -0.69 | 31.38 | 31.92 | -36.52 | -33.64 |

| | | | Mes en Curso | | | Año en Curso | | En 2022 | |
|------------|------------|-------------------------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|------------|
| 29-sep.-23 | | | Del Hasta | 31/08/2023 29/09/2023 | Del Hasta | 30/12/2022 29/09/2023 | Del Hasta | 31/12/2021 31/12/2022 | |
| | | | Yield | Moneda Local | EUR Hedged | Moneda Local | EUR Hedged | Moneda Local | EUR Hedged |
| DM | Gobierno | Bonos gobierno global | 3.48 | -1.47 | -1.65 | 1.54 | -0.20 | -9.99 | -11.96 |
| | | Bonos gobierno USA 10Y | 4.57 | -3.11 | -3.33 | -2.87 | -4.72 | -14.89 | -17.03 |
| | | Bonos gobierno Germany 10Y | 2.84 | -2.52 | | 0.05 | | -18.86 | |
| | | Bonos gobierno Spain 10Y | 3.93 | -2.97 | | 0.52 | | -19.08 | |
| | | JPM EMU 1-3 | 3.46 | -0.20 | | 1.15 | | -4.28 | |
| | | JPM EMU 3-5 | 3.34 | -1.02 | | 0.89 | | -9.91 | |
| | | JPM EMU | 3.56 | -2.56 | | -0.03 | | -17.94 | |
| | Crédito IG | Corporativos Global | 5.66 | -1.87 | -2.06 | 1.46 | -0.40 | -14.11 | -16.31 |
| | | Corporativos IG USA | 6.04 | -2.67 | -2.88 | 0.02 | -1.91 | -15.76 | -18.06 |
| | | Corporativos IG Euro | 4.52 | -0.86 | | 2.53 | | -13.65 | |
| | Financiero | CoCos | 9.76 | -0.51 | | -2.64 | | -12.97 | |
| | | Barclays Euro Corp Financials | 4.61 | -0.55 | | 3.17 | | -13.38 | |
| | Crédito HY | HY Global | 9.46 | -1.06 | -1.24 | 5.49 | 3.60 | -11.05 | -13.37 |
| | | HY USA | 8.88 | -1.18 | -1.36 | 5.86 | 3.95 | -11.19 | -13.41 |
| | | HY Euro | 8.12 | 0.29 | | 6.76 | | -11.13 | |
| | Aggregate | Aggregate Global | 4.22 | -1.72 | -1.91 | 1.26 | -0.68 | -11.22 | -13.27 |
| | | Aggregate USA | 5.39 | -2.54 | -2.75 | -1.21 | -3.03 | -13.01 | -15.19 |
| | | Aggregate Euro | 3.56 | -2.08 | | 0.59 | | -17.18 | |
| | EM | EM Hard Currency | 8.14 | -2.98 | -3.20 | 1.26 | -0.66 | -17.24 | -19.65 |
| | | EM Local Currency | 7.48 | -3.70 | -1.28 | 3.54 | 4.37 | -14.39 | -8.78 |
| | | EM Corporativos | 8.02 | 1.33 | -1.35 | 0.91 | -0.92 | -14.85 | -17.17 |

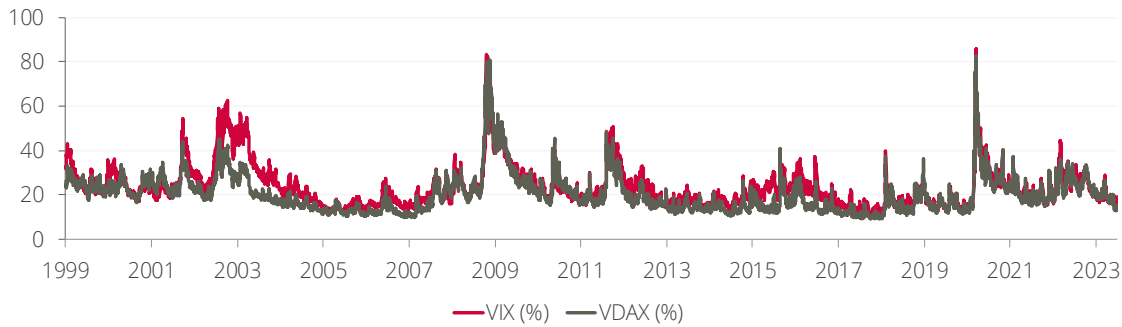
| | | | 29-sep.-23 | 31/08/2023 | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|---------|------------|------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Spreads | Credito IG | Spread Corporativos Global | 135 | 133 | 147 | 97 |
| | | Spread Corporativos USA | 121 | 118 | 130 | 92 |
| | | Spread Corporativos Europeos | 153 | 155 | 167 | 95 |
| | Credito EM | Spread Bonos Emergentes HC | 369 | 361 | 369 | 313 |
| | Credito HY | Spread HY Global | 466 | 472 | 545 | 381 |
| | | Spread HY USA | 366 | 372 | 469 | 283 |
| | | Spread HY Europa | 456 | 456 | 512 | 318 |



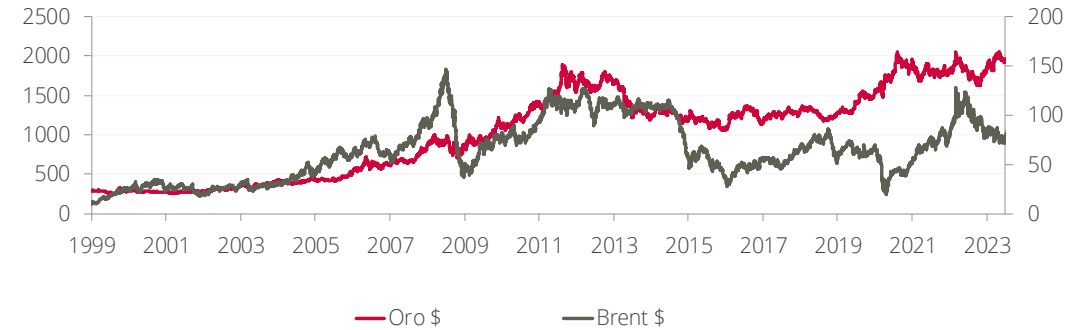
| | 29-sep.-23 | 31-ago.-23 | 30-dic.-22 |
|----------------|------------|------------|------------|
| Aleman 10y (%) | 2.839 | 2.466 | 2.571 |
| USA 10y (%) | 4.571 | 4.108 | 3.875 |



| | 29-sep.-23 | 31-ago.-23 | 30-dic.-22 |
|-----|------------|------------|------------|
| USD | 1.0573 | -2.45% | 1.0839 |
| | | | 1.0705 |
| | | | -1.23% |



| | 29-sep.-23 | 31-ago.-23 | 30-dic.-22 | Promedio |
|----------|------------|------------|------------|----------|
| VIX (%) | 17.52 | 13.57 | 21.67 | 20.25 |
| VDAX (%) | 16.58 | 14.47 | 20.57 | 23.44 |



| | 29-sep.-23 | 31-ago.-23 | 30-dic.-22 |
|----------|------------|------------|------------|
| Oro \$ | 1848.10 | -5.08% | 1947.00 |
| Brent \$ | 95.31 | 9.73% | 86.86 |
| | | | 85.91 |
| | | | 10.94% |

Curvas de tipos

El mercado se cree el "higher for longer"

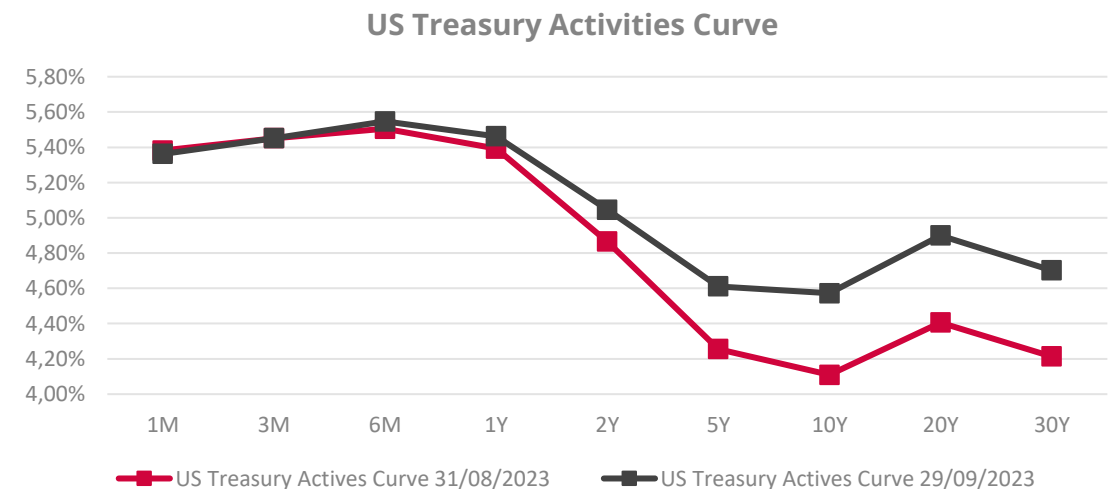
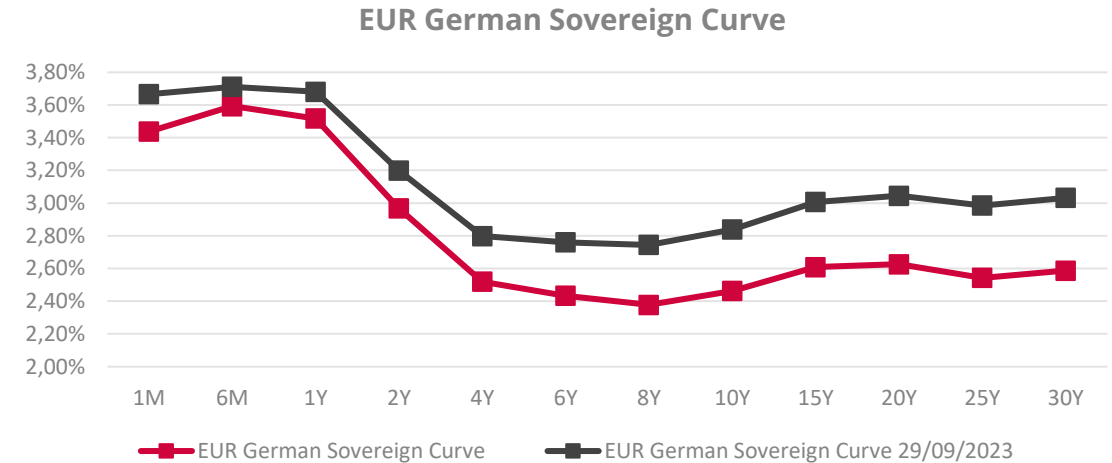
Los tipos de interés siguieron siendo el principal tema de conversación del mercado. Con la **inflación** poco a poco volviendo a niveles que se acercan al nivel objetivo, la pregunta principal es: ¿hasta cuándo se mantendrán los tipos de interés en estos niveles más altos?

En el mes de septiembre, los **bancos centrales** dieron un mensaje muy restrictivo, que tuvo sus implicaciones, especialmente, en los tramos largos tanto de la curva alemana como de la estadounidense.

En Europa, el BCE dejó entrever que la subida del mes de septiembre podría ser la última y que el tipo máximo de depósito se quedará en el 4%, pero no dejó nada claro sobre cuándo podrían empezar a bajar de nuevo los tipos de interés.

Sin embargo, el fuerte movimiento al alza de las curvas viene explicado por la última reunión de la Fed, en la que el *dot plot* (diagrama de puntos que refleja las expectativas de tipos de los miembros de la Fed) que expusieron y las declaraciones de Jerome Powell dejaban abierta la posibilidad de alguna subida más y, sobre todo, que no tenían expectativas de bajar los tipos en las próximas reuniones.

Únicamente en el mes de septiembre, tanto el **bono alemán** a 10 años como el americano, aumentaron su TIR alrededor de 40 puntos básicos. Los tramos cortos de la curva se quedaron más anclados, lo que sí indica que podríamos estar cerca del final de las subidas de tipos.



Consumo en Estados Unidos

Normalización de las tasas de ahorro

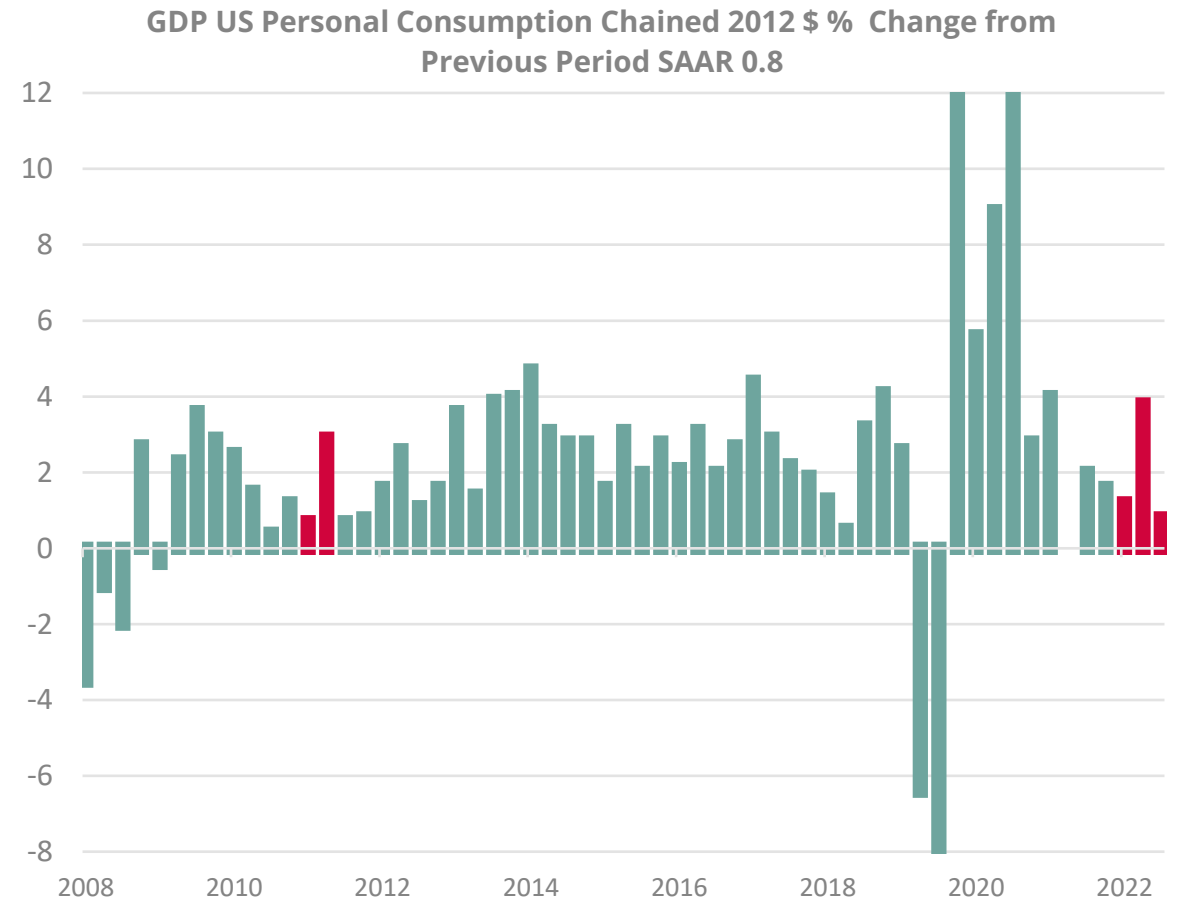
El efecto del Covid provocó un incremento en las tasas de ahorro de las familias en Estados Unidos, lo que se tradujo en un impulso del consumo en los meses posteriores, que incrementó la inflación, tanto en la parte de servicios como en la parte de bienes.

Altos niveles de **consumo** que siguieron aguantando en un entorno de subidas de tipos de interés y que demostraron la resiliencia de la economía estadounidense.

Sin embargo, los últimos datos de consumo reflejan una cierta normalización del gasto por parte de los hogares, que ya ven que las tasas de ahorro se van normalizando a medida que el endurecimiento de las condiciones financieras va haciendo mella en el bolsillo del consumidor.

Adicionalmente, es importante tener en cuenta, de cara a los próximos meses, el fin de las **moratorias de pago de los préstamos** estudiantiles que aprobó la administración de Joe Biden durante la pandemia. Estas finalizarán a partir de octubre y tendrán un impacto relevante en el gasto y consumo de aquellas familias con menos recursos.

El componente de gasto en servicios y bienes se ha metido al alza en los últimos datos de inflación, y lo que espera la Reserva Federal es una cierta ralentización de estos componentes más *sticky*, con el fin de conseguir llevar el dato de IPC al nivel objetivo del 2%.



Valoraciones en renta variable estadounidense

Las megacaps tienen un premium vs el resto del mercado

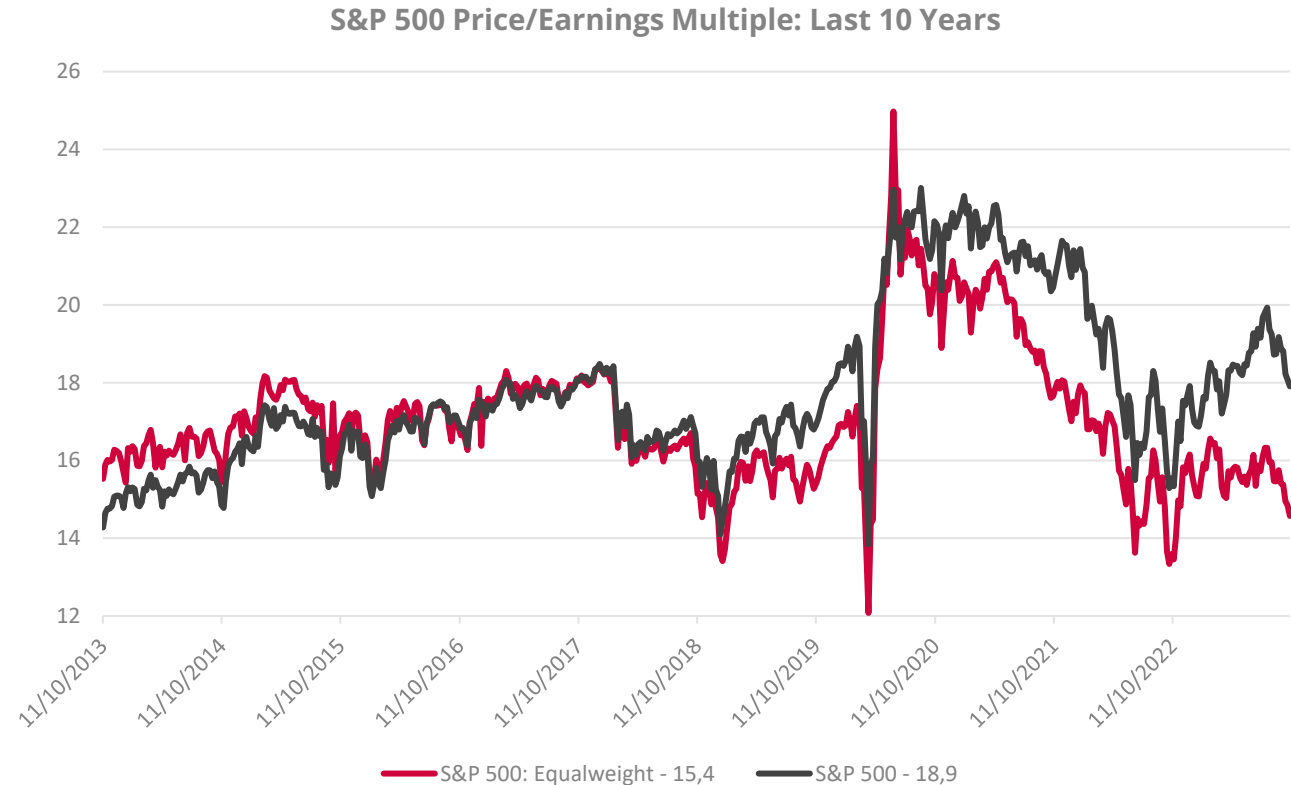
En un año en el que muy pocas compañías están liderando las rentabilidades de los índices, las valoraciones de las denominadas FAANGM se han encarecido de manera significativa.

En el mes de septiembre, los sectores de mayor crecimiento sufrieron en mayor medida por el aumento de los tipos de interés y el efecto directo en sus flujos de caja futuros descontados a presente.

De todos modos, el diferencial de valoración entre el índice medido por capitalización (S&P 500) y el índice con pesos equiponderados (S&P 500 Equal Weight) es bastante elevado comparado con la última década.

El *momentum* positivo de la **inteligencia artificial** y los ruidos de la posible recesión, que aún no termina de llegar, llevaron a los inversores a comprar las grandes compañías tecnológicas que poseen fuertes barreras de entrada y a que estos nombres tengan un comportamiento relativo extraordinario frente al resto del mercado.

Para ponerlo en perspectiva, el S&P 500 supera, en el año, en más de un 14% la rentabilidad de la versión Equal Weight, y en cerca de un 16% a las pequeñas compañías estadounidenses.



Rentabilidades en el año de los subyacentes

Renta fija

Cuasi-monetarios

Aegon European ABS
 Dunas Valor Prudente
 Groupama Ultra Short Term
 Groupama Entreprises IC
 Franklin Euro Short Duration
 Candriam Sustainable Bond EUR Short Term

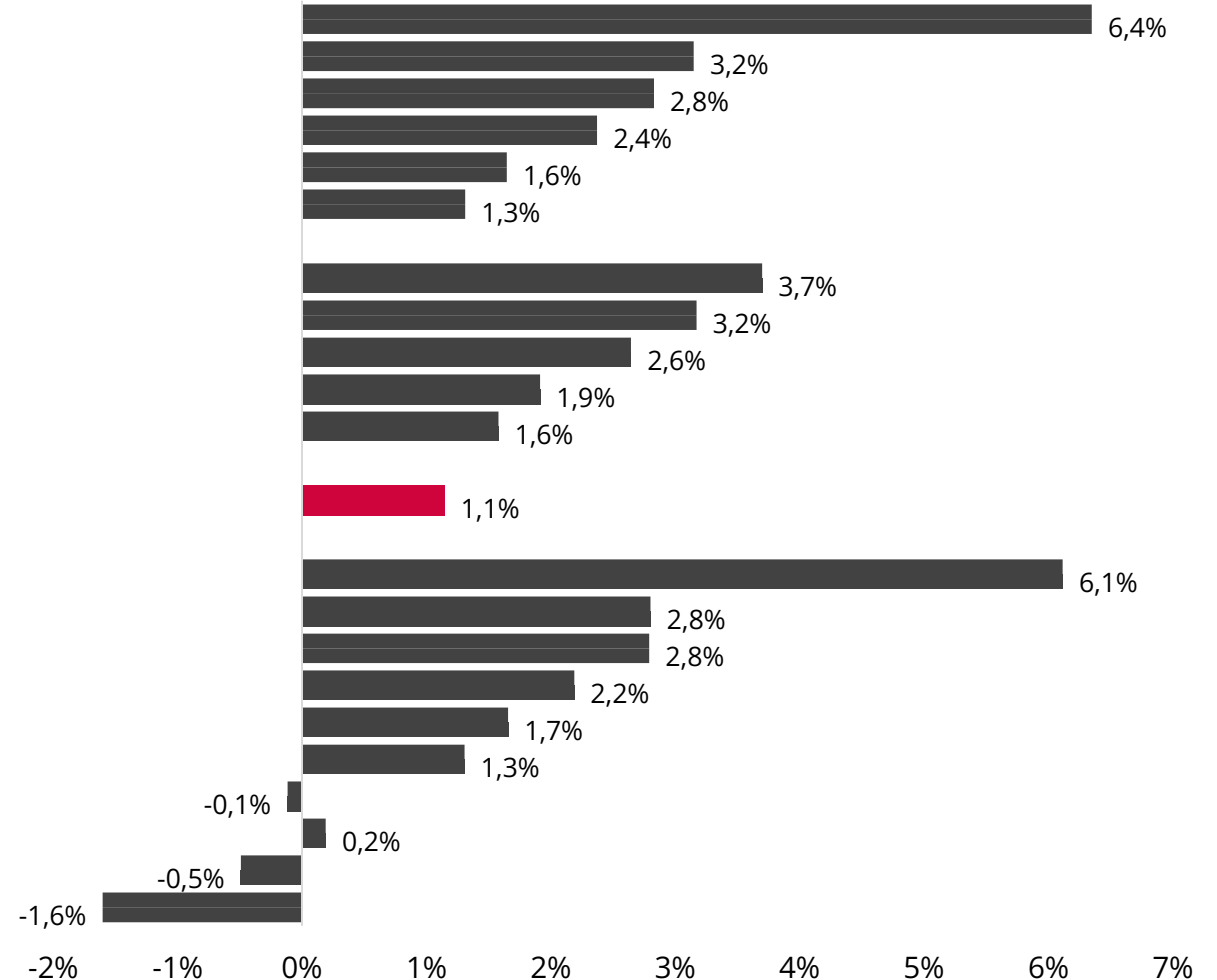
RF € Corto Plazo

Neuberger Berman Ultra Short Duration
 M&G Short Duration Corporate
 Mutuafondo FI
 Muzinich Enhancedyield Short Term
 Vontobel Absolute Return Credit

J.P. Morgan 1-3 años

Globales y High Yield

Arcano Low Volatility European Income
 Neuberger Berman Corporate Hybrid
 Candriam Euro Corporate Bond
 Nordea Flexible Fixed Income
 Lazard Credit
 Morgan Stanley Global ABS
 Flossbach Bond Opportunities
 Oddo Sustainable Credit Opportunities
 Jupiter Dynamic Bond
 NN US Credit



Rentabilidades en el año de los subyacentes

Renta variable

CORE

QUALITY

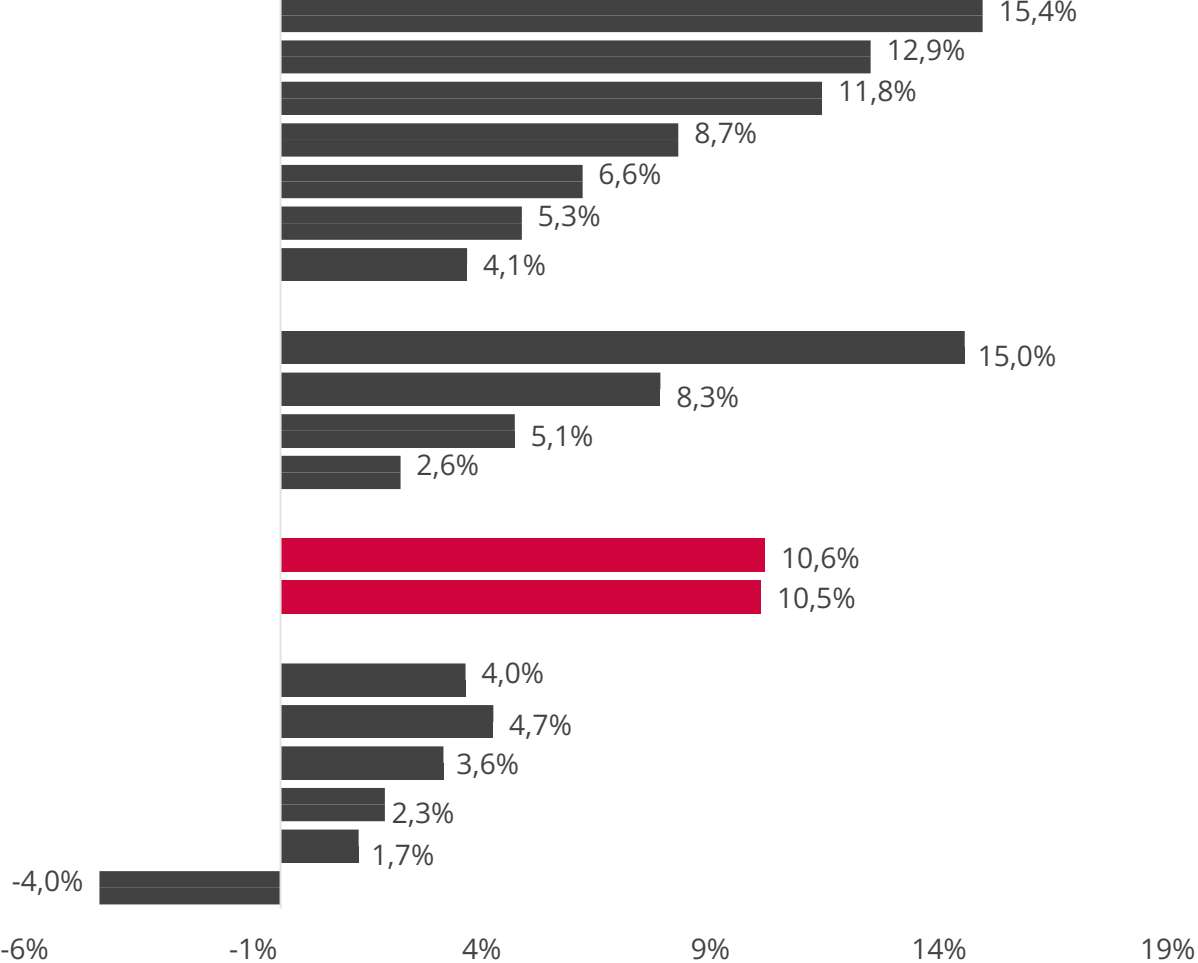
Invesco S&P 500 ESG ETF
 Capital Group New Perspective
 Invesco S&P 500 ESG EUR HEDGED ETF
 Eleva European Selection
 Mirova Global Sustainable Equity
 Invesco Japanese Equity Advantage
 MFS Global Equity

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

MSCI World Local
MSCI World

IDEAS

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



Datos a 29 de septiembre de 2023 en euros

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: **jueves, 28 de septiembre de 2023**

| | | ene | feb | mar | abr | may | jun | jul | ago | sep | oct | nov | dic | año | | |
|-----------------------------|-----------------------------|--|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Abante | 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% | -0.05% | -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% | 0.30% | 0.27% | 0.27% | 0.27% | 0.27% | 2.11% | |
| | | Estr | 0.17% | 0.18% | 0.22% | 0.23% | 0.28% | 0.27% | 0.29% | 0.32% | 0.29% | | | | 2.27% | |
| | Abante Renta FI | 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% | 0.19% | -0.44% | | | | 1.94% |
| | | | JP EMU 1-3 | 0.35% | -0.55% | 0.90% | 0.12% | 0.22% | -0.48% | 0.43% | 0.35% | -0.38% | | | | 0.96% |
| | Abante Renta Fija | Cartera Renta Fija | 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% | 0.21% | -0.70% | | | | 2.26% |
| | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Nocedal Sicav | 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% | 0.23% | -0.19% | | | | 3.49% | |
| JP EMU 1-3 | | | 0.35% | -0.55% | 0.90% | 0.12% | 0.22% | -0.48% | 0.43% | 0.35% | -0.38% | | | | 0.96% | |
| Abante Valor FI | 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% | -0.08% | -0.72% | | | | 2.27% | |
| | | 20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% EONIA | 1.28% | -0.39% | 0.75% | 0.11% | 0.64% | 0.39% | 0.77% | 0.08% | -0.58% | | | | 3.07% | |
| Abante Moderado FI | 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% | -0.39% | -1.28% | | | | 3.41% | |
| | | 35%MSCI Europe +55%JP EMU 1-3 +10% EONIA | 2.00% | -0.34% | 0.68% | 0.09% | 0.95% | 0.99% | 1.04% | -0.12% | -0.78% | | | | 4.56% | |
| Core Assets SICAV | 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% | -0.35% | -1.04% | | | | 6.12% | |
| | | 35%MSCI Europe +55%JP EMU 1-3 +10% EONIA | 2.00% | -0.34% | 0.68% | 0.09% | 0.95% | 0.99% | 1.04% | -0.12% | -0.78% | | | | 4.56% | |
| Abante Selección FI | 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% | -0.57% | -1.60% | | | | 3.69% | |
| | | 50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA | 2.72% | -0.28% | 0.61% | 0.07% | 1.26% | 1.59% | 1.31% | -0.32% | -0.98% | | | | 6.05% | |
| Indice Selección FI | 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% | -0.55% | -1.41% | | | | 4.50% | |
| | | 50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA | 2.72% | -0.28% | 0.61% | 0.07% | 1.26% | 1.59% | 1.31% | -0.32% | -0.98% | | | | 6.05% | |
| AGF-Global Selection | 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% | -0.59% | -1.48% | | | | 3.86% | |
| | | 50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA | 2.72% | -0.28% | 0.61% | 0.07% | 1.26% | 1.59% | 1.31% | -0.32% | -0.98% | | | | 6.05% | |
| Abante Patrimonio Global FI | 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% | -0.86% | -1.69% | | | | 5.45% | |
| | | 75%MSCI Europe +15%JP EMU 1-3 +10% EONIA | 3.92% | -0.19% | 0.46% | 0.03% | 1.77% | 2.59% | 1.75% | -0.66% | -1.32% | | | | 8.52% | |

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: **jueves, 28 de septiembre 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% | -1.27% | -2.80% | | | | 7.20% |
| | <i>MSCI World</i> | 5.15% | -0.18% | 0.38% | -0.02% | 2.26% | 3.52% | 2.21% | -1.01% | -1.73% | | | | 10.87% |
| 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% | -1.21% | -2.31% | | | | 8.65% |
| | <i>MSCI World</i> | 5.15% | -0.18% | 0.38% | -0.02% | 2.26% | 3.52% | 2.21% | -1.01% | -1.73% | | | | 10.87% |
| 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% | -2.35% | -3.96% | | | | 5.64% |
| | <i>MSCI World</i> | 5.15% | -0.18% | 0.38% | -0.02% | 2.26% | 3.52% | 2.21% | -1.01% | -1.73% | | | | 10.87% |
| 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% | -0.60% | -2.27% | | | | -2.50% |
| | <i>MSCI World Health Care</i> | -2.13% | -1.85% | 0.47% | 1.92% | -0.74% | 0.46% | 0.39% | 0.67% | -0.34% | | | | -1.22% |

Rentabilidades Fondos de Autor

Información a: **jueves, 28 de septiembre 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% | -2.56% | -1.13% | | | | 15.40% |
| | | <i>Ibex 35</i> | 9.78% | 3.99% | -1.73% | 0.09% | -2.06% | 6.00% | 0.51% | -1.41% | -0.83% | | | | 14.55% |
| | 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% | -2.57% | -1.07% | | | | 16.81% |
| | | <i>Ibex 35</i> | 9.78% | 3.99% | -1.73% | 0.09% | -2.06% | 6.00% | 0.51% | -1.41% | -0.83% | | | | 14.55% |
| | 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% | -1.32% | -0.56% | | | | 9.70% |
| | | <i>50%Ibex +50%JP EMU 1-3</i> | 4.98% | 1.71% | -0.31% | 0.12% | -0.92% | 2.73% | 0.48% | -0.51% | -0.60% | | | | 7.78% |
| 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% | -4.34% | -2.43% | | | | 16.85% |
| | | <i>Eurostoxx 50</i> | 9.75% | 1.80% | 1.81% | 1.03% | -3.24% | 4.29% | 1.64% | -3.90% | -3.15% | | | | 9.70% |
| 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% | -2.37% | 3.79% | | | | 3.91% |
| | | <i>MSDEWSCN Index</i> | 7.38% | 0.32% | -4.90% | -1.69% | 0.67% | 3.86% | 3.81% | -2.29% | -2.63% | | | | 4.00% |

Rentabilidades Planes de Pensiones

Información a **jueves, 28 de septiembre de 2023**

Planes de Pensiones de Fondos de Abante

| | 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% | -0.01% | -0.77% | | | | 3.28% |
| | 20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% EONIA | 1.28% | -0.39% | 0.75% | 0.11% | 0.64% | 0.39% | 0.77% | 0.08% | -0.58% | | | | 3.07% |
| 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% | -0.51% | -1.10% | | | | 5.22% |
| | 50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA | 2.72% | -0.28% | 0.61% | 0.07% | 1.26% | 1.59% | 1.31% | -0.32% | -0.98% | | | | 6.05% |
| 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% | -1.10% | -2.25% | | | | 8.67% |
| | MSCI World (€) | 5.15% | -0.18% | 0.38% | -0.02% | 2.26% | 3.52% | 2.21% | -1.01% | -1.73% | | | | 10.87% |
| 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% | -2.53% | -1.03% | | | | 15.58% |
| | Ibex 35 | 9.78% | 3.99% | -1.73% | 0.09% | -2.06% | 6.00% | 0.51% | -1.41% | -0.83% | | | | 14.55% |
| 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% | -3.96% | -2.09% | | | | 16.40% |
| | Eurostoxx 50 | 9.75% | 1.80% | 1.81% | 1.03% | -3.24% | 4.29% | 1.64% | -3.90% | -3.15% | | | | 9.70% |

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