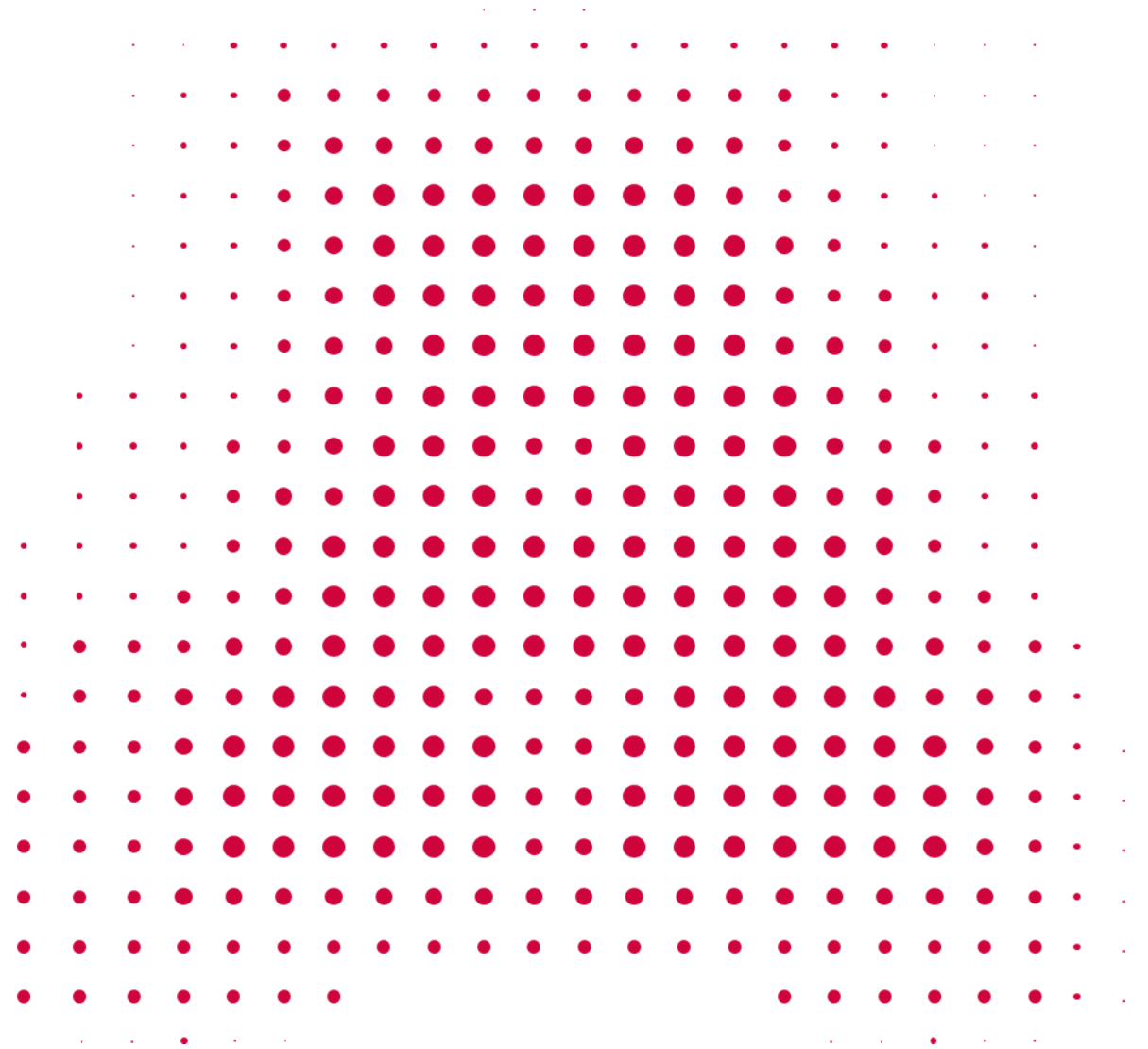


Visión de mercados

Diciembre 2023



Resumen

Visión de mercados

- **Noviembre** quedó registrado como uno de los más **positivos para los activos de riesgo** en las últimas décadas. Tras vivir en octubre el mes más negativo del año, provocado por el comienzo de la guerra de Gaza y el discurso de *higher for longer*, el sentimiento se tornó excesivamente negativo. Sin embargo, unos datos de **inflación** positivos y revisiones al alza sobre el crecimiento de la economía estadounidense desaceleraron un *rally* de fin de año por adelantado que marcó récords, tanto en renta variable, como en renta fija. Noviembre pasa así a la historia como el **decimoséptimo mes con más rentabilidad** de los últimos 50 años en el S&P 500 y el más rentable para los bonos globales desde el año 2008, con revalorizaciones que alcanzan el 9% y el 5%, respectivamente.
- En renta variable, **el índice mundial** subió un 8,1% en moneda local y un 5,8% medidos en euros. En **Estados Unidos**, el S&P 500 se revalorizó un 8,9%, el Dow Jones y el Nasdaq, un 8,8% y un 10,7% respectivamente, todos en moneda local. En **Europa**, los índices también avanzaron, el MSCI Europe subió un 6,3% y el Euro Stoxx 50, un 7,9%, dejando la rentabilidad en el año en un 15,5% en euros. **Japón** también remontó con un 5,9% en moneda local y los **países emergentes**, en línea con el resto de las regiones, ascendieron un 6%.
- Desde el punto de vista de **estilos**, el **crecimiento** volvió a tener un mejor comportamiento en el mes, subiendo un 7,9% y el *value*, un 4,0%, ambos medidos en euros. Todos los sectores cerraron el mes en positivo, destacando el **tecnológico** y el de **consumo discrecional**, que acumulan una rentabilidad del 46,5% y 27,7% en el año gracias al buen comportamiento habitual de 'las 7 magníficas'. El único sector que cerró el mes en negativo es el **energético**, con una caída del 3,1% medido en euros, debido a una bajada del precio del petróleo del 5,2%.

Resumen

Visión de mercados

- En **renta fija** experimentamos un mes muy positivo gracias al adelanto en las expectativas de bajadas de tipos el próximo año. El mercado llegó a poner en precio bajadas de tipos en Estados Unidos de hasta el 1,25% y del 1,5% en Europa. Así, tanto el **bono de gobierno** estadounidense, como el europeo, tuvieron una **fuerte caída de la TIR**, pasando del 4,93% al 4,33% y del 2,8% al 2,45%, respectivamente. Esto supuso unas rentabilidades históricas del 4,54% y del 2,73% en el mes en moneda local.
- En **deuda corporativa**, el comportamiento también fue muy positivo. Tanto en Estados Unidos como Europa vimos cómo el **crédito de mayor calidad** y el *high yield* se beneficiaron de las caídas en las TIRs de gobierno, así como del estrechamiento en los diferenciales de crédito. El crédito de buena calidad estadounidense se anotó un 5,98%, mientras que el europeo subió un 2,3%. La **deuda emergente** avanzó en su conjunto, impactada fundamentalmente por el movimiento a la baja en tipos estadounidenses y la debilidad del dólar.
- En cuanto a **datos macroeconómicos**, la **inflación** preliminar en la zona euro siguió cayendo en el mes de noviembre hasta el 2,4%, sorprendiendo positivamente. La **subyacente** se dejó seis décimas y está en el 3,6%. En España, el dato general bajó hasta el 3,2%. En Estados Unidos, el dato de inflación de octubre también fue positivo y se situó en el 3,2%, con la subyacente cayendo hasta el 4,0%.
- En cuanto a las **materias primas**, el oro se volvió a anotar un 2,2% y se situó en 2.038,10 dólares/onza. El petróleo (Brent) siguió su tendencia a la baja y se dejó un 5,24%, situándose en los 82,83 dólares/barril. En **divisas**, el euro se apreció un 2,89% frente al dólar y un 0,72% frente al yen.

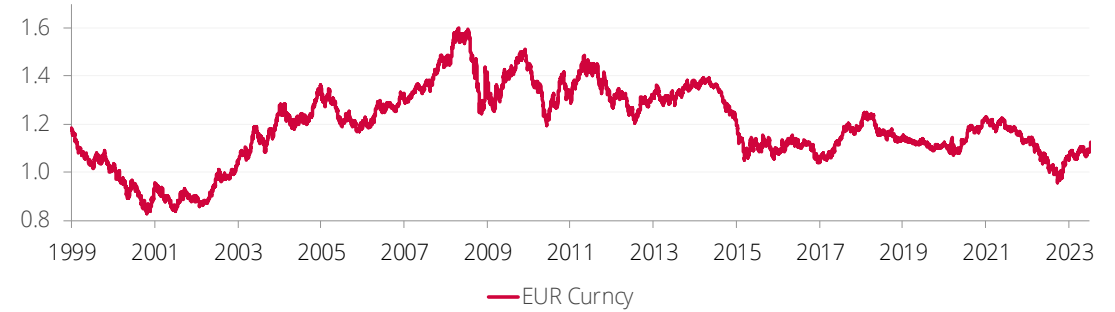
		Mes en Curso			Año en Curso		En 2022	
		30-nov.-23	Del Hasta	31/10/2023 30/11/2023	Del Hasta	30/12/2022 30/11/2023	Del Hasta	31/12/2021 30/12/2022
		Moneda Local	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
Global	MSCI World	770.14	8.13	5.80	16.38	13.63	-17.40	-14.19
	MSCI World Value	566.50	5.98	4.02	3.50	1.56	-6.33	-3.02
	MSCI World Growth	978.17	10.12	7.93	30.38	28.08	-28.03	-25.32
Europa	MSCI Europe	1,856.17	5.61	6.25	7.71	8.76	-10.93	-11.86
	EURO STOXX 50	4,382.47	7.91	7.91	15.52	15.52	-11.74	-11.74
	IBEX 35	10,058.20	11.54	11.54	22.23	22.23	-5.56	-5.56
EE.UU	S&P 500	4,567.80	8.92	5.77	18.97	17.01	-19.44	-14.37
	Dow Jones Industrial Average	35,950.89	8.77	5.62	8.46	6.68	-8.78	-3.03
	NASDAQ Composite	14,226.22	10.70	7.50	35.92	33.69	-33.10	-28.88
Japón	MSCI Japan.	1,456.74	5.93	5.13	26.63	10.55	-6.62	-13.16
	Nikkei 225	33,486.89	8.52	7.72	28.33	11.57	-9.37	-15.83
Emergentes	MSCI EM (Emerging Markets)	59,780.26	6.04	4.49	4.00	0.96	-17.95	-17.28
Divisas	Euro/Real Brasileño	5.3551		-0.52		5.68		12.01
	Euro/Yuan	7.7685		-0.34		-5.22		-1.93
	Euro/Rupia India	91.1021		-2.50		-3.24		-4.47
	Euro/Dólar	1.0890		-2.89		-1.70		6.21
	Euro/Yen	161.4000		-0.72		-13.00		-6.77
	Euro/Libra	0.8629		0.88		2.60		-4.97
Sectores	MSCI World/Consumer Discretionary	369.06	9.70	7.54	27.73	24.79	-32.38	-29.86
	MSCI World/Financials	144.10	9.04	7.35	6.91	5.08	-9.32	-6.83
	MSCI World/Information Technology	564.23	13.21	10.28	46.51	43.66	-30.61	-26.95
	MSCI World/Industrials	351.80	8.63	7.00	13.80	10.93	-10.88	-9.23
	MSCI World/Energy	256.36	-1.42	-3.06	-1.06	-2.16	46.34	49.94
	MSCI World/Materials	323.30	6.66	5.78	4.66	2.89	-9.44	-8.25
	MSCI World/Consumer Staples	269.09	2.62	1.07	-2.86	-3.88	-4.90	-2.20
	MSCI World/Health Care	338.44	4.54	2.58	-2.19	-3.49	-4.73	-0.74
	MSCI World/Utilities	150.88	5.08	3.28	-5.62	-6.73	-4.57	-1.13
	MSCI World/Telecommunication Services	97.98	7.42	4.81	38.28	35.29	-36.52	-33.64

			Mes en Curso			Año en Curso		En 2022	
			30-nov.-23	Del Hasta	31/10/2023 30/11/2023	Del Hasta	30/12/2022 30/11/2023	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	3.25	2.84	2.64	3.97	1.85	-9.99	-11.96
		Bonos gobierno USA 10Y	4.33	4.54	4.28	-0.41	-2.67	-14.89	-17.03
		Bonos gobierno Germany 10Y	2.45	2.73		3.41		-18.86	
		Bonos gobierno Spain 10Y	3.47	3.31		4.60		-19.08	
		JPM EMU 1-3	3.05	0.70		2.37		-4.28	
		JPM EMU 3-5	2.88	1.49		3.18		-9.91	
		JPM EMU	3.14	2.96		3.33		-17.94	
	Crédito IG	Corporativos Global	5.23	4.67	4.42	5.09	2.78	-14.11	-16.31
		Corporativos IG USA	5.60	5.98	5.68	4.01	1.59	-15.76	-18.06
		Corporativos IG Euro	4.09	2.30		5.31		-13.65	
	Financiero	CoCos	8.84	4.46		1.39		-12.97	
		Barclays Euro Corp Financials	4.18	2.10		5.78		-13.38	
	Crédito HY	HY Global	9.01	4.72	4.47	9.49	7.14	-11.05	-13.37
		HY USA	8.43	4.53	4.29	9.37	7.01	-11.19	-13.41
		HY Euro	7.97	3.02		9.66		-11.13	
	Aggregate	Aggregate Global	3.93	3.44	3.22	6.03	1.66	-11.22	-13.27
		Aggregate USA	5.05	4.53	4.27	1.64	-0.61	-13.01	-15.19
		Aggregate Euro	3.16	2.72		3.74		-17.18	
EM	EM Hard Currency	7.77	6.10	5.80	6.03	3.60	-17.24	-19.65	
	EM Local Currency	7.21	5.25	1.96	8.32	5.95	-14.39	-8.78	
	EM Corporativos	7.50	4.27	4.03	3.42	1.18	-14.85	-17.17	

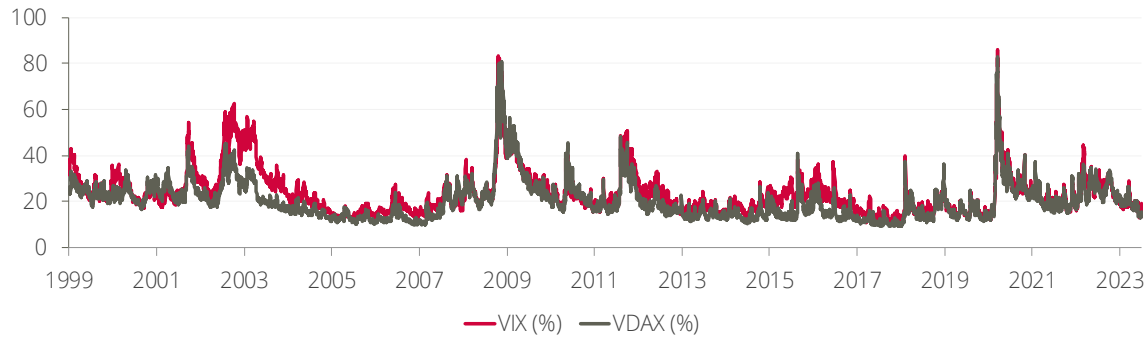
			30-nov.-23	31/10/2023	30/12/2022	31/12/2021
Spreads	Credito IG	Spread Corporativos Global	122	142	147	97
		Spread Corporativos USA	104	129	130	92
		Spread Corporativos Europeos	147	160	167	95
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	359	393	369	313
	Credito HY	Spread HY Global	461	521	545	381
		Spread HY USA	370	437	469	283
Spread HY Europa		438	489	512	318	



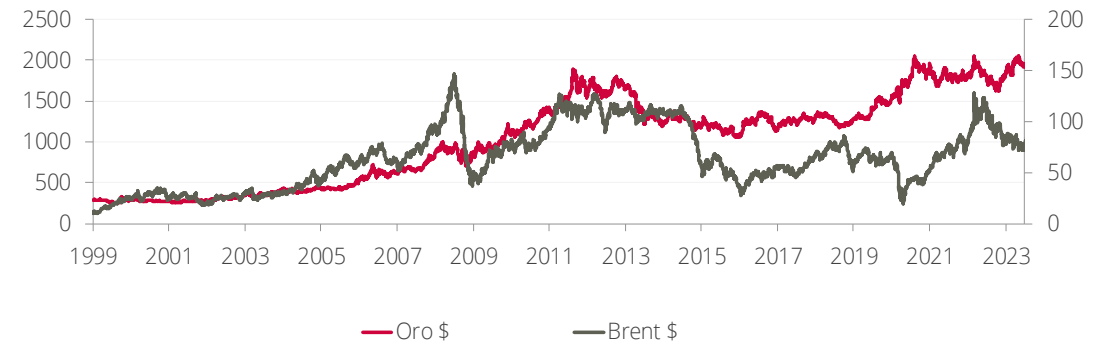
	30-nov.-23	31-oct.-23	30-dic.-22
Aleman 10y (%)	2.447	2.806	2.571
USA 10y (%)	4.326	4.931	3.875



	30-nov.-23	31-oct.-23	30-dic.-22
USD	1.0890	2.98%	1.0575
			1.0705
			1.73%



	30-nov.-23	31-oct.-23	30-dic.-22	Promedio
VIX (%)	12.92	18.14	21.67	20.22
VDAX (%)	13.28	18.87	20.57	23.40



	30-nov.-23	31-oct.-23	30-dic.-22
Oro \$	2038.10	2.20%	1994.30
Brent \$	82.83	-5.24%	87.41
			85.91
			-3.59%

Sorpresa positiva en los datos macroeconómicos

El crecimiento en Estados Unidos ha estado muy por encima de lo esperado

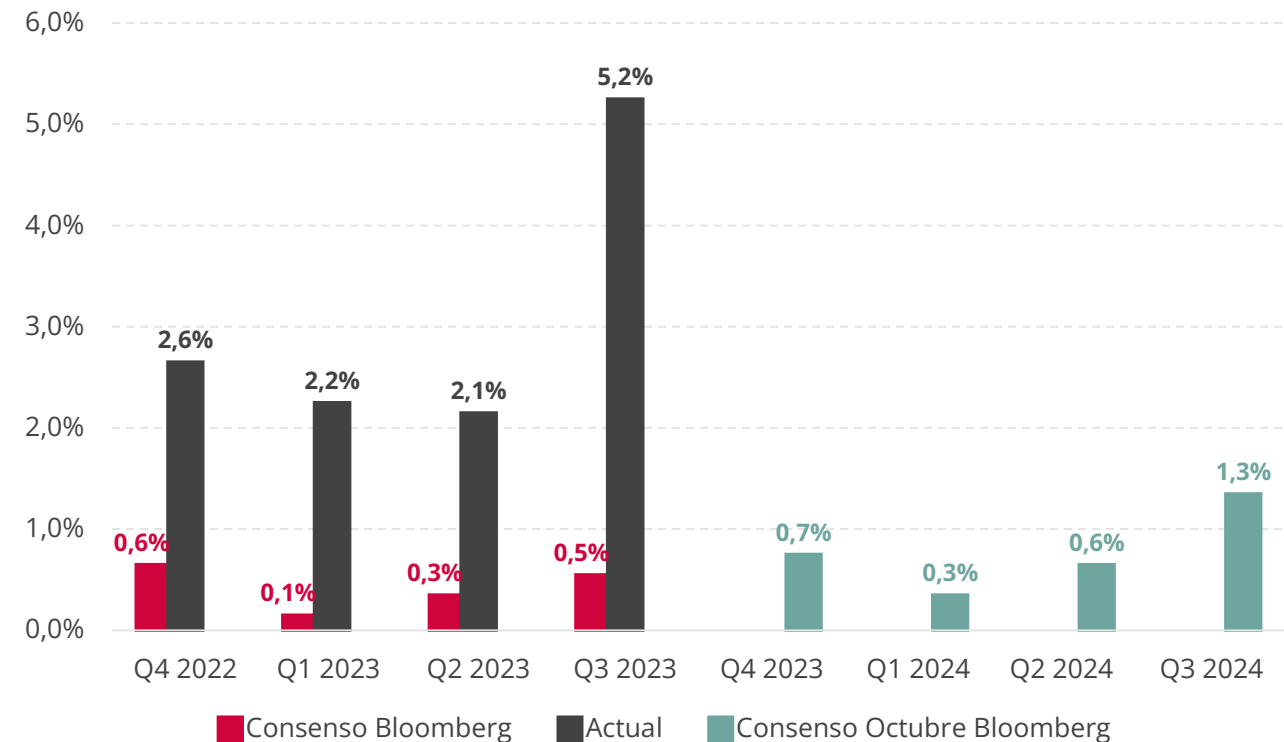
Iniciábamos el año con el consenso mayoritario de **recesión** como consecuencia del aumento rápido y fuerte de los tipos de interés, lo que no ha llegado a materializarse. Al contrario, las expectativas de crecimiento de distintas regiones como Estados Unidos, Japón y Reino Unido se revisaron al alza a medida que los datos macroeconómicos sorprendían por su fortaleza.

En el gráfico podemos contrastar **las expectativas de crecimiento** estadounidense que tenía el consenso en el inicio de año frente a las tasas de crecimiento que finalmente se confirmaron. El gasto del consumidor estadounidense se mantuvo fuerte a lo largo del año, soportado por el ahorro embalsado y por la política fiscal expansiva del gobierno. El **dato fue especialmente fuerte en el tercer trimestre**, que vimos un crecimiento de la economía superior al 5% (tasa anualizada).

Sin embargo, el crecimiento en la zona euro se quedó más plano, afectado por la **evolución de países como Alemania**, donde la ralentización del sector manufacturero hizo que la economía se encontrase prácticamente en zona de contracción, con el tercer trimestre del año mostrando crecimiento negativo.

De cara al año que viene, se espera que unos **tipos de interés todavía altos** sigan haciendo mella en la economía y volvamos a experimentar un crecimiento económico débil. Aun así, recientemente vimos una ligera mejora en las estimaciones para la economía de Estados Unidos, en la que se espera un crecimiento real positivo cercano al 1%.

PIB EE.UU. - Consenso vs Actual



La inflación se desacelera en Europa y en Estados Unidos

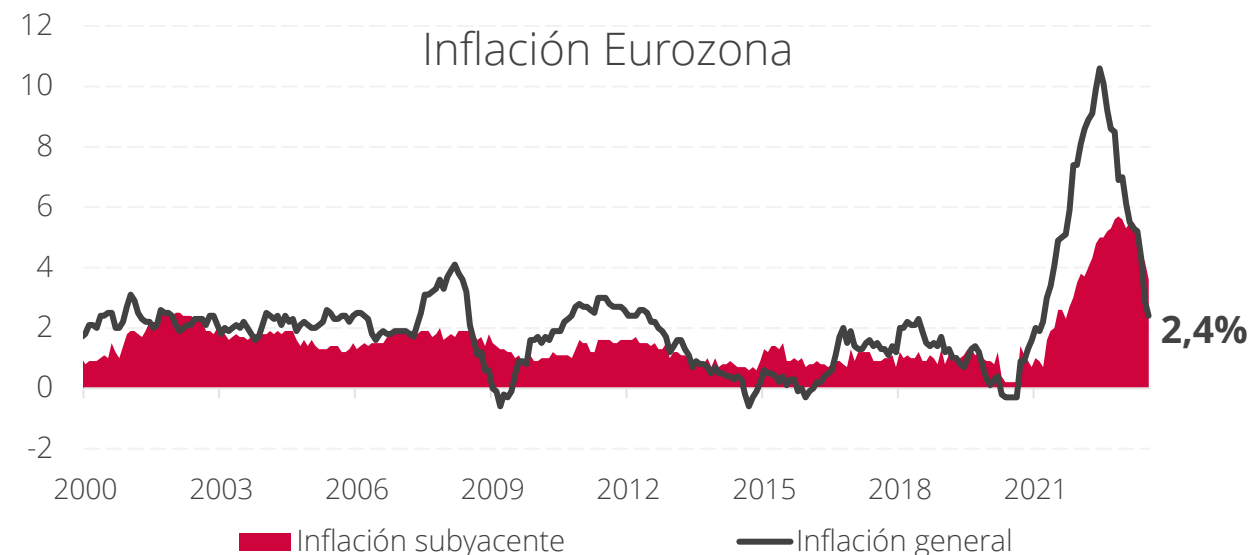
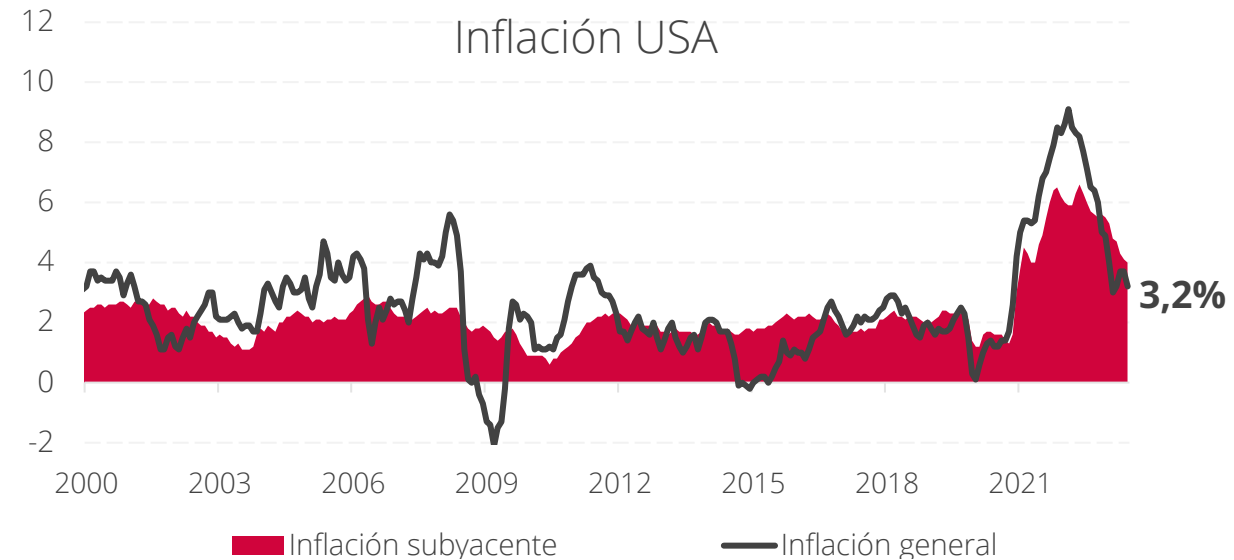
El mercado no espera más subidas de tipos

El buen tono de los mercados en noviembre vino impulsado por las sorpresas positivas de los **datos macroeconómicos**. Lo más destacado fue la inflación. Un mes más hemos asistido a una clara mejora de los datos, especialmente en Europa.

El IPC preliminar de noviembre en la **zona euro** se confirmó en un 2,4% en la tasa general, acercándose al nivel objetivo del **Banco Central Europeo** del 2%. En Estados Unidos, el dato de IPC en octubre se situó en el 3,2%. Si nos fijamos en los datos subyacentes, la zona euro se mantuvo en el 3,6%, mostrando una importante mejora en noviembre, respecto al dato anterior del 4,2%. En **Estados Unidos**, la inflación subyacente fue superior situándose en el 4%, pero mejorando también las **expectativas del mercado**.

Este conjunto de datos macroeconómicos positivos y una inflación que se está desacelerando justifica el cambio en las expectativas del mercado respecto de la actuación de los bancos centrales de cara al año que viene. En el caso de Estados Unidos, se espera que haya cinco recortes de tipos de 0,25%, lo que implicaría que los tipos actuales situados en el rango 5,25%-5,5%, bajen a niveles 4%-4,25% a finales del año de 2024.

Este cambio de expectativas respecto al mes anterior se vio reflejado en los fuertes movimientos que hemos visto en renta fija en noviembre, con la TIR del bono americano a 10 años pasando de niveles del 5% al 4,2% actual.



Entrada masiva de dinero en fondos monetarios

La nueva forma de “guardar dinero bajo el colchón”

Durante los últimos años, y especialmente tras el inicio del ciclo de **subidas de tipos de interés** por parte de los bancos centrales, asistimos a un incremento exponencial del número de activos invertidos en fondos monetarios. Estos vehículos recogieron inmediatamente el incremento en los tipos de interés oficiales y en estos momentos ofrecen un binomio atractivo entre **seguridad y rentabilidad**, lo que ha hecho, como es lógico, que el inversor conservador optase por redirigir su ahorro a este tipo de producto.

Esta tendencia tuvo a su favor diversos factores en los últimos años, entre otros, el **miedo a la quiebra de las entidades bancarias regionales** en Estados Unidos, un contexto de **tipos elevados** con unos bancos reacios a **remunerar los depósitos** y el incremento de los **riesgos geopolíticos**, lo que hizo que veamos este incremento en los activos bajo gestión. El inversor conservador pudo acceder en la segunda mitad del 2023 a rentabilidades esperadas cercanas al 5% en dólares y al 4% en euros, lo que provocó que el patrimonio concentrado en estos fondos, solamente en EE.UU., sobrepase los 5,7 trillones de dólares, y los 8,3 trillones a nivel global.

Tras esta dinámica, nos queda pensar cuál será la dirección que tomará este ahorro una vez que los bancos centrales empiecen a reducir los tipos de interés. Aparentemente, los dos caminos más probables serían la **vuelta a los depósitos tradicionales** o el **flujo hacia otro tipo de activos**, como la renta fija o la renta variable, pero será el futuro contexto de mercado el que determine la senda.

Fuente: Bloomberg. Datos a 30 de noviembre de 2023



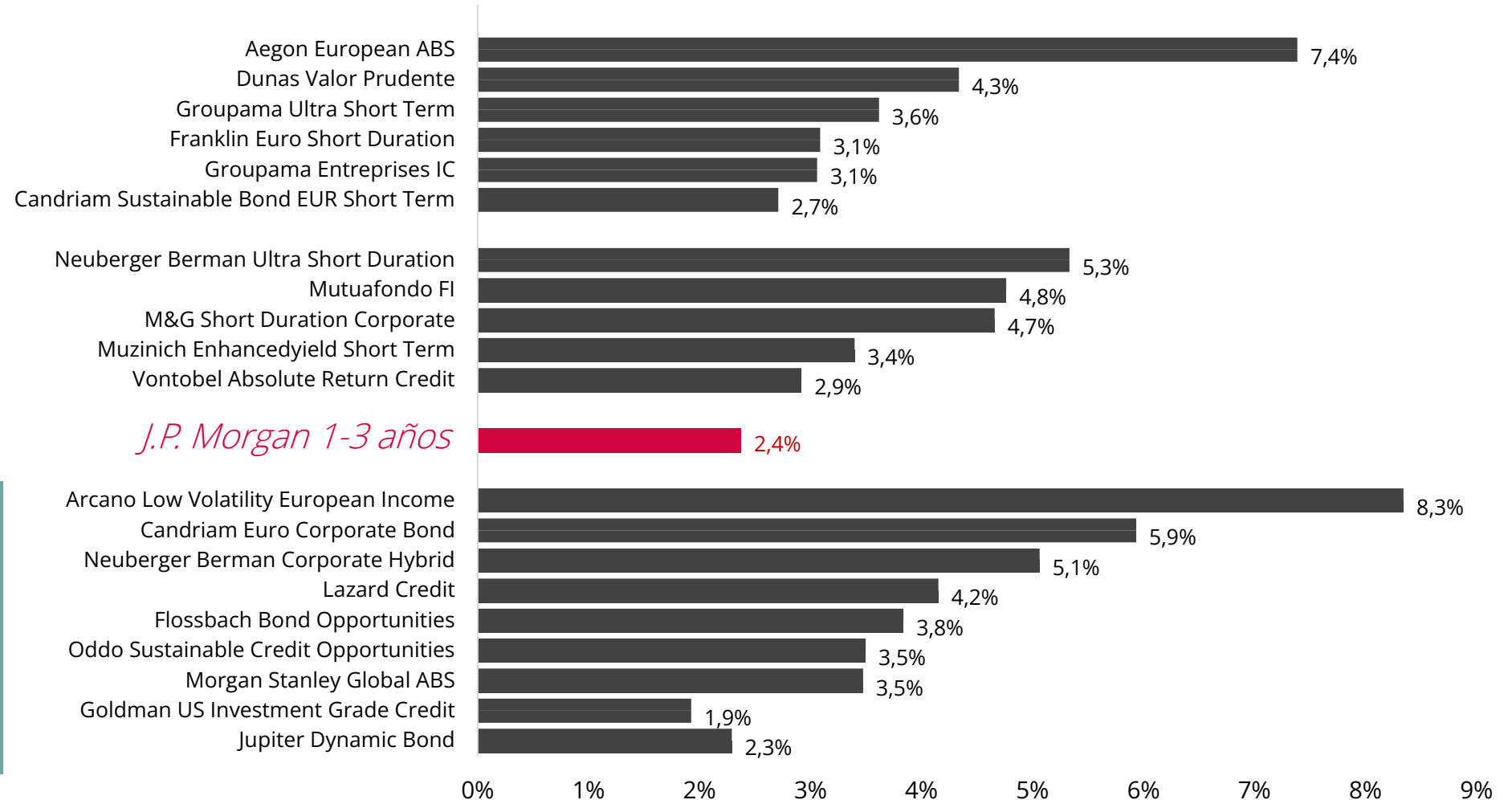
Rentabilidades en el año de los subyacentes

Renta fija

Cuasi-monetarios

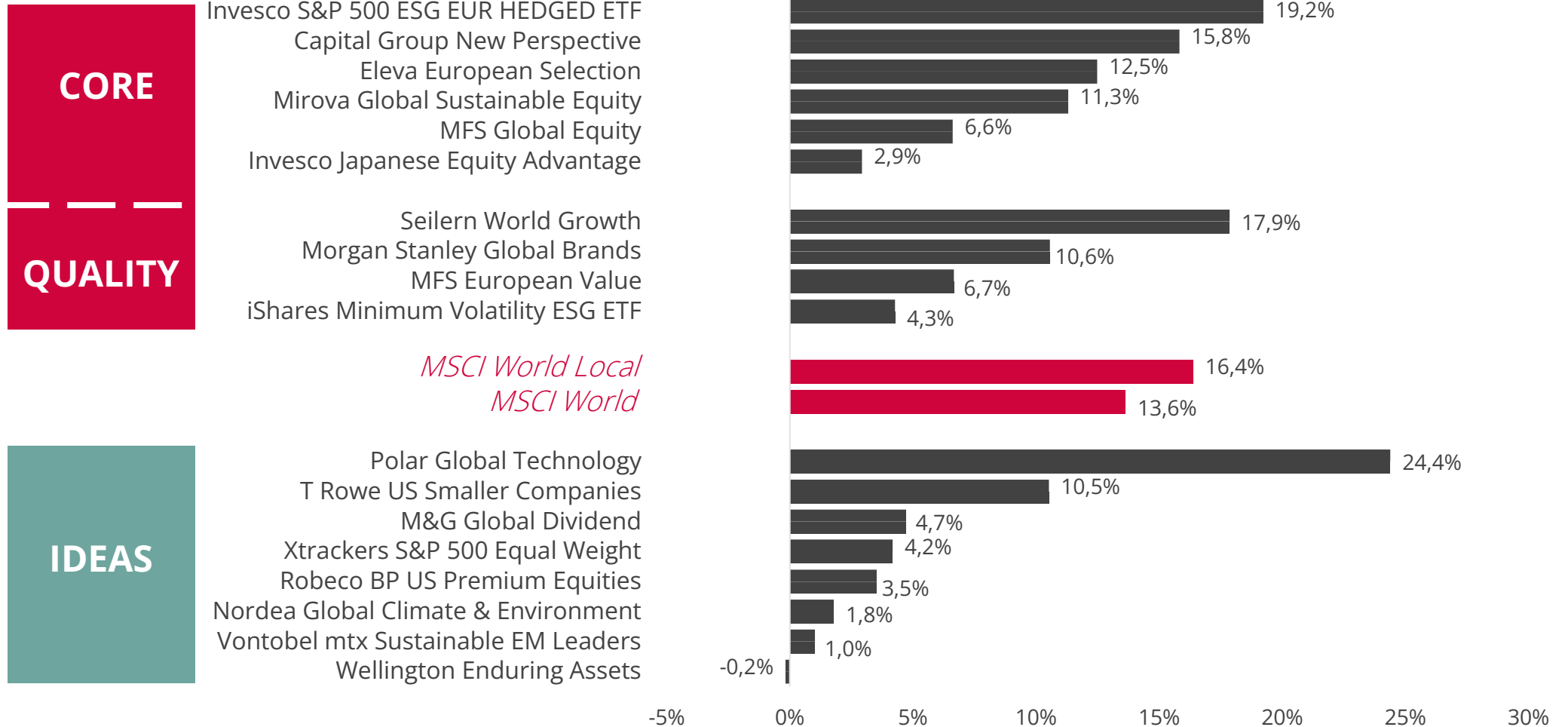
RF € Corto Plazo

Globales y High Yield



Rentabilidades en el año de los subyacentes

Renta variable



Datos a 30 de noviembre de 2023 en EUR. Rentabilidad del Polar Technology a 24 de mayo de 2023

Rentabilidades Fondos de Abante
 Información a: **jueves, 30 de noviembre 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%	-0.05%	-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%	0.28%	0.32%	0.32%	0.27%	2.77%
	Estr	0.16%	0.17%	0.23%	0.24%	0.29%	0.27%	0.29%	0.31%	0.30%	0.35%	0.33%		2.98%
Abante Rent 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%	-0.25%	0.05%	1.64%		3.87%
	JP EMU 1-3	0.35%	-0.55%	0.90%	0.12%	0.22%	-0.48%	0.43%	0.35%	-0.20%	0.51%	0.70%		2.37%
Abante Cartera Rent 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%	0.21%	-0.39%	0.42%	1.57%		4.62%
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%	0.01%	0.28%	1.49%		5.54%
	JP EMU 1-3	0.35%	-0.55%	0.90%	0.12%	0.22%	-0.48%	0.43%	0.35%	-0.20%	0.51%	0.70%		2.37%
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%	-0.52%	-0.63%	2.08%		3.95%
	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%	-0.52%	-0.17%	1.67%		4.69%
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%	-1.13%	-1.31%	2.98%		5.25%
	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%	-0.79%	-0.67%	2.43%		6.37%
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%	-0.84%	-1.16%	2.84%		8.07%
	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%	-0.79%	-0.67%	2.43%		6.37%
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%	-1.47%	-1.80%	3.52%		5.55%
	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%	-1.07%	-1.16%	3.19%		8.06%
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%	-1.21%	-1.89%	3.64%		6.48%
	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%	-1.07%	-1.16%	3.19%		8.06%
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%	-1.53%	-1.78%	3.50%		5.53%
	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%	-1.07%	-1.16%	3.19%		8.06%
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%	-1.63%	-2.74%	3.97%		6.71%
	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%	-1.53%	-1.99%	4.47%		10.88%

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: **jueves, 30 de noviembre 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%	-2.72%	-3.31%	5.63%		9.57%
	MSCI World	5.15%	-0.18%	0.38%	-0.02%	2.26%	3.52%	2.21%	-1.01%	-2.05%	-2.80%	5.80%		13.63%
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%	-2.15%	-3.48%	5.99%		11.33%
	MSCI World	5.15%	-0.18%	0.38%	-0.02%	2.26%	3.52%	2.21%	-1.01%	-2.05%	-2.80%	5.80%		13.63%
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%	-3.55%	-4.89%	7.48%		8.45%
	MSCI World	5.15%	-0.18%	0.38%	-0.02%	2.26%	3.52%	2.21%	-1.01%	-2.05%	-2.80%	5.80%		13.63%
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%	-2.72%	-8.31%	5.36%		-6.25%
	MSCI World Health Care	-2.13%	-1.85%	0.47%	1.92%	-0.74%	0.46%	0.39%	0.67%	-0.98%	-4.15%	2.58%		-3.49%

Rentabilidades Fondos de Autor

Información a: **jueves, 30 de noviembre 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%	-0.93%	-2.20%	10.10%		24.52%
		<i>Ibex 35</i>	9.78%	3.99%	-1.73%	0.09%	-2.06%	6.00%	0.51%	-1.41%	-0.82%	-4.36%	11.54%		22.23%
	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%	-0.88%	-2.13%	10.26%		26.30%
		<i>Ibex 35</i>	9.78%	3.99%	-1.73%	0.09%	-2.06%	6.00%	0.51%	-1.41%	-0.82%	-4.36%	11.54%		22.23%
	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%	-0.45%	-0.94%	5.19%		14.44%
		<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%	-0.50%	-1.93%	6.00%		12.15%
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%	-2.26%	-4.68%	10.49%		23.28%
		<i>Eurostoxx 50</i>	9.75%	1.80%	1.81%	1.03%	-3.24%	4.29%	1.64%	-3.90%	-2.85%	-2.72%	7.91%		15.52%
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%	2.69%	-2.24%	1.26%		1.76%
		<i>MSDEWSCN Index</i>	7.38%	0.32%	-4.90%	-1.69%	0.67%	3.86%	3.81%	-2.29%	-2.87%	-5.98%	5.89%		3.29%

Rentabilidades Planes de Pensiones

Información a

jueves, 30 de noviembre 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%	-0.60%	-0.62%	2.33%		5.22%
	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%	-0.52%	-0.17%	1.67%		4.69%
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%	-1.00%	-1.74%	3.16%		6.76%
	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%	-1.07%	-1.16%	3.19%		8.06%
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%	-2.16%	-3.40%	5.59%		10.95%
	MSCI World (€)	5.15%	-0.18%	0.38%	-0.02%	2.26%	3.52%	2.21%	-1.01%	-2.05%	-2.80%	5.80%		13.63%
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%	-0.84%	-2.02%	9.99%		24.79%
	Ibex 35	9.78%	3.99%	-1.73%	0.09%	-2.06%	6.00%	0.51%	-1.41%	-0.82%	-4.36%	11.54%		22.23%
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%	-1.94%	-4.07%	9.52%		22.47%
	Eurostoxx 50	9.75%	1.80%	1.81%	1.03%	-3.24%	4.29%	1.64%	-3.90%	-2.85%	-2.72%	7.91%		15.52%

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