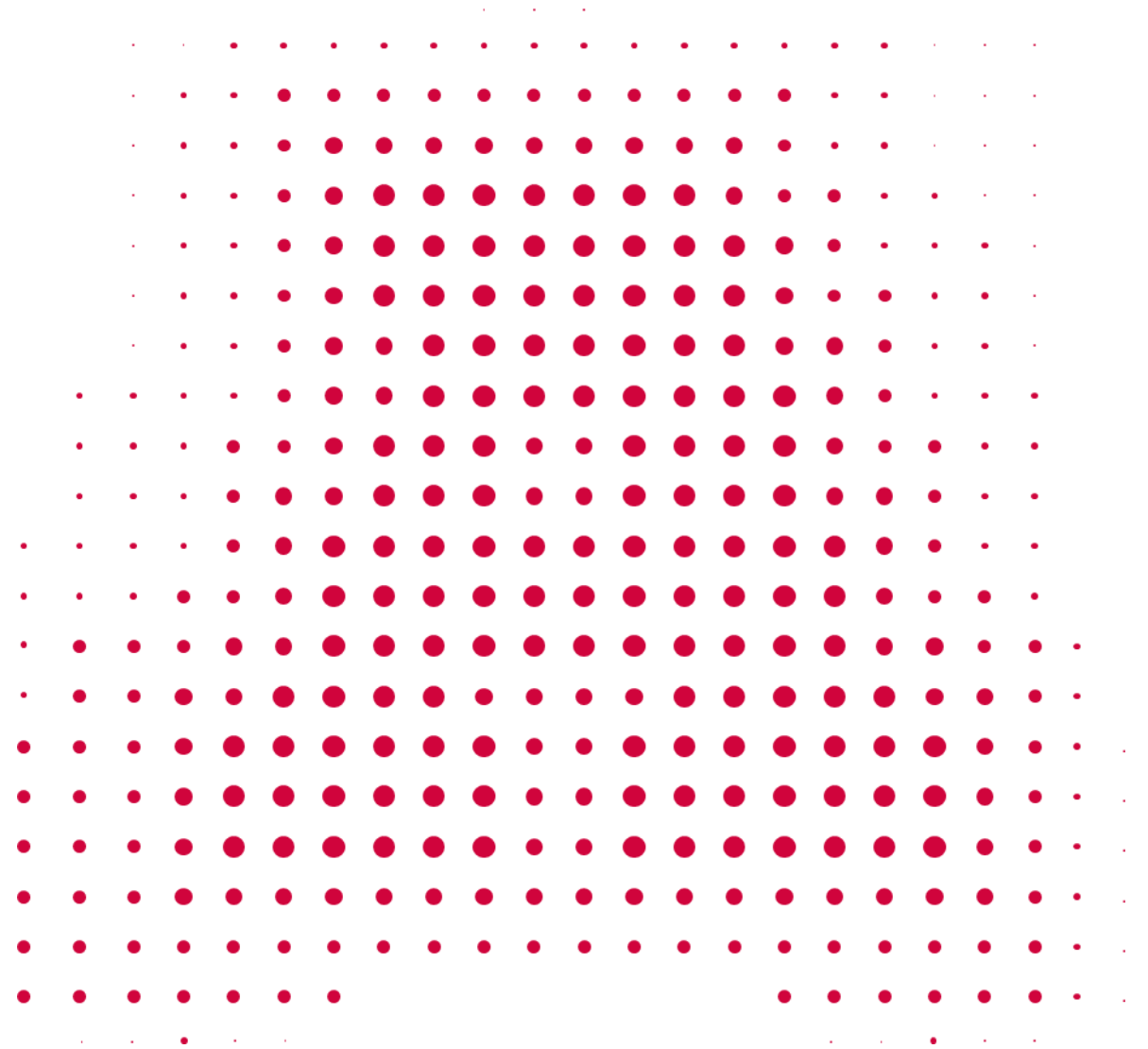


# Visión de mercados

Enero 2024



# Resumen

## Visión de mercados

- 2023 acabó como uno de los mejores de la última década en cuanto a rentabilidades en renta variable y renta fija. Las expectativas a inicios de año vaticinaban una fuerte recesión de las principales economías que no terminó de llegar, algo que el mercado fue reflejando a lo largo del año. Al buen hacer de las compañías se sumaron las **expectativas en torno a la inteligencia artificial** y los medicamentos GLP-1. Además, las subidas se vieron impulsadas por una fuerte caída de los **tipos de interés** en noviembre y diciembre, que sirvió para cerrar un año muy positivo para los mercados.
- En **renta variable**, el índice mundial subió un 4,07% en moneda local y acabó el año con un 21,11%, un 17,64% medido en euros. En Estados Unidos, el S&P 500 se revalorizó un 4,42% en diciembre y acumuló un 24,23% en el año. El **Nasdaq lideró las rentabilidades** en 2023 y cerró con una subida del 43,47% medido en dólares.
- En **Europa**, las rentabilidades fueron algo menores. El MSCI Europe avanzó un 3,65% en diciembre y un 12,73% en el año. El Euro Stoxx 50 acabó con un 19,19%, gracias al mayor peso en el **sector bancario**. Japón tuvo un diciembre de ligeras caídas, pero en 2023 alcanzó un 28,24% en moneda local, 15,49% en euros, debido a la depreciación del yen. Los países emergentes subieron en línea con el resto de las regiones, un 2,95%, pero se quedan rezagados en el acumulado de año.
- Desde el punto de vista de **estilos**, el *value* subió un 4,57% y lo hizo algo mejor que el *growth* en diciembre, que se revalorizó un 3,64%, ambos en moneda local. Sin embargo, en el año el crecimiento obtuvo una rentabilidad del 35,1%, frente a un 8,2% del *value*. A **nivel sectorial**, todos **los sectores cerraron el mes en positivo salvo energía**, que con los servicios públicos son los únicos sectores que acabaron en negativo en 2023. Por el otro lado, los **ganadores de 2023** han sido: **tecnología**, con un 52,7%; servicios de comunicación, con un 44,13%; y consumo discrecional, con un 33,19%, todos en moneda local.

# Resumen

## Visión de mercados

- En **renta fija**, diciembre fue una continuación de noviembre y volvimos a experimentar un mes muy positivo debido a las expectativas de bajadas de tipos el próximo año. Así, tanto el **bono de gobierno estadounidense, como el europeo**, experimentaron una **fuerte caída de la TIR**, pasando del 4,33% al 3,87% y del 2,45% al 2,02%, respectivamente. En el año, esto supone que las rentabilidades fuesen del 3,58% y del 7,03% en moneda local, gracias a la fuerte recuperación de los últimos dos meses y después de que el riesgo duración penalizase a las carteras durante gran parte del año.
- En **deuda corporativa** el comportamiento fue muy positivo. En Estados Unidos y Europa vimos cómo el crédito de mayor calidad y el *high yield* se beneficiaron de las caídas en la TIR de gobierno, así como del estrechamiento en los diferenciales de crédito. El crédito de buena calidad estadounidense se anotó un 4,34%, mientras que el europeo subió un 2,73%, acumulando en el año una rentabilidad de un 8,52% y de un 8,19%, respectivamente.
- La **deuda emergente** avanzó en su conjunto y acabó el año con rentabilidad de doble dígito, tanto en moneda fuerte como en local.
- En cuanto a los **datos macro**, la **inflación** en la zona euro repuntó en diciembre hasta el 2,9%, pero por debajo del 3% esperado. Además, la tasa subyacente cayó dos décimas, al 3,4%. **En España el dato general baja al 3,1%**. En Estados Unidos, el dato de inflación cerró en el 3,4%, mientras que la subyacente se mantiene en el 3,9%.
- En cuanto a las **materias primas**, el **oro cerró cerca de sus máximos históricos**, subió en diciembre un 1,65% y se situó en 2.071 dólares/onza. El **petróleo** (Brent) sigue su tendencia a la baja y se deja un 6,99%, situándose en los 77,04 dólares/barril. En el mercado de **divisas**, **el euro se apreció un 1,37%** frente al dólar y se debilitó un 3,63% frente al yen.

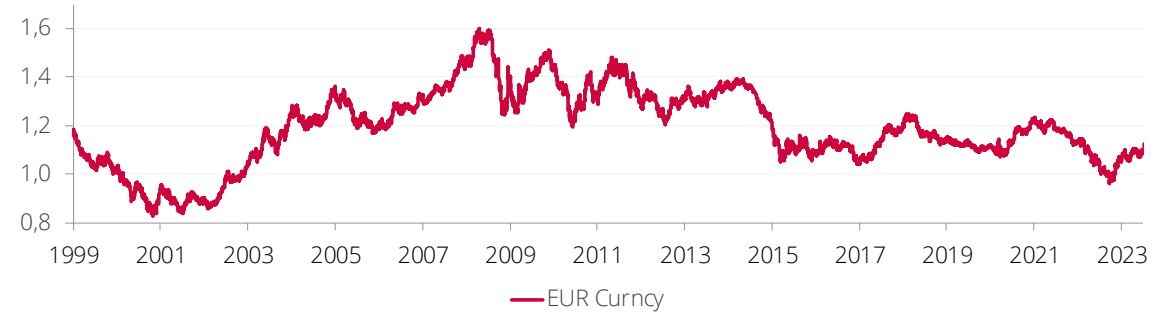
		Mes en Curso			Año en Curso		En 2022	
		29-dic.-23	Del Hasta	30/11/2023 29/12/2023	Del Hasta	30/12/2022 29/12/2023	Del Hasta	31/12/2021 30/12/2022
		Moneda Local	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
<b>Global</b>	MSCI World	801,46	4,07	3,53	21,11	17,64	-17,40	-14,19
	MSCI World Value	592,02	4,51	3,59	8,16	5,21	-6,33	-3,02
	MSCI World Growth	1.013,79	3,64	2,76	35,13	31,61	-28,03	-25,32
<b>Europa</b>	MSCI Europe	1.917,00	3,28	3,65	11,24	12,73	-10,93	-11,86
	EURO STOXX 50	4.521,65	3,18	3,18	19,19	19,19	-11,74	-11,74
	IBEX 35	10.102,10	0,44	0,44	22,76	22,76	-5,56	-5,56
<b>EE.UU</b>	S&P 500	4.769,83	4,42	2,78	24,23	20,27	-19,44	-14,37
	Dow Jones Industrial Average	37.689,54	4,84	3,19	13,70	10,08	-8,78	-3,03
	NASDAQ Composite	15.011,35	5,52	3,86	43,42	38,85	-33,10	-28,88
<b>Japón</b>	MSCI Japan.	1.448,28	-0,58	2,97	25,89	13,84	-6,62	-13,16
	Nikkei 225	33.464,17	-0,07	3,51	28,24	15,49	-9,37	-15,83
<b>Emergentes</b>	MSCI EM (Emerging Markets)	61.541,73	2,95	2,44	7,07	3,42	-17,95	-17,28
<b>Divisas</b>	Euro/Real Brasileño	5,3570		-0,04		5,65		12,01
	Euro/Yuan	7,8473		-1,00		-6,17		-1,93
	Euro/Rupia India	91,9427		-0,91		-4,12		-4,47
	Euro/Dólar	1,1039		-1,37		-3,03		6,21
	Euro/Yen	155,7200		3,63		-9,83		-6,77
	Euro/Libra	0,8669		-0,51		2,13		-4,97
<b>Sectores</b>	MSCI World/Consumer Discretionary	385,40	4,43	3,61	33,39	29,29	-32,38	-29,86
	MSCI World/Financials	151,11	4,86	4,18	12,10	9,47	-9,32	-6,83
	MSCI World/Information Technology	586,43	3,93	2,61	52,27	47,41	-30,61	-26,95
	MSCI World/Industrials	373,83	6,26	5,79	20,93	17,36	-10,88	-9,23
	MSCI World/Energy	253,99	-0,93	-1,76	-1,97	-3,88	46,34	49,94
	MSCI World/Materials	340,46	5,31	5,12	10,21	8,15	-9,44	-8,25
	MSCI World/Consumer Staples	273,21	1,53	0,78	-1,37	-3,13	-4,90	-2,20
	MSCI World/Health Care	350,84	3,66	2,70	1,39	-0,89	-4,73	-0,74
	MSCI World/Utilities	154,17	2,18	1,19	-3,56	-5,62	-4,57	-1,13
	MSCI World/Telecommunication Services	102,13	4,24	3,06	44,14	39,43	-36,52	-33,64

			Mes en Curso			Año en Curso		En 2022	
			29-dic.-23	Del Hasta	30/11/2023 29/12/2023	Del Hasta	30/12/2022 29/12/2023	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	2,91	2,83	2,66	6,91	4,56	-9,99	-11,96
		Bonos gobierno USA 10Y	3,88	4,01	3,83	3,58	1,05	-14,89	-17,03
		Bonos gobierno Germany 10Y	2,02	3,50		7,03		-18,86	
		Bonos gobierno Spain 10Y	2,99	4,05		8,84		-19,08	
		JPM EMU 1-3	2,61	1,00		3,40		-4,28	
		JPM EMU 3-5	2,39	2,12		5,37		-9,91	
		JPM EMU	2,67	3,55		7,00		-17,94	
	Crédito IG	Corporativos Global	4,68	3,81	3,63	9,10	6,51	-14,11	-16,31
		Corporativos IG USA	5,06	4,34	4,15	8,52	5,80	-15,76	-18,06
		Corporativos IG Euro	3,56	2,73		8,19		-13,65	
	Financiero	CoCos	7,79	3,87		5,32		-12,97	
		Barclays Euro Corp Financials	3,65	2,51		8,43		-13,38	
	Crédito HY	HY Global	8,20	3,81	3,64	13,66	11,03	-11,05	-13,37
		HY USA	7,59	3,73	3,55	13,45	10,81	-11,19	-13,41
		HY Euro	7,08	2,85		12,78		-11,13	
	Aggregate	Aggregate Global	3,51	3,20	3,02	11,18	4,73	-11,22	-13,27
		Aggregate USA	4,53	3,83	3,65	5,53	3,01	-13,01	-15,19
		Aggregate Euro	2,70	3,33		7,19		-17,18	
	EM	EM Hard Currency	7,13	4,85	4,66	11,18	8,43	-17,24	-19,65
		EM Local Currency	6,89	4,14	2,86	12,80	8,98	-14,39	-8,78
		EM Corporativos	7,00	3,12	2,95	6,65	4,17	-14,85	-17,17

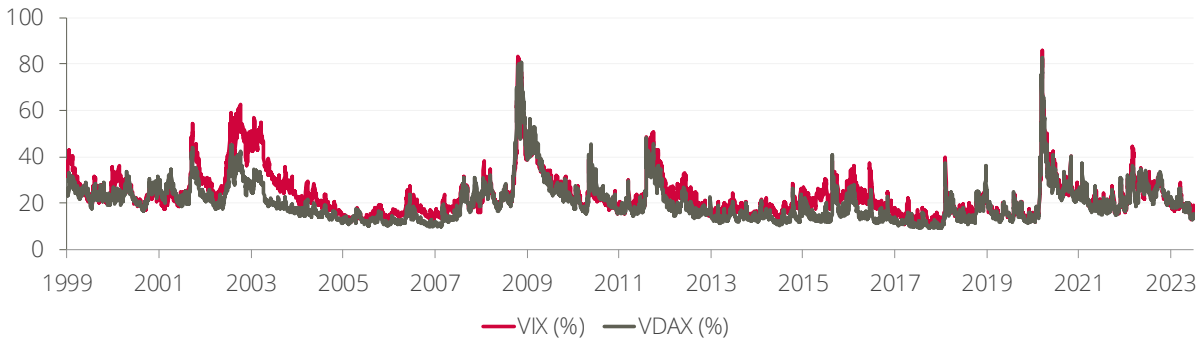
		29-dic.-23	30/11/2023	30/12/2022	31/12/2021		
Spreads	Credito IG	Spread Corporativos Global	115	122	147	97	
		Spread Corporativos USA	99	104	130	92	
		Spread Corporativos Europeos	138	147	167	95	
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	344	359	369	313	
		Credito HY	Spread HY Global	444	461	545	381
			Spread HY USA	353	370	469	283
Spread HY Europa	409		438	512	318		



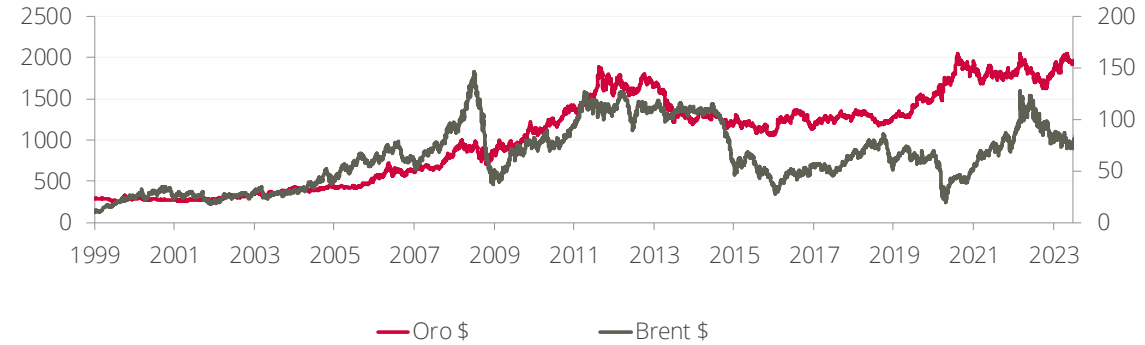
	29-dic.-23	30-nov.-23	30-dic.-22
Aleman 10y (%)	2,024	2,447	2,571
USA 10y (%)	3,879	4,326	3,875



	29-dic.-23	30-nov.-23	30-dic.-22
USD	1,1039	1,39%	1,0888
			1,0705
			3,12%



	29-dic.-23	30-nov.-23	30-dic.-22	Promedio
VIX (%)	12,45	12,92	21,67	20,20
VDAX (%)	13,53	13,28	20,57	23,36



	29-dic.-23	30-nov.-23	30-dic.-22
Oro \$	2071,80	1,65%	2038,10
Brent \$	77,04	-6,99%	82,83
			85,91
			-10,32%

# La inflación más cerca de niveles objetivo

## Los últimos datos muestran signos de relajación

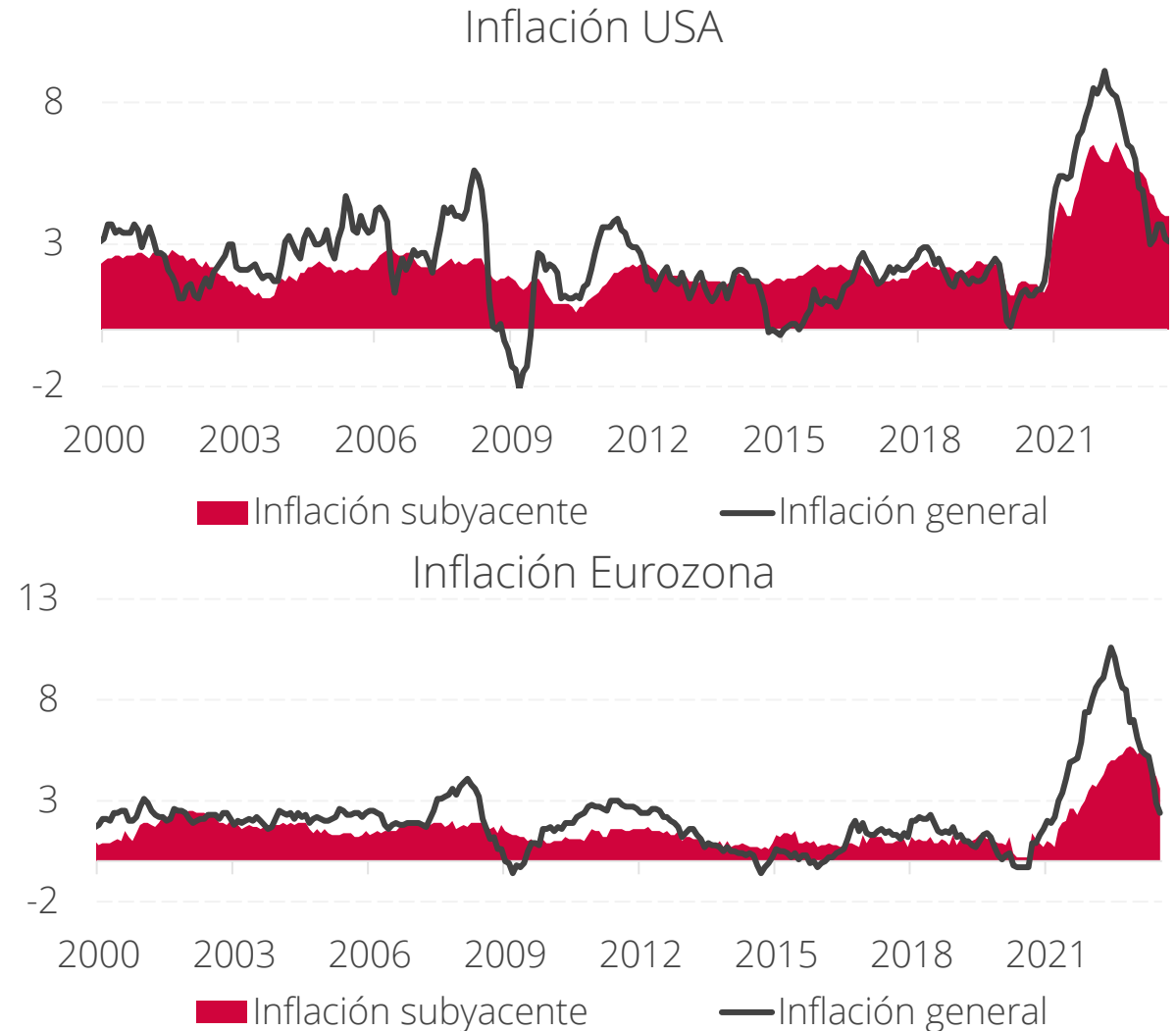
La fortaleza de las grandes economías durante 2023 sorprendió a todo el mercado. Las expectativas de recesión para este año fueron desapareciendo poco a poco a medida que publicaban los datos macroeconómicos. Al final, la **Reserva Federal** espera que el crecimiento real en Estados Unidos sea del 2,6% en 2023 y el **Banco Central Europeo**, del 0,6%. Para el año que viene se espera un crecimiento del 1,4% y del 0,8%, respectivamente, por lo deberíamos volver a evitar la posible recesión.

Una de las principales sorpresas fue explicada por la fortaleza de las economías ante la **fuerte subida de los tipos de interés**, aunque el efecto vino retardado, los indicadores de consumo y de empleo fueron muy superiores a lo que se esperaba en un primer momento.

Esto provocó que la inflación siguiese su senda de desaceleración, pero algo más lento de lo esperado, ya que, si el consumo siguiese fuerte, se vería trasladado en un aumento de precios. Así, en Estados Unidos la inflación subyacente – la que miran más de cerca los bancos centrales - está en el 3,9% y en la zona euro, con el dato preliminar de cierre de año se situó en el 3,4%.

Los datos de los últimos meses sorprendieron positivamente y poco a poco se acercan a los niveles objetivo. Esta buena evolución de los datos provocó un cambio de tono de las políticas monetarias, y la pregunta ahora es: ¿cuánto se van a bajar los tipos en 2024?

Fuente: Bloomberg, datos a noviembre para Estados Unidos y para la eurozona



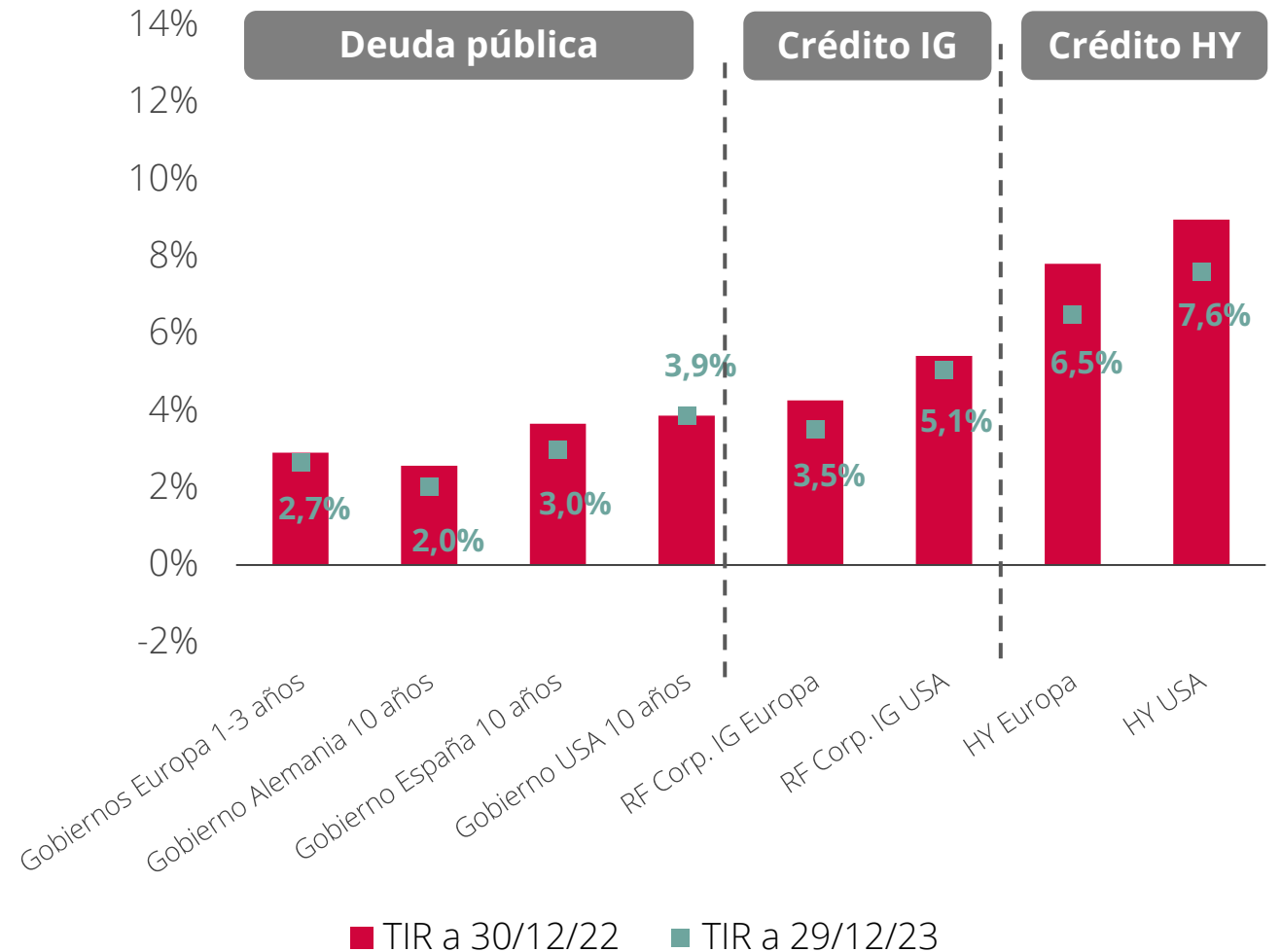
# Subidón de la renta fija ante la expectativa de bajadas de tipos

## El inversor conservador todavía puede encontrar rentabilidades interesantes

El último tramo de 2023, concretamente, los meses de noviembre y diciembre, nos dejaron un *rally* espectacular en la renta fija, después de que el mercado adelantara la **expectativa de bajada de tipos de interés en 2024**. Este tono positivo vino marcado por la buena evolución de la inflación unido a cierta ralentización de la economía, lo que podría permitir a los bancos centrales moderar el tono de sus políticas monetarias antes de lo esperado, como ellos mismos reconocieron.

El movimiento supuso una fuerte caída en la rentabilidad esperada por parte de las principales referencias de gobierno. Por ejemplo, la TIR del **bono estadounidense a 10 años** pasó de un máximo del 5% en octubre hasta el 3,9% de cierre de año. En Europa, el **bono alemán a 10 años** se movió desde el 3% hasta el 2% en el mismo período. Además, la sorpresa positiva en el terreno económico durante el año hizo que la **prima de riesgo** exigida a la deuda corporativa se ajustara a la baja, lo que nos deja unas rentabilidades esperadas inferiores a las que podíamos ver hace un año, especialmente en la deuda de peor calidad crediticia.

En conjunto, pensamos que aún podemos encontrar rentabilidades interesantes para el inversor conservador, aunque siendo cautos con los segmentos de mayor riesgo, como el *high yield* los bonos con mayor duración. Tenemos preferencia por la deuda de mejor calidad, tanto gobiernos como crédito *investment grade*, y vencimientos cortos, alrededor de los dos años.



Fuente: Bloomberg. Datos a 29 de diciembre de 2023



# Año de rentabilidades récord para las 7 Magníficas

## 2023 ha estado marcado por la fuerte dispersión entre sectores

Como anticipábamos, 2023 cierra con rentabilidades muy positivas en renta variable, donde las noticias sobre los avances en inteligencia artificial y en el desarrollo de los fármacos GLP-1 han impulsado especialmente a las grandes compañías. Esto ha provocado que las denominadas como "7 Magníficas" (Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Meta, Amazon y Tesla) hayan adquirido un peso muy relevante en los índices, llegando a unos niveles de concentración no vistos desde el año 2000.

El impulso de estas siete también ha explicado la fuerte dispersión sectorial que hemos visto, con un liderazgo claro de los sectores de crecimiento frente a sectores más defensivos o *value*.

Esta fuerte dispersión ha ido en contra del consenso del mercado a principios de año, donde la entonces incipiente recesión llevó a los inversores a posicionarse en compañías con un sesgo más defensivo e infraponderados en **tecnología**. Esto ha provocado que una gran parte de los inversores no hayan sido capaces de capturar la rentabilidad que han generado estas compañías en el año.

De cara al 2024, creemos que es interesante diversificar la exposición en Estados Unidos con estrategias como: el índice *Equal Weight*, las pequeñas compañías y el *value* después de un año tan bueno para las mega caps.

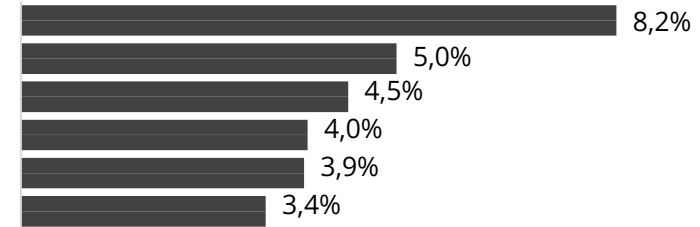


# Rentabilidades en el año de los subyacentes

## Renta fija

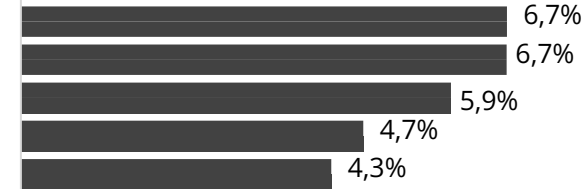
**Cuasi-monetarios**

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



**RF € Corto Plazo**

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

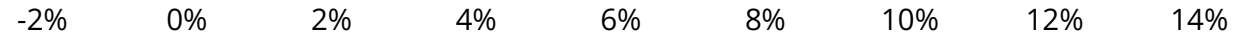
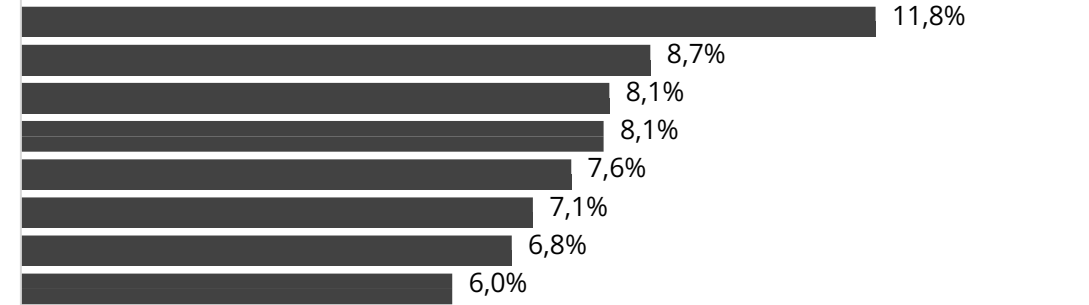


*J.P. Morgan 1-3 años*



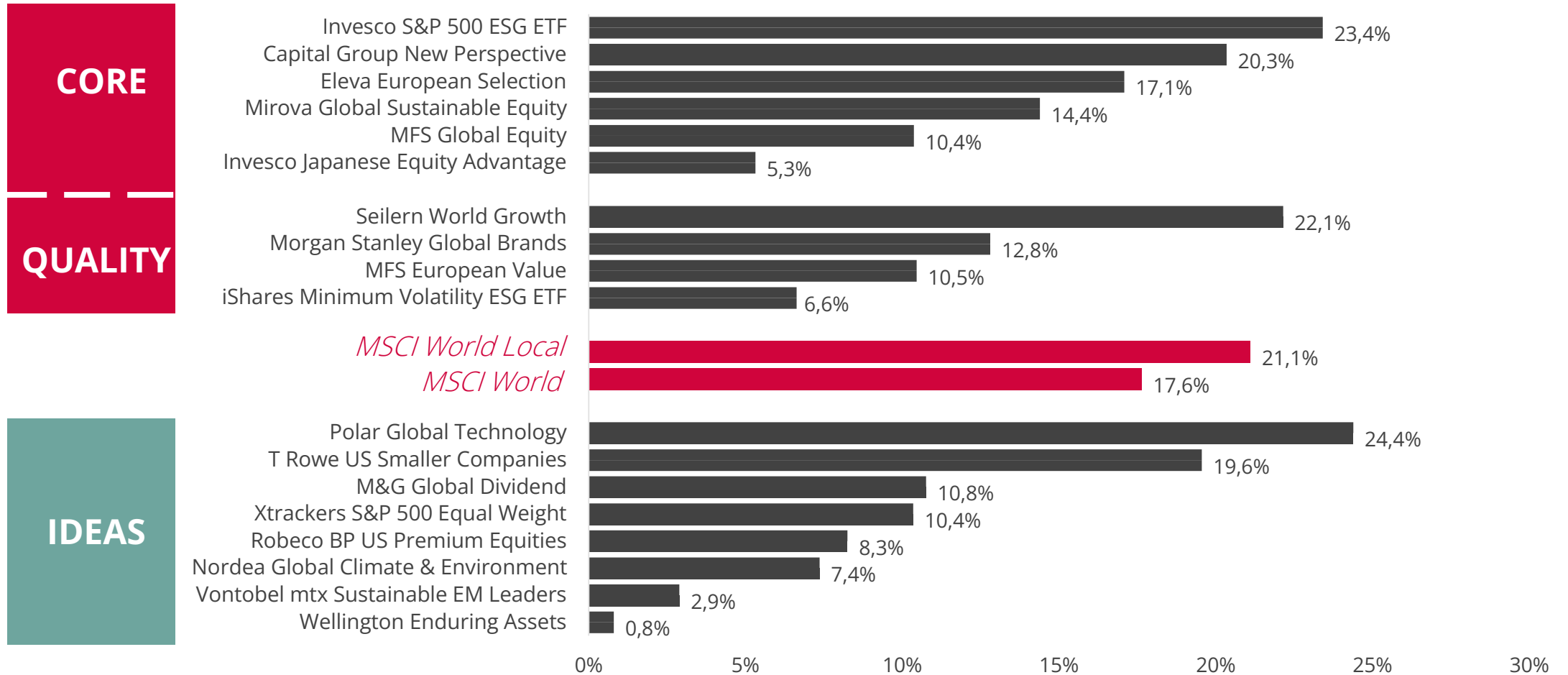
**Globales y High Yield**

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



# Rentabilidades en el año de los subyacentes

## Renta variable



## Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: viernes, 29 de diciembre 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%	0.29%	3.07%
	Estr	0.16%	0.17%	0.23%	0.24%	0.29%	0.27%	0.29%	0.31%	0.30%	0.35%	0.33%	0.31%	3.30%
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%	-0.25%	0.05%	1.64%	1.62%	5.55%
	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%	1.00%	3.40%
Abante Carrera 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%	0.21%	-0.39%	0.42%	1.57%	1.68%	6.38%
	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%	1.00%	3.40%
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%	1.37%	6.98%
	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%	1.00%	3.40%
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%	2.06%	6.10%
	20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.28%	-0.39%	0.75%	0.11%	0.64%	0.39%	0.77%	0.08%	-0.52%	-0.17%	1.67%	1.44%	6.24%
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%	2.66%	8.05%
	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%	1.82%	8.38%
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%	2.24%	10.49%
	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%	1.82%	8.38%
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%	2.82%	8.53%
	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%	2.20%	10.51%
Índice 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%	2.81%	9.48%
	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%	2.20%	10.51%
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%	2.83%	8.52%
	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%	2.20%	10.51%
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%	3.20%	10.12%
	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%	2.83%	14.07%

## Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: viernes, 29 de diciembre 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%	3.64%	13.56%
	MSCI World	5.15%	-0.18%	0.38%	-0.02%	2.26%	3.52%	2.21%	-1.01%	-2.05%	-2.80%	5.80%	3.53%	17.64%
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%	3.83%	15.59%
	MSCI World	5.15%	-0.18%	0.38%	-0.02%	2.26%	3.52%	2.21%	-1.01%	-2.05%	-2.80%	5.80%	3.53%	17.64%
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%	5.33%	14.24%
	MSCI World	5.15%	-0.18%	0.38%	-0.02%	2.26%	3.52%	2.21%	-1.01%	-2.05%	-2.80%	5.80%	3.53%	17.64%
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%	11.41%	4.45%
	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%	2.70%	-0.89%

## Rentabilidades Fondos de Autor

Información a: **viernes, 29 de diciembre 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%	-0.47%	23.93%
		Ibex 35	9.78%	3.99%	-1.73%	0.09%	-2.06%	6.00%	0.51%	-1.41%	-0.82%	-4.36%	11.54%	0.44%	22.76%
	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%	-0.40%	25.80%
		Ibex 35	9.78%	3.99%	-1.73%	0.09%	-2.06%	6.00%	0.51%	-1.41%	-0.82%	-4.36%	11.54%	0.44%	22.76%
	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%	-0.04%	14.40%
		50%Ibex +50%JP EMU 1-3	4.98%	1.71%	-0.31%	0.12%	-0.92%	2.73%	0.48%	-0.51%	-0.50%	-1.93%	6.00%	0.73%	12.97%
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%	3.76%	27.91%
		Eurostoxx 50	9.75%	1.80%	1.81%	1.03%	-3.24%	4.29%	1.64%	-3.90%	-2.85%	-2.72%	7.91%	3.18%	19.19%
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%	3.90%	5.73%
		MSDEWSCN Index	7.38%	0.32%	-4.90%	-1.69%	0.67%	3.86%	3.81%	-2.29%	-2.87%	-5.98%	5.89%	8.28%	11.84%

# Rentabilidades Planes de Pensiones

Información a

viernes, 29 de diciembre 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%	2.20%	7.53%
	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%	1.44%	6.24%
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%	2.51%	9.44%
	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%	2.20%	10.51%
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%	3.66%	15.00%
	MSCI World (€)	5.15%	-0.18%	0.38%	-0.02%	2.26%	3.52%	2.21%	-1.01%	-2.05%	-2.80%	5.80%	3.53%	17.64%
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%	-0.39%	24.31%
	lbex 35	9.78%	3.99%	-1.73%	0.09%	-2.06%	6.00%	0.51%	-1.41%	-0.82%	-4.36%	11.54%	0.44%	22.76%
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%	3.80%	27.13%
	Eurostoxx 50	9.75%	1.80%	1.81%	1.03%	-3.24%	4.29%	1.64%	-3.90%	-2.85%	-2.72%	7.91%	3.18%	19.19%

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