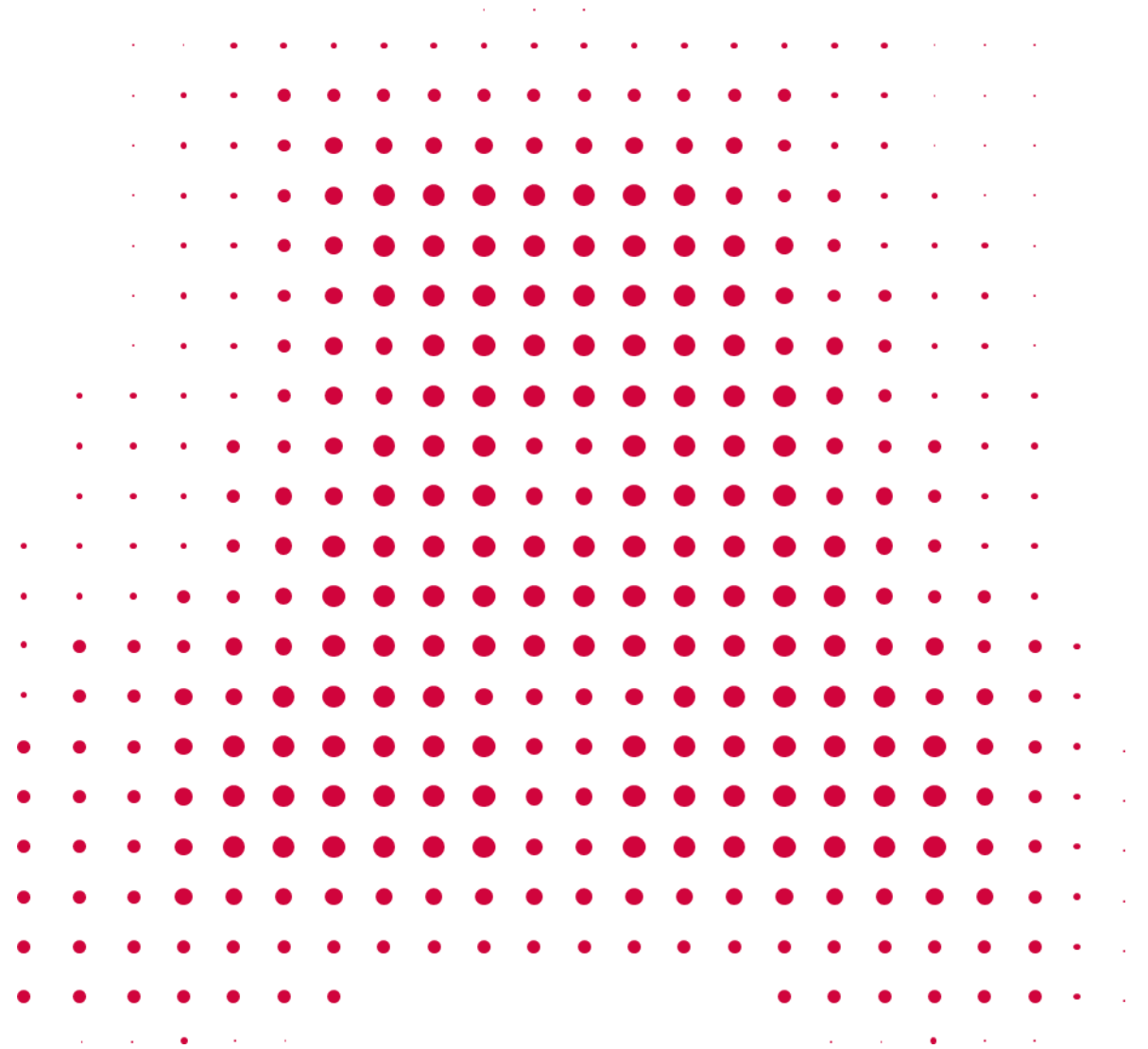


# Visión de mercados

Junio 2024



# Resumen

## Visión de mercados

- **Mayo** recuperó la tendencia alcista de los mercados, con algunos índices tocando **nuevos máximos históricos**. La temporada de resultados empresariales concluyó de manera positiva, con un papel destacado de Nvidia, que no defraudó y superó las exigentes expectativas del mercado. En cuanto a la **inflación**, las cifras en Estados Unidos y Europa mostraron resistencia a la baja e incluso asistimos a cierto repunte en algunos países europeos.
- En **renta variable**, el **índice mundial** subió un 3,83% en moneda local y un 2,66% medido en euros. En **Estados Unidos**, el S&P 500 mostró un rendimiento positivo con una subida del 4,80% en el mes, mientras que el Dow Jones avanzó un 2,30%. El Nasdaq, por su parte, se anotó una subida del 6,68%, impulsado por el buen comportamiento del **sector tecnológico**.
- En **Europa**, el MSCI Europe ganó un 2,32% en mayo. El Ibex 35 superó al índice europeo, con un aumento del 4,31%, reflejando una **recuperación en el mercado español** con respecto a la evolución del mes anterior. Japón cerró el mes en terreno positivo, con una subida del 1,14% en moneda local, aunque con una ligera caída del 0,25% en euros debido a la fluctuación del yen. Por último, los países emergentes tuvieron un rendimiento estable, con un avance del 0,20% en moneda local.
- Desde el punto de vista de **estilos**, en mayo se revirtió la tendencia de los últimos dos meses, con el *growth* superando al *value*. El factor crecimiento registró un aumento del 5,18%, frente al 2,43% del factor *value*.
- A nivel **sectorial**, las *utilities*, que lideraron el comportamiento el mes pasado, mostraron un **buen tono en mayo**, con una subida del 5,28% medido en euros. El **sector tecnológico** fue el que mejor se comportó, registrando un avance del 8,86% y liderando las rentabilidades del mes. Además, el sector de telecomunicaciones también tuvo un buen rendimiento, con un aumento del 4,70%. Por otro lado, sectores defensivos como salud y bienes de consumo básico tuvieron una evolución positiva con subidas del 0,93% y 1,20%, respectivamente, superando al índice mundial. Sin embargo, los sectores de la energía y el consumo discrecional retrocedieron un 1,71% y un 1,38%, respectivamente, convirtiéndose en los sectores más rezagados del mes.

# Resumen

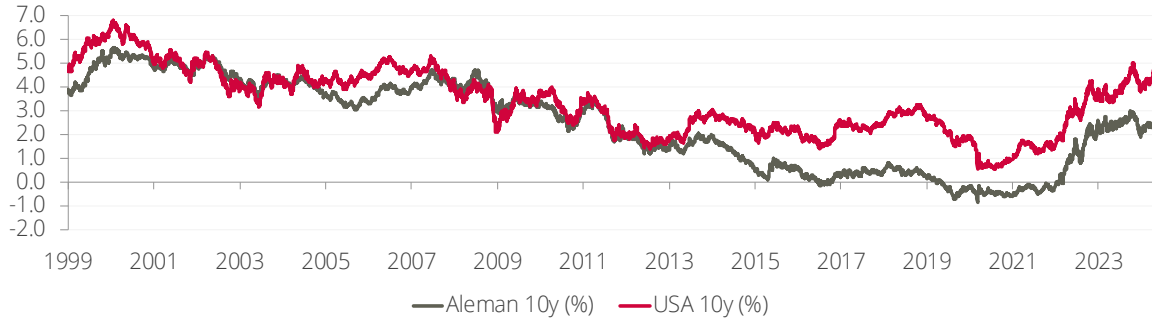
## Visión de mercados

- En **renta fija** tuvimos un mes positivo para la mayoría de los activos, exceptuando la deuda de gobierno en la zona euro. Las últimas lecturas de inflación en Europa provocaron que el mercado **reajustase las expectativas de recortes de tipos en la región**, respaldado por un tono de mayor prudencia por parte del Banco Central Europeo. El bono de gobierno estadounidense a 10 años pasó del 4,68% al 4,50%. Por su parte, el *bund* alemán a 10 años mostró un incremento en su TIR, pasando del 2,58% al 2,66%.
- En **deuda corporativa** vimos ligeros estrechamiento de los diferenciales de crédito en la mayoría de los segmentos. En Estados Unidos, donde también aportó el factor duración, la deuda de alta calidad avanzó un 1,87%, aunque sigue en negativo en el año. En Europa, la deuda *investment grade* logró acabar con una subida del 0,27%, a pesar del incremento en la TIR del activo libre de riesgo. Los **índices de crédito** de alto rendimiento, con un componente de *carry* mayor, tuvieron un buen comportamiento en ambas regiones y lideran las rentabilidades en lo que va de año, con una subida del 1,63% en Estados Unidos y del 2,77% en Europa en 2024.
- En cuanto a los **datos macro**, la inflación en la **zona euro repuntó al 2,6%** en el mes y la subyacente pasó del 2,7% al 2,9%, revirtiendo la bajada que tuvimos en abril. En **España, el dato general subió al 3,6%**, tres décimas por encima respecto al dato publicado el mes anterior. En Estados Unidos, la inflación sorprendió al alza en abril y subió al 3,5%, y la subyacente se mantuvo en el 3,8%, a la espera del dato de mayo.
- En cuanto a las **materias primas**, el oro subió un 0,87% y terminó en 2.322 dólares por onza. Por otro lado, el petróleo (Brent) registró una caída del 7,10%, cerrando el mes en 81,62 dólares por barril. Respecto a las divisas, el **euro se fortaleció** frente a las principales monedas como el dólar y el yen.

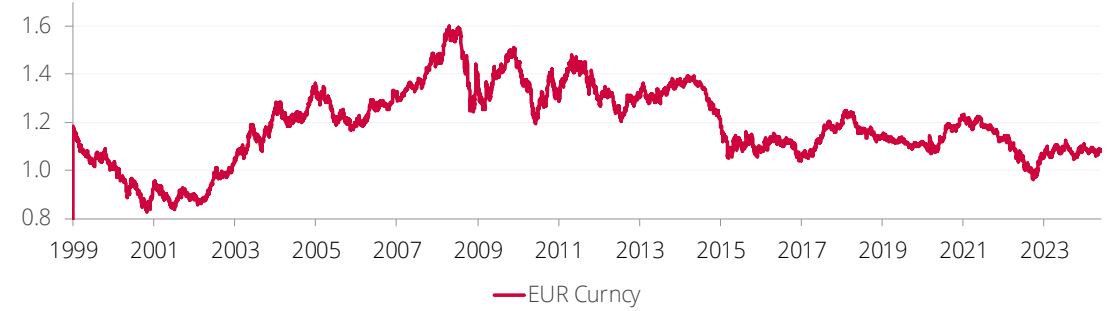
|                   |                                       | Mes en Curso |              |                          | Año en Curso |                          | En 2023      |                          |
|-------------------|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|
|                   |                                       | 31-may.-24   | Del<br>Hasta | 30/04/2024<br>31/05/2024 | Del<br>Hasta | 29/12/2023<br>31/05/2024 | Del<br>Hasta | 30/12/2022<br>29/12/2023 |
|                   |                                       | Moneda Local | Moneda Local | EUR                      | Moneda Local | EUR                      | Moneda Local | EUR                      |
| <b>Global</b>     | MSCI World                            | 881.91       | 3.83         | 2.66                     | 10.04        | 10.62                    | 21.11        | 17.64                    |
|                   | MSCI World Value                      | 634.63       | 2.43         | 1.22                     | 7.20         | 8.04                     | 8.16         | 5.21                     |
|                   | MSCI World Growth                     | 1,143.66     | 5.18         | 3.95                     | 12.81        | 13.66                    | 35.13        | 31.61                    |
| <b>Europa</b>     | MSCI Europe                           | 2,083.75     | 2.32         | 2.54                     | 8.70         | 8.11                     | 11.24        | 12.73                    |
|                   | EURO STOXX 50                         | 4,983.67     | 1.27         | 1.27                     | 10.22        | 10.22                    | 19.19        | 19.19                    |
|                   | IBEX 35                               | 11,322.00    | 4.31         | 4.31                     | 12.08        | 12.08                    | 22.76        | 22.76                    |
| <b>EE.UU</b>      | S&P 500                               | 5,277.51     | 4.80         | 3.18                     | 10.64        | 12.86                    | 24.23        | 20.27                    |
|                   | Dow Jones Industrial Average          | 38,686.32    | 2.30         | 0.72                     | 2.64         | 4.70                     | 13.70        | 10.08                    |
|                   | NASDAQ Composite                      | 16,735.02    | 6.88         | 5.22                     | 11.48        | 13.71                    | 43.42        | 38.85                    |
| <b>Japón</b>      | MSCI Japan.                           | 1,713.27     | 1.14         | -0.25                    | 18.30        | 7.99                     | 25.89        | 13.84                    |
|                   | Nikkei 225                            | 38,487.90    | 0.21         | -1.16                    | 15.01        | 5.12                     | 28.24        | 15.49                    |
| <b>Emergentes</b> | MSCI EM (Emerging Markets)            | 64,921.81    | 0.20         | -1.22                    | 5.49         | 4.26                     | 7.07         | 3.42                     |
| <b>Divisas</b>    | Euro/Real Brasileño                   | 5.6910       |              | -2.66                    |              | -5.87                    |              | 5.65                     |
|                   | Euro/Yuan                             | 7.8513       |              | -1.50                    |              | -0.05                    |              | -6.17                    |
|                   | Euro/Rupia India                      | 90.5320      |              | -1.14                    |              | 1.56                     |              | -4.12                    |
|                   | Euro/Dólar                            | 1.0847       |              | -1.55                    |              | 2.00                     |              | -3.19                    |
|                   | Euro/Yen                              | 170.6200     |              | -1.50                    |              | -8.73                    |              | -9.83                    |
|                   | Euro/Libra                            | 0.8515       |              | 0.27                     |              | 1.81                     |              | 2.13                     |
| <b>Sectores</b>   | MSCI World/Consumer Discretionary     | 397.02       | -0.17        | -1.38                    | 3.02         | 3.43                     | 33.39        | 29.29                    |
|                   | MSCI World/Financials                 | 168.64       | 3.55         | 2.50                     | 11.60        | 12.21                    | 12.10        | 9.47                     |
|                   | MSCI World/Information Technology     | 676.78       | 8.42         | 6.86                     | 15.41        | 17.04                    | 52.27        | 47.41                    |
|                   | MSCI World/Industrials                | 414.20       | 1.97         | 0.97                     | 10.80        | 10.72                    | 20.93        | 17.36                    |
|                   | MSCI World/Energy                     | 278.92       | -0.69        | -1.71                    | 9.81         | 11.08                    | -1.97        | -3.88                    |
|                   | MSCI World/Materials                  | 356.59       | 1.89         | 1.20                     | 4.74         | 4.64                     | 10.21        | 8.15                     |
|                   | MSCI World/Consumer Staples           | 288.10       | 2.11         | 1.06                     | 5.45         | 6.05                     | -1.37        | -3.13                    |
|                   | MSCI World/Health Care                | 373.57       | 2.09         | 0.93                     | 6.48         | 7.36                     | 1.39         | -0.89                    |
|                   | MSCI World/Utilities                  | 168.65       | 6.42         | 5.28                     | 9.39         | 10.57                    | -3.56        | -5.62                    |
|                   | MSCI World/Telecommunication Services | 120.20       | 6.19         | 4.70                     | 17.69        | 19.09                    | 44.14        | 39.43                    |

|           |                   |                               | Mes en Curso |              |                          | Año en Curso |                          | En 2023      |                          |
|-----------|-------------------|-------------------------------|--------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|
|           |                   |                               | 31-may.-24   | Del<br>Hasta | 30/04/2024<br>31/05/2024 | Del<br>Hasta | 29/12/2023<br>31/05/2024 | Del<br>Hasta | 30/12/2022<br>29/12/2023 |
|           |                   |                               | Yield        | Moneda Local | EUR Hedged               | Moneda Local | EUR Hedged               | Moneda Local | EUR Hedged               |
| <b>DM</b> | Gobierno          | Bonos gobierno global         | 3.36         | 0.53         | 0.40                     | -0.64        | -1.28                    | 6.91         | 4.56                     |
|           |                   | Bonos gobierno USA 10Y        | 4.50         | 1.81         | 1.66                     | -2.81        | -3.48                    | 3.58         | 1.05                     |
|           |                   | Bonos gobierno Germany 10Y    | 2.66         | -0.20        |                          | -3.84        |                          | 7.04         |                          |
|           |                   | Bonos gobierno Spain 10Y      | 3.39         | 0.14         |                          | -1.43        |                          | 8.81         |                          |
|           |                   | JPM EMU 1-3                   | 3.21         | 0.23         |                          | 0.06         |                          | 3.40         |                          |
|           |                   | JPM EMU 3-5                   | 3.04         | 0.06         |                          | -1.39        |                          | 5.37         |                          |
|           |                   | JPM EMU                       | 3.23         | -0.10        |                          | -2.08        |                          | 7.00         |                          |
|           | Crédito IG        | Corporativos Global           | 5.10         | 1.42         | 1.28                     | -0.39        | -1.05                    | 9.10         | 6.51                     |
|           |                   | Corporativos IG USA           | 5.52         | 1.87         | 1.72                     | -1.12        | -1.79                    | 8.52         | 5.80                     |
|           |                   | Corporativos IG Euro          | 3.92         | 0.27         |                          | -0.12        |                          | 8.19         |                          |
|           | Financiero        | CoCos                         | 7.11         | 1.71         |                          | 4.51         |                          | 5.32         |                          |
|           |                   | Barclays Euro Corp Financials | 3.90         | 0.42         |                          | 0.57         |                          | 8.43         |                          |
|           | Crédito HY        | HY Global                     | 8.29         | 1.22         | 1.09                     | 3.21         | 2.56                     | 13.66        | 11.03                    |
|           |                   | HY USA                        | 8.00         | 1.10         | 0.96                     | 1.63         | 0.97                     | 13.45        | 10.81                    |
|           |                   | HY Euro                       | 6.62         | 1.01         |                          | 2.77         |                          | 12.78        |                          |
|           | Aggregate         | Aggregate Global              | 3.98         | 0.88         | 0.75                     | 1.62         | -1.38                    | 7.15         | 4.73                     |
|           |                   | Aggregate USA                 | 5.10         | 1.70         | 1.55                     | -1.64        | -2.31                    | 5.53         | 3.01                     |
|           |                   | Aggregate Euro                | 3.23         | 0.04         |                          | -1.55        |                          | 7.19         |                          |
| <b>EM</b> | EM Hard Currency  | 7.29                          | 1.56         | 1.42         | 1.62                     | 0.94         | 11.18                    | 8.43         |                          |
|           | EM Local Currency | 7.48                          | 1.46         | -0.07        | -2.60                    | -0.89        | 12.80                    | 8.98         |                          |
|           | EM Corporativos   | 6.82                          | 1.80         | 1.65         | 2.75                     | 2.09         | 6.65                     | 4.17         |                          |

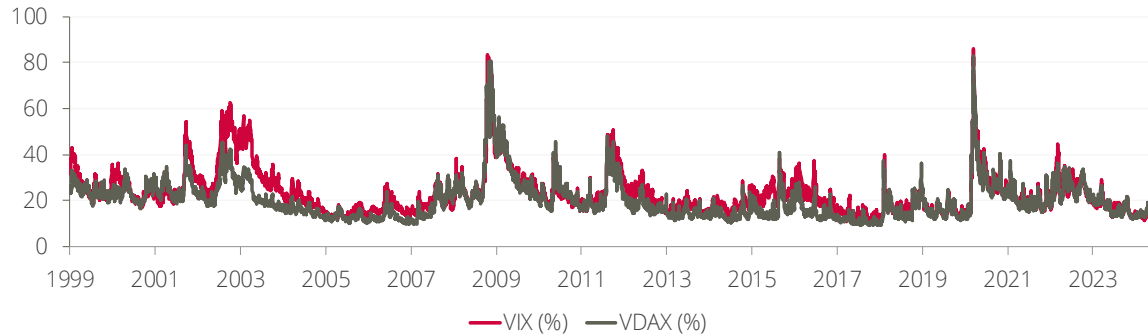
|                  |            |                              | 31-may.-24 | 30/04/2024 | 29/12/2023 | 30/12/2022 |
|------------------|------------|------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Spreads</b>   | Credito IG | Spread Corporativos Global   | 95         | 98         | 115        | 147        |
|                  |            | Spread Corporativos USA      | 85         | 87         | 99         | 130        |
|                  |            | Spread Corporativos Europeos | 108        | 112        | 138        | 167        |
|                  | Credito EM | Spread Bonos Emergentes HC   | 298        | 301        | 344        | 369        |
|                  | Credito HY | Spread HY Global             | 373        | 378        | 423        | 545        |
|                  |            | Spread HY USA                | 293        | 301        | 323        | 469        |
| Spread HY Europa |            | 356                          | 368        | 399        | 512        |            |



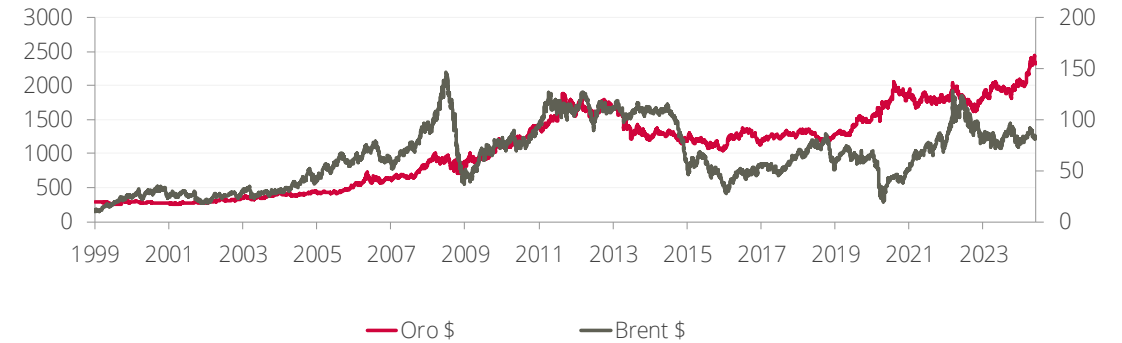
|                | 31-may.-24 | 30-abr.-24 | 29-dic.-23 |
|----------------|------------|------------|------------|
| Aleman 10y (%) | 2.664      | 2.584      | 2.024      |
| USA 10y (%)    | 4.499      | 4.680      | 3.879      |



|     | 31-may.-24 | 30-abr.-24 | 29-dic.-23 |
|-----|------------|------------|------------|
| USD | 1.0848     | 1.71%      | 1.0666     |
|     |            |            | 1.1039     |
|     |            |            | -1.73%     |



|          | 31-may.-24 | 30-abr.-24 | 29-dic.-23 | Promedio |
|----------|------------|------------|------------|----------|
| VIX (%)  | 12.92      | 15.65      | 12.45      | 20.10    |
| VDAX (%) | 13.79      | 14.64      | 13.53      | 23.20    |



|          | 31-may.-24 | 30-abr.-24 | 29-dic.-23 |
|----------|------------|------------|------------|
| Oro \$   | 2322.90    | 0.87%      | 2302.90    |
| Brent \$ | 81.62      | -7.10%     | 87.86      |
|          |            |            | 77.04      |
|          |            |            | 5.94%      |

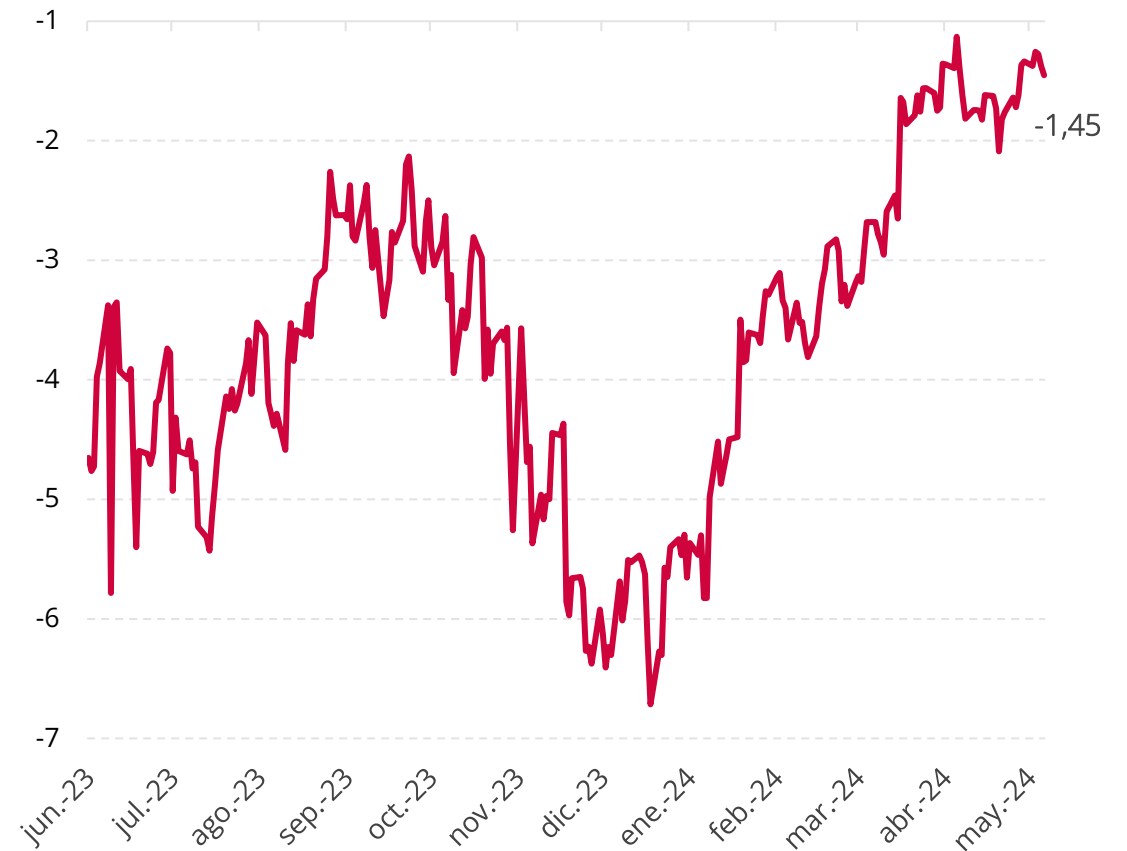
# Expectativas de bajadas de tipos de interés

## Los datos macro marcan el discurso de los bancos centrales

Los datos macroeconómicos continúan marcando el tono de los bancos centrales. En el gráfico podemos observar las **expectativas de bajadas de tipos** en Estados Unidos hasta la reunión de la **Reserva Federal** de diciembre de 2024. Actualmente, el mercado está esperando uno o dos recortes de 25 puntos básicos, lejos de los 6 que anticipaba hace unos meses.

A simple vista, observamos cómo en los últimos cinco meses las perspectivas han cambiado hacia un entorno de *higher for longer*, **tipos altos durante un mayor periodo de tiempo**. Este movimiento está explicado por la fortaleza del crecimiento en Estados Unidos, que se espera por encima del 2% en 2024, por la robustez del mercado de empleo, que tiene una tasa de paro inferior al 4% y una inflación que, por una razón u otra, no termina de volver a los niveles objetivo de la Fed.

En Europa, con una situación similar, **la primera semana de junio se decidió bajar los tipos de interés 25 puntos básicos** y la duda es si va a haber más bajadas de aquí a final de año. Esto, acabará dependiendo de si la **inflación** vuelve a niveles objetivo y si no vemos una fuerte ralentización del crecimiento. A nivel más microeconómico, los PMIs mostraron señales de recuperación, así que veremos qué deciden hacer los bancos centrales durante los próximos trimestres.



# La bolsa estadounidense vuelve a subir con fuerza... ...en un año con muchos ganadores y algunos perdedores

El 2024 vuelve a ser un año positivo para las bolsas y cerró mayo cerca de máximos históricos del S&P 500, gracias a que el crecimiento de beneficios y los datos macroeconómicos continuaron mostrando signos de fortaleza.

La dispersión entre sectores y compañías siguió alta. En el sector tecnológico, Nvidia es el gran ganador del año y le acompañan los semiconductores, pero no todos. Intel cayó más de un 35% en estos primeros cinco meses del año. Incluso, el software, que es parte del tecnológico, sufrió en lo que va de año y muy pocos valores subieron, igual que en servicios informáticos. Accenture, por ejemplo, retrocedió casi un 20%.

En el resto de los sectores no se apreciaron tantas diferencias. En las grandes compañías, sin embargo, destacó el mal comportamiento de Tesla y, en menor medida, de Apple. El mercado penalizó a las compañías que no consiguieron cumplir con las expectativas y a aquellas en las que hay incertidumbre en torno a sus modelos de negocio. En el lado positivo, vimos que las *utilities* o sectores más cíclicos como **energía** y **bancos**, que no habían empezado del todo bien el año, recuperaron y cerraron mayo con buen comportamiento.





# Expectativas de crecimiento de beneficios

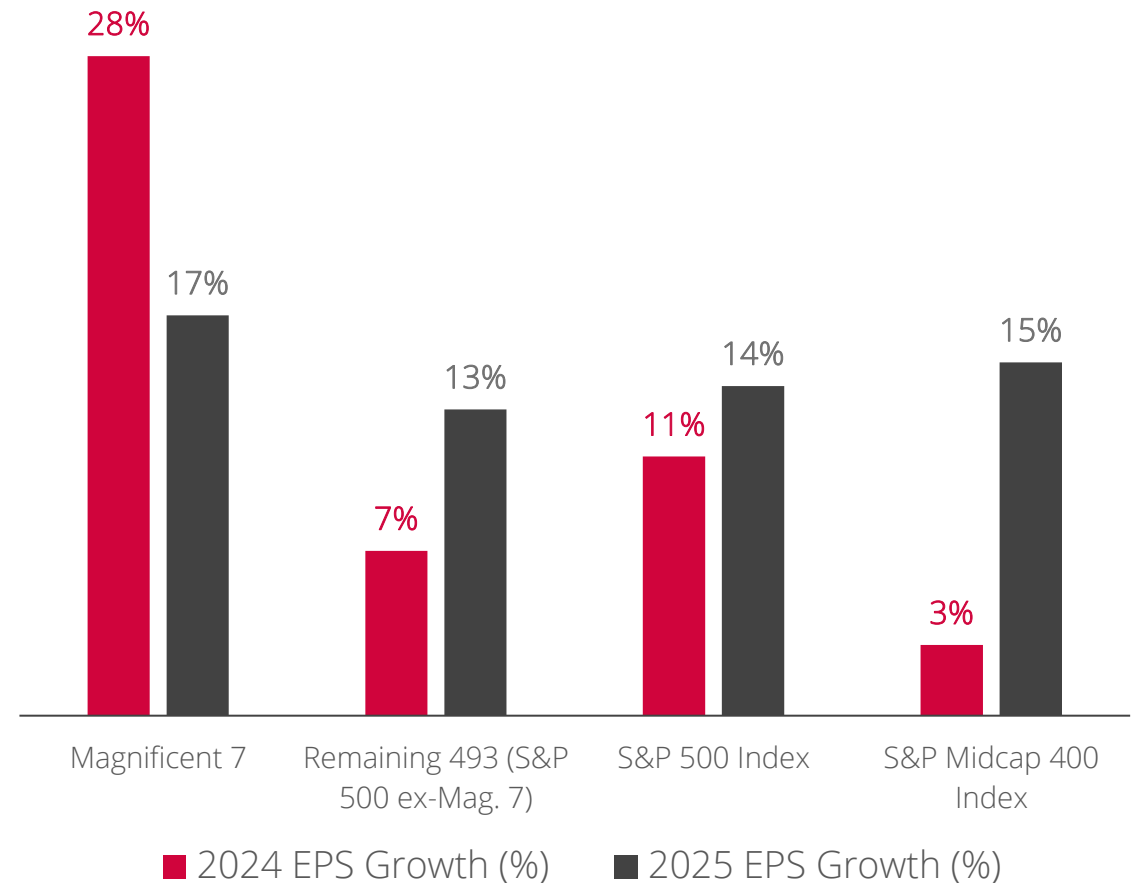
## ¿Seguirán siendo las 'siete magníficas' las que lideren el crecimiento?

Los dos últimos años han estado marcados por el fuerte crecimiento de las compañías tecnológicas y, en especial, de las 'siete magníficas', lo que ha provocado un comportamiento relativo en bolsa muy fuerte.

Sin embargo, a la hora de invertir siempre hay que mirar hacia adelante y no por el retrovisor porque es poco probable que se repita lo ya sucedido. Si vemos el gráfico de la derecha, en 2024 todavía lideran el crecimiento en beneficios, pero a partir de 2025, el crecimiento del resto de áreas del mercado se alinea con el de las grandes tecnológicas.

Por esto creemos que, aunque estas compañías tienen que estar en las carteras, tiene sentido **diversificar la exposición en Estados Unidos**, favoreciendo ideas que vayan en contra de la concentración del índice como las pequeñas compañías o el índice S&P 500 Equal Weight.

Como resultado, estamos ligeramente **infraponderados en el sector tecnológico** y **sobreponderados en el sector salud y utilities**.

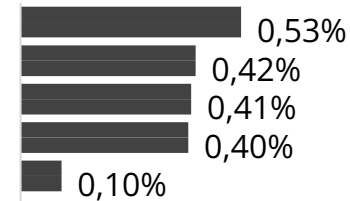


# Rentabilidades en el año de los subyacentes

## Renta fija

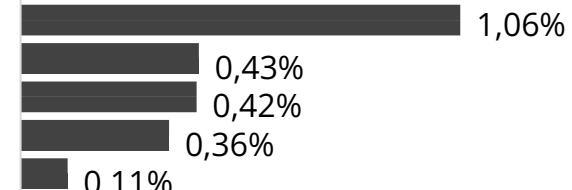
**Cuasi-monetarios**

Dunas Valor Prudente  
 Groupama Ultra Short Term  
 Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus  
 Groupama Entreprises IC  
 Franklin Euro Short Duration



**RF € Corto Plazo**

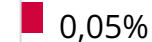
Neuberger Berman Ultra Short Duration  
 Mutuafondo FI  
 Muzinich Enhancedyield Short Term  
 Vontobel Sustainable Short Term  
 M&G Short Duration Corporate



*Abante Renta*

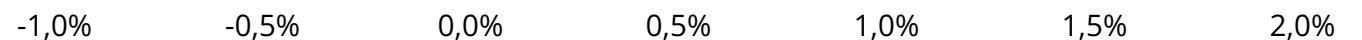
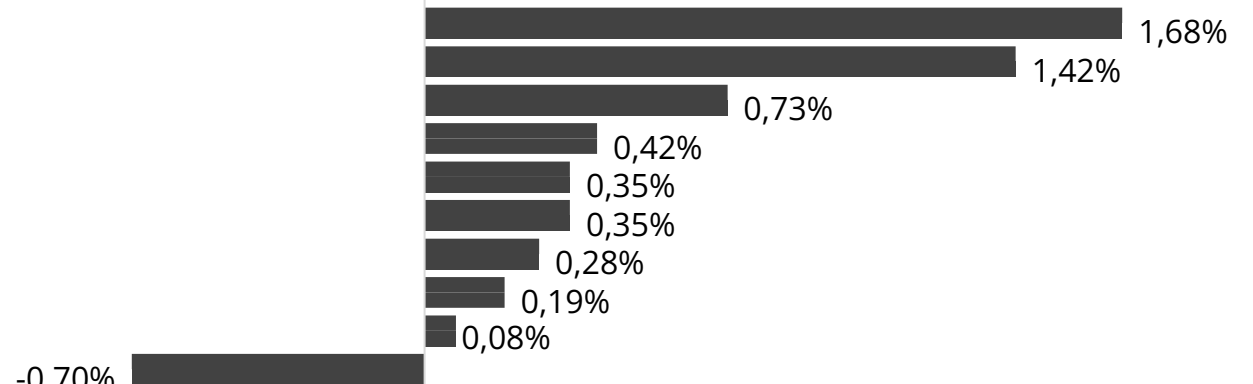


*J.P. Morgan 1-3 años*



**Globales y High Yield**

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



Datos a 31 de mayo de 2024 en EUR

# Rentabilidades en el año de los subyacentes

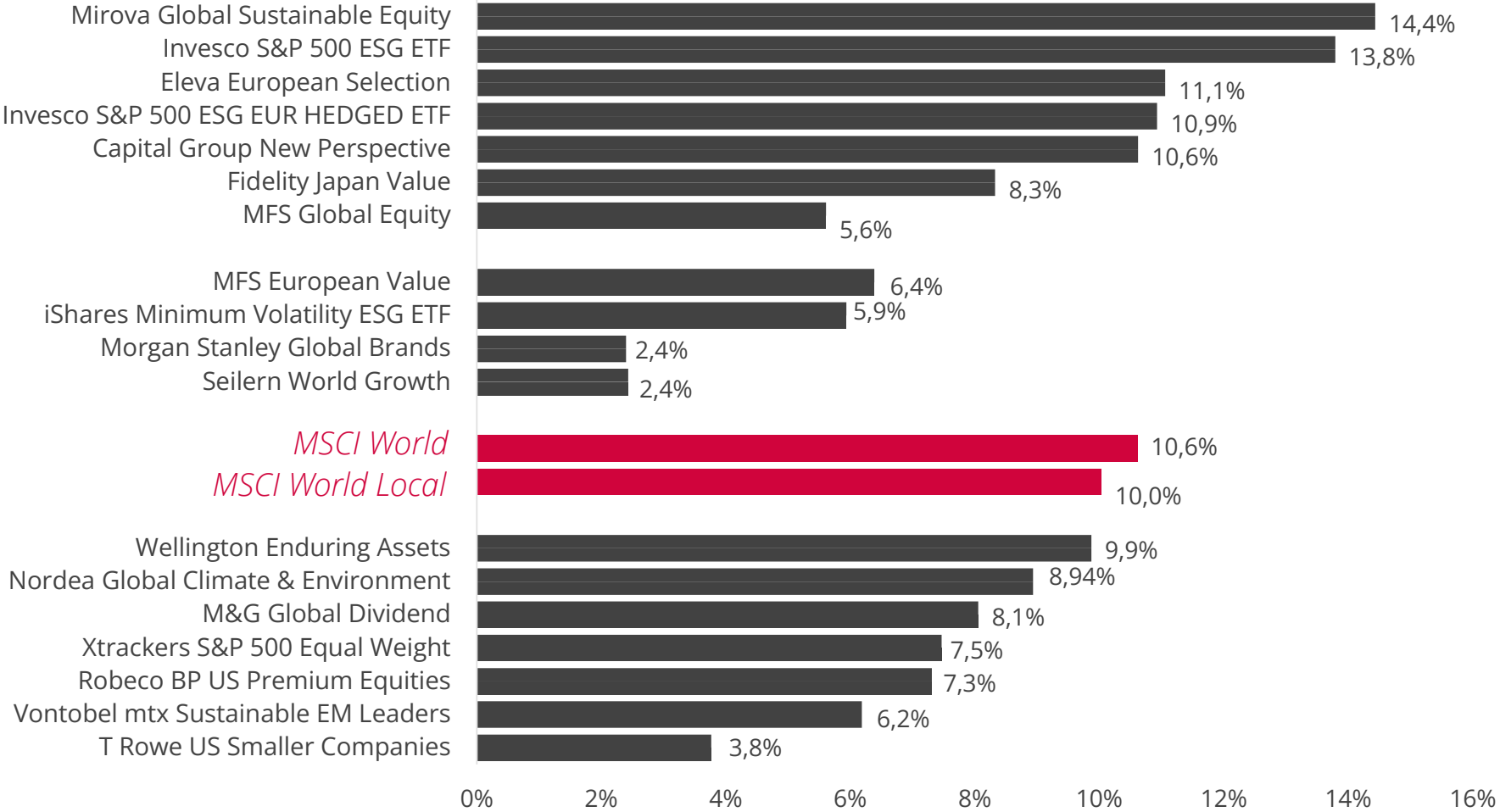
## Renta variable

**CORE**

---

**QUALITY**

**IDEAS**



Datos a 31 de mayo de 2024 en EUR







## Rentabilidades Planes de Pensiones

Información a **viernes, 31 de mayo de 2024**

Planes de Pensiones de Fondos de Abante

|                            | ene  | feb    | mar     | abr    | may    | jun    | jul     | ago    | sep    | oct    | nov    | dic     | año    |         |
|----------------------------|--|--------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|
| <b>Abante Renta FP</b>     | 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%   |
|                            | 2024   | 0.89%  | 0.44%   | 1.23%  | -0.75% | 0.73%  |         |        |        |        |        |         |        | 2.55%   |
|                            | <i>20%MSCI World +70%JP EMU<br/>1-3 +10% EONIA</i> | 0.65%  | 0.60%   | 0.92%  | -0.62% | 0.73%  |         |        |        |        |        |         |        | 2.34%   |
| <b>Abante Variable FP</b>  | 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%   |
|                            | 2024   | 1.51%  | 1.80%   | 2.07%  | -1.29% | 0.82%  |         |        |        |        |        |         |        | 4.98%   |
|                            | <i>50%MSCI World +40%JP EMU<br/>1-3 +10% EONIA</i> | 1.48%  | 2.08%   | 1.78%  | -1.45% | 1.45%  |         |        |        |        |        |         |        | 5.50%   |
| <b>Abante Bolsa FP</b>     | 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%  |
|                            | 2024   | 2.52%  | 3.31%   | 3.24%  | -2.38% | 1.01%  |         |        |        |        |        |         |        | 8.15%   |
|                            | <i>MSCI World (€)</i>                              | 2.85%  | 4.51%   | 3.22%  | -2.89% | 2.66%  |         |        |        |        |        |         |        | 10.62%  |
| <b>Okavango FP</b>         | 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%  |
|                            | 2024   | -1.40% | -1.91%  | 10.84% | 3.84%  | 7.20%  |         |        |        |        |        |         |        | 19.35%  |
|                            | <i>Ibex 35</i>                                     | -0.24% | -0.76%  | 10.73% | -1.99% | 4.31%  |         |        |        |        |        |         |        | 12.08%  |
| <b>European Quality FP</b> | 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%  |
|                            | 2024   | 0.75%  | 5.38%   | 5.12%  | -1.20% | 2.61%  |         |        |        |        |        |         |        | 13.15%  |
|                            | <i>Eurostoxx 50</i>                                | 2.80%  | 4.93%   | 4.22%  | -3.19% | 1.27%  |         |        |        |        |        |         |        | 10.22%  |

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