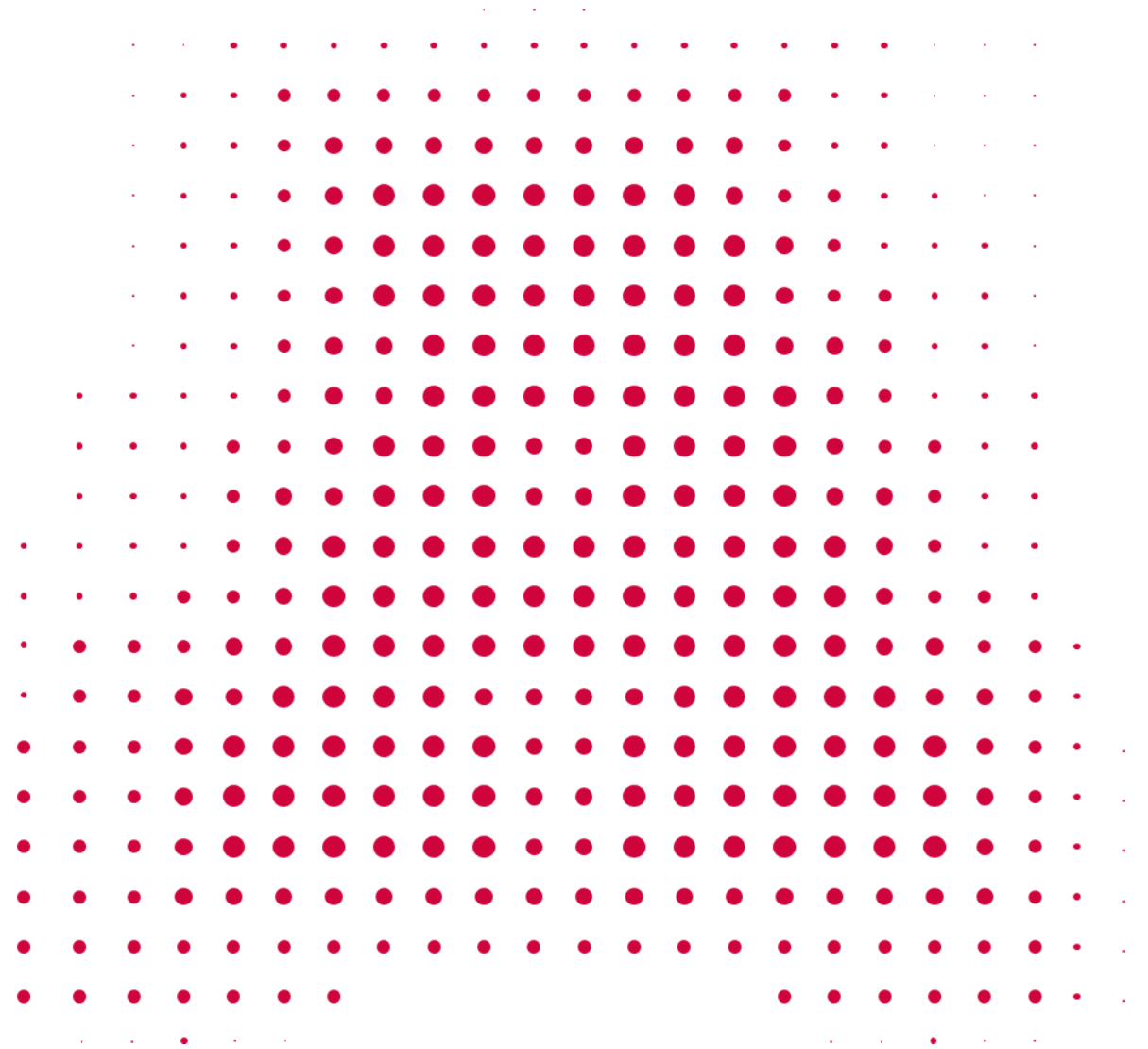


# Visión de mercados

Agosto 2024



# Resumen

## Visión de mercados

- Julio fue un mes positivo para los mercados financieros y estuvo marcado por la **volatilidad** de los índices de renta variable. Arrancó con el comienzo de la temporada de publicación de resultados empresariales del segundo trimestre y la lectura del último dato de inflación en EE.UU., que fue mejor de lo esperado.

Asistimos a una gran **rotación** en el comportamiento de las bolsas, con caídas de las grandes compañías tecnológicas y subidas de las pequeñas, junto con aquellas que más han sufrido en el año. Las TIRes de los bonos de gobierno bajaron abruptamente en el mes a ambos lados del Atlántico, impulsando la rentabilidad de la renta fija en su conjunto.

- En **renta variable**, el índice mundial subió un 1,19% en moneda local, mientras que en euros avanzó un 0,73%. En Estados Unidos, el S&P 500 terminó en positivo con una subida del 0,23% en euros. Por su parte, el Dow Jones destacó con un avance del 3,51% en euros, mientras que el Nasdaq cayó un 1,61% en euros, lastrado por esa reversión de las *Big Tech* que suponen una gran parte del índice.
- En **Europa**, el panorama fue más variado. El MSCI Europe recuperó un 1,11% tras caer en junio, mientras que el Euro Stoxx 50 volvió a dejarse un 0,43% tras el mal desempeño de algunas compañías como ASML o LVMH tras la publicación de sus cuentas. **Japón cerró el mes en terreno negativo**, con un descenso del 1,05% en moneda local y, a su vez, subiendo un 4,78% en euros debido al fuerte movimiento del yen respecto a la divisa europea. Por último, los **países emergentes** registraron cerraron con una subida del 0,17% en moneda local.
- Desde el punto de vista de **estilos**, en julio el **value** registró un aumento del 4,10%, en moneda local, superando al **growth**, que se quedó rezagado y retrocedió un 1,45% en moneda local.
- Por **sectores**, destaca el de **utilities**, con un notable aumento del 6,06% en moneda local, seguido de cerca el sector financiero, que mostró un fuerte desempeño, con una ganancia del 5,19% en moneda local. Los que peor se han comportado han sido los que lideraban las rentabilidades en el año y que, pese a las caídas en el mes, siguen a la cabeza. En julio, el sector **tecnológico** cayó un 2,35% y **telecomunicaciones**, un 3,61%, siendo los dos únicos sectores con comportamiento negativo en el mes.

# Resumen

## Visión de mercados

- En **renta fija** volvimos a tener un mes muy positivo para la mayoría de los activos. Los buenos resultados de inflación en Estados Unidos acompañados de un discurso más *dovish* de **Jerome Powell**, han causado una bajada global en las TIRs de los bonos gubernamentales.
- En los **bonos de gobierno**, el 10 años estadounidense cayó drásticamente del 4,40% al 4,03%. Además, el **bund alemán** a 10 años también bajó, aunque en menor medida, pasando su TIR del 2,50% al 2,30%.
- En **deuda corporativa** vimos ligeros incrementos de los diferenciales de crédito en los bonos de peor calidad, lo cual no impidió que terminase el mes en positivo. En Estados Unidos, la deuda corporativa de alta calidad avanzó un 2,38% y en Europa, un 1,72%. Los índices de **crédito de alto rendimiento**, pese a la ampliación de *spreads*, también tuvieron un buen desempeño gracias al alto componente de *carry* y a la caída de la rentabilidad libre de riesgo, cerrando con una subida del 1,94% en Estados Unidos y de un 1,30% en Europa **en junio**.
- En cuanto a los **datos macro**, la **inflación** en la zona euro repuntó ligeramente durante el mes -una décima- alcanzando el 2,6% en la general y se mantuvo estable en el 2,9% en la subyacente. En España, el dato general bajó al 2,8%, mejorando en seis décimas el anterior. En Estados Unidos, la inflación volvió a caer más de lo anticipado, hasta el 3,0%, mientras la subyacente bajó una décima asentándose en el 3,3%.
- En cuanto a las **materias primas**, el oro alcanza máximos históricos subiendo un 3,71% y terminó en 2.426,50 dólares por onza. Por otro lado, el **petróleo** (Brent), tras la subida que tuvo en junio, cayó un -6,58% y cerró **junio** en 80,72 dólares por barril.
- Respecto a las **divisas**, el dólar cayó ante las principales monedas como el euro y el yen, que se recuperó fuertemente tras la primera subida de tipos del Banco de Japón, alcanzando los 150 yenes/dólar.

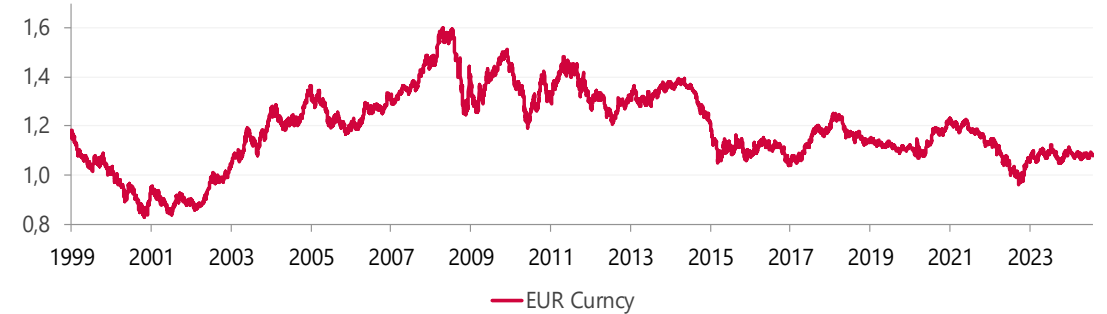
		Mes en Curso			Año en Curso		En 2023	
		31-jul.-24	Del Hasta	28/06/2024 31/07/2024	Del Hasta	29/12/2023 31/07/2024	Del Hasta	30/12/2022 29/12/2023
		Moneda Local	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
<b>Global</b>	MSCI World	912,18	1,19	0,73	13,82	15,05	21,11	17,64
	MSCI World Value	655,66	4,10	3,76	10,75	12,29	8,16	5,21
	MSCI World Growth	1.184,23	-1,45	-1,83	16,81	18,35	35,13	31,61
<b>Europa</b>	MSCI Europe	2.071,29	0,94	1,11	8,05	8,08	11,24	12,73
	EURO STOXX 50	4.872,94	-0,43	-0,43	7,77	7,77	19,19	19,19
	IBEX 35	11.065,00	1,11	1,11	9,53	9,53	22,76	22,76
<b>EE.UU</b>	S&P 500	5.522,30	1,13	0,26	15,78	18,51	24,23	20,27
	Dow Jones Industrial Average	40.842,79	4,41	3,51	8,37	10,92	13,70	10,08
	NASDAQ Composite	17.599,40	-0,75	-1,61	17,24	20,01	43,42	38,85
<b>Japón</b>	MSCI Japan.	1.721,42	-1,05	4,78	18,86	13,69	25,89	13,84
	Nikkei 225	39.101,82	-1,22	4,63	16,85	11,88	28,24	15,49
<b>Emergentes</b>	MSCI EM (Emerging Markets)	67.546,90	0,17	-1,09	9,76	8,17	7,07	3,42
<b>Divisas</b>	Euro/Real Brasileño	6,1171		-2,02		-12,43		5,65
	Euro/Yuan	7,8224		-0,49		0,32		-6,17
	Euro/Rupia India	90,6515		-1,49		1,42		-4,12
	Euro/Dólar	1,0809		-0,86		2,36		-3,19
	Euro/Yen	162,7500		5,92		-4,32		-9,83
	Euro/Libra	0,8421		0,62		2,95		2,13
<b>Sectores</b>	MSCI World/Consumer Discretionary	408,86	0,34	0,30	6,09	7,34	33,39	29,29
	MSCI World/Financials	175,47	5,19	4,77	16,12	17,34	12,10	9,47
	MSCI World/Information Technology	719,54	-2,35	-2,93	22,70	25,02	52,27	47,41
	MSCI World/Industrials	422,43	3,54	3,67	13,00	13,85	20,93	17,36
	MSCI World/Energy	278,18	1,62	0,90	9,52	11,04	-1,97	-3,88
	MSCI World/Materials	354,26	3,07	2,70	4,05	4,48	10,21	8,15
	MSCI World/Consumer Staples	289,45	1,90	1,68	5,95	7,32	-1,37	-3,13
	MSCI World/Health Care	391,23	2,62	2,30	11,51	13,19	1,39	-0,89
	MSCI World/Utilities	170,19	6,06	5,56	10,39	12,02	-3,56	-5,62
	MSCI World/Telecommunication Services	120,72	-3,61	-4,05	18,20	20,28	44,14	39,43

			Mes en Curso			Año en Curso		En 2023	
31-jul.-24			Del	28/06/2024	Del	29/12/2023	Del	30/12/2022	
			Hasta	31/07/2024	Hasta	31/07/2024	Hasta	29/12/2023	
			Yield	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged
<b>DM</b>	Gobierno	Bonos gobierno global	3,05	1,76	1,60	1,99	1,06	6,91	4,56
		Bonos gobierno USA 10Y	4,03	2,89	2,73	1,27	0,30	3,58	1,05
		Bonos gobierno Germany 10Y	2,30	1,83		-0,59		7,04	
		Bonos gobierno Spain 10Y	3,12	2,56		1,36		8,81	
		JPM EMU 1-3	2,76	0,79		1,25		3,40	
		JPM EMU 3-5	2,65	1,49		0,55		5,37	
		JPM EMU	2,89	2,20		0,26		7,00	
	Crédito IG	Corporativos Global	4,70	2,17	2,01	2,47	1,51	9,10	6,51
		Corporativos IG USA	5,14	2,38	2,22	1,89	0,91	8,52	5,80
		Corporativos IG Euro	3,49	1,72		2,27		8,19	
	Financiero	CoCos	6,77	1,78		6,61		5,32	
		Barclays Euro Corp Financials	3,47	1,65		2,84		8,43	
	Crédito HY	HY Global	8,00	1,79	1,64	5,74	4,78	13,66	11,03
		HY USA	7,59	1,94	1,79	4,58	3,63	13,45	10,81
		HY Euro	6,57	1,30		4,57		12,78	
	Aggregate	Aggregate Global	3,62	1,93	1,77	3,93	1,12	7,15	4,73
		Aggregate USA	4,64	2,34	2,17	1,61	0,64	5,53	3,01
		Aggregate Euro	2,89	2,04		0,80		7,19	
	<b>EM</b>	EM Hard Currency	7,07	1,85	1,69	3,93	2,94	11,18	8,43
		EM Local Currency	7,38	2,54	1,56	-0,90	1,17	12,80	8,98
EM Corporativos		6,40	1,76	1,60	5,35	4,38	6,65	4,17	

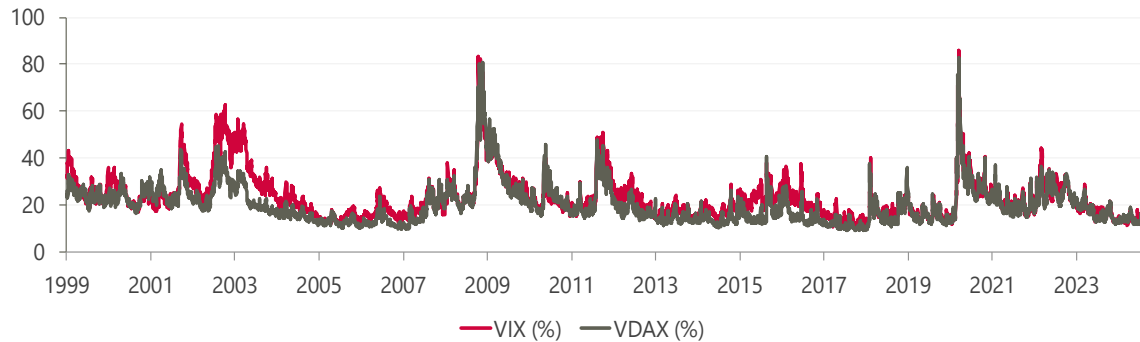
		31-jul.-24	28/06/2024	29/12/2023	30/12/2022	
<b>Spreads</b>	Credito IG	Spread Corporativos Global	101	104	115	147
		Spread Corporativos USA	93	94	99	130
		Spread Corporativos Europeos	110	120	138	167
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	321	312	344	369
	Credito HY	Spread HY Global	393	386	423	545
		Spread HY USA	314	309	323	469
Spread HY Europa		377	370	399	512	



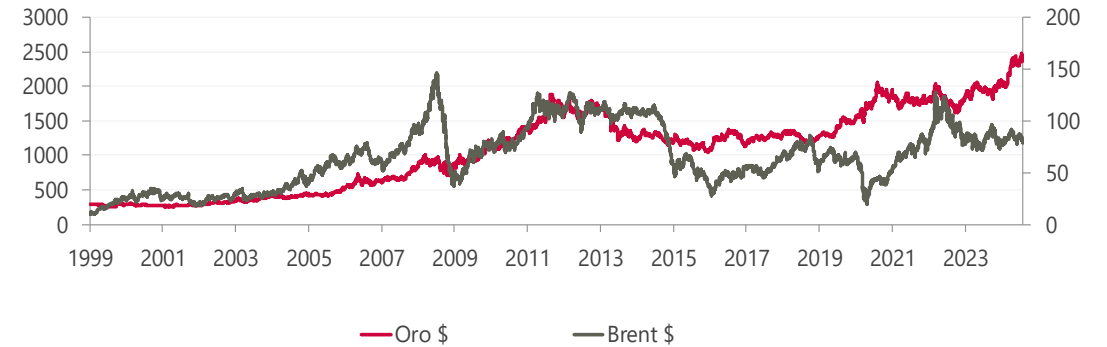
	31-jul.-24	28-jun.-24	29-dic.-23
Aleman 10y (%)	2,304	2,500	2,024
USA 10y (%)	4,030	4,396	3,879



	31-jul.-24	28-jun.-24	29-dic.-23
USD	1,0826	1,05%	1,0713
			1,1039
			-1,93%



	31-jul.-24	28-jun.-24	29-dic.-23	Promedio
VIX (%)	16,36	12,44	12,45	20,05
VDAX (%)	14,41	15,79	13,53	23,15



	31-jul.-24	28-jun.-24	29-dic.-23
Oro \$	2426,50	3,71%	2339,60
Brent \$	80,72	-6,58%	86,41
			77,04
			4,78%

# Rumbo a las elecciones presidenciales en EE.UU

## El Partido Demócrata oficializa la candidatura de Kamala Harris

Si en junio el mercado estaba centrado en las elecciones europeas, en julio ha vuelto a poner el foco en la campaña presidencial en Estados Unidos, con un vuelco importante, tras el intento de asesinato a Donald Trump y la retirada de Joe Biden como candidato demócrata.

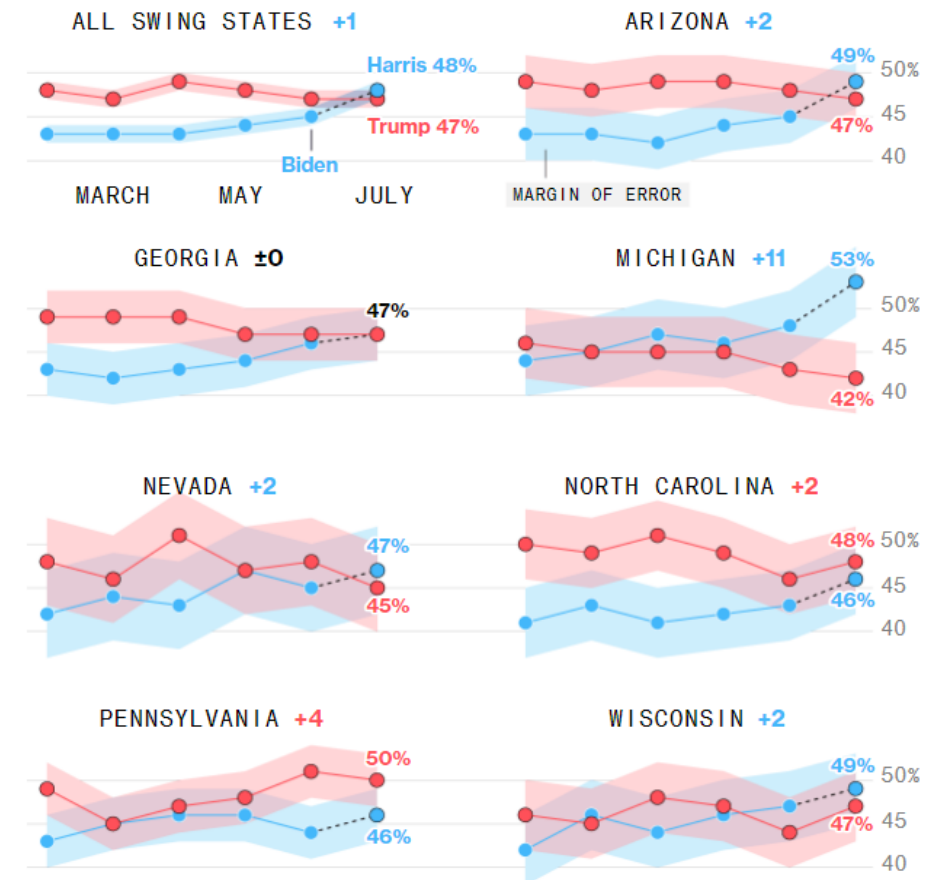
El Partido Demócrata llevaba semanas perdiendo fuerza, especialmente tras el debate presidencial, que planteaba serias dudas sobre la posibilidad de un nuevo líder para el partido, ante un Trump que, además, se ha visto reforzado en las encuestas tras el intento de atentado de hace unas semanas.

Sin embargo, y aunque parecía que la candidatura de Kamala Harris no gustaba a todo el mundo, estamos viendo cómo las últimas encuestas están dando fe de un renovado entusiasmo de los votantes demócratas, especialmente en los llamados "swing states", donde Harris está consiguiendo muy buena acogida. Es el caso de Nevada y Arizona, y sobre todo de Michigan, en el que Harris ha más que doblado el liderazgo que tenía Biden contra Trump. Esto le está dando impulso en las encuestas nacionales, donde ha disminuido considerablemente la ventaja de Trump, y en muchos portales de apuestas en los que aparece, incluso, como vencedora.

El mercado está especialmente pendiente de las elecciones de noviembre, en un entorno en el que la posible victoria de Trump ha generado este mes un impulso adicional a las pequeñas compañías americanas con una exposición más doméstica y ha penalizado a aquellos sectores más beneficiados por el IRA (*Inflation Reduction Act*), como el sector de las renovables.

**If the November 2024 election for US president were being held today, and Democrat Kamala Harris and Republican Donald Trump were on the ballot, for whom would you vote?**

Share of respondents who said:



Source: Bloomberg News/Morning Consult poll



# Reuniones de los bancos centrales: recortes de tipos en septiembre

## Las TIRes de gobierno cerca de los mínimos del año

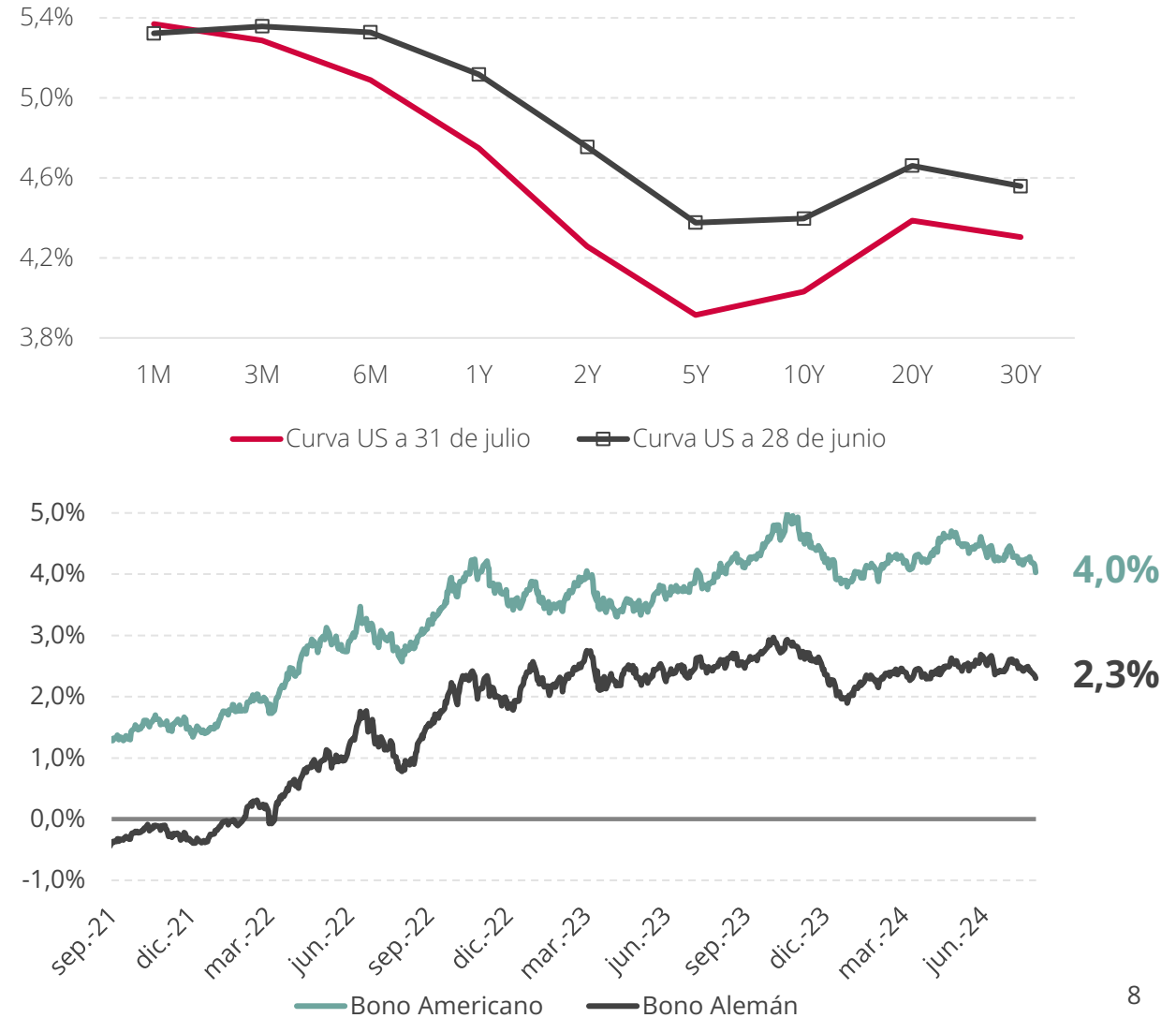
El problema de la inflación, aunque no está completamente atajado, parece que se encuentra en la senda adecuada. Las últimas lecturas en EE.UU. sitúan el PCE en el 2,6%, muy cerca ya del objetivo de la Reserva Federal. Este hecho, sumado a que el crecimiento económico y la actividad del sector privado se encuentran aún en un estado boyante, hacen que el escenario más probable que se vislumbra sea un *soft landing* de la economía estadounidense.

En Europa, aunque con un crecimiento económico inferior al americano, la inflación también ofrece síntomas de remitir y se encuentra en el 2,6%, tras el ligero repunte visto este mes respecto al último dato.

Estos hechos han llevado a los banqueros centrales de ambas regiones a tomar un discurso más *dovish*, dando pie a la posibilidad de ejecutar varias bajadas de tipos, habiéndose producido ya la primera por parte del BCE en junio. En este momento, se esperan dos bajadas más en Europa y tres en total en EE.UU. antes de final de año. Por otro lado, el Banco de Japón sigue una dinámica totalmente contraria y acometió la segunda subida de tipos en el año, situando su tipo oficial de referencia en el 0,25%.

Estas declaraciones, sobre todo desde el continente americano, han empujado las TIRes de los bonos de gobierno a la baja prácticamente en todos los tramos de la curva, bajando 50 pp.bb. el bono a 2 años y 35 pp.bb. el bono a 10 años, alcanzando en ambos casos niveles no vistos desde principios del año, con el *Treasury* tocando el 4%.

Fuente: Bloomberg. Datos a 31 de julio.





# Rotación en el mercado de renta variable

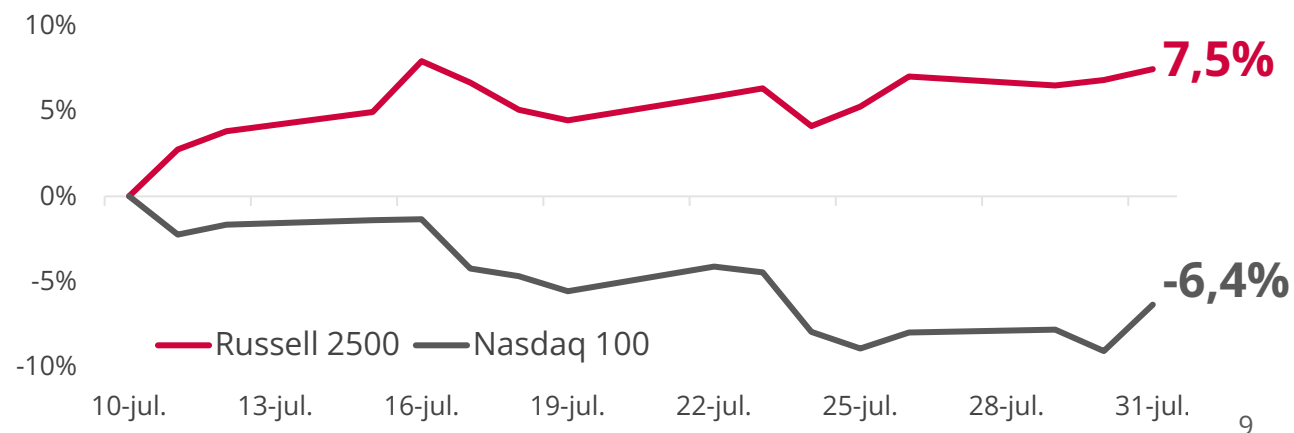
## Las 'Magníficas' ceden espacio a todo aquello que se había quedado atrás

Como veníamos comentando el mes anterior, la mayor parte de la rentabilidad de los índices de renta variable mundial se explicaba por el gran desempeño de un reducido número de compañías.

Estas 'Magníficas', como las apodó el mercado, concentraban ya un porcentaje importante del valor total de los índices, lo que, a nuestro parecer, suponía un riesgo considerable para los inversores. Además, este impulso de unos pocos nombres abría oportunidades muy interesantes en compañías de calidad que el mercado no estaba valorando adecuadamente.

En julio, una sorpresa positiva en el dato de inflación, la preocupación del mercado por los resultados del segundo trimestre de las grandes tecnológicas y la narrativa en favor de las pequeñas compañías estadounidenses en el caso de que hubiese una victoria por parte de Trump, han desencadenado un fuerte movimiento de rotación hacia aquello que se había visto más penalizado.

Así, hemos visto en el mes que aquellos sectores más *value* lo hacían mejor que el *growth*, y también que las pequeñas compañías conseguían una rentabilidad relativa de +14% frente a las grandes tecnológicas en EE.UU. Un fuerte movimiento de rotación que se ha dado en apenas 20 días y que plantea dudas sobre la continuidad de esta tendencia.



Fuente: Finviz. Bloomberg. Datos a 31 de julio. Rentabilidades en dólares.

# Rentabilidades en el año de los subyacentes

## Renta fija

**Cuasi-monetarios**



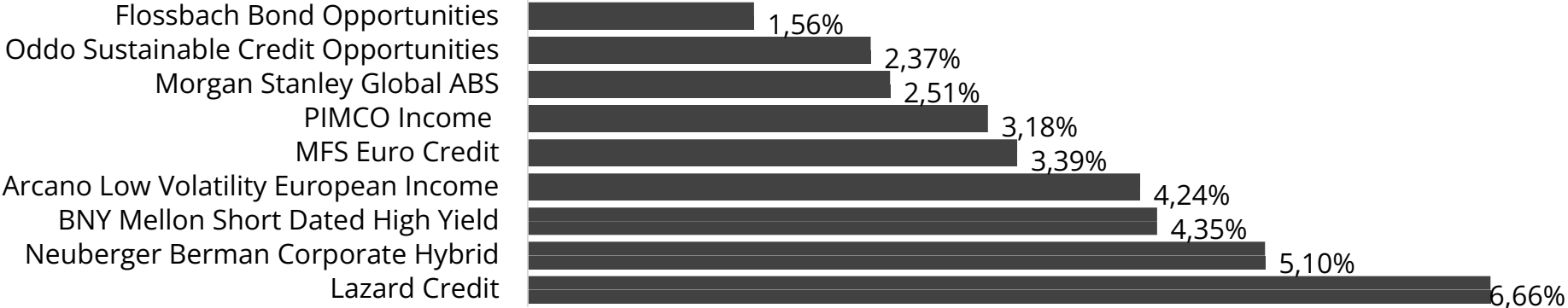
**RF € Corto Plazo**



*J.P. Morgan 1-3 años* 1,20%

*Abante Renta* 2,34%

**Globales y High Yield**

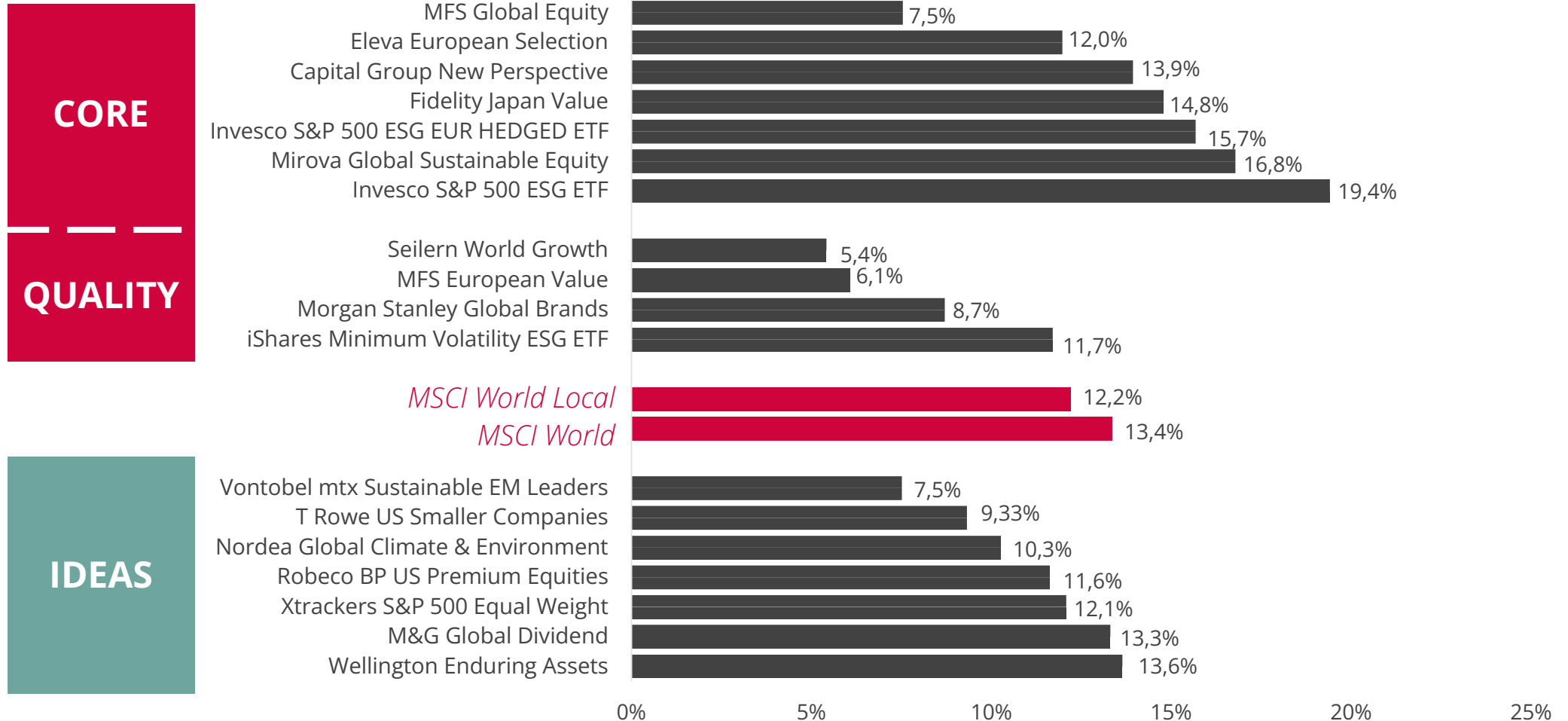


0,0% 1,0% 2,0% 3,0% 4,0% 5,0% 6,0% 7,0%

Datos a 31 de julio de 2024 en euros

# Rentabilidades en el año de los subyacentes

## Renta variable



**Rentabilidades Fondos de Abante**  
 Información a: **miércoles, 31 de julio de 2024**

		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%	0.28%	0.32%	0.32%	0.29%	3.07%
		2024	0.36%	0.30%	0.29%	0.33%	0.33%	0.28%	0.32%						2.22%
	Estr	0.36%	0.32%	0.30%	0.36%	0.34%	0.29%	0.34%							2.33%
	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%	-0.83%	-2.02%	-0.61%	-2.97%	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%
		2024	0.37%	-0.16%	0.61%	-0.28%	0.45%	0.56%	0.93%						2.51%
	JP EMU 1-3	0.05%	-0.46%	0.35%	-0.11%	0.23%	0.39%	0.79%							1.25%
	Abante Cartera Renta Fija FI	2021	-0.71%	0.57%	1.30%	1.73%	0.07%	0.84%	-1.31%	-0.51%	-0.43%	0.05%	-1.89%	2.12%	1.77%
		2022	-1.91%	-2.34%	-1.11%	-2.77%	2.18%	-2.97%	3.52%	-3.32%	-2.83%	0.02%	-0.44%	-3.33%	-14.51%
		2023	1.67%	-1.08%	1.23%	0.38%	0.09%	-0.52%	0.98%	0.21%	-0.39%	0.42%	1.57%	1.68%	6.38%
		2024	0.08%	-0.49%	0.64%	-0.32%	0.24%	0.63%	1.02%						1.80%
	Abante Nocead Scav	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%	
2024		1.05%	-0.74%	0.72%	-0.35%	0.52%	0.47%	1.27%						2.95%	
JP EMU 1-3	0.05%	-0.46%	0.35%	-0.11%	0.23%	0.39%	0.79%						1.25%		
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%	
	2024	0.68%	0.40%	1.06%	-0.91%	0.54%	0.86%	1.07%						3.75%	
20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% EONIA	0.65%	0.60%	0.92%	-0.62%	0.73%	0.95%	0.74%							4.12%	
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%	
	2024	1.04%	0.95%	1.44%	-1.36%	0.76%	1.06%	1.19%						5.17%	
35%MSCI Europe +55%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.06%	1.34%	1.35%	-1.03%	1.09%	1.38%	0.74%							6.18%	
Abante Core Assets SCAV	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%	
	2024	1.00%	1.14%	1.50%	-1.04%	0.68%	1.34%	0.98%						10.49%	
35%MSCI Europe +55%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.06%	1.34%	1.35%	-1.03%	1.09%	1.38%	0.74%							6.18%	
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%	
	2024	1.32%	1.40%	1.92%	-1.78%	0.93%	1.37%	1.31%						6.60%	
50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.48%	2.08%	1.78%	-1.45%	1.45%	1.81%	0.73%							8.25%	
Abante 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%	
	2024	1.40%	1.45%	1.86%	-1.23%	0.70%	1.85%	0.80%						7.01%	
50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.48%	2.08%	1.78%	-1.45%	1.45%	1.81%	0.73%							8.25%	
Abante 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%	
	2024	1.35%	1.41%	1.53%	-1.44%	0.88%	1.18%	1.18%						6.21%	
50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.48%	2.08%	1.78%	-1.45%	1.45%	1.81%	0.73%							8.25%	
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%	
	2024	1.67%	2.32%	2.51%	-2.38%	1.06%	1.34%	1.79%						8.51%	
75%MSCI Europe +15%JP EMU 1-3 +10% EONIA	2.18%	3.33%	2.50%	-2.15%	2.06%	2.52%	0.71%							11.70%	

## Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: **miércoles, 31 de julio de 2024**

	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%
	2024	2.23%	3.01%	3.12%	-2.76%	1.60%	2.27%	1.25%						11.10%
	MSCI World	2.85%	4.51%	3.22%	-2.89%	2.66%	3.25%	0.73%						15.05%
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%
	2024	2.30%	2.90%	3.02%	-1.96%	1.12%	3.03%	0.73%						11.57%
	MSCI World	2.85%	4.51%	3.22%	-2.89%	2.66%	3.25%	0.73%						15.05%
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%
	2024	1.39%	3.37%	2.19%	-2.17%	2.18%	-0.28%	1.26%						8.11%
	MSCI World	2.85%	4.51%	3.22%	-2.89%	2.66%	3.25%	0.73%						15.05%
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%
	2024	3.23%	3.98%	-0.57%	-1.69%	0.77%	4.52%	2.89%						13.72%
	MSCI World Health Care	4.63%	2.62%	2.18%	-3.03%	0.93%	3.06%	2.30%						13.19%

## Rentabilidades Fondos de Autor

Información a: **miércoles, 31 de julio de 2024**

		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%	
		2024	-1.47%	-2.00%	10.96%	3.52%	8.05%	-4.70%	3.44%							18.13%
		<i>Ibex 35</i>	-0.24%	-0.76%	10.73%	-1.99%	4.31%	-3.34%	1.11%							9.53%
	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%	
		2024	-1.41%	-2.03%	11.18%	3.82%	7.39%	-4.27%	3.30%							18.42%
		<i>Ibex 35</i>	-0.24%	-0.76%	10.73%	-1.99%	4.31%	-3.34%	1.11%							9.53%
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%		
	2024	-0.87%	-0.96%	5.83%	2.28%	4.15%	-2.41%	2.12%							10.31%	
	<i>50%Ibex +50%JP EMU 1-3</i>	-0.07%	-0.60%	5.43%	-1.03%	2.26%	-1.47%	0.97%							5.44%	
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%	
		2024	0.70%	5.14%	5.18%	-1.28%	2.70%	-3.85%	-1.56%							6.87%
		<i>Eurostoxx 50</i>	2.80%	4.93%	4.22%	-3.19%	1.27%	-1.80%	-0.43%							7.77%
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%	
		2024	3.94%	2.13%	5.89%	-3.68%	1.88%	-1.12%	4.24%							13.71%
		<i>MSDEWSCN Index</i>	-1.12%	3.73%	4.10%	-4.21%	2.98%	-0.68%	5.83%							10.70%

## Rentabilidades Planes de Pensiones

Información a **miércoles, 31 de julio de 2024**

Planes de Pensiones de Fondos de Abante

Abante Renta FP

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año
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%	1.31%	0.85%						4.78%
20%MSCI World +70%JP EMU	0.65%	0.60%	0.92%	-0.62%	0.73%	0.95%	0.74%						4.12%
1-3 +10% EONIA													

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%
2024	1.51%	1.80%	2.07%	-1.29%	0.82%	1.87%	0.71%						7.70%
50%MSCI World +40%JP EMU	1.48%	2.08%	1.78%	-1.45%	1.45%	1.81%	0.73%						8.25%
1-3 +10% EONIA													

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%
2024	2.52%	3.31%	3.24%	-2.38%	1.01%	3.13%	0.67%						12.28%
MSCI World (€)	2.85%	4.51%	3.22%	-2.89%	2.66%	3.25%	0.73%						15.05%

Planes de Pensiones de Fondos de Autor

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%
2024	-1.40%	-1.91%	10.84%	3.84%	7.20%	-4.19%	3.25%						18.06%
Ibex 35	-0.24%	-0.76%	10.73%	-1.99%	4.31%	-3.34%	1.11%						9.53%

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%
2024	0.75%	5.38%	5.12%	-1.20%	2.61%	-4.17%	-1.43%						6.88%
Eurostoxx 50	2.80%	4.93%	4.22%	-3.19%	1.27%	-1.80%	-0.43%						7.77%



**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

[www.abanteasesores.com](http://www.abanteasesores.com)