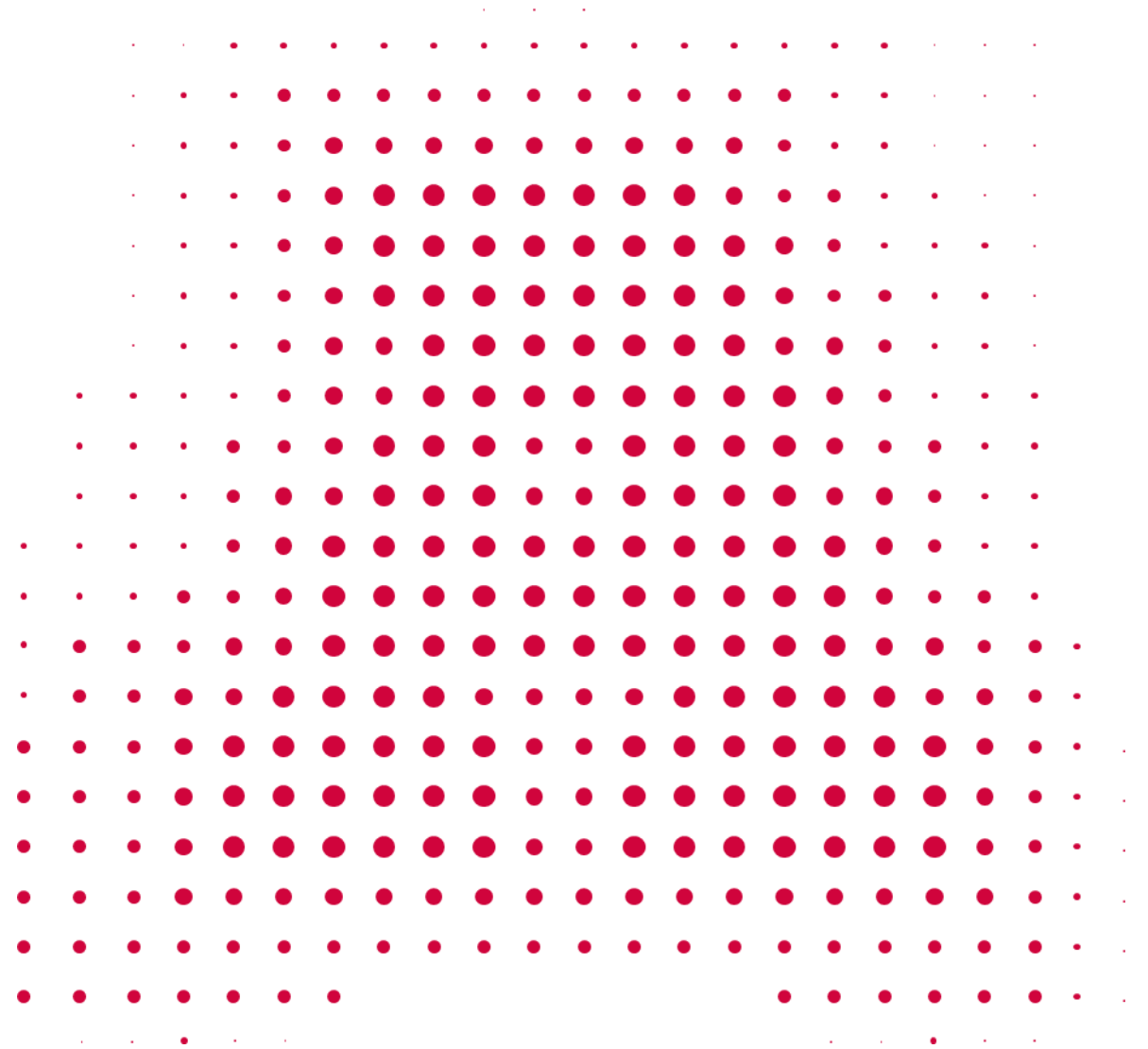


Visión de mercados

Diciembre 2024



Resumen

Visión de mercados

- Noviembre cerró con **fuertes subidas en la bolsa mundial** y, en especial, en la estadounidense. El resto de las regiones se mantuvieron planas o con ligeras caídas. El motivo detrás de este comportamiento fue la reelección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos y las medidas político-económicas que plantea. Trump quiere bajar los impuestos, impulsar la desregulación y subir las tarifas a los productos exportados, especialmente de China. Estas medidas deberían tener un efecto positivo para la economía doméstica frente al exterior y el mercado comenzó a ponerlo en precio. Por su parte, los bancos centrales continuaron su senda de bajada de tipos. Tanto en Europa como, en Estados Unidos, bajaron 25 puntos básicos en sus últimas reuniones.
- En **renta variable**, el índice mundial avanzó un 4,76% en moneda local, mientras que en euros subió un 7,38% debido al fortalecimiento del dólar. El excepcionalísimo comportamiento de Estados Unidos se ve reflejado en los índices: todos terminaron el mes en terreno positivo, tanto en moneda local como en euros. El Dow Jones destacó positivamente con una subida de doble dígito, un 10,53% en euros, seguido por el Nasdaq y el S&P 500, que avanzaron un 9,16% y un 8,57% en euros, respectivamente.
- En **Europa**, el sentimiento fue más negativo. El MSCI Europe terminó el mes en positivo subiendo un 0,32% y el Euro Stoxx 50 se dejó un 0,48% debido al mayor peso en bancos. **Japón cerró en negativo**, con una caída del 0,79% en moneda local, pero con una subida del 3,43% en euros, debido al debilitamiento del euro. Los **países emergentes** también se quedaron rezagados en el mes y perdieron un 0,97% en euros.
- Desde el punto de vista de **estilos**, en noviembre el **value** registró una subida del 6,54%, en moneda local, quedándose atrás en comparación al **growth**, que acabó el mes con una rentabilidad del 8,18%, en euros.
- A nivel **sectorial**, destacaron muy positivamente el **consumo discrecional** y el **financiero**, con rentabilidades de doble dígito, un 12,37% y 10,75% en euros, respectivamente. También hubo otros sectores más sensibles como tecnología, energía e industria, que subieron, en euros, un 8,08%, un 7,47% y un 7,36%, respectivamente. Los sectores salud y materias primas son los únicos que acabaron el mes en negativo, afectados por la nominación de Kennedy Jr. como secretario de salud y por el precio del petróleo. Sin embargo, gracias al **fortalecimiento del dólar**, cerraron en terreno positivo con rentabilidades del 1,80% y 1,75% en euros, respectivamente.

Resumen

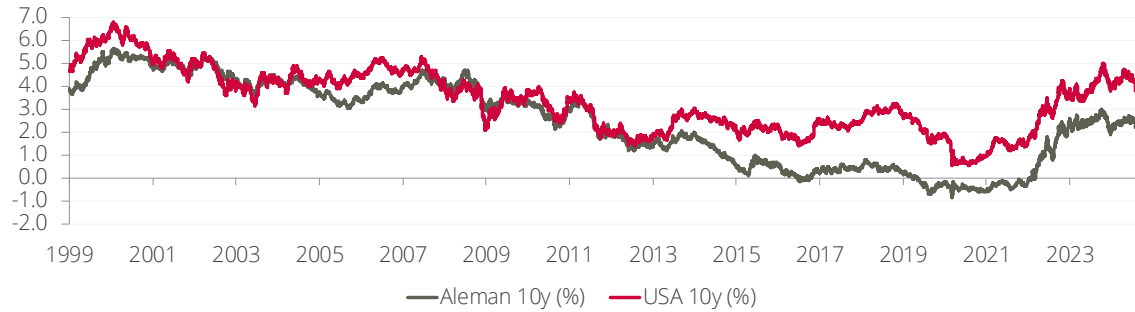
Visión de mercados

- La **renta fija** tuvo un mes positivo en todos sus segmentos, sobre todo en aquellos activos de mayor duración, gracias a las bajadas generalizadas de las TIRes. El mercado descontó unos tipos terminales de 1,75% para Europa y de 3,75%-4% para Estados Unidos, debido a la **resiliencia de la economía estadounidense** y a los malos datos de **crecimiento de la economía europea**.
- En los bonos de gobierno vimos caídas generalizadas de las TIRes, especialmente fuertes en la curva europea. Esto se apoyó en unas expectativas de crecimiento más bajas para la región. El bono **de gobierno de Estados Unidos** a 10 años cayó del 4,28% al 4,17%. De la misma manera, el **bund alemán** a 10 años se redujo en 30 puntos básicos pasando del 2,39% al 2,09%.
- En **deuda corporativa**, hubo un estrechamiento de los diferenciales de crédito en Estados Unidos, mientras los europeos se ampliaron ligeramente. La deuda corporativa de baja calidad avanzó en Estados Unidos un 1,15% y en Europa, un 0,75%. Los índices de **crédito de alta calidad, que tienen mayor duración**, tuvieron un mejor desempeño, cerrando con una subida del 1,34% en Estados Unidos y de un 1,56% en Europa.
- En cuanto a los **datos macro**, la **inflación general** en la zona euro volvió a subir ligeramente en noviembre, pasando del 2,0% al 2,3%. La subyacente se mantuvo en el 2,7%. En España, el dato general repuntó en el mes y se asentó en el 2,4%. En Estados Unidos, el último dato de octubre también fue al alza, llegando al 2,5% y la subyacente se quedó plana en el 3,3%.
- En cuanto a las **materias primas**, el oro se quedó algo rezagado en el mes. Se dejó un 3,36% y cerró noviembre en 2.657 dólares por onza. Por otro lado, el **petróleo** (Brent), cayó ligeramente un 0,30% y acabó el mes en 72,94 dólares por barril.
- Respecto a las **divisas**, el euro se debilitó contra todas las principales monedas debido a la rebaja de perspectivas de crecimiento en la eurozona. El euro/dólar cerró el mes en 1,06. Respecto al yen y la libra, también se atenuaron; subieron un 4,37% y 1,69%, respectivamente.

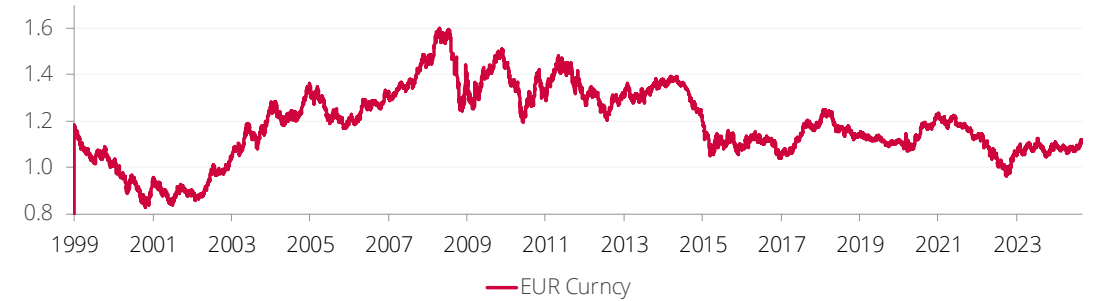
		Mes en Curso			Año en Curso		En 2023	
		29-nov.-24	Del Hasta	31/10/2024 29/11/2024	Del Hasta	29/12/2023 29/11/2024	Del Hasta	30/12/2022 29/12/2023
		Moneda Local	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
Global	MSCI World	975.83	4.76	7.38	21.76	25.74	21.11	17.64
	MSCI World Value	693.83	3.96	6.54	17.20	21.20	8.16	5.21
	MSCI World Growth	1,280.13	5.54	8.18	26.27	30.49	35.13	31.61
Europa	MSCI Europe	2,023.31	0.32	0.89	5.55	6.32	11.24	12.73
	EURO STOXX 50	4,804.40	-0.48	-0.48	6.26	6.26	19.19	19.19
	IBEX 35	11,641.30	-0.27	-0.27	15.24	15.24	22.76	22.76
EE.UU	S&P 500	6,032.38	5.73	8.67	26.47	32.41	24.23	20.27
	Dow Jones Industrial Average	44,910.65	7.54	10.53	19.16	24.75	13.70	10.08
	NASDAQ Composite	19,218.17	6.21	9.16	28.02	34.03	43.42	38.85
Japón	MSCI Japan.	1,647.29	-0.79	3.43	13.74	11.67	25.89	13.84
	Nikkei 225	38,208.03	-2.23	2.21	14.18	12.54	28.24	15.49
Emergentes	MSCI EM (Emerging Markets)	67,334.09	-2.81	-0.97	9.41	10.19	7.07	3.42
Divisas	Euro/Real Brasileño	6.3183	-0.31		-15.21		5.65	
	Euro/Yuan	7.6628	0.98		2.41		-6.17	
	Euro/Rupia India	89.2191	2.43		3.05		-4.12	
	Euro/Dólar	1.0568	2.78		4.69		-3.19	
	Euro/Yen	158.4100	4.34		-1.70		-9.83	
	Euro/Libra	0.8306	1.69		4.37		2.13	
Sectores	MSCI World/Consumer Discretionary	459.96	9.56	12.37	19.35	23.21	33.39	29.29
	MSCI World/Financials	198.73	8.17	10.75	31.52	35.44	12.10	9.47
	MSCI World/Information Technology	774.14	5.24	8.08	32.01	37.43	52.27	47.41
	MSCI World/Industrials	453.35	4.88	7.36	21.27	24.39	20.93	17.36
	MSCI World/Energy	278.24	4.94	7.47	9.55	13.10	-1.97	-3.88
	MSCI World/Materials	352.16	-0.47	1.75	3.44	5.65	10.21	8.15
	MSCI World/Consumer Staples	300.22	2.72	5.13	9.89	13.46	-1.37	-3.13
	MSCI World/Health Care	377.59	-0.54	1.80	7.62	11.41	1.39	-0.89
	MSCI World/Utilities	185.04	2.09	4.33	20.02	23.94	-3.56	-5.62
	MSCI World/Telecommunication Services	133.49	3.04	5.80	30.70	35.86	44.14	39.43

			Mes en Curso			Año en Curso		En 2023	
			29-nov.-24	Del Hasta	31/10/2024 29/11/2024	Del Hasta	29/12/2023 29/11/2024	Del Hasta	30/12/2022 29/12/2023
			Yield	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged
DM	Gobierno	Bonos gobierno global	2.96	1.12	1.03	4.11	2.56	6.91	4.56
		Bonos gobierno USA 10Y	4.17	0.97	0.87	1.57	-0.06	3.58	1.05
		Bonos gobierno Germany 10Y	2.09	2.53		1.87		7.04	
		Bonos gobierno Spain 10Y	2.79	2.42		4.77		8.81	
		JPM EMU 1-3	2.13	0.76		3.12		3.40	
		JPM EMU 3-5	2.27	1.41		2.94		5.37	
		JPM EMU	2.53	2.25		3.25		7.00	
	Crédito IG	Corporativos Global	4.54	1.34	1.25	5.01	3.41	9.10	6.51
		Corporativos IG USA	5.05	1.34	1.25	4.14	2.50	8.52	5.80
		Corporativos IG Euro	3.06	1.56		5.13		8.19	
	Financiero	CoCos	6.33	0.62		10.12		5.32	
		Barclays Euro Corp Financials	3.00	1.47		5.77		8.43	
	Crédito HY	HY Global	7.28	1.32	1.22	10.92	9.29	13.66	11.03
		HY USA	7.14	1.15	1.05	8.66	7.04	13.45	10.81
		HY Euro	5.76	0.75		8.35		12.78	
	Aggregate	Aggregate Global	3.52	1.19	1.09	8.52	2.63	7.15	4.73
		Aggregate USA	4.64	1.06	0.96	2.93	1.31	5.53	3.01
		Aggregate Euro	2.53	1.96		3.72		7.19	
EM	EM Hard Currency	6.40	1.51	1.42	8.52	6.83	11.18	8.43	
	EM Local Currency	7.44	-0.37	2.41	-0.05	4.53	12.80	8.98	
	EM Corporativos	6.38	0.54	0.43	7.85	6.21	6.65	4.17	

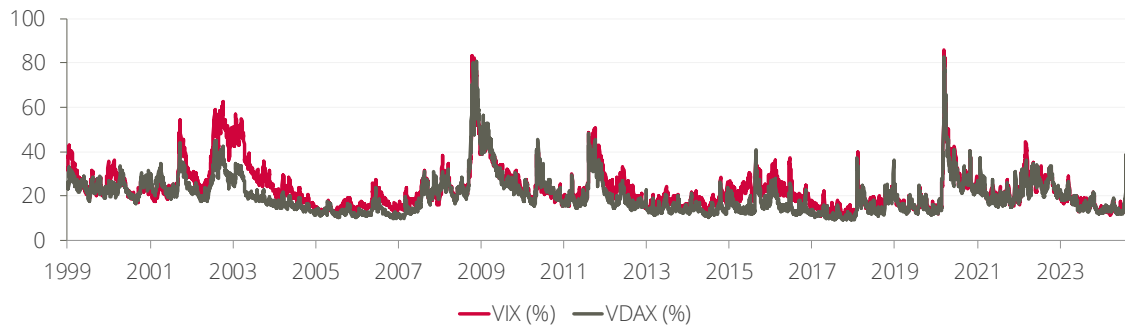
		29-nov.-24	31/10/2024	29/12/2023	30/12/2022	
Spreads	Credito IG	Spread Corporativos Global	89	92	115	147
		Spread Corporativos USA	78	84	99	130
		Spread Corporativos Europeos	108	104	138	167
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	253	261	344	369
	Credito HY	Spread HY Global	324	338	423	545
		Spread HY USA	266	282	323	469
Spread HY Europa		339	329	399	512	



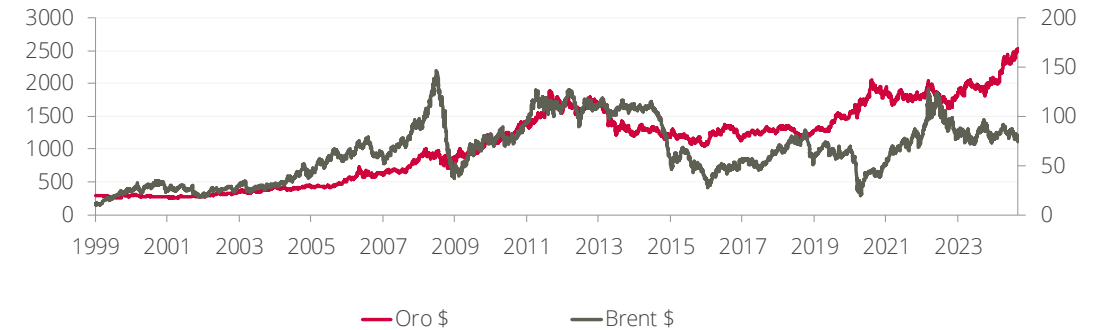
	29-nov.-24	31-oct.-24	29-dic.-23
Aleman 10y (%)	2.088	2.390	2.024
USA 10y (%)	4.169	4.284	3.879



	29-nov.-24	31-oct.-24	29-dic.-23
USD	1.0577	-2.82%	1.0884
		1.0884	1.1039
			-4.19%



	29-nov.-24	31-oct.-24	29-dic.-23	Promedio
VIX (%)	13.51	23.16	12.45	20.03
VDAX (%)	14.63	19.73	13.53	23.07



	29-nov.-24	31-oct.-24	29-dic.-23
Oro \$	2657.00	-3.36%	2749.30
Brent \$	72.94	-0.30%	73.16
			77.04
			-5.32%

Los impactos de las elecciones en Estados Unidos

La victoria de Trump implica un mayor proteccionismo

Cuatro años después, Donald Trump vuelve a la Casa Blanca para su segunda legislatura. En su campaña electoral fue dando indicaciones sobre la dirección de sus políticas, destacando el **proteccionismo** frente al exterior.

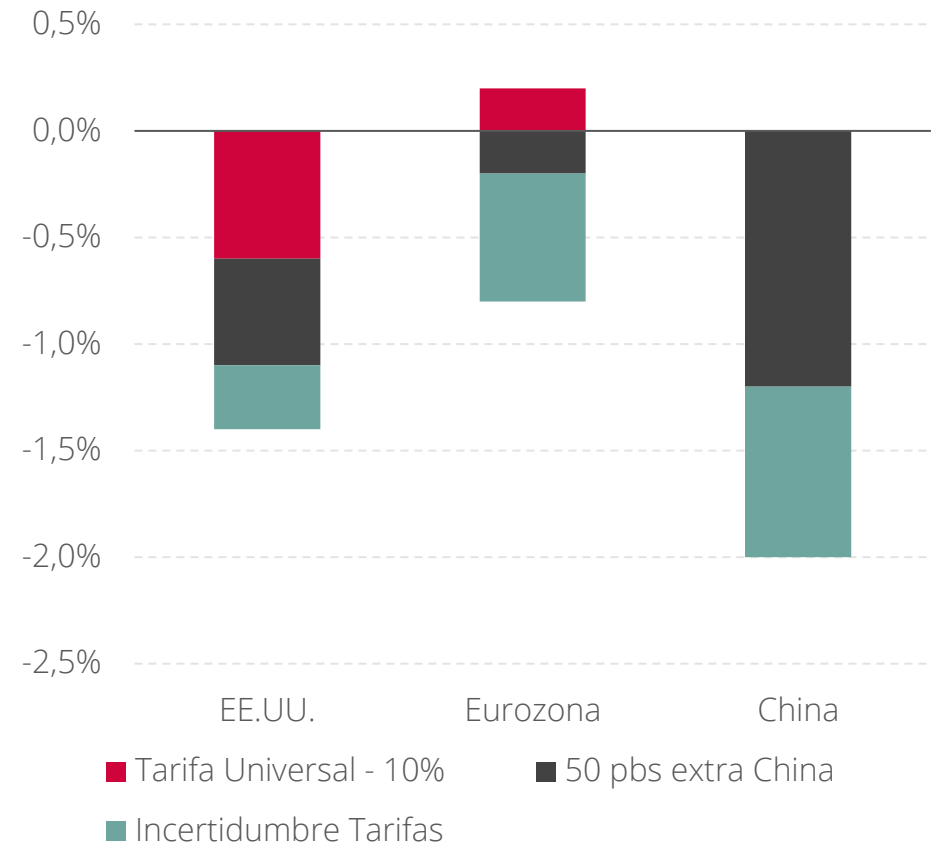
A lo largo del mes comentó los lugares en los que le gustaría poner **aranceles**, siendo China el foco de sus medidas restrictivas. Trump, bajo su lema *"Make America Great Again"*, quiere hacer que prevalezca la economía doméstica frente al exterior y cree que las **tarifas** son la mejor manera de implantarlo.

Las principales casas de análisis han publicado **informes de sensibilidad** con las variables conocidas y han intentado cuantificar el efecto que pueden tener en el crecimiento, tanto de Estados Unidos, al subir el coste de los productos, como a las economías exportadoras, como China o la zona euro, que tendrían productos menos competitivos.

El impacto en Estados Unidos estaría ligado a un mayor coste de los bienes, lo que provocaría una pequeña **caída del consumo** y, posiblemente, algo menos de inversión. En este proceso, China, economía exportadora, es la que más sufriría con estos términos. Sin embargo, Europa podría verse menos afectada. Estas son las **primeras estimaciones**, sin tener en cuenta posibles acuerdos menos exigentes entre China o Europa con Estados Unidos.

Además, Trump habló sobre posibles bajadas de impuestos a las empresas, una mayor desregulación e intentar reducir el gasto público con una mayor eficiencia de los recursos. Es decir, **acciones positivas para la economía**.

Impacto en el crecimiento del PIB



La renta fija continúa siendo un activo interesante

Las rentabilidades esperadas siguen por encima de la media

Los bancos centrales mostraron sus intenciones de seguir bajando los tipos de interés en los próximos trimestres, aunque de una forma más clara en Europa que en Estados Unidos.

El BCE recortó tres veces tipos este año- cada descenso fue de 25 puntos básicos- y se espera un recorte más en diciembre. Por su parte, la Reserva Federal disminuyó dos veces, una de 50 y otra de 25 puntos básicos, y el mercado duda acerca de una nueva bajada en el último mes del año.

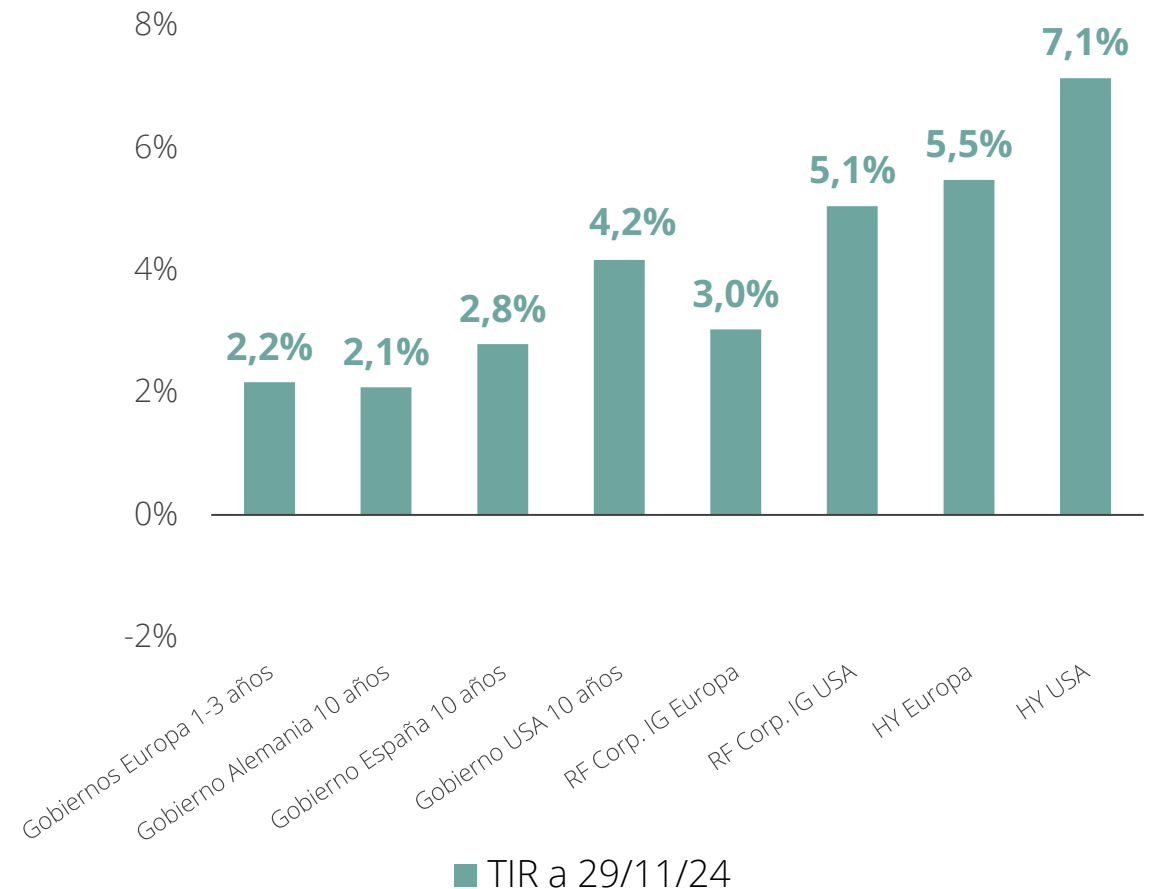
Para el 2025 las expectativas están en cinco bajadas para el BCE y entre dos y tres para la Fed. Estas nos llevarían a encontrarnos con tipos de interés de alrededor del 1,75% en Europa y del 3,75% - 4% en Estados Unidos, lo que provocaría que los activos monetarios reduzcan su remuneración y sea más atractivo tener renta fija en sus diferentes segmentos. En el gráfico podemos ver que las rentabilidades aún son razonables en comparación con los últimos años.

En las carteras de Abante, vemos más oportunidades en el crédito corporativo de calidad europeo con vencimientos entre los dos y tres años en lo que, sin asumir mucho riesgo de duración ni sensibilidad a los diferenciales de crédito, obtenemos una TIR atractiva.

La renta fija sigue ofreciendo rentabilidades razonables y cumple el papel de ofrecer un retorno estable diversificando las carteras.

Fuente: Bloomberg. Datos a 29 de noviembre de 2024

Rentabilidades esperadas (TIR)



Estimar como lo van a hacer los mercados es complicado

El S&P 500 batió todas las expectativas publicadas

Todos los años, las principales casas de análisis escriben informes con las **expectativas** que tienen para los principales mercados de **renta fija y renta variable** y detallan las oportunidades que ven en ellos.

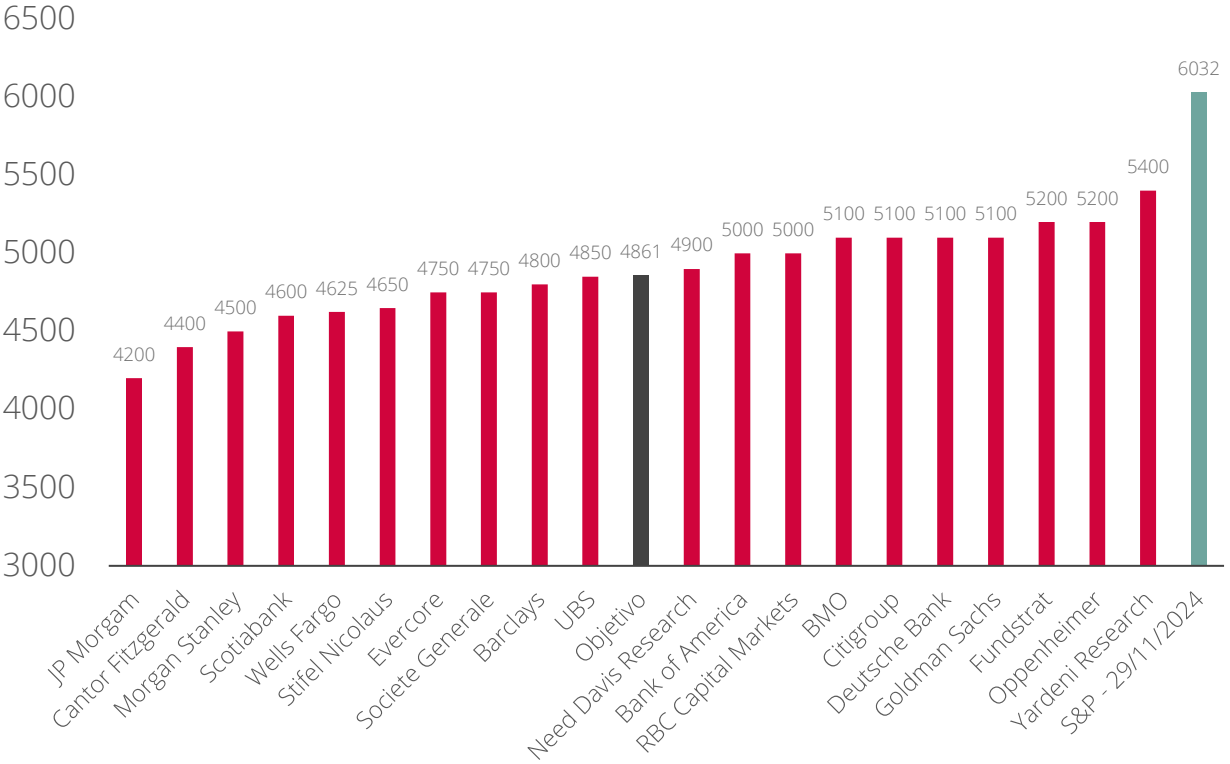
A finales de 2023, el S&P 500 acababa el año en 4.770, con una subida en dólares superior al 20%. En el gráfico de la derecha vemos la media de las casas de análisis para este año. Esperaban que el índice acabase alrededor de 4.860, ligeramente superior al año anterior. Desde la entidad más pesimista, JP Morgan, hasta la más optimista, Yardeni Research, hay cerca de 1.200 puntos de diferencia, una dispersión muy significativa.

Sin embargo, estamos teniendo un año de mercado muy positivo en Estados Unidos, con **una rentabilidad superior al 26% en el año**. Hasta el más optimista de los analistas se ha quedado lejos de la realidad. La fortaleza del mercado en Estados Unidos se explica por unos buenos **resultados empresariales** y unas **expectativas de crecimiento sólidas**, que a su vez estuvieron acompañadas de un **encarecimiento de las valoraciones**.

Cuando miramos las expectativas de las diferentes casas de análisis para 2025, teniendo en cuenta que a cierre de noviembre el índice se sitúa cerca de los 6.030 puntos, **se espera que la bolsa estadounidense tenga una rentabilidad esperada de en torno el 7% - 10%**, en línea con la rentabilidad que ha dado la bolsa históricamente. ¿Debemos fiarnos de las estimaciones de los analistas?

Fuente: Bloomberg. Datos a 29 de noviembre de 2024

Estimaciones sobre el S&P 500 para cerrar 2024



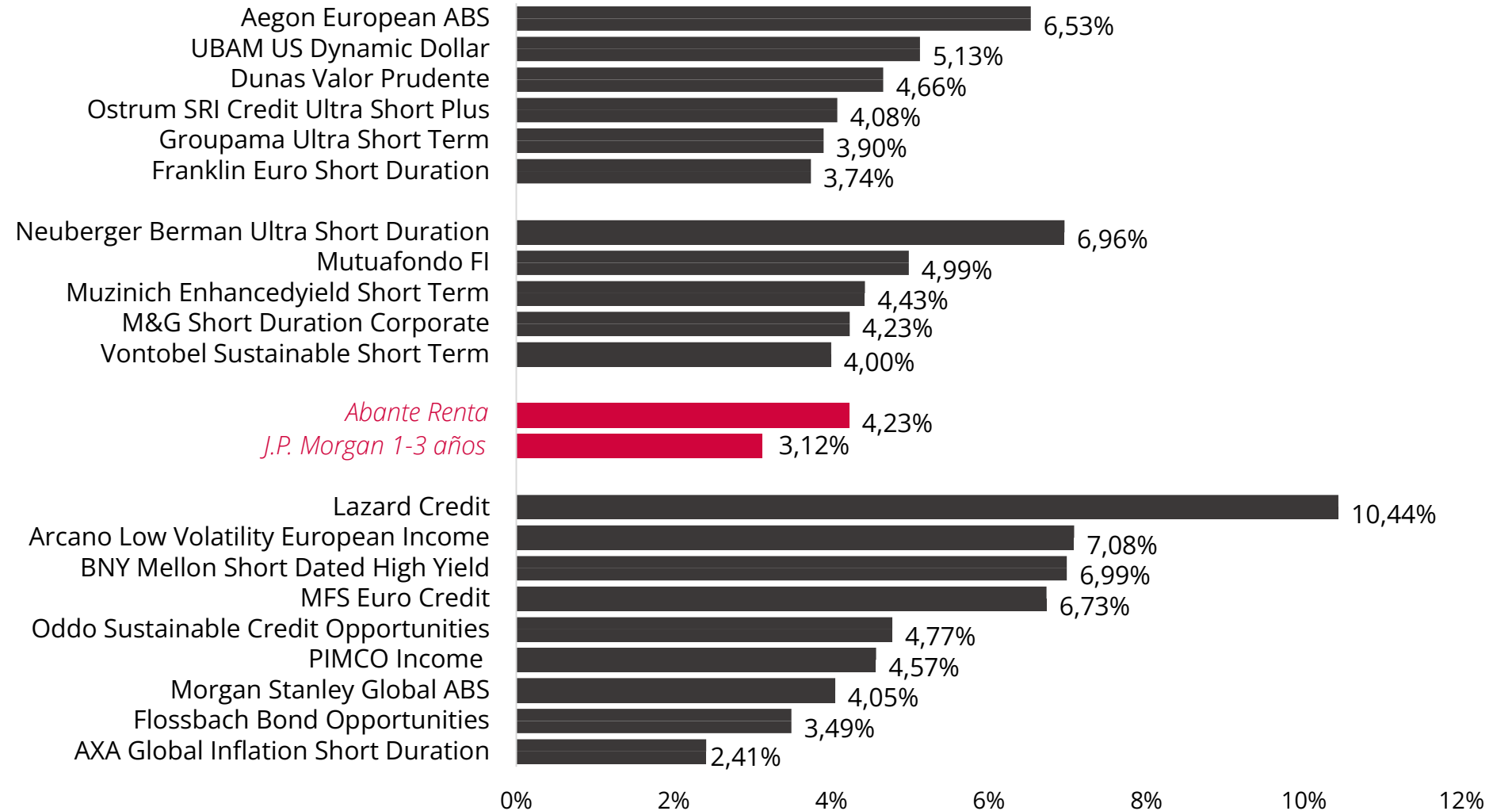
Rentabilidades en el año de los subyacentes

Renta fija

Cuasi-monetarios

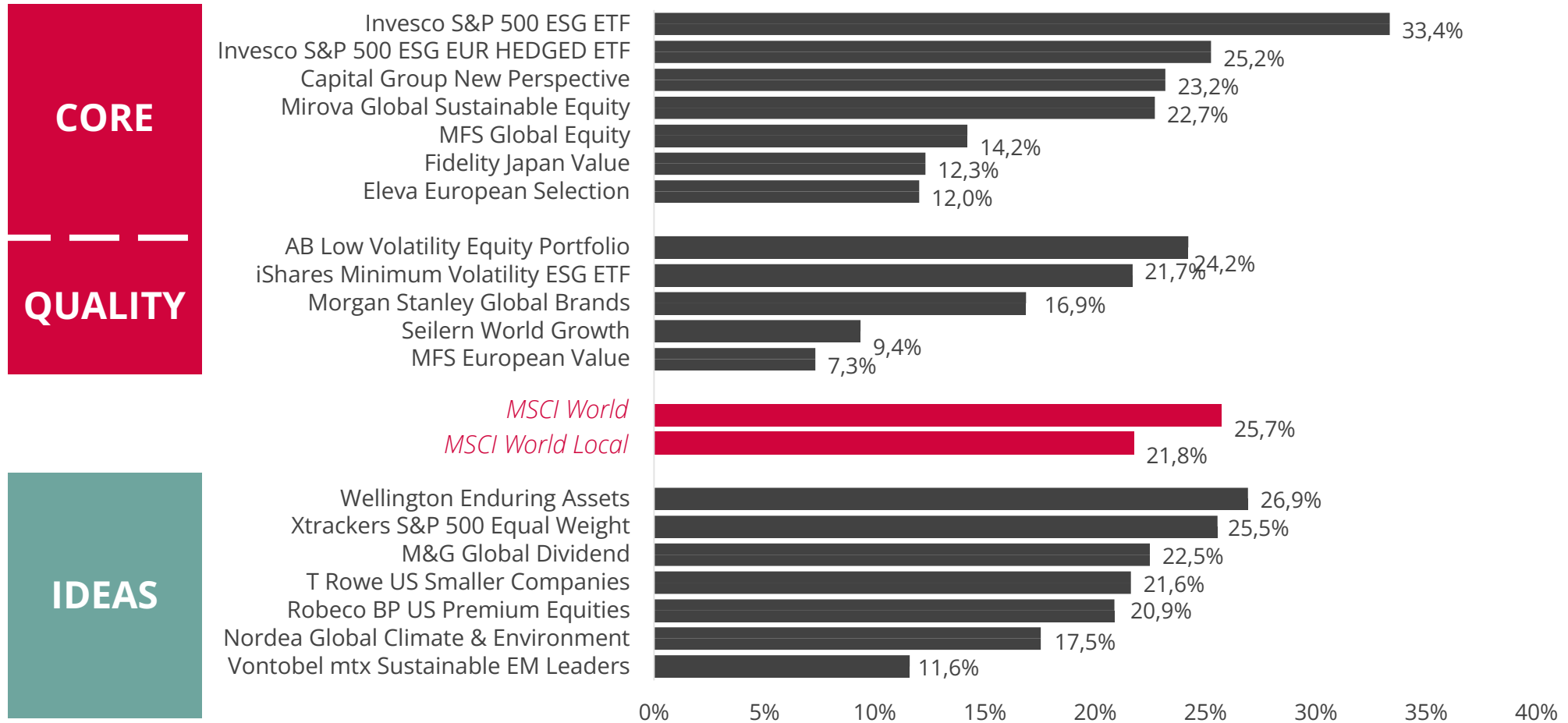
RF € Corto Plazo

Globales y High Yield



Rentabilidades en el año de los subyacentes

Renta variable



Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: viernes, 29 de noviembre de 2024

		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%
	2024	0.36%	0.30%	0.29%	0.33%	0.33%	0.28%	0.32%	0.29%	0.29%	0.26%	0.25%		3.34%
	Estr	0.36%	0.32%	0.30%	0.36%	0.34%	0.29%	0.34%	0.31%	0.31%	0.29%	0.26%		3.52%
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%
	2024	0.37%	-0.16%	0.61%	-0.28%	0.45%	0.56%	0.93%	0.47%	0.64%	-0.13%	0.69%		4.23%
	JP EMU 1-3	0.05%	-0.46%	0.35%	-0.11%	0.23%	0.39%	0.79%	0.48%	0.73%	-0.12%	0.76%		3.12%
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%	0.35%	0.77%	0.00%	0.69%		3.66%
	JP EMU 1-3	0.05%	-0.46%	0.35%	-0.11%	0.23%	0.39%	0.79%	0.48%	0.73%	-0.12%	0.76%		3.12%
Abante 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%
	2024	1.05%	-0.74%	0.72%	-0.35%	0.52%	0.47%	1.27%	0.59%	0.80%	0.16%	0.74%		5.33%
	JP EMU 1-3	0.05%	-0.46%	0.35%	-0.11%	0.23%	0.39%	0.79%	0.48%	0.73%	-0.12%	0.76%		3.12%
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%	0.62%	0.59%	-0.19%	1.50%		6.38%
	20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% EONIA	0.65%	0.60%	0.92%	-0.62%	0.73%	0.95%	0.74%	0.44%	0.72%	0.09%	2.01%		7.68%
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%	0.69%	0.65%	-0.48%	2.23%		8.46%
	35%MSCI Europe +55%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.06%	1.34%	1.35%	-1.03%	1.09%	1.38%	0.74%	0.41%	0.74%	0.22%	3.00%		11.08%

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: viernes, 29 de noviembre de 2024

		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año
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%
	2024	1.00%	1.14%	1.50%	-1.04%	0.68%	1.34%	0.98%	0.52%	0.71%	-0.12%	2.25%		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%	0.41%	0.74%	0.22%	3.00%		11.08%
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%	0.70%	0.69%	-0.57%	3.12%		10.83%
	50%MSCI World +40%JP EMU 1- 3 +10% EONIA	1.48%	2.08%	1.78%	-1.45%	1.45%	1.81%	0.73%	0.38%	0.77%	0.34%	3.99%		14.47%
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%	2.81%	9.48%
	2024	1.40%	1.45%	1.86%	-1.23%	0.70%	1.85%	0.80%	0.40%	0.77%	0.00%	2.95%		11.45%
	50%MSCI World +40%JP EMU 1- 3 +10% EONIA	1.48%	2.08%	1.78%	-1.45%	1.45%	1.81%	0.73%	0.38%	0.77%	0.34%	3.99%		14.47%
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%	0.62%	0.63%	-0.47%	2.83%		10.08%
	50%MSCI World +40%JP EMU 1- 3 +10% EONIA	1.48%	2.08%	1.78%	-1.45%	1.45%	1.81%	0.73%	0.38%	0.77%	0.34%	3.99%		14.47%
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%	0.69%	0.50%	-0.68%	4.67%		14.16%
	75%MSCI Europe +15%JP EMU 1-3 +10% EONIA	2.18%	3.33%	2.50%	-2.15%	2.06%	2.52%	0.71%	0.30%	0.79%	0.55%	5.65%		20.12%

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: viernes, 29 de noviembre 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%	0.58%	0.87%	-0.45%	5.66%		18.55%
	MSCI World	2.85%	4.51%	3.22%	-2.89%	2.66%	3.25%	0.73%	0.21%	0.85%	0.70%	7.38%		25.74%
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%	0.13%	1.05%	0.22%	5.32%		19.15%
	MSCI World	2.85%	4.51%	3.22%	-2.89%	2.66%	3.25%	0.73%	0.21%	0.85%	0.70%	7.38%		25.74%
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%	0.15%	1.48%	-1.28%	4.56%		13.41%
	MSCI World	2.85%	4.51%	3.22%	-2.89%	2.66%	3.25%	0.73%	0.21%	0.85%	0.70%	7.38%		25.74%
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%	1.01%	-3.18%	0.74%	3.95%		16.47%
	MSCI World Health Care	4.63%	2.62%	2.18%	-3.03%	0.93%	3.06%	2.30%	3.09%	-3.94%	-2.37%	1.80%		11.41%

Rentabilidades Fondos de Autor

Información a: **viernes, 29 de noviembre 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%	0.76%	3.16%	-4.46%	1.19%		18.70%
		<i>Ibex 35</i>	-0.24%	-0.76%	10.73%	-1.99%	4.31%	-3.34%	1.11%	3.04%	4.17%	-1.72%	-0.27%		15.24%
	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%	0.63%	2.77%	-4.17%	1.16%		18.73%
		<i>Ibex 35</i>	-0.24%	-0.76%	10.73%	-1.99%	4.31%	-3.34%	1.11%	3.04%	4.17%	-1.72%	-0.27%		15.24%
	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%	0.22%	1.44%	-2.20%	0.74%		10.49%	
<i>50%Ibex +50%JP EMU 1-3</i>		-0.07%	-0.60%	5.43%	-1.03%	2.26%	-1.47%	0.97%	1.78%	2.45%	-0.91%	0.27%		9.23%	
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%	-0.40%	0.23%	-3.58%	-1.41%		1.41%
		<i>Eurostoxx 50</i>	2.80%	4.93%	4.22%	-3.19%	1.27%	-1.80%	-0.43%	1.75%	0.86%	-3.46%	-0.48%		6.25%
Fondo Narciso Benitez	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%	-2.11%	2.66%	0.25%	15.35%		32.14%
		<i>MSDEWSCN Index</i>	-1.12%	3.73%	4.10%	-4.21%	2.98%	-0.68%	5.83%	-1.76%	1.04%	0.04%	9.43%		20.29%

Rentabilidades Planes de Pensiones

Información a viernes, 29 de noviembre de 2024

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%
	2024	0.89%	0.44%	1.23%	-0.75%	0.73%	1.31%	0.85%	0.50%	0.72%	-0.15%	1.88%		7.89%
	20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% EONIA	0.65%	0.60%	0.92%	-0.62%	0.73%	0.95%	0.74%	0.44%	0.72%	0.09%	2.01%		7.68%
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%	0.38%	0.65%	-0.16%	3.11%		12.01%
	50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.48%	2.08%	1.78%	-1.45%	1.45%	1.81%	0.73%	0.38%	0.77%	0.34%	3.99%		14.47%
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%	0.33%	0.92%	-0.20%	5.75%		19.99%
	MSCI World (€)	2.85%	4.51%	3.22%	-2.89%	2.66%	3.25%	0.73%	0.21%	0.85%	0.70%	7.38%		25.74%
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%	0.64%	2.68%	-4.11%	1.15%		18.34%
	Ibex 35	-0.24%	-0.76%	10.73%	-1.99%	4.31%	-3.34%	1.11%	3.04%	4.17%	-1.72%	-0.27%		15.24%
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%	-0.26%	0.12%	-3.36%	-1.40%		1.71%
	Eurostoxx 50	2.80%	4.93%	4.22%	-3.19%	1.27%	-1.80%	-0.43%	1.75%	0.86%	-3.46%	-0.48%		6.25%

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

www.abanteasesores.com