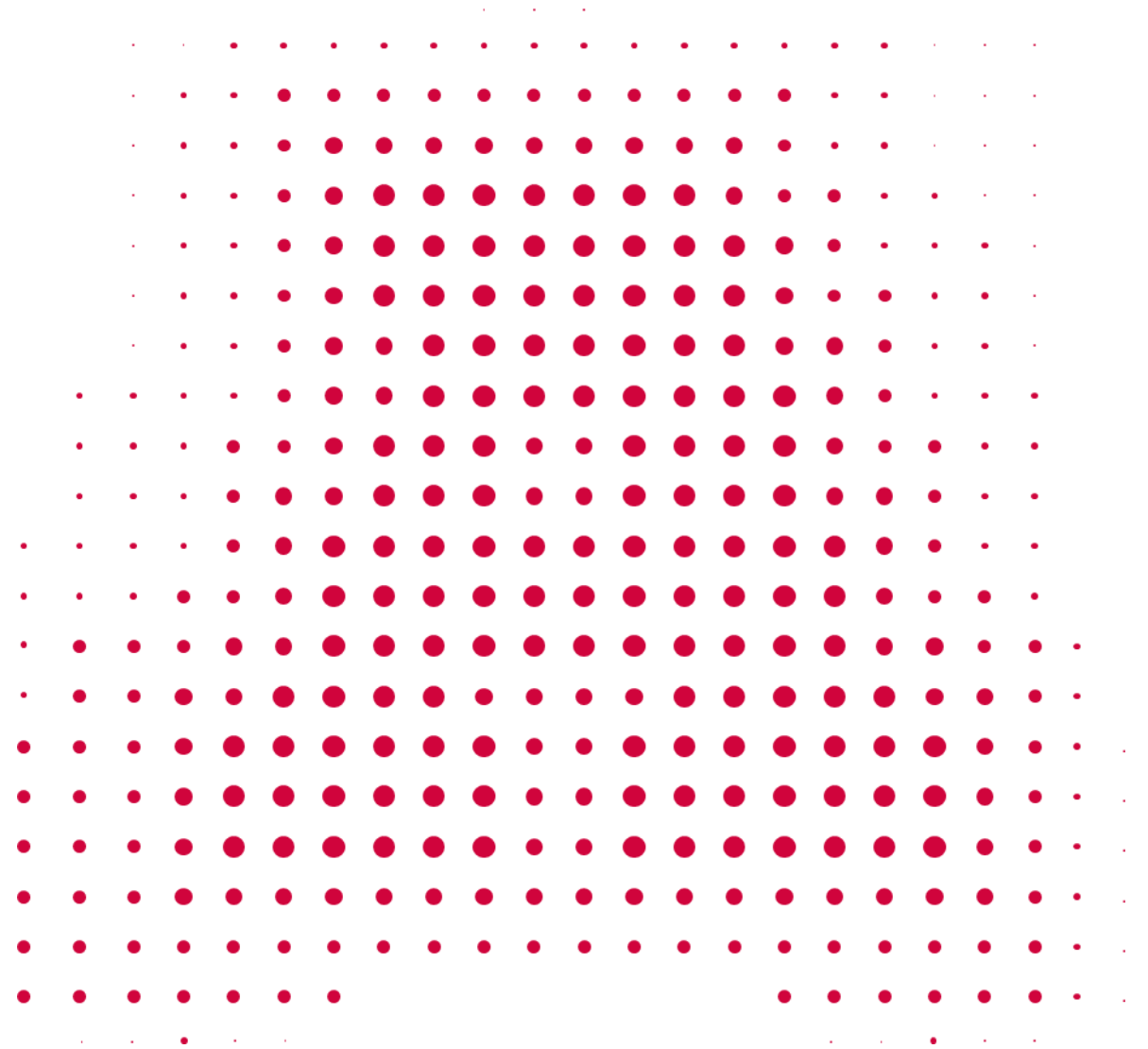


Visión de mercados

Enero 2025



Resumen

Visión de mercados

- Diciembre cerró el año con un **sentimiento mixto**. Tras el buen comportamiento después de la reelección de Donald Trump, la bolsa estadounidense cayó en la mayoría de sus segmentos, debido al ajuste de expectativas de recortes de tipos esperados por la Reserva Federal. Sin embargo, las *megacaps* aguantaron y volvieron a ser las protagonistas, un año más. Los **bancos centrales** continuaron con la senda de recortes de tipos y, tanto Europa como Estados Unidos bajaron, otra vez, **25 puntos básicos** en sus últimas reuniones. **Japón** destacó por la aprobación de un presupuesto histórico de 732.000 millones de dólares para su nuevo año fiscal que comienza en abril.
- En **renta variable**, el índice mundial retrocedió en diciembre un 1,99% en moneda local, cerrando el año con una rentabilidad del 19,33% en moneda local y un 24,81% en euros. Los **índices estadounidenses sufrieron más en la recta final** del año, con el S&P 500 y el Dow Jones cayendo un 2,50% y un 5,27%, respectivamente, en dólares. Aun así, acabaron 2024 con rentabilidades del 23,31% y 12,88% medidas en euros. El **Nasdaq es el único índice que terminó el mes en positivo** en Estados Unidos con una subida del 0,48%, mientras que en el año subió un 28,64%, gracias al gran **comportamiento de Nvidia** y del resto de las 'siete magníficas'.
- En **Europa**, el sentimiento del año no fue tan positivo. El MSCI Europe acabó el mes en negativo cayendo un 0,53%, pero terminó el año con una rentabilidad del 5,76% en euros. El Euro Stoxx 50 subió en diciembre un 1,91% -gracias al comportamiento de los bancos- y cerró el año con un 8,28%. **Japón terminó el mes en terreno positivo**, con una subida del 4,18% en moneda local. En 2024 tuvo una rentabilidad del 18,49%, también en moneda local, y de un 13,39% en euros (debido al debilitamiento del yen). Los **países emergentes** subieron en diciembre un 1,71% en euros y cerraron el ejercicio con un 12,07% de rentabilidad, también en euros.
- Desde el punto de vista de **estilos**, en diciembre el **value** registró una caída del 3,85% en euros, cerrando el año con una rentabilidad del 16,53% en euros y quedándose rezagado en comparación al **growth**, que acabó 2024 con una rentabilidad del 33,75% en euros.
- A nivel **sectorial**, la gran mayoría de sectores terminaron diciembre con rentabilidades negativas, siendo los más perjudicados los materiales, la energía y las *utilities*, con caídas del 6,36%, del 5,83% y 5,15% en euros, respectivamente. En el lado positivo, tenemos al consumo discrecional y los servicios de comunicación con subidas del 4,43% y del 4,33%, respectivamente, en euros. Los **ganadores del 2024 son los servicios de comunicación, las tecnológicas y las financieras**, con rentabilidades del 41,74%, 41,31% y 32,30%, respectivamente, en euros.

Resumen

Visión de mercados

- La **renta fija** tuvo un mes negativo en la mayoría de sus segmentos, sobre todo en aquellos **activos de mayor duración**, debido a las subidas generalizadas de las TIRes de casi 40 puntos básicos. El mercado empezó a descontar niveles de inflación más elevados para 2025 tras el discurso de la Reserva Federal -con un tono más duro y de **menores expectativas de bajadas de tipos**- a mediados de mes.
- En los bonos de gobierno hubo subidas generalizadas de las TIRes, especialmente fuertes en la curva estadounidense. El **bono de gobierno estadounidense** a 10 años subió del 4,17% al 4,57% y cerró el año con una rentabilidad negativa del 0,70% en moneda local. De la misma manera, el **bund alemán** a 10 años ascendió en menor medida, pasando del 2,09% al 2,37% y terminó el año casi plano con una rentabilidad del 0,14% en moneda local.
- En **deuda corporativa** vimos una ligera ampliación de los diferenciales de crédito en Estados Unidos, mientras que los europeos se estrecharon. La deuda corporativa de baja calidad retrocedió en Estados Unidos un 0,59% y cerró el año con una rentabilidad del 6,42% en euros. En Europa subió un 0,73% en el mes y en el 2024 tuvo una rentabilidad del 9,14%.
- Los índices de **crédito de alta calidad**, que tienen un componente mayor de duración, tuvieron un peor desempeño, cerrando el mes con pérdidas del 1,94% en Estados Unidos y del 1,56% en Europa. En el año acabaron en terreno positivo, con rentabilidades del 0,33% y del 4,74% en euros, respectivamente.
- En cuanto a los **datos macro**, la **inflación general** en la zona euro subió ligeramente en noviembre, pasando del 2,2% al 2,4%, mientras que la subyacente se mantuvo en el 2,7%. En España, el dato también repuntó en el mes, asentándose en el 2,8%. En Estados Unidos, la última cifra de noviembre también es al alza, llegando al 2,7%. La subyacente se mantuvo plana en el 3,3%.
- En cuanto a las **materias primas**, el oro se quedó algo rezagado en el mes, dejándose un 0,60% y cerrando diciembre en 2.641 dólares por onza. Por otro lado, el **petróleo** (Brent) subió un 2,33% y acabó el mes en 74,64 dólares por barril.
- Respecto a las **divisas**, el euro continuó debilitándose contra todas las principales monedas debido a la rebaja de perspectivas de crecimiento en la eurozona. El euro/dólar cerró el mes en 1,035. También se debilitó frente a la libra, que subió un 0,47, pero se fortaleció contra el yen, que cayó un 2,75%.

		Mes en Curso			Año en Curso		En 2023	
		31-dic.-24	Del Hasta	29/11/2024 31/12/2024	Del Hasta	29/12/2023 31/12/2024	Del Hasta	30/12/2022 29/12/2023
		Moneda Local	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
Global	MSCI World	956.36	-1.99	-0.74	19.33	24.81	21.11	17.64
	MSCI World Value	658.16	-5.14	-3.85	11.17	16.53	8.16	5.21
	MSCI World Growth	1,293.55	1.05	2.49	27.59	33.75	35.13	31.61
Europa	MSCI Europe	2,011.72	-0.57	-0.53	4.94	5.76	11.24	12.73
	EURO STOXX 50	4,895.98	1.91	1.91	8.28	8.28	19.19	19.19
	IBEX 35	11,595.00	-0.40	-0.40	14.78	14.78	22.76	22.76
EE.UU	S&P 500	5,881.63	-2.50	-0.44	23.31	31.83	24.23	20.27
	Dow Jones Industrial Average	42,544.22	-5.27	-3.26	12.88	20.68	13.70	10.08
	NASDAQ Composite	19,310.79	0.48	2.61	28.64	37.53	43.42	38.85
Japón	MSCI Japan.	1,716.10	4.18	1.54	18.49	13.39	25.89	13.84
	Nikkei 225	39,894.54	4.41	1.06	19.22	13.73	28.24	15.49
Emergentes	MSCI EM (Emerging Markets)	68,031.09	1.04	1.71	10.54	12.07	7.07	3.42
Divisas	Euro/Real Brasileño	6.3943		-1.19		-16.22		5.65
	Euro/Yuan	7.5565		1.41		3.85		-6.17
	Euro/Rupia India	89.2005		0.02		3.07		-4.12
	Euro/Dólar	1.0349		2.12		6.91		-3.19
	Euro/Yen	162.8900		-2.75		-4.40		-9.83
	Euro/Libra	0.8267		0.47		4.87		2.13
Sectores	MSCI World/Consumer Discretionary	473.77	3.00	4.43	22.93	28.67	33.39	29.29
	MSCI World/Financials	192.09	-3.34	-2.32	27.12	32.30	12.10	9.47
	MSCI World/Information Technology	781.55	0.96	2.83	33.27	41.31	52.27	47.41
	MSCI World/Industrials	430.82	-4.97	-4.04	15.25	19.37	20.93	17.36
	MSCI World/Energy	258.76	-7.00	-5.83	1.88	6.51	-1.97	-3.88
	MSCI World/Materials	328.09	-6.84	-6.36	-3.63	-1.07	10.21	8.15
	MSCI World/Consumer Staples	288.98	-3.74	-2.52	5.77	10.60	-1.37	-3.13
	MSCI World/Health Care	356.99	-5.46	-4.18	1.75	6.76	1.39	-0.89
	MSCI World/Utilities	173.10	-6.45	-5.15	12.28	17.56	-3.56	-5.62
	MSCI World/Telecommunication Services	136.90	2.56	4.33	34.04	41.74	44.14	39.43

		Mes en Curso			Año en Curso		En 2023		
		31-dic.-24	Del Hasta	29/11/2024 31/12/2024	Del Hasta	29/12/2023 31/12/2024	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	3.07	-0.47	-0.63	3.61	1.92	6.91	4.56
		Bonos gobierno USA 10Y	4.57	-2.24	-2.42	-0.70	-2.49	3.58	1.05
		Bonos gobierno Germany 10Y	2.37	-1.70		0.14		7.04	
		Bonos gobierno Spain 10Y	3.06	-1.45		3.25		8.81	
		JPM EMU 1-3	2.22	0.01		3.13		3.40	
		JPM EMU 3-5	2.43	-0.45		2.48		5.37	
		JPM EMU	2.72	-1.43		1.78		7.00	
	Crédito IG	Corporativos Global	4.75	-1.25	-1.42	3.69	1.94	9.10	6.51
		Corporativos IG USA	5.33	-1.94	-2.12	2.13	0.33	8.52	5.80
		Corporativos IG Euro	3.18	-0.38		4.74		8.19	
	Financiero	CoCos	6.28	0.73		10.92		5.32	
		Barclays Euro Corp Financials	3.12	-0.30		5.45		8.43	
	Crédito HY	HY Global	7.49	-0.19	-0.34	10.71	8.92	13.66	11.03
		HY USA	7.49	-0.43	-0.59	8.19	6.42	13.45	10.81
		HY Euro	5.70	0.73		9.14		12.78	
	Aggregate	Aggregate Global	3.68	-0.77	-0.93	7.21	1.68	7.15	4.73
		Aggregate USA	4.91	-1.64	-1.81	1.25	-0.52	5.53	3.01
		Aggregate Euro	2.70	-1.04		2.63		7.19	
EM	EM Hard Currency	6.61	-1.20	-1.38	7.21	5.36	11.18	8.43	
	EM Local Currency	7.72	-1.94	0.02	-1.99	4.55	12.80	8.98	
	EM Corporativos	6.62	-0.83	-1.00	6.95	5.16	6.65	4.17	

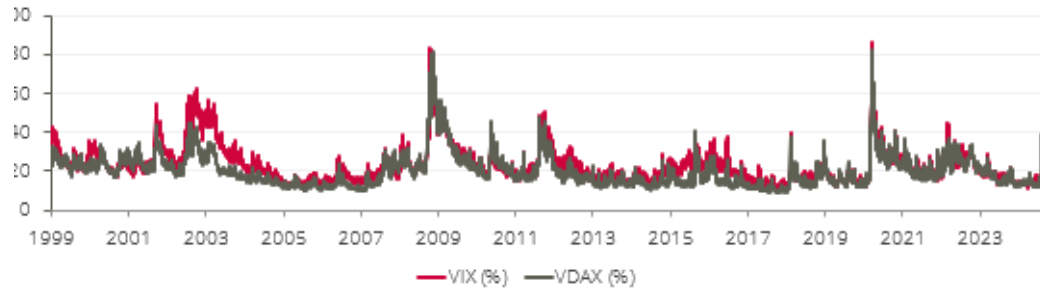
		31-dic.-24	29/11/2024	29/12/2023	30/12/2022	
Spreads	Credito IG	Spread Corporativos Global	89	89	115	147
		Spread Corporativos USA	80	78	99	130
		Spread Corporativos Europeos	102	108	138	167
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	246	253	344	369
	Credito HY	Spread HY Global	329	324	423	545
		Spread HY USA	287	266	323	469
Spread HY Europa		318	339	399	512	



	31-dic.-24	29-nov.-24	29-dic.-23
Aleman 10y (%)	2.367	2.088	2.024
USA 10y (%)	4.569	4.169	3.879



	31-dic.-24	29-nov.-24	29-dic.-23
USD	1.0349	-2.07%	1.0568
		1.0568	1.1064
			-6.46%



	31-dic.-24	29-nov.-24	29-dic.-23	Promedio
VIX (%)	17.35	13.51	12.45	20.02
VDAX (%)	15.64	14.63	13.53	23.03



	31-dic.-24	29-nov.-24	29-dic.-23
Oro \$	2641.00	-0.60%	2657.00
Brent \$	74.64	2.33%	72.94
			77.04
			-3.12%

La economía de Estados Unidos sigue fuerte

El dólar se fortalece frente al euro

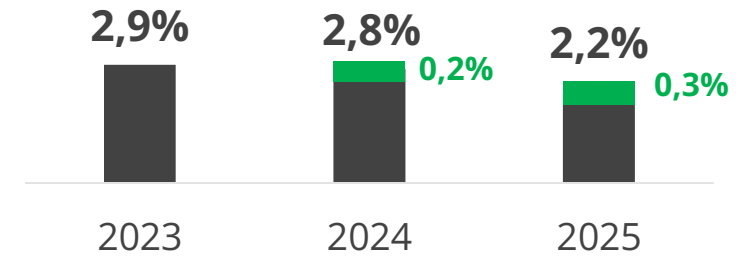
2024 fue bueno a nivel macroeconómico. Los datos de crecimiento del PIB mejoraron las expectativas del FMI trimestre a trimestre. Todo ello, respaldado por un **mercado laboral sólido**, un crecimiento real de salarios y un buen balance de los hogares, con el consumo manteniéndose como el motor del **crecimiento económico**.

Esto fortaleció al dólar en su cruce con otras divisas, especialmente contra el euro, al que le penalizó la situación más débil a nivel económico, en un entorno de recortes de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo.

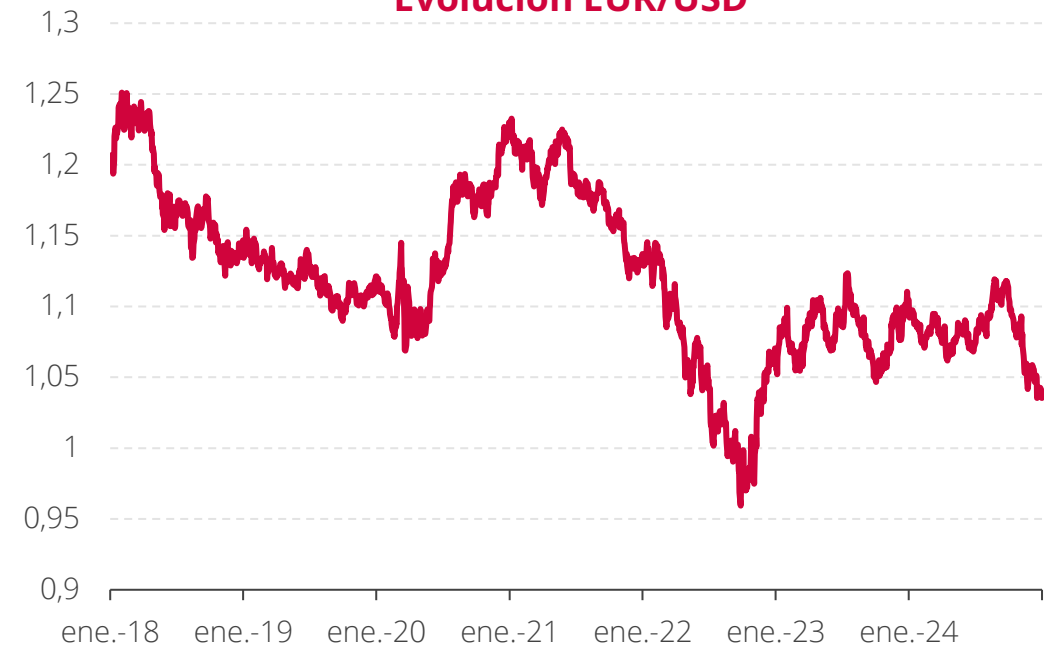
El mercado está pendiente de la vuelta de **Donald Trump** a la Casa Blanca y del efecto que esto pueda tener en la economía de Estados Unidos, también en otras regiones como China o Europa. En este sentido, el anuncio de posibles aranceles a las importaciones de estas regiones preocupó, no solo por el impacto que pueda tener en el crecimiento de las compañías chinas y europeas sino también, por un posible efecto de **incremento de precios** que podría volver a presionar los datos de inflación y, por ende, las **políticas monetarias** de los bancos centrales.

El objetivo que más le importa a la administración Trump es China, lo que deja a Europa de lado en un primer momento, a lo que hay que sumarle el impacto real, que parece algo más reducido de lo que se plantea en un primer momento. Por otro lado, los aranceles son un tema más de los muchos que están encima de la mesa de cara a su segunda legislatura. La geopolítica y las medidas más favorables para las empresas pueden llegar a tener un impacto relevante, pero por ahora difícil de estimar.

Crecimiento PIB USA - noviembre 2024 vs julio



Evolución EUR/USD



Otro año difícil para la renta fija de gobierno

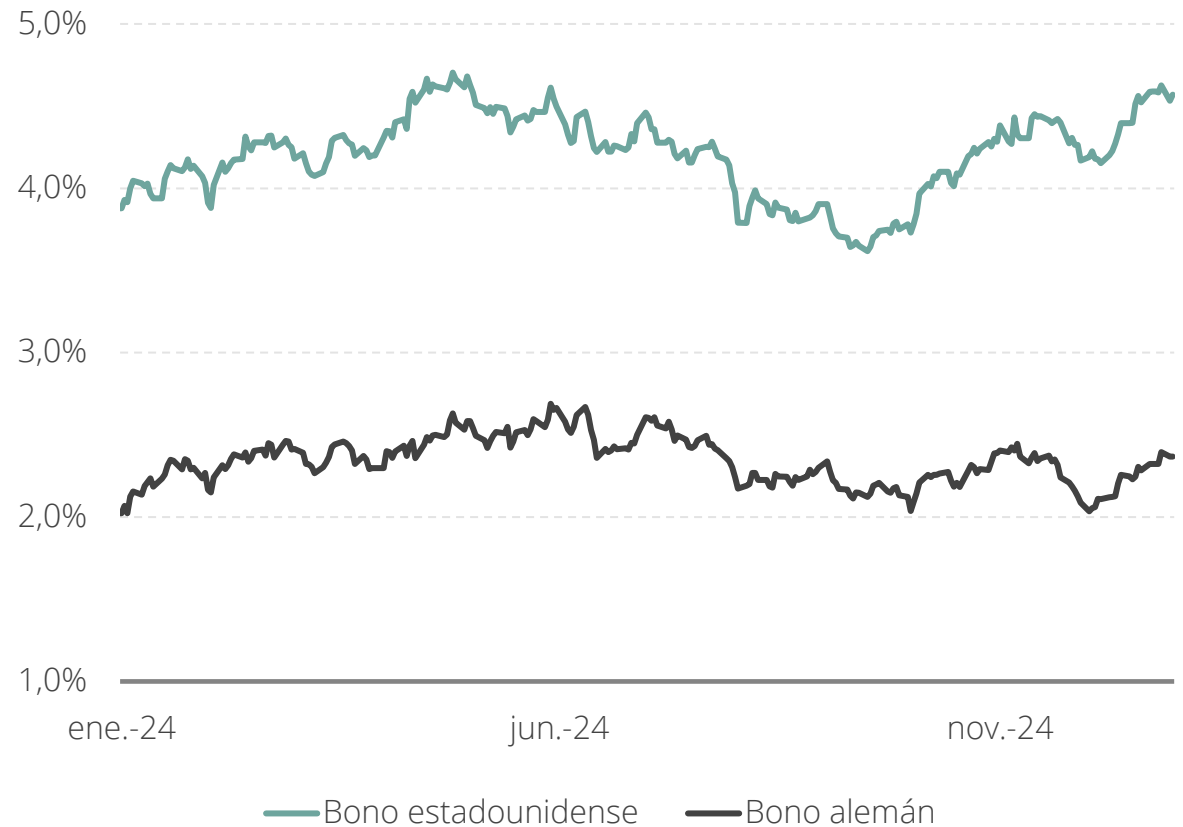
Las expectativas de tipos siguen pesando mucho en el comportamiento de los bonos

La **renta fija** en 2024 tuvo un comportamiento mixto, según el tipo de activo que miremos.

En Europa, el mensaje del BCE fue más claro en cuanto a las bajadas de tipos. Se espera un crecimiento positivo, pero moderado de la economía y que la inflación poco a poco se acerque a los niveles objetivo. En 2024 se bajaron cuatro veces los tipos de interés oficiales y se esperan otros cuatro para 2025, quedándose en el 2%. En este entorno, la TIR del **bono alemán** a largo plazo fluctuó entre el 2% y 3, haciendo que la rentabilidad del activo haya acabado sin grandes cambios.

En Estados Unidos la situación es algo diferente, ya que la economía siguió mostrando signos de fortaleza. La Reserva Federal actualizó sus expectativas de inflación del 2,5% al 2,6% para 2025 y el mercado reaccionó subiendo las expectativas de tipos, esperándose, únicamente, dos recortes en 2025. Los tipos se quedarían en el 4% a final de año. Esto ha hecho que la deuda de gobierno estadounidense cerrase el año con pérdidas.

En este entorno, en el que la volatilidad en duraciones largas continúa elevada y los diferenciales de crédito dan poco margen a la asunción de riesgo, pensamos que tiene sentido tener una cartera más centrada en crédito europeo a corto plazo, siendo tácticos con el componente de duración.



Año positivo para los mercados de renta variable

Estados Unidos lideró las rentabilidades en 2024

Cerramos otro año de fuertes rentabilidades a nivel mundial, gracias al comportamiento de la bolsa estadounidense que acabó el 2024 con una rentabilidad superior al 20% por segundo año consecutivo.

A pesar de haber sido un año muy positivo para el mercado de Estados Unidos -como podéis ver en la imagen de la derecha-, al hacer zoom en las rentabilidades compañía a compañía volvió a haber mucha dispersión entre sectores y acciones.

Los ganadores del año fueron las siete magníficas, con Nvidia liderándolas, subiendo un 171% en el año. El resto, excepto Microsoft, batieron al S&P 500 de manera significativa. De hecho, más de la mitad de la rentabilidad del índice en el año estuvo explicado por estas siete, haciendo muy difícil que los fondos de gestión activa batiesen a los índices.

Por el otro lado, sectores como salud o consumo defensivo tuvieron un último trimestre del año más negativo, debido a una mayor incertidumbre regulatoria y al repunte de las TIRes de gobierno.

2025 se espera que sea un año en el que los beneficios a doble dígito sigan creciendo en Estados Unidos, pero con unas valoraciones algo ajustadas. En Europa, el crecimiento esperado es menor, pero con las valoraciones en la media de la última década.

¿Seguiremos viendo como Estados Unidos lidera las rentabilidades o será otra región la que tenga un mejor comportamiento en 2025?

Rentabilidades de 2024



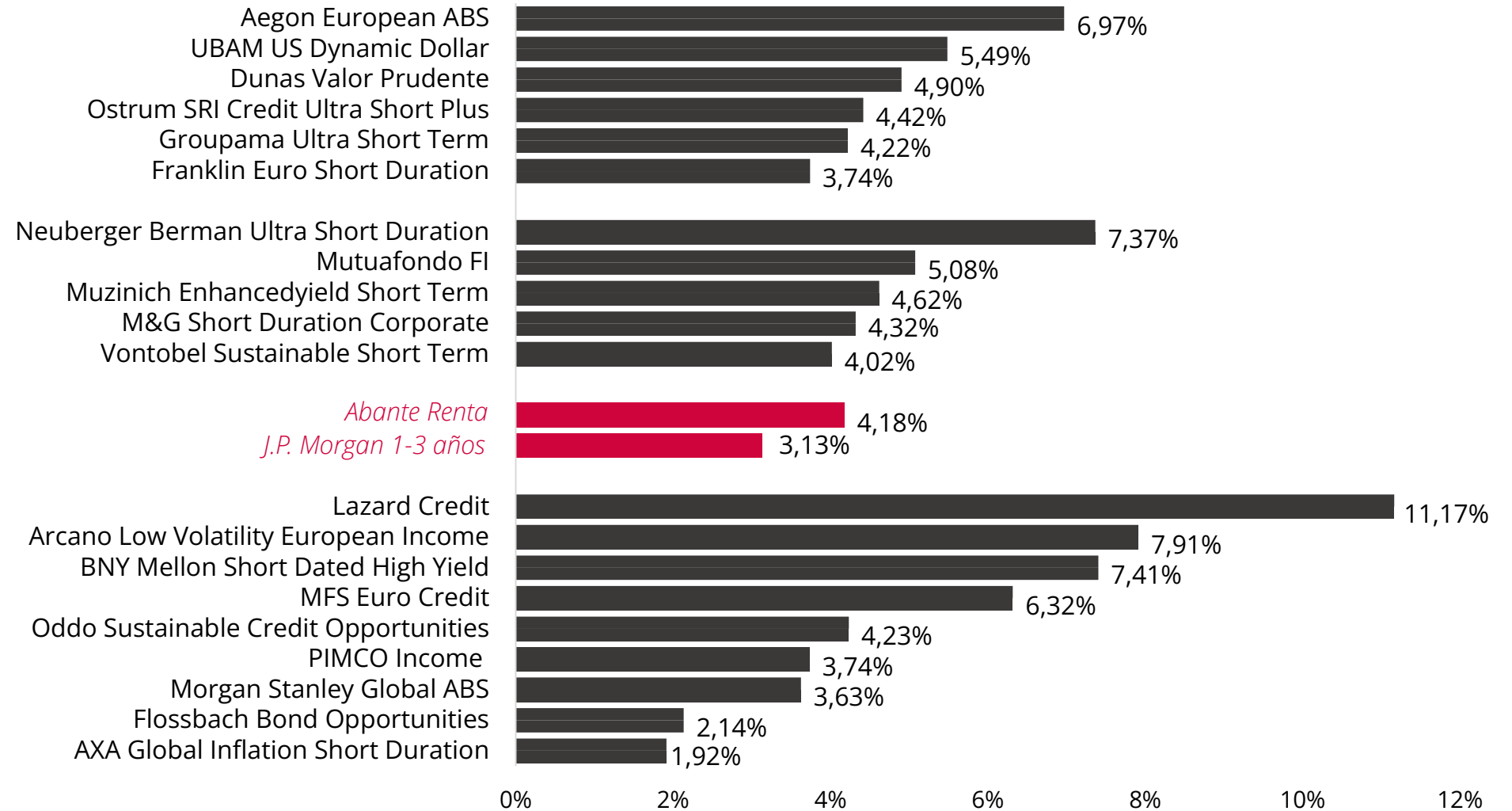
Rentabilidades en el año de los subyacentes

Renta fija

Cuasi-monetarios

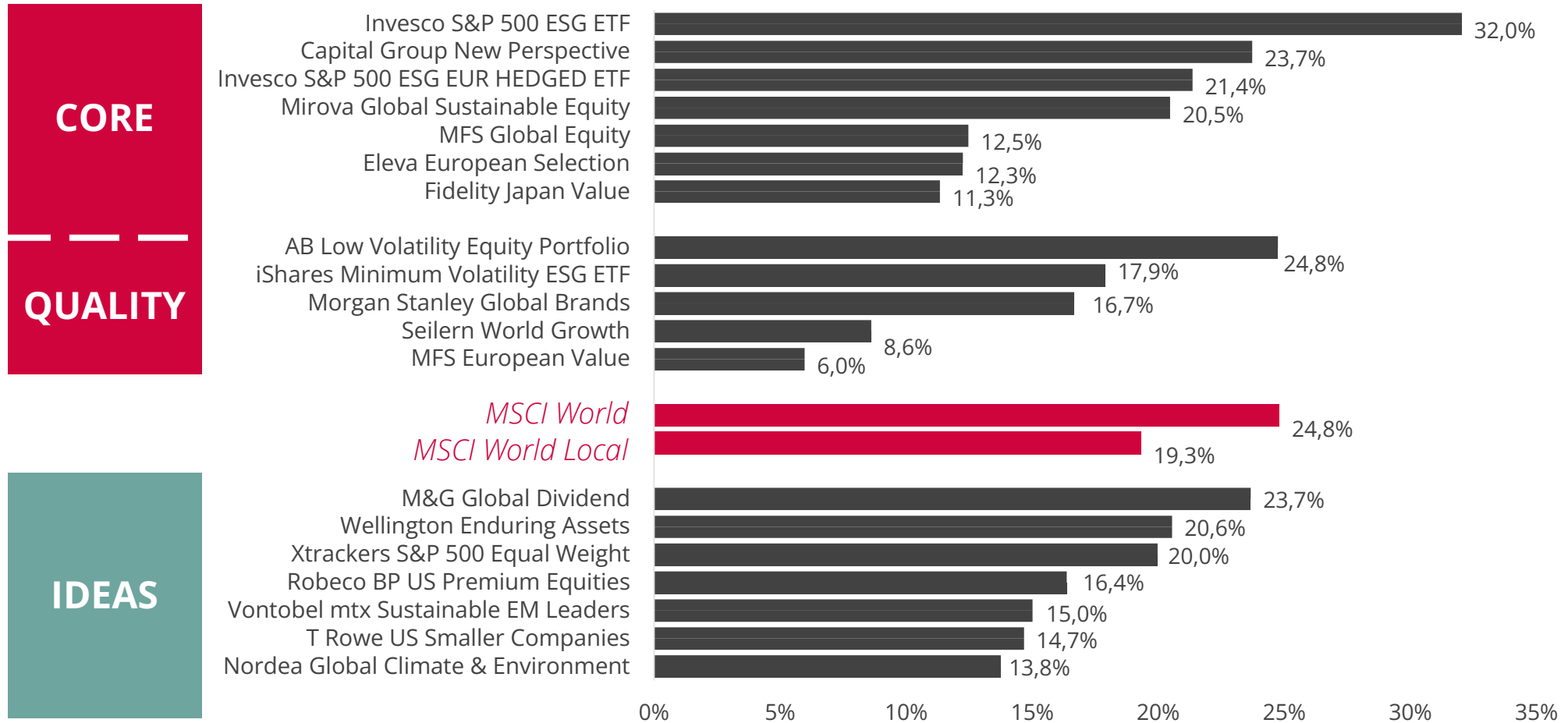
RF € Corto Plazo

Globales y High Yield



Rentabilidades en el año de los subyacentes

Renta variable



Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: **martes, 31 de diciembre 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%	-0.56%	
		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%	0.24%	3.59%
		<i>Estr</i>	0.36%	0.32%	0.30%	0.36%	0.34%	0.29%	0.34%	0.31%	0.31%	0.29%	0.26%	0.27%	3.80%
Abante	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%	-0.03%	4.19%
		<i>JP EMU 1-3</i>	0.05%	-0.46%	0.35%	-0.11%	0.23%	0.39%	0.79%	0.48%	0.73%	-0.12%	0.76%	0.01%	3.13%
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%	0.05%	3.71%
		<i>JP EMU 1-3</i>	0.05%	-0.46%	0.35%	-0.11%	0.23%	0.39%	0.79%	0.48%	0.73%	-0.12%	0.76%	0.01%	3.13%
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%	0.15%	5.50%
		<i>JP EMU 1-3</i>	0.05%	-0.46%	0.35%	-0.11%	0.23%	0.39%	0.79%	0.48%	0.73%	-0.12%	0.76%	0.01%	3.13%
Abante	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%	-0.49%	5.85%
		<i>20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% EONIA</i>	0.65%	0.60%	0.92%	-0.62%	0.73%	0.95%	0.74%	0.44%	0.72%	0.09%	2.01%	#¡VALOR!	7.54%
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%	-0.84%	7.54%
		<i>35%MSCI Europe +55%JP EMU 1-3 +10% EONIA</i>	1.06%	1.34%	1.35%	-1.03%	1.09%	1.38%	0.74%	0.41%	0.74%	0.22%	3.00%	-0.21%	10.79%

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%	-0.78%	8.44%
	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%	-0.21%	10.79%
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%	-1.20%	9.50%
	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%	-0.33%	14.04%
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%	-1.20%	10.11%
	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%	-0.33%	14.04%
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%	-1.06%	8.91%
	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%	-0.33%	14.04%
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%	-1.64%	12.28%
	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%	-0.52%	19.46%

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: **martes, 31 de diciembre 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%	-1.88%	16.32%
	MSCI World	2.85%	4.51%	3.22%	-2.89%	2.66%	3.25%	0.73%	0.21%	0.85%	0.70%	7.38%	-0.74%	24.81%
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%	-1.82%	16.99%
	MSCI World	2.85%	4.51%	3.22%	-2.89%	2.66%	3.25%	0.73%	0.21%	0.85%	0.70%	7.38%	-0.74%	24.81%
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%	-2.23%	10.88%
	MSCI World	2.85%	4.51%	3.22%	-2.89%	2.66%	3.25%	0.73%	0.21%	0.85%	0.70%	7.38%	-0.74%	24.81%
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%	-5.24%	10.36%
	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%	-4.18%	6.76%

Rentabilidades Fondos de Autor

Información a: **martes, 31 de diciembre 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%	2.43%	21.59%
		<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%	-0.40%	14.78%
	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%	2.13%	21.26%
		<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%	-0.40%	14.78%
	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%	1.49%	12.13%	
<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%	-0.18%	9.04%	
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%	1.30%	2.73%
		<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%	1.91%	8.28%
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%	-2.11%	2.66%	0.25%	15.35%	-7.01%	22.88%
		<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%	-4.09%	15.38%

Rentabilidades Planes de Pensiones

Información a

martes, 31 de diciembre 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%	0.50%	0.72%	-0.15%	1.88%	-0.57%	7.27%
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%	-0.10%	7.54%

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%	-1.02%	10.87%
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%	#¡VALOR!	14.04%

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%	-1.75%	17.89%
MSCI World (€)	2.85%	4.51%	3.22%	-2.89%	2.66%	3.25%	0.73%	0.21%	0.85%	0.70%	7.38%	-0.74%	24.81%

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%	0.64%	2.68%	-4.11%	1.15%	2.30%	21.06%
Ibex 35	-0.24%	-0.76%	10.73%	-1.99%	4.31%	-3.34%	1.11%	3.04%	4.17%	-1.72%	-0.27%	-0.40%	14.78%

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%	1.42%	3.15%
Eurostoxx 50	2.80%	4.93%	4.22%	-3.19%	1.27%	-1.80%	-0.43%	1.75%	0.86%	-3.46%	-0.48%	1.91%	8.28%



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