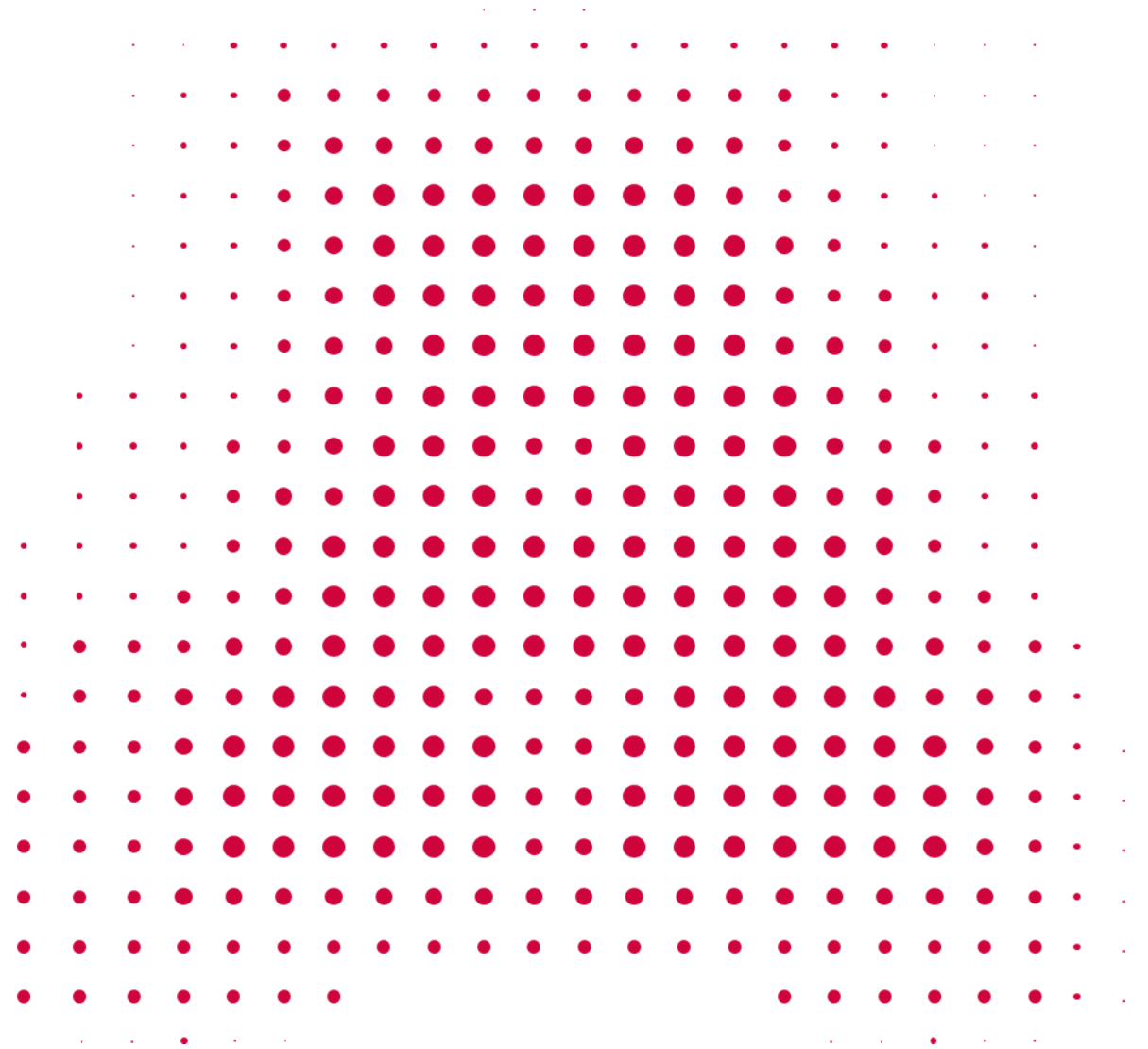


# Visión de mercados

Febrero 2025



# Resumen

## Visión de mercados

- Enero comenzó con un sentimiento positivo. La bolsa estadounidense subió a cierre de mes, a pesar de que la mayoría de las grandes tecnológicas terminasen en negativo por la aplicación de inteligencia artificial china, DeepSeek. Además, la Reserva Federal decidió pausar las bajadas de tipos, debido al fuerte crecimiento de la economía en Estados Unidos y las dudas respecto al impacto de las políticas de Donald Trump como, por ejemplo, los aranceles, que podrían tener un efecto inflacionario. Europa, que por ahora no está en el ojo de mira Trump, se ha visto beneficiada en el mes. Por otro lado, el Banco Central Europeo siguió su senda de bajada de tipos de interés que se sitúan en el 2,75%.
- En **renta variable**, el índice mundial avanzó en enero un 3,40% en moneda local y un 3,07% en euros debido al debilitamiento del dólar. Los **índices estadounidenses cerraron en positivo** el primer mes del año: el S&P 500 subió un 2,70% y el Nasdaq, un 1,64%, ambos en moneda local. El Dow Jones acabó también en positivo, con una rentabilidad del 4,70% medida en moneda local.
- En **Europa**, el año empezó de la mejor manera. El MSCI Europe cerró el mes con una subida del 6,41% y el Euro Stoxx 50 con una rentabilidad del 7,98%, gracias al comportamiento de los bancos.
- **Japón terminó el mes relativamente plano** con una subida del 0,07% en moneda local, aunque medido en euros se quedó con una rentabilidad del 1,16%, debido al fortalecimiento del yen. Los **países emergentes** también subieron en enero un 1,27% en euros.
- Desde el punto de vista de **estilos**, en enero el **growth** registró una subida del 1,94%, siendo batido por el **value**, que obtuvo en el mes una rentabilidad del 3,68%, ambos medidos en euros.
- A nivel **sectorial**, casi todos los sectores terminaron el mes con rentabilidades positivas. El tecnológico fue el que cayó un 2,19% medido en euros, perjudicado por el éxito de la nueva aplicación de inteligencia artificial china DeepSeek. Los mayores protagonistas fueron los servicios de comunicación, las financieras y la sanidad, con rentabilidades del 7,96%, 5,76% y 5,58%, respectivamente, medido en euros.

# Resumen

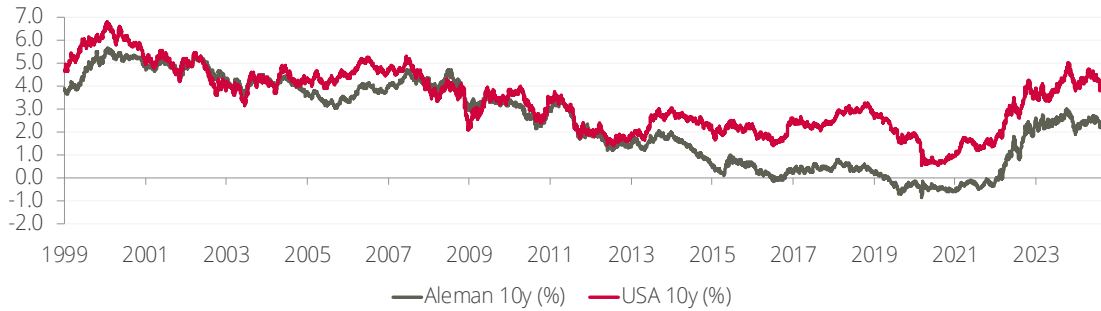
## Visión de mercados

- La renta fija tuvo un mes positivo en la mayoría de sus segmentos. La excepción fueron los bonos de gobierno alemán: a pesar de la bajada de tipos por parte del Banco Central Europeo, las TIRes de los largos plazos subieron como respuesta a un incremento en las expectativas de inflación. Por su parte, la Reserva Federal ha decidido no mover los tipos de interés en la última reunión, tal y como esperaba el mercado, dejándolos en el rango 4,25% - 4,5%.
- En los bonos de gobierno, vimos un comportamiento mixto. El bono **de gobierno estadounidense** a 10 años cayó ligeramente del 4,57% al 4,54%, cerrando el mes con una rentabilidad del 0,67% en moneda local. Sin embargo, el **bund alemán** a 10 años subió en enero pasando del 2,37% al 2,46% y cerrando el mes con una rentabilidad del -0,43% en euros.
- En **deuda corporativa**, continuó la tendencia del 2024 con el estrechamiento de los diferenciales en ambas regiones. La deuda corporativa de baja calidad avanzó en Estados Unidos un 1,37%, en moneda local y en Europa, un 0,47%.
- Los índices de **crédito de alta calidad**, que tienen un componente mayor de duración, también cerraron en positivo, aunque tuvieron un peor desempeño que la de inferior calidad. Estados Unidos avanzó un 0,42% en enero y Europa un 0,44%.
- En cuanto a los **datos macro**, la **inflación general** en la zona euro subió ligeramente en enero, pasando del 2,4% al 2,5%, mientras que la subyacente se mantuvo en el 2,7%. En España, el dato general siguió repuntando, asentándose en el 3,0%. En Estados Unidos, el último dato de diciembre también fue al alza llegando al 2,9%, mientras que la subyacente descendió ligeramente hasta el 3,2%.
- En cuanto a las **materias primas**, el oro recuperó máximos históricos, avanzando un 6,49% y cerró enero en 2.812,50 dólares por onza. Por otro lado, el **petróleo** (brent) subió un 2,84% y terminó el mes en 76,76 dólares por barril.
- Respecto a las **divisas**, el euro/dólar se fortaleció y acabó el mes en 1,036. El euro también ganó fuerza con respecto a la libra esterlina cayendo un 1,12%, pero se debilitó frente al yen, que avanzó un 1,31%.

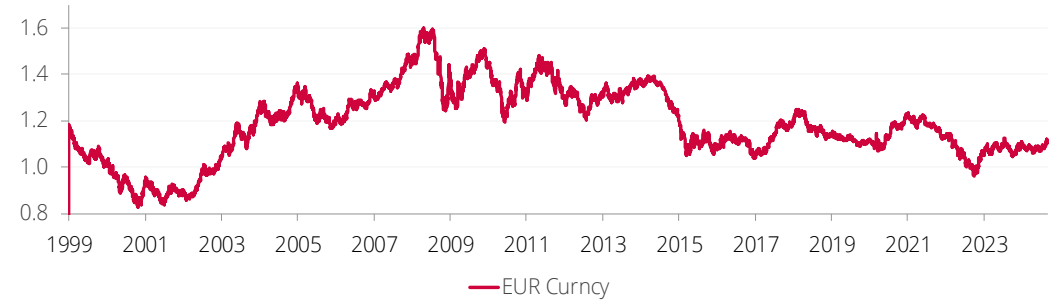
		Mes en Curso			Año en Curso		En 2023	
		31-ene.-25	Del Hasta	31/12/2024 31/01/2025	Del Hasta	31/12/2024 31/01/2025	Del Hasta	29/12/2023 31/12/2024
		Moneda Local	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
<b>Global</b>	MSCI World	988.88	3.40	3.07	3.40	3.07	19.33	24.81
	MSCI World Value	686.59	4.32	3.68	4.32	3.68	11.17	16.53
	MSCI World Growth	1,326.74	2.57	1.94	2.57	1.94	27.59	33.75
<b>Europa</b>	MSCI Europe	2,148.93	6.82	6.41	6.82	6.41	4.94	5.76
	EURO STOXX 50	5,286.87	7.98	7.98	7.98	7.98	8.28	8.28
	IBEX 35	12,368.90	6.67	6.67	6.67	6.67	14.78	14.78
<b>EE.UU</b>	S&P 500	6,040.53	2.70	2.00	2.70	2.00	23.31	31.83
	Dow Jones Industrial Average	44,544.66	4.70	3.99	4.70	3.99	12.88	20.68
	NASDAQ Composite	19,627.44	1.64	0.95	1.64	0.95	28.64	37.53
<b>Japón</b>	MSCI Japan.	1,717.23	0.07	1.16	0.07	1.16	18.49	13.39
	Nikkei 225	39,572.49	-0.81	0.47	-0.81	0.47	19.22	13.73
<b>Emergentes</b>	MSCI EM (Emerging Markets)	69,034.42	1.47	1.27	1.47	1.27	10.54	12.07
<b>Divisas</b>	Euro/Real Brasileño	6.0627		5.47		5.47		-16.22
	Euro/Yuan	7.4657		1.22		1.22		3.85
	Euro/Rupia India	89.9589		-0.84		-0.84		3.07
	Euro/Dólar	1.0363		-0.10		-0.10		6.63
	Euro/Yen	160.7800		1.31		1.31		-4.40
	Euro/Libra	0.8360		-1.12		-1.12		4.87
<b>Sectores</b>	MSCI World/Consumer Discretionary	494.93	4.46	3.90	4.46	3.90	22.93	28.67
	MSCI World/Financials	204.40	6.41	5.76	6.41	5.76	27.12	32.30
	MSCI World/Information Technology	769.28	-1.57	-2.19	-1.57	-2.19	33.27	41.31
	MSCI World/Industrials	450.07	4.47	3.92	4.47	3.92	15.25	19.37
	MSCI World/Energy	265.55	2.62	1.80	2.62	1.80	1.88	6.51
	MSCI World/Materials	344.62	5.04	4.39	5.04	4.39	-3.63	-1.07
	MSCI World/Consumer Staples	294.19	1.80	1.11	1.80	1.11	5.77	10.60
	MSCI World/Health Care	379.30	6.25	5.58	6.25	5.58	1.75	6.76
	MSCI World/Utilities	177.04	2.28	1.60	2.28	1.60	12.28	17.56
	MSCI World/Telecommunication Services	148.69	8.62	7.96	8.62	7.96	34.04	41.74

			Mes en Curso			Año en Curso		En 2023	
			31-ene.-25	Del Hasta	31/12/2024 31/01/2025	Del Hasta	31/12/2024 31/01/2025	Del Hasta	29/12/2023 31/12/2024
			Yield	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged
<b>DM</b>	Gobierno	Bonos gobierno global	3.07	0.30	0.17	0.30	0.17	3.61	1.92
		Bonos gobierno USA 10Y	4.54	0.67	0.53	0.67	0.53	-0.70	-2.49
		Bonos gobierno Germany 10Y	2.46	-0.43		-0.43		0.14	
		Bonos gobierno Spain 10Y	3.07	0.08		0.08		3.25	
		JPM EMU 1-3	2.24	0.17		0.17		3.13	
		JPM EMU 3-5	2.48	0.11		0.11		2.48	
		JPM EMU	2.77	-0.12		-0.12		1.78	
	Crédito IG	Corporativos Global	4.71	0.61	0.48	0.61	0.48	3.69	1.94
		Corporativos IG USA	5.30	0.55	0.42	0.55	0.42	2.13	0.33
		Corporativos IG Euro	3.15	0.44		0.44		4.74	
	Financiero	CoCos	6.02	1.31		1.31		10.92	
		Barclays Euro Corp Financials	3.06	0.50		0.50		5.45	
	Crédito HY	HY Global	7.25	1.34	1.21	1.34	1.21	10.71	8.92
		HY USA	7.20	1.37	1.24	1.37	1.24	8.19	6.42
		HY Euro	5.67	0.47		0.47		9.14	
	Aggregate	Aggregate Global	3.66	0.39	0.26	1.18	0.26	3.40	1.68
		Aggregate USA	4.86	0.53	0.40	0.53	0.40	1.25	-0.52
		Aggregate Euro	2.75	-0.03		-0.03		2.63	
<b>EM</b>	EM Hard Currency	6.42	1.18	1.05	1.18	1.05	7.21	5.36	
	EM Local Currency	7.63	2.35	1.96	2.35	1.96	-1.99	4.55	
	EM Corporativos	6.56	0.88	0.75	0.88	0.75	6.95	5.16	

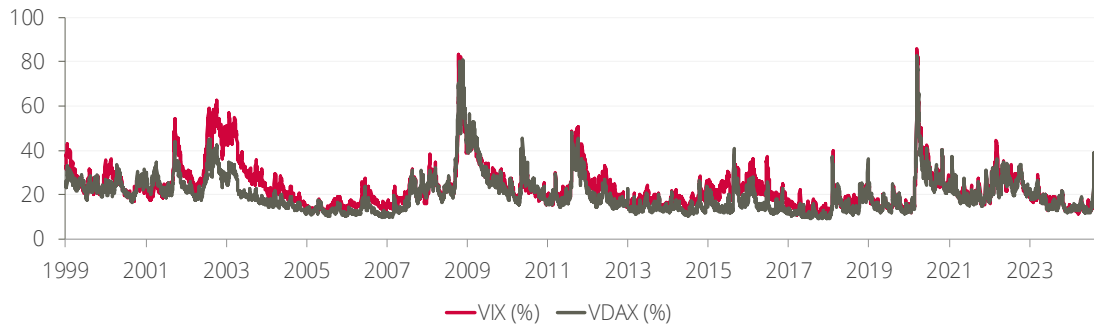
		31-ene.-25	31/12/2024	31/12/2024	29/12/2023	
<b>Spreads</b>	Credito IG	Spread Corporativos Global	85	89	89	115
		Spread Corporativos USA	79	80	80	99
		Spread Corporativos Europeos	91	102	102	138
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	229	246	246	344
	Credito HY	Spread HY Global	307	329	329	423
		Spread HY USA	261	287	287	323
		Spread HY Europa	307	318	318	399



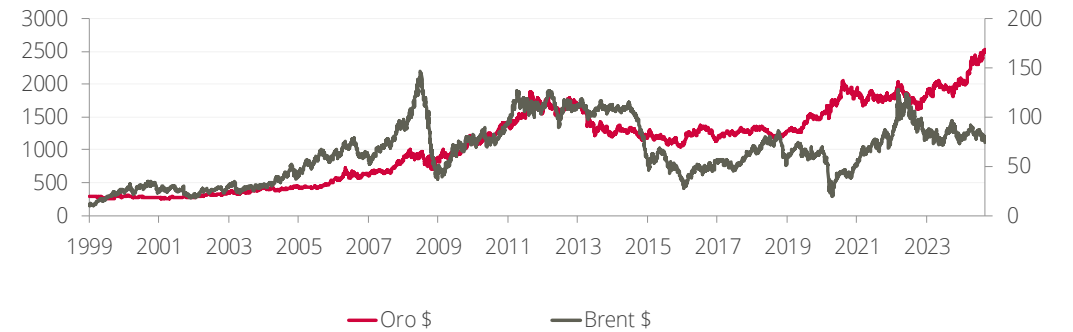
	31-ene.-25	31-dic.-24	31-dic.-24
Aleman 10y (%)	2.460	2.367	2.367
USA 10y (%)	4.539	4.569	4.569



	31-ene.-25	31-dic.-24	31-dic.-24
USD	1.0363	0.10%	1.0353
			1.0353
			0.10%



	31-ene.-25	31-dic.-24	31-dic.-24	Promedio
VIX (%)	16.43	17.35	17.35	20.01
VDAX (%)	15.39	15.64	15.64	23.01



	31-ene.-25	31-dic.-24	31-dic.-24
Oro \$	2812.50	6.49%	2641.00
Brent \$	76.76	2.84%	74.64
			74.64
			2.84%

# Los posibles efectos de las medidas de Trump

## El titular es más fuerte que los impactos

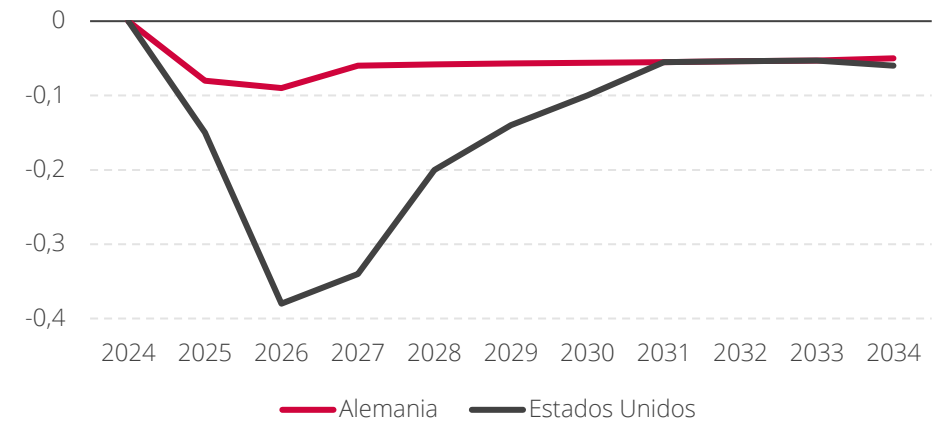
La llegada de Donald Trump a la Casa Blanca a inicios de año provocó un sentimiento de incertidumbre en los mercados, a pesar de ser su segundo mandato.

Tras la toma de posesión, Trump firmó una serie de decretos que involucraban a diferentes sectores de la economía, pero el mercado puso el foco en los **aranceles**. La última semana de mes anunció que serían para productos canadienses y mexicanos por un 25%. Sin embargo, a las pocas horas los presidentes de ambos países actualizaron la situación comentando que habían conseguido retrasar al menos un mes la entrada en vigor de estas medidas.

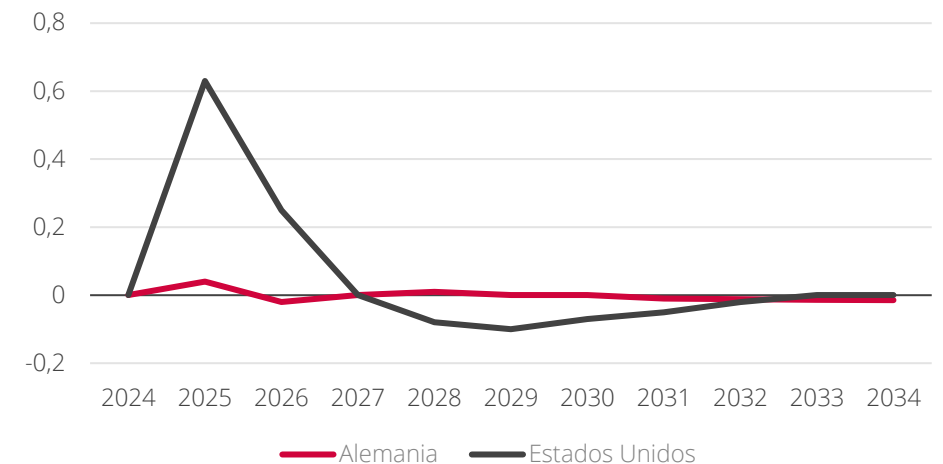
En el caso de **México**, reforzaron la presencia militar en la frontera para combatir el narcotráfico. **Canadá** también utilizó al ejército, pero con el objetivo de controlar la inmigración. Ambas economías son muy dependientes de Estados Unidos, ya que una gran parte de su PIB depende del comercio con el país. Por eso, cualquier acuerdo al que puedan llegar es una mejora para el crecimiento esperado de ambos países. Por último, **se anunció un 10% de tarifas** a China el mismo día, que respondió a la entrada de productos estadounidenses en su país de la misma manera.

En otras regiones, el efecto de estos aranceles aún no es visible. Las dos principales variables que el mercado monitoriza son **la inflación y el crecimiento**. En el caso del crecimiento, como se puede ver en el primer gráfico, el impacto es, en un primer momento, mayor en Estados Unidos, por la subida en los precios de los bienes que impactaría el consumo. Sin embargo, en la región que recibe los aranceles, en el caso de la imagen, Alemania, el impacto sería negativo, aunque en menor medida, ya que solo afectaría a aquellas industrias exportadoras de bienes. En el segundo gráfico podemos ver el caso de la inflación, que se trata de un efecto que ocurre una vez para el país que impone los aranceles, en este caso, Estados Unidos.

Efecto PIB con aranceles del 10%



Efecto inflación con aranceles del 10%



# ¿La renta fija corporativa siguió siendo atractiva?

Los diferenciales siguen estrechándose, pero las TIRs siguen siendo elevadas



El comportamiento en **renta fija** en los últimos años fue complicado para los inversores en activos con poco riesgo de crédito y, sobre todo, cuando se ha asumido un elevado **riesgo de duración**.

La **volatilidad en tipos de interés** provocó que el componente duración no terminase de funcionar y los activos más defensivos, como los bonos de gobierno, experimentaron años erráticos. Sin embargo, en Abante pensamos que la recompensa que ofrece el crédito es menor y la mayor parte del retorno procede de las curvas de gobierno. Por eso, preferimos **riesgo de duración en activos de buena calidad**.

Por el lado de crédito, la recuperación fue muy fuerte. El entorno macroeconómico y las menores expectativas de una posible recesión, tanto en Europa como en Estados Unidos, provocaron que los diferenciales de crédito cayesen de manera significativa. Aun así, el mercado se centró en la TIR total, aunque la mayor parte de esa TIR proviene de la rentabilidad de gobierno.

El crédito de alta calidad en Europa ofreció en enero una TIR del 3,15% y el de baja calidad, del 5,67%. En Estados Unidos, con unos tipos de interés más altos, los bonos de alta calidad ofrecieron una rentabilidad de 5,3% y en *high yield*, 7,2%, ambos medidos en dólares.

En las carteras de Abante nos parece más interesante el **crédito europeo**, que ofrece cierta prima frente al estadounidense, con una cartera de buena calidad crediticia y una **duración algo por encima de nuestra neutralidad**.





# La irrupción de DeepSeek

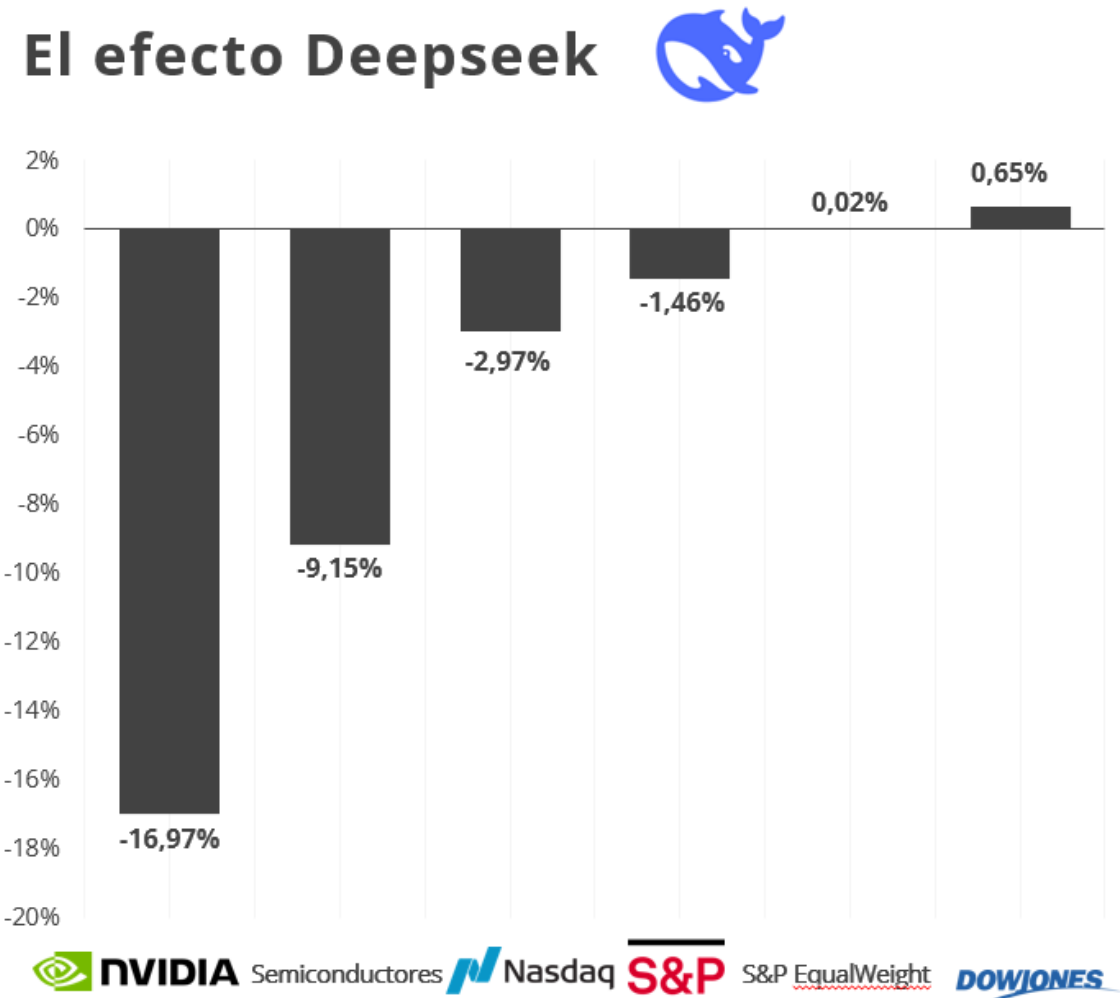
## La inteligencia artificial en el punto de mira

El año empezó con muchos titulares. La aparición de la aplicación china de inteligencia artificial, llamada DeepSeek, alborotó la dinámica del mercado el 27 de enero.

Este nuevo chat de inteligencia artificial revolucionó su sector por el pequeño coste que supuso crearlo, en comparación con ChatGPT o las versiones de otras grandes tecnológicas. Este modelo está creado a través de código abierto y se aprovechó de todas las versiones que hay en el mercado. Esto implica que la aplicación ha conseguido ser más eficiente.

Esta noticia tuvo un impacto significativo a finales de mes, por las implicaciones que puede tener en las soluciones de inteligencia artificial y en el coste de desarrollo. Esto podría significar que el grado de adopción fuese más rápido de lo esperado y que hubiese más partes beneficiadas. Además, abrió el debate sobre la democratización de la IA, después de dos años donde los únicos ganadores fueron las 'siete magníficas'.

De todos modos, no podemos estar seguros de que el coste de DeepSeek sea bajo, pero sí sabemos que la calidad del modelo es buena. El día del lanzamiento el mercado destruyó mucho valor a las grandes ganadoras de la IA, pero vimos cierta reversión los días siguientes. En cualquier caso, el mercado está empezando a asimilar que puede haber ganadores más allá de NVIDIA y que puede haber otras áreas del mercado que tomen la delantera.



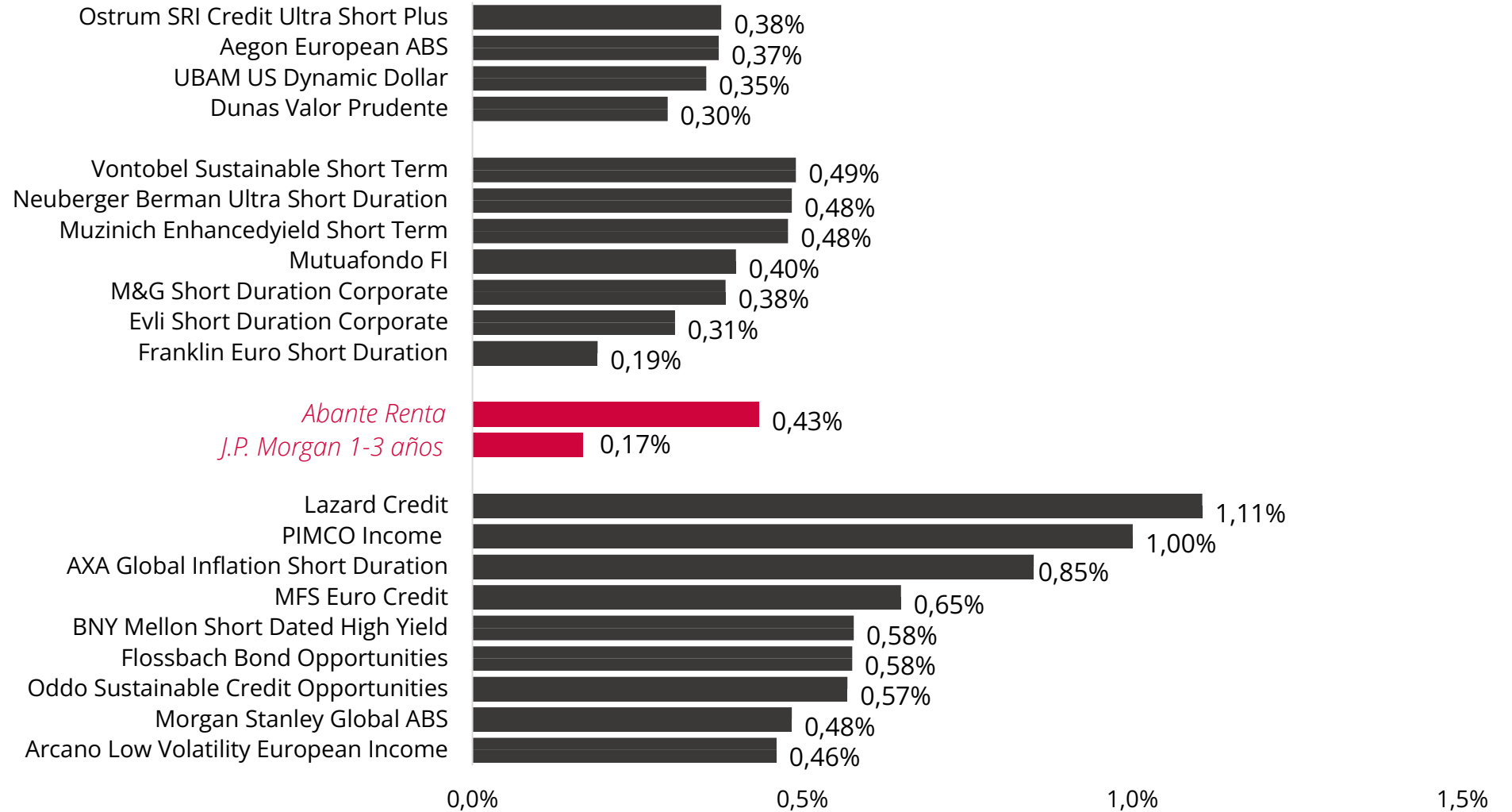
# Rentabilidades en el año de los subyacentes

## Renta fija

**Cuasi-monetarios**

**RF € Corto Plazo**

**Globales y High Yield**



# Rentabilidades en el año de los subyacentes

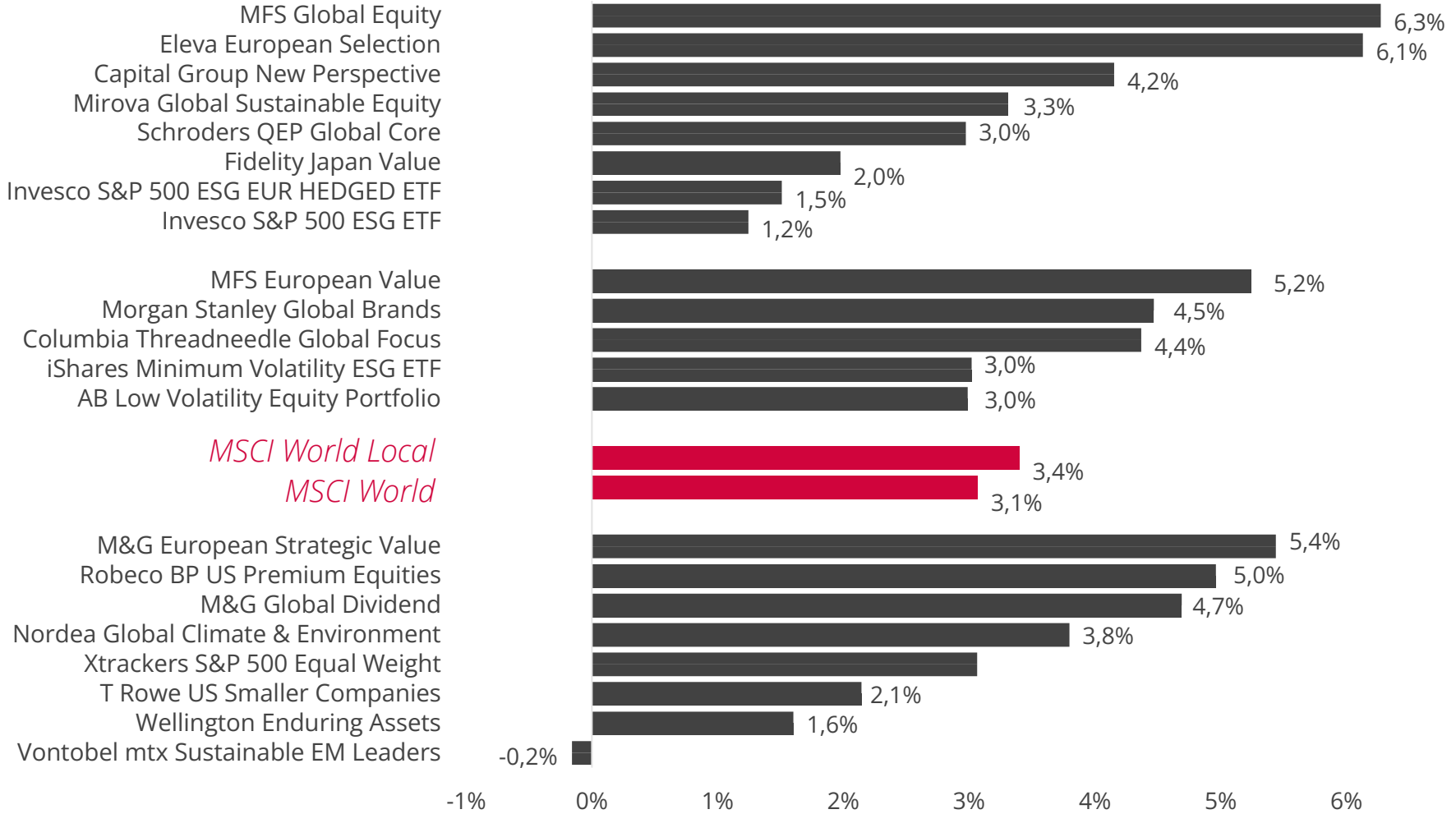
## Renta variable

**CORE**

---

**QUALITY**

**IDEAS**



Datos a 31 de enero de 2025 en euros

## Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: viernes, 31 de enero de 2025

		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año
Abante RF Corto Plazo FI	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%
	2025	0.24%												0.24%
	<i>Estr</i>	0.25%												
Abante Renta FI	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%
	2025	0.43%												0.43%
	<i>JP EMU 1-3</i>	0.17%												0.17%
Abante Cartera Renta Fija FI	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%
	2025	0.35%												0.35%
Abante Nosedal Sicav	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%
	2025	0.58%												0.58%
	<i>JP EMU 1-3</i>	0.17%												0.17%
Abante Valor FI	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%
	2025	0.91%												0.91%
	<i>20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% EONIA</i>	0.76%												0.76%
Abante Moderado FI	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%
	2025	1.61%												1.61%
	<i>35%MSCI Europe +55%JP EMU 1-3 +10% EONIA</i>	1.20%												1.19%

## Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: viernes, 31 de enero de 2025

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año	
Core Assets SICAV	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%
	2025	1.52%												10.49%
	35%MSCI Europe +55%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.20%												1.19%
Abante Selección FI	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%
	2025	2.15%												2.15%
	50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.63%												1.63%
Indice Selección FI	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%
	2025	2.16%												2.16%
	50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.63%												1.63%
AGF- Global Selection	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%
	2025	2.08%												2.08%
	50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.63%												1.63%
Abante Patrimonio Global FI	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%
	2025	3.38%												3.38%
	75%MSCI Europe +15%JP EMU 1-3 +10% EONIA	2.36%												2.35%

## Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: viernes, 31 de enero de 2025

		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año
Abante Bolsa FI	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%
	2025	3.70%												3.70%
	MSCI World	3.07%												3.07%
Índice Bolsa FI	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%
	2025	3.77%												3.77%
	MSCI World	3.07%												3.07%
AGF- Equity Managers	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%
	2025	3.85%												3.85%
	MSCI World	3.07%												3.07%
AGF- Life Science	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%
	2025	4.88%												4.88%
	MSCI World Health Care	5.58%												5.58%

## Rentabilidades Fondos de Autor

Información a: viernes, 31 de enero de 2025

		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año		
Fondos de José Ramón Iturriaga	AGF- Spanish Opportunities	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%	
		2025	7.91%													7.91%
		<i>Ibex 35</i>	6.67%													6.67%
	Okavango FI	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%	
		2025	7.41%													7.41%
		<i>Ibex 35</i>	6.67%													6.67%
Kalahari FI	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%		
	2025	4.53%													4.53%	
	<i>50%Ibex +50%JP EMU 1-3</i>	3.39%													3.39%	
Fondo Josep Prats	AGF- European Quality	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%	
		2025	6.68%													6.68%
		<i>Eurostoxx 50</i>	7.98%													7.98%
Fondo Narciso Benitez	Abante Quant Value Small Caps	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%	
		2025	1.58%													1.58%
		<i>MSDEWSCN Index</i>	3.06%													3.06%

## Rentabilidades Planes de Pensiones

Información a **viernes, 31 de enero de 2025**

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>													
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%	-0.53%	7.32%
2025	1.23%												1.23%
20%MSCI World +70%JP EMU													
1-3 +10% EONIA	0.76%												0.76%

<b>Abante Variable FP</b>													
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%	-0.93%	10.97%
2025	2.24%												2.24%
50%MSCI World +40%JP EMU													
1-3 +10% EONIA	1.63%												1.63%

<b>Abante Bolsa FP</b>													
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%	-1.60%	18.07%
2025	3.87%												3.87%
MSCI World (€)													
	3.07%												3.07%

Planes de Pensiones de Fondos de Autor

<b>Okavango FP</b>													
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%
2025	7.28%												7.28%
Ibex 35													
	6.67%												6.67%

<b>European Quality FP</b>													
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%
2025	6.24%												6.24%
Eurostoxx 50													
	7.98%												7.98%





**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)