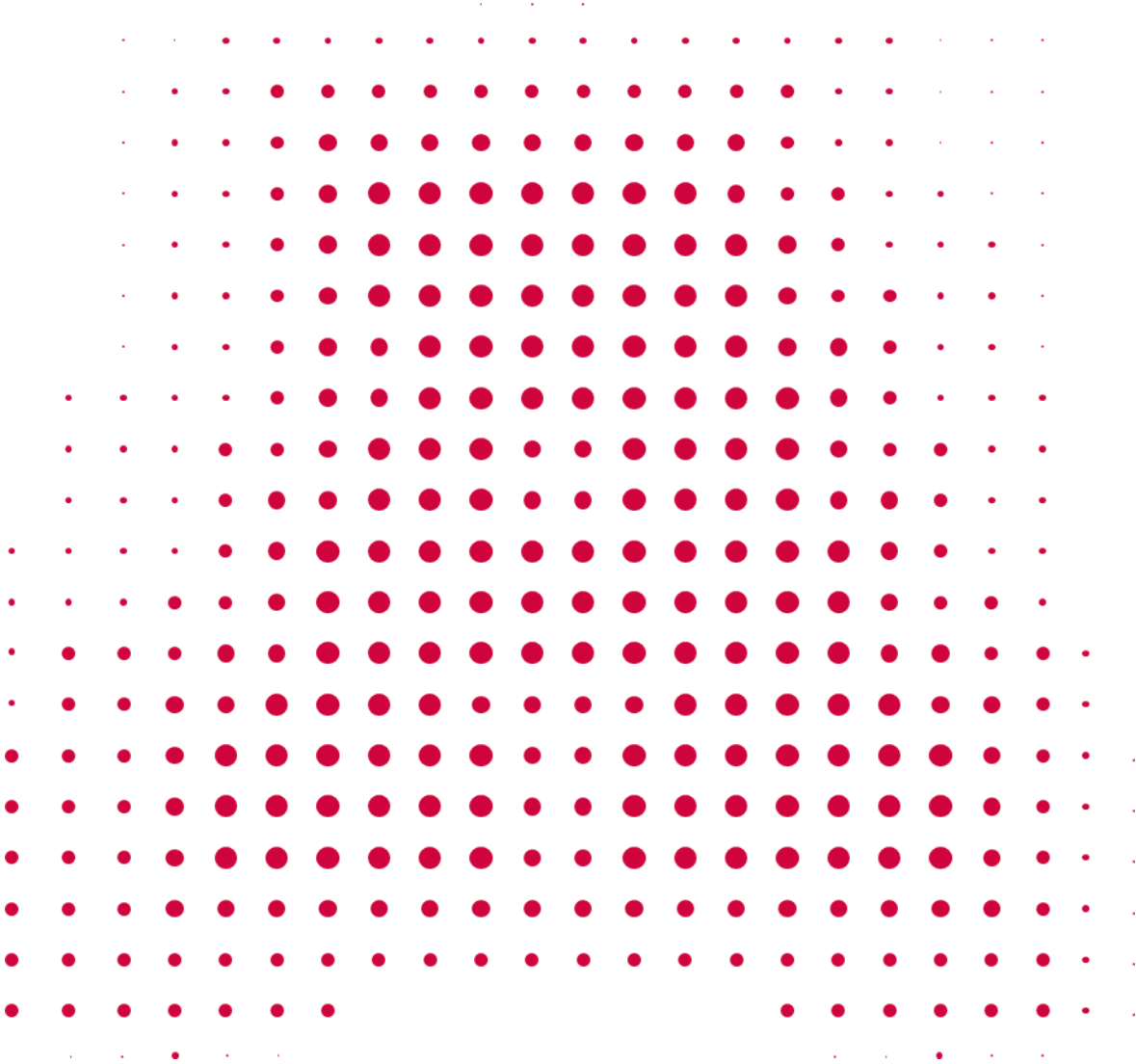


# Visión de mercados

Marzo 2025



# Resumen

## Visión de mercados

- Febrero continuó con la tendencia marcada de enero. El mercado estadounidense siguió con tono negativo y todos los índices cerraron en negativo afectados por el mal comportamiento de las 'siete magníficas', que, a pesar de presentar resultados por encima de las expectativas del mercado, fueron castigadas al estar *priced for perfection*. A esto se sumó la incertidumbre causada por las constantes amenazas de aranceles por parte de Donald Trump y unos datos macroeconómicos más débiles de lo esperado. Por su parte, en Europa la tendencia alcista se mantuvo tras un resultado previsible en las elecciones alemanas y un segundo recorte de tipos del Banco Central Europeo que estaba completamente descontado por el mercado.
- En **renta variable**, el índice mundial cayó en febrero un 1,05% en moneda local y un 0,86% en euros debido al debilitamiento del dólar. Los **índices estadounidenses cerraron en negativo** el segundo mes del año, con el S&P 500 cayendo un 1,42% y el Dow Jones, un 1,58%, ambos en moneda local. El Nasdaq se llevó la peor parte y acabó el mes perdiendo un 3,97% en moneda local.
- **Europa** se desmarcó del resto de regiones en febrero. El MSCI Europe terminó el mes con una subida del 3,48% y el Euro Stoxx 50 cerró con una rentabilidad del 3,34%, ambas medidas en euros.
- **Japón cayó en el mes**. Cerró con una rentabilidad negativa del 4,02%, aunque medido en euros perdió un 1,42%, debido al fortalecimiento del yen. Los **países emergentes** cerraron planos con una subida del 0,31% en euros.
- Desde el punto de vista de **estilos**, el **growth** registró una caída del 2,68%, siendo batido por el **value**, que acabó el mes con una rentabilidad del 1,17%, ambos medidos en euros.
- A nivel **sectorial**, el comportamiento en febrero fue mixto. Desatacaron los sectores más defensivos, el consumo básico y la energía subiendo un 4,96 % y un 2,30 %, respectivamente, en euros. El sector financiero también sobresalió, con un incremento del 2,13 % en el mes. En el lado negativo, los líderes de enero cayeron con fuerza, especialmente el consumo discrecional y los servicios de comunicación, debido a su alta exposición al comportamiento de las 'siete magníficas'. Ambos sectores terminaron el mes con caídas del 6,52 % y del 4,91 %, respectivamente, en euros.

# Resumen

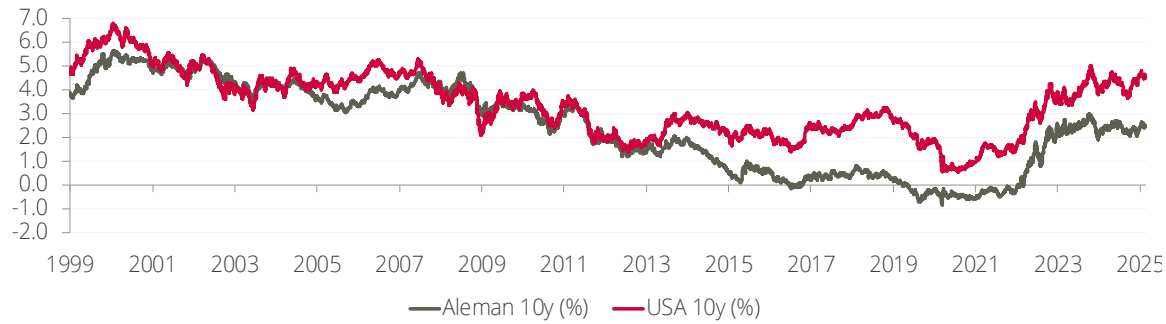
## Visión de mercados

- Todos los segmentos de la **renta fija** acabaron en positivo impulsados por la buena evolución del bono a 10 años estadounidense. La caída de esta referencia se debió a la desconfianza del mercado en la economía de Estados Unidos, tras un débil PMI de servicios e índice de confianza, lo que llevó al mercado a descontar, nuevamente, entre dos y tres bajadas de tipos por parte de la Reserva Federal en 2025. El índice de referencia alemán también retrocedió en el mes, aunque en menor medida, gracias al buen comportamiento de la bolsa europea.
- En los bonos de gobierno vimos un comportamiento mixto. El bono **estadounidense** a 10 años cayó del 4,54% al 4,21%, cerrando el mes con una rentabilidad del 2,81% en moneda local. El **bund alemán** a 10 años pasó del 2,46% al 2,41%, terminando el mes con una rentabilidad positiva del 0,70%, medido en euros.
- En **deuda corporativa**, los diferenciales en ambas regiones tuvieron un comportamiento mixto. En Estados Unidos pudimos ver una ampliación de los diferenciales mientras que, en Europa se estrecharon. La deuda corporativa de baja calidad avanzó en Estados Unidos un 0,67% en moneda local y en Europa subió un 1,23%.
- 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 peor calidad. Estados Unidos subió un 1,91% en enero y Europa un 0,60% en euros, respectivamente.
- En cuanto a los **datos macro**, la **inflación general** en la zona euro cayó ligeramente, pasando del 2,5% al 2,4%. La subyacente acabó en el 2,6%. En España, el dato general se mantuvo en el 3%. Pero, en Estados Unidos, en enero, el dato fue a alza y llegó al 3%; la subyacente también subió, hasta el 3,3%.
- En cuanto a las **materias primas**, el oro continuó en máximos históricos, subiendo un 1,28% y terminó febrero en 2.848,50 dólares por onza. Por otro lado, el **petróleo** (Brent) cayó en el mes un 4,66% y cerró en 73,18 dólares por barril.
- Respecto a las **divisas**, el euro/dólar se fortaleció en febrero y terminó el mes en 1,038. El euro se debilitó respecto a las principales divisas, con el yen subiendo un 2,89% y la libra esterlina, un 1,35%.

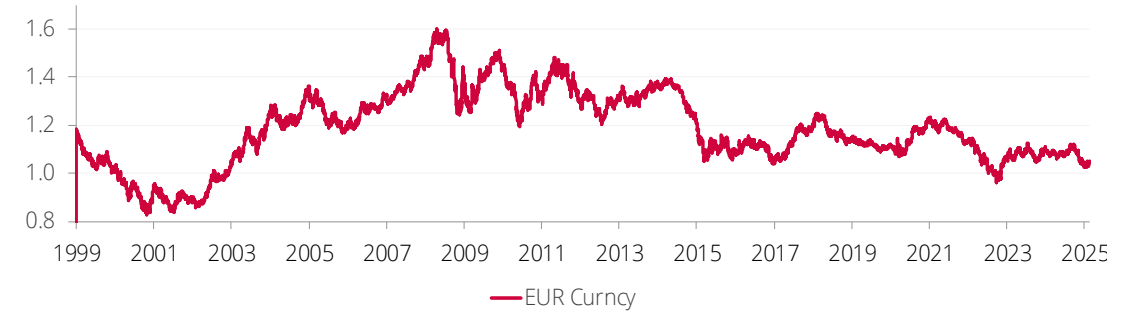
		Mes en Curso			Año en Curso		En 2024	
		28-feb.-25	Del Hasta	31/01/2025 28/02/2025	Del Hasta	31/12/2024 28/02/2025	Del Hasta	29/12/2023 31/12/2024
		Moneda Local	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
<b>Global</b>	MSCI World	978.49	-1.05	-0.86	2.31	2.19	19.33	24.81
	MSCI World Value	694.62	1.17	1.66	5.54	5.40	11.17	16.53
	MSCI World Growth	1,285.58	-3.10	-2.68	-0.62	-0.79	27.59	33.75
<b>Europa</b>	MSCI Europe	2,211.98	2.93	3.48	9.95	10.11	4.94	5.76
	EURO STOXX 50	5,463.54	3.34	3.34	11.59	11.59	8.28	8.28
	IBEX 35	13,347.30	7.91	7.91	15.11	15.11	14.78	14.78
<b>EE.UU</b>	S&P 500	5,954.50	-1.42	-1.21	1.24	0.77	23.31	31.83
	Dow Jones Industrial Average	43,840.91	-1.58	-1.36	3.05	2.57	12.88	20.68
	NASDAQ Composite	18,847.28	-3.97	-3.76	-2.40	-2.85	28.64	37.53
<b>Japón</b>	MSCI Japan.	1,648.14	-4.02	-1.42	-3.96	-0.27	18.49	13.39
	Nikkei 225	37,155.50	-6.11	-3.15	-6.87	-2.69	19.22	13.73
<b>Emergentes</b>	MSCI EM (Emerging Markets)	69,453.26	0.61	0.31	2.09	1.58	10.54	12.07
<b>Divisas</b>	Euro/Real Brasileño	6.1068		-0.72		4.71		-16.22
	Euro/Yuan	7.5431		-1.03		0.18		3.85
	Euro/Rupia India	90.9853		-1.13		-1.96		3.07
	Euro/Dólar	1.0376		-0.13		-0.22		6.63
	Euro/Yen	156.2700		2.89		4.24		-4.40
	Euro/Libra	0.8249		1.35		0.21		4.87
<b>Sectores</b>	MSCI World/Consumer Discretionary	460.32	-6.99	-6.52	-2.84	-2.88	22.93	28.67
	MSCI World/Financials	207.69	1.61	2.13	8.12	8.01	27.12	32.30
	MSCI World/Information Technology	753.83	-2.01	-1.70	-3.55	-3.85	33.27	41.31
	MSCI World/Industrials	445.79	-0.95	-0.22	3.47	3.69	15.25	19.37
	MSCI World/Energy	270.35	1.81	2.30	4.48	4.13	1.88	6.51
	MSCI World/Materials	345.50	0.26	0.83	5.31	5.26	-3.63	-1.07
	MSCI World/Consumer Staples	307.15	4.40	4.96	6.29	6.12	5.77	10.60
	MSCI World/Health Care	382.31	0.79	1.23	7.09	6.88	1.75	6.76
	MSCI World/Utilities	179.96	1.65	2.03	3.96	3.66	12.28	17.56
	MSCI World/Telecommunication Services	140.86	-5.27	-4.91	2.90	2.66	34.04	41.74

			Mes en Curso			Año en Curso		En 2024	
			28-feb.-25	Del Hasta	31/01/2025 28/02/2025	Del Hasta	31/12/2024 28/02/2025	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	3.01	0.87	0.74	1.17	0.91	3.61	1.92
		Bonos gobierno USA 10Y	4.21	2.81	2.69	3.50	3.24	-0.70	-2.49
		Bonos gobierno Germany 10Y	2.41	0.70		0.26		0.14	
		Bonos gobierno Spain 10Y	3.05	0.50		0.58		3.25	
		JPM EMU 1-3	2.14	0.35		0.52		3.13	
		JPM EMU 3-5	2.37	0.62		0.74		2.48	
		JPM EMU	2.69	0.69		0.57		1.78	
	Crédito IG	Corporativos Global	4.54	1.58	1.45	2.19	1.93	3.69	1.94
		Corporativos IG USA	5.08	2.04	1.91	2.60	2.34	2.13	0.33
		Corporativos IG Euro	3.06	0.60		1.04		4.74	
	Financiero	CoCos	5.93	0.92		2.24		10.92	
		Barclays Euro Corp Financials	2.98	0.58		1.08		5.45	
	Crédito HY	HY Global	7.19	0.78	0.65	2.13	1.87	10.71	8.92
		HY USA	7.15	0.67	0.55	2.05	1.79	8.19	6.42
		HY Euro	5.48	1.23		1.70		9.14	
	Aggregate	Aggregate Global	3.54	1.20	1.08	2.61	1.34	3.40	1.68
		Aggregate USA	4.58	2.20	2.07	2.74	2.48	1.25	-0.52
		Aggregate Euro	2.67	0.68		0.66		2.63	
<b>EM</b>	EM Hard Currency	6.32	1.42	1.29	2.61	2.35	7.21	5.36	
	EM Local Currency	7.56	0.91	0.87	3.29	2.84	-1.99	4.55	
	EM Corporativos	6.33	1.76	1.64	2.66	2.40	6.95	5.16	

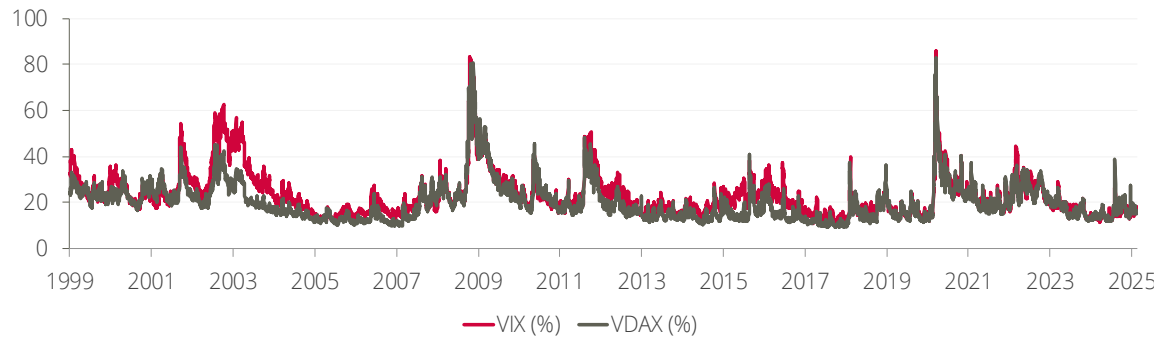
		28-feb.-25	31/01/2025	31/12/2024	29/12/2023	
<b>Spreads</b>	Credito IG	Spread Corporativos Global	90	85	89	115
		Spread Corporativos USA	87	79	80	99
		Spread Corporativos Europeos	91	91	102	138
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	245	229	246	344
	Credito HY	Spread HY Global	324	307	329	423
		Spread HY USA	280	261	287	323
Spread HY Europa		297	307	318	399	



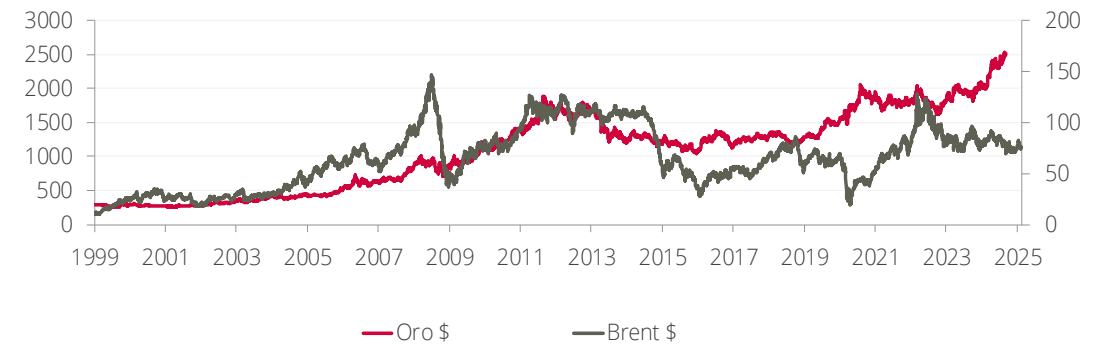
	28-feb.-25	31-ene.-25	31-dic.-24
Aleman 10y (%)	2.406	2.460	2.367
USA 10y (%)	4.208	4.539	4.569



	28-feb.-25	31-ene.-25	31-dic.-24
USD	1.0376	0.13%	1.0363
			1.0353
			0.22%



	28-feb.-25	31-ene.-25	31-dic.-24	Promedio
VIX (%)	19.63	16.43	17.35	20.00
VDAX (%)	19.23	15.39	15.64	23.00



	28-feb.-25	31-ene.-25	31-dic.-24
Oro \$	2848.50	1.28%	2812.50
Brent \$	73.18	-4.66%	76.76
			2641.00
			74.64
			-1.96%

# El sentimiento macroeconómico en Europa mejora

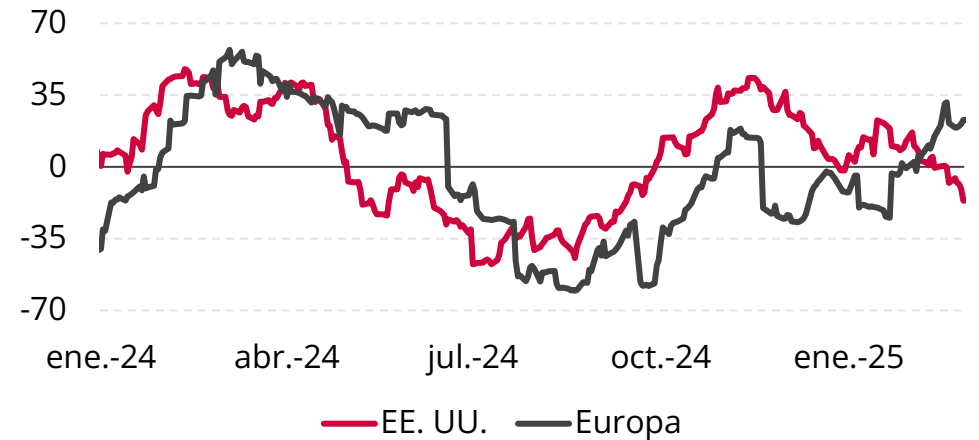
## En Estados Unidos, sin embargo, vemos cierta ralentización

En Estados Unidos la economía mostró señales de desaceleración debido a la debilidad en indicadores clave como el PMI de servicios y la confianza del consumidor. Estos datos incrementaron la incertidumbre del mercado, generando expectativas sobre los recortes de tipos de interés que la Reserva Federal implementará. Se espera que, al menos, haya dos en 2025. Además, la volatilidad en los mercados y las tensiones arancelarias están afectando a la confianza en el crecimiento estadounidense.

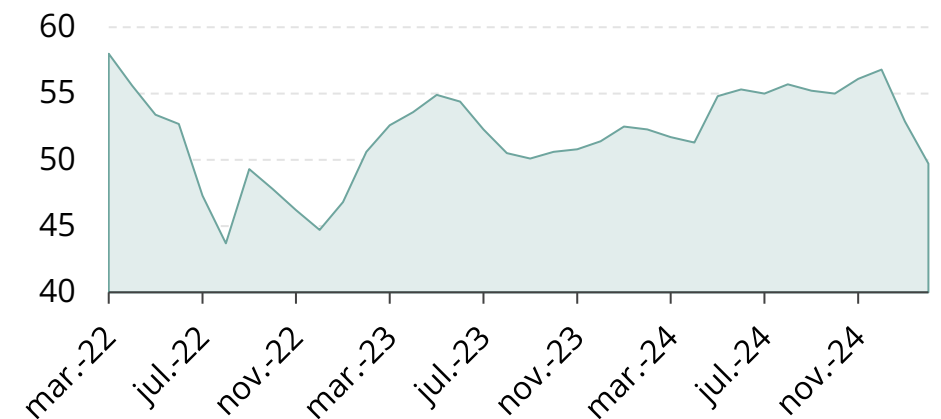
Por otro lado, en Europa el sentimiento macroeconómico mejoró, impulsado por la estabilidad política tras las elecciones en Alemania y la expectativa de una segunda bajada de tipos en marzo, que el mercado descontaba con casi total seguridad y que, finalmente, se produjo. Gracias a esto, seguimos viendo un **sentimiento alcista en la renta variable europea**, después de que en la segunda parte del año pasado el mercado descontase noticias muy negativas para la zona euro. Estos factores contribuyeron a un mayor optimismo en los mercados europeos en comparación con la incertidumbre en Estados Unidos.

Después de dos años muy fuertes para la economía estadounidense, empezamos a ver los primeros signos de ralentización. De todos modos, es pronto para ver si es una tendencia o son solo datos de confianza algo peores de lo esperado debido a la **incertidumbre respecto al segundo mandato de Donald Trump** en la Casa Blanca.

Índice sorpresa económica de Citi



PMI servicios EEUU



# Incremento del gasto en defensa

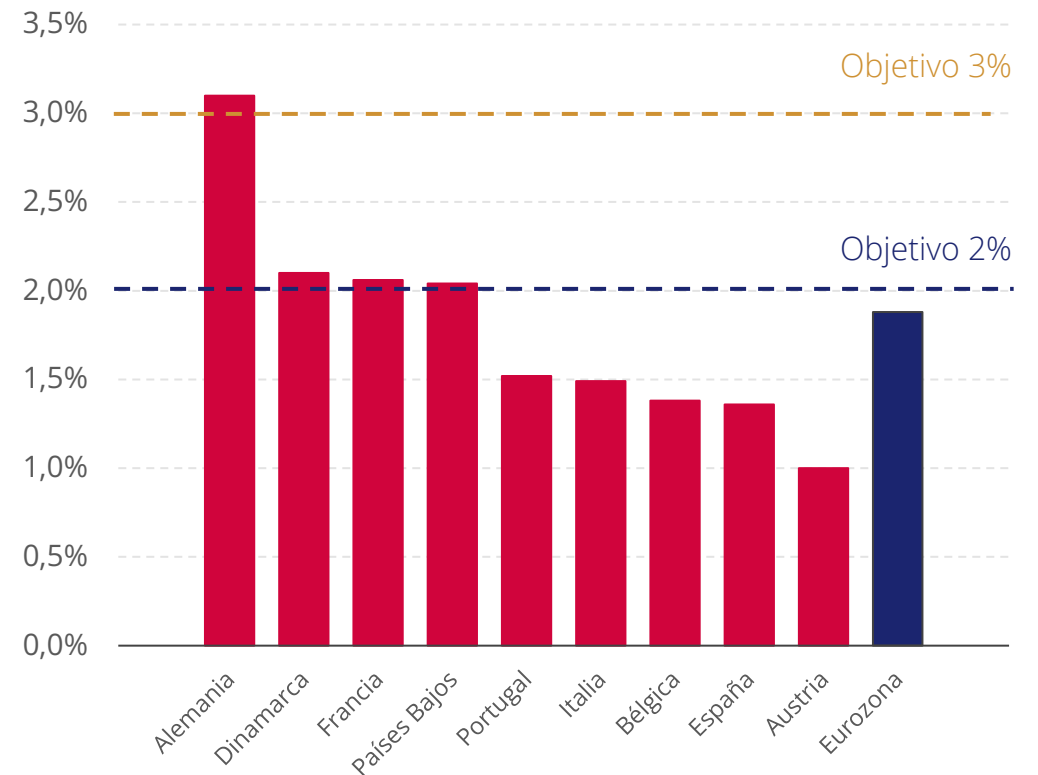
## Las economías europeas se acercan a los objetivos marcados por la OTAN

El aumento previsto del gasto en defensa en las principales economías de la zona euro refleja una respuesta a las crecientes preocupaciones de seguridad en la región. Este incremento en la inversión militar está impulsado por varios factores. Por un lado, las **amenazas geopolíticas** por la situación en Ucrania llevaron a la Unión Europea a explorar formas de financiar el aumento del presupuesto en defensa. Alemania, como principal economía europea, está barajando la posibilidad de recurrir a la emisión de deuda para financiar estos gastos, marcando un cambio significativo en su política fiscal tradicional. Al mismo tiempo, la **Unión Europea busca reducir su dependencia de Estados Unidos** en materia de defensa, especialmente ante la incertidumbre generada por las políticas de la administración Trump.

Aunque el incremento en el **gasto de defensa** puede estimular el crecimiento económico, también plantea desafíos fiscales. Países como, por ejemplo, Francia están considerando aumentar los impuestos para financiar estos gastos. La Comisión Europea indicó la necesidad de aumentar el gasto en defensa y podría **relajar las reglas fiscales** para permitir a los estados superar el límite de déficit.

En general, todos los países están buscando la forma de acercarse a los niveles objetivo marcados alrededor del 3%, con vistas a que Europa sea menos dependiente de Estados Unidos.

Gasto en defensa (% PIB)





# Cambios en las expectativas para 2025

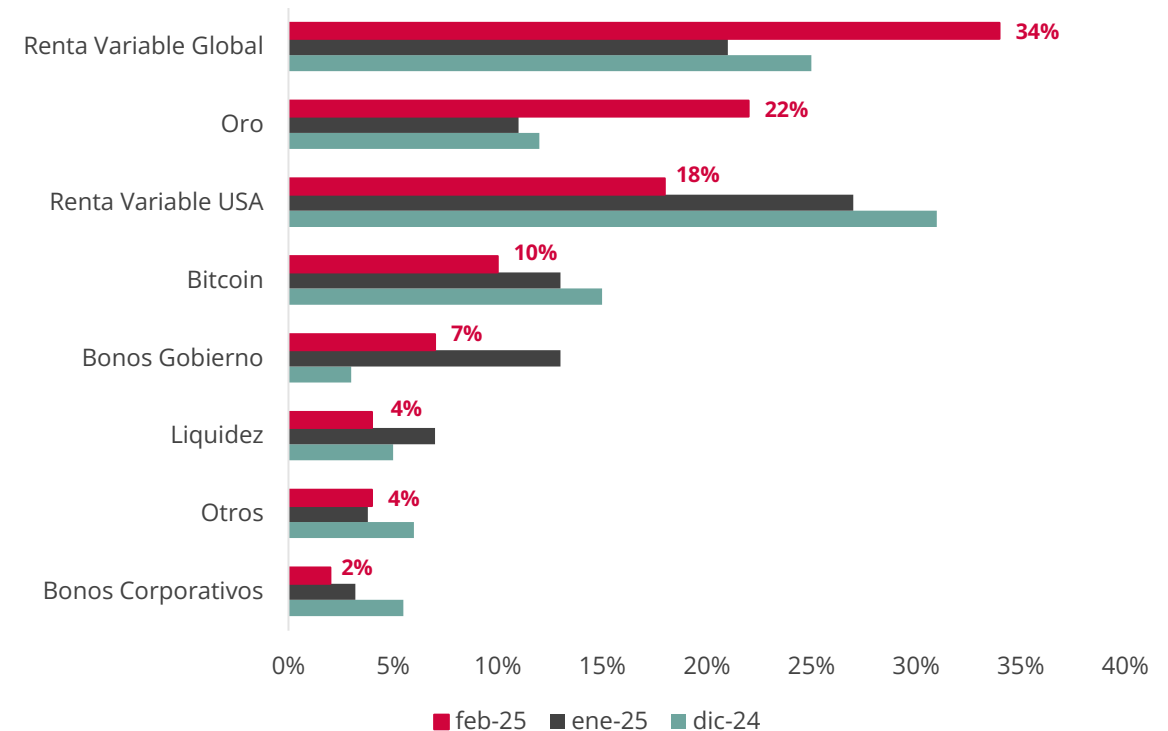
## Trump, Deepseek y Europa trastocan las principales apuestas del mercado

2025 empezaba con el mercado muy positivo en Estados Unidos, continuando con el *US Exceptionalism* que vimos los dos años anteriores. Si miramos la encuesta que realiza todos los meses Bank of America a una gran muestra de gestores, vemos cómo en diciembre las principales apuestas estaban en la renta variable estadounidense, la global, que tiene mucho peso en Estados Unidos, y los activos más especulativos, como el bitcoin.

Esta visión se veía por la vuelta de Trump a la Casa Blanca y las promesas de bajadas de impuestos, desregulación e impulso económico. Sin embargo, el **anuncio de las tarifas** a diferentes economías, la irrupción del modelo de inteligencia artificial de Deepseek y una gran temporada de resultados para Europa frente a unas **expectativas muy altas en Estados Unidos**, revirtieron la situación.

En este inicio de año, ante todo pronóstico, lideran las rentabilidades las bolsas europeas, gracias un mayor optimismo en la región por unos buenos resultados empresariales y el **nuevo gobierno alemán**. Aparte, en momentos de incertidumbre, los activos refugio, como el oro, ganan interés en el mercado a costa de los activos de riesgo.

En Abante apostamos por tener **carteras diversificadas**. Ante el riesgo de concentración que veíamos en Estados Unidos hemos tenido menos peso en la región y más en Europa comparado con el índice mundial, lo que ha provocado un buen comportamiento relativo en las carteras en lo que va de año.



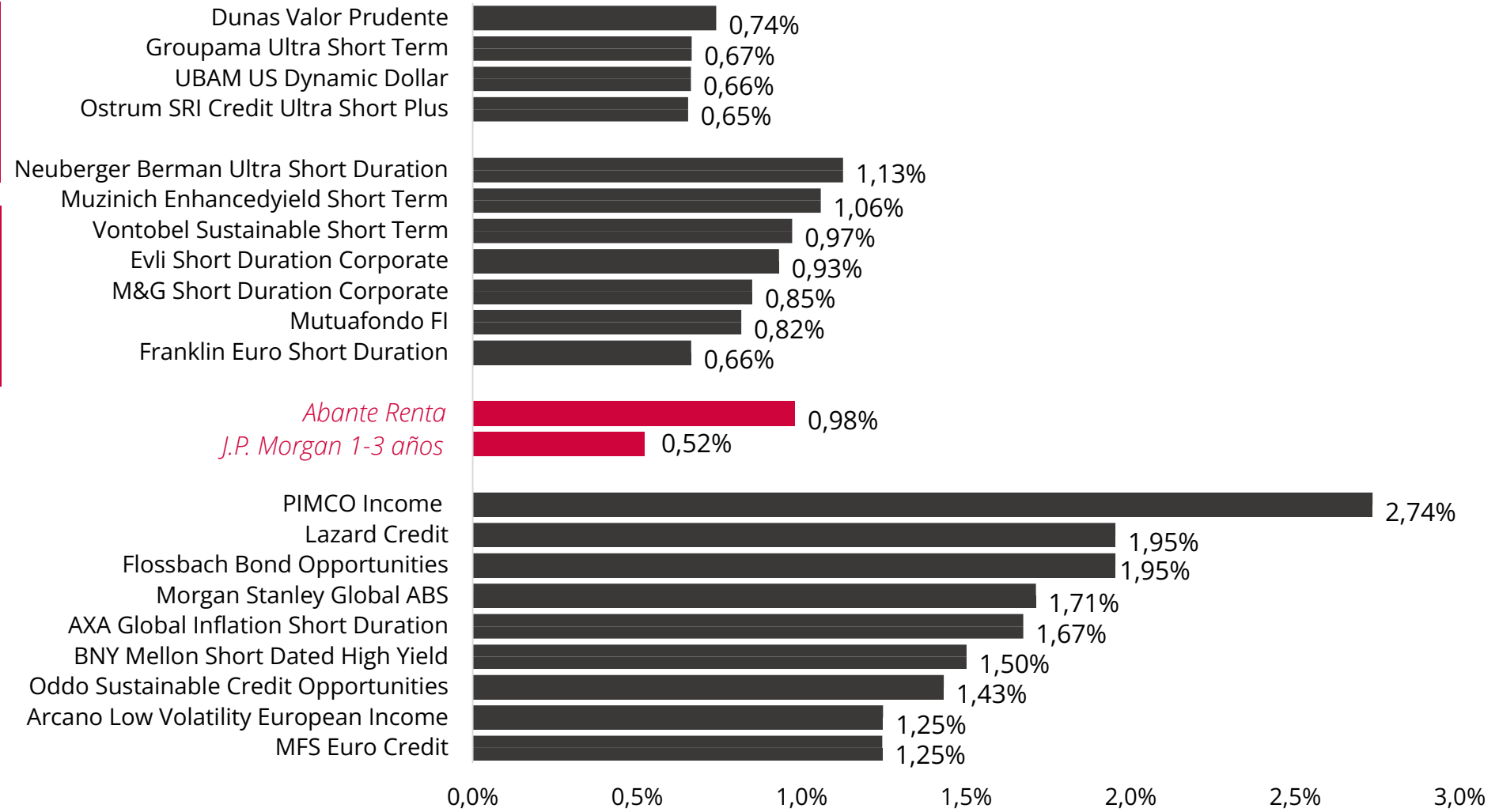
# Rentabilidades en el año de los subyacentes

## Renta fija

**Cuasi-monetarios**

**RF € Corto Plazo**

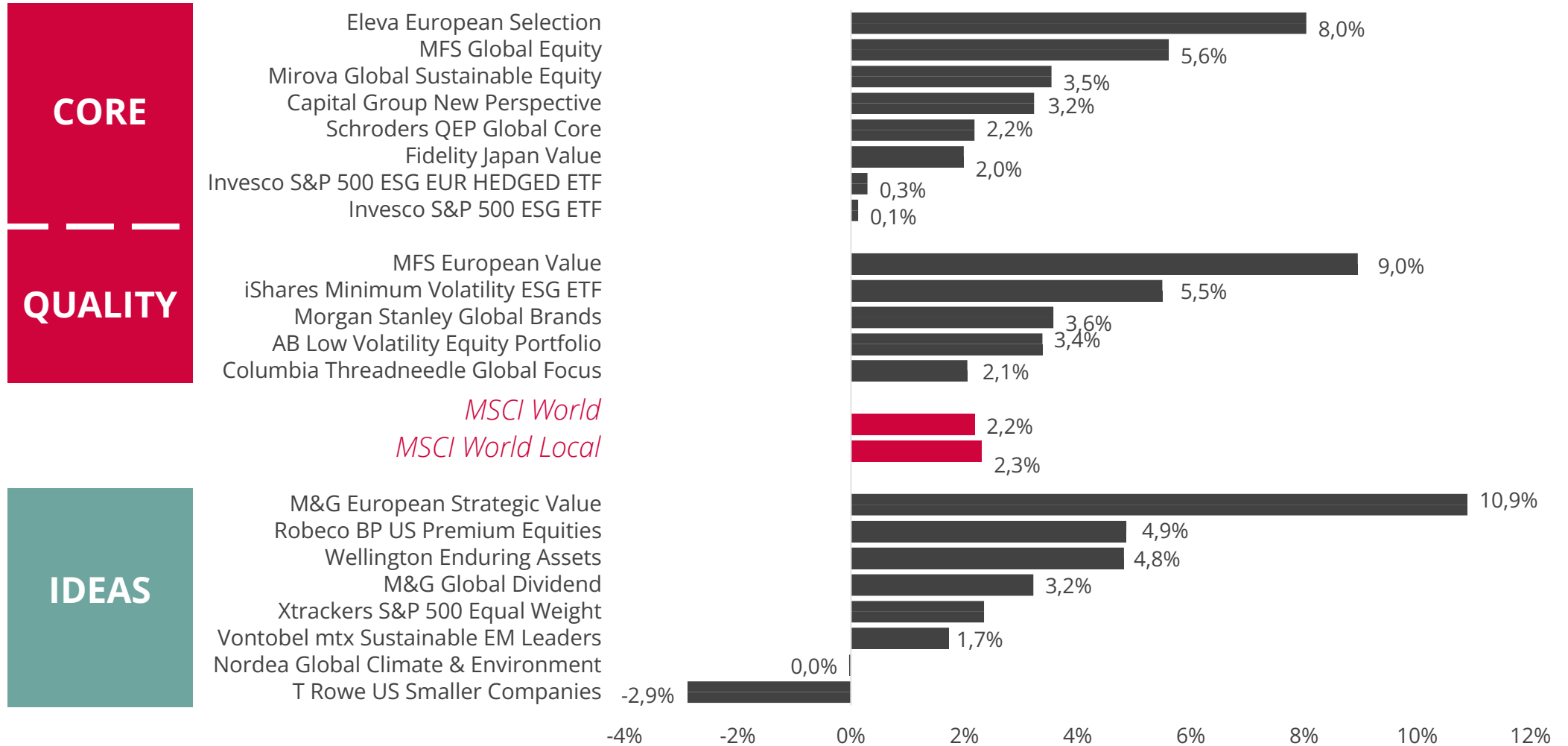
**Globales y High Yield**



Datos a 28 de febrero de 2025 en euros

# Rentabilidades en el año de los subyacentes

## Renta variable



## Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: **viernes, 28 de febrero 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%	0.20%											0.44%
	Estr	0.25%	0.21%											
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%	0.59%											1.02%
	JP EMU 1-3	0.17%	0.35%											0.52%
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%											0.70%
Abante Nocedal 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%	0.60%											1.19%
	JP EMU 1-3	0.17%	0.35%											0.52%
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%	0.39%											1.30%
	20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% EONIA	0.76%	0.10%											0.85%
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%	0.15%											1.75%
	35%MSCI Europe +55%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.20%	-0.08%											1.10%



## Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: **viernes, 28 de febrero 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%	-0.96%											2.70%
	MSCI World	3.07%	-0.86%											2.19%
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%	-1.58%											2.13%
	MSCI World	3.07%	-0.86%											2.19%
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%	-1.26%											2.54%
	MSCI World	3.07%	-0.86%											2.19%
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%	-2.63%											2.12%
	MSCI World Health Care	5.58%	1.23%											6.88%

## Rentabilidades Fondos de Autor

Información a: **viernes, 28 de febrero 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%	5.39%												13.72%
		<i>Ibex 35</i>	6.67%	7.91%												15.11%
		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%	6.49%											14.37%	
		<i>Ibex 35</i>	6.67%	7.91%											15.11%	
		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%	4.71%											9.45%		
	<i>50%Ibex +50%JP EMU 1-3</i>	3.39%	4.09%											7.61%		
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%	7.05%											14.20%	
			<i>Eurostoxx 50</i>	7.98%	3.34%											11.59%
Fondo Narciso Benítez	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%	-4.68%											-3.18%	
			<i>MSDEWSCN Index</i>	3.06%	-3.35%											-0.40%

## Rentabilidades Planes de Pensiones

Información a

viernes, 28 de febrero de 2025

Planes de Pensiones de Fondos de Abante

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año	
Abante Renta FP	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%	0.15%											1.39%
	20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% EONIA	0.76%												0.85%
Abante Variable FP	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%	-0.48%											1.76%
	50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.63%	-0.26%											1.35%
Abante Bolsa FP	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%	-1.36%											2.46%
	MSCI World (€)	3.07%	-0.86%											2.19%
Okavango FP	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%	6.38%											14.13%
	Ibex 35	6.67%	7.91%											15.11%
European Quality FP	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%	6.63%											13.28%
	Eurostoxx 50	7.98%	3.34%											11.59%

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