

Visión de mercados

Septiembre 2025

abante)(

Resumen

Visión de mercados

- Agosto mantuvo el **tono positivo en los mercados**: las bolsas alcanzaron máximos históricos gracias a unos beneficios empresariales mejores de lo esperado y a datos económicos sólidos, salvo por las revisiones a la baja en el empleo. En cuanto a la temporada de resultados, en Estados Unidos han crecido los beneficios alrededor de un 11% en el segundo trimestre, y un 80% de compañías han batido las expectativas. Este avance ha estado liderado por las empresas tecnologías y de finanzas. En renta fija, el discurso de Jerome Powell en Jackson Hole apuntó a posibles recortes de tipos a partir de septiembre, lo que el mercado ya descuenta. El euro se fortaleció frente al dólar y, en el plano geopolítico, se redujeron las tensiones comerciales, favoreciendo un entorno más estable para el comercio y la inversión.
- En **renta variable**, el índice mundial se anotó una subida del 1,95% en moneda local y del 0,22% en euros, debido a la depreciación del dólar en agosto. Los índices estadounidenses también cerraron en positivo, aunque, al traer las rentabilidades a euros, el resultado fue negativo: el S&P 500 perdió un 0,52% y el Nasdaq, un 0,84%. El Dow Jones cerró el mes con una rentabilidad positiva a pesar del efecto divisa, con una rentabilidad del 0,74% en euros.
- **Europa** se mantuvo con ligeras subidas en agosto. El MSCI Europe cerró con ganancias del 0,96% y el Euro Stoxx 50 con una rentabilidad positiva del 0,60%, ambas medidas en euros. Destacamos el buen comportamiento del Ibex 35, con una subida del 3,74%.
- **Japón mantuvo la tendencia alcista** y cerró con una rentabilidad del 4,32% en moneda local. En euros, debido a la ligera depreciación de la divisa europea respecto al yen, se quedó con una rentabilidad del 4,56%. Los **países emergentes** cerraron con subidas en el mes, aunque, al convertir las rentabilidades a euros, se anotaron una caída del 1,02%.
- En cuanto a los **estilos**, en agosto el *growth* registró una caída del 0,76%, siendo batido por el *value*, que terminó el mes con una rentabilidad del 0,95%, ambos medidos en euros.
- A **nivel sectorial**, agosto ha sido un mes positivo para la gran mayoría de los segmentos. Destacaron el sector de materias primas y salud, con subidas del 4,41% y 2,51%, respectivamente. Por su parte, telecomunicaciones subió un 1,65% y consumo discrecional, un 1,58%, mientras que financiero y energía se anotaron un 1,08% y 1,05%, respectivamente. El sector de consumo básico tuvo un comportamiento plano, con ligeras subidas de un 0,13% en euros. Mientras tanto, los sectores de *utilities*, tecnología e industriales registraron caídas del 3,20%, 2,01% y 1,92%, respectivamente.

Resumen

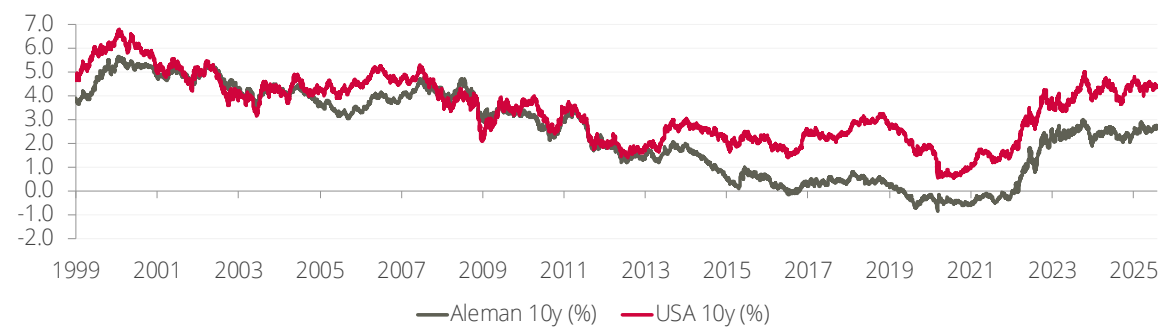
Visión de mercados

- En agosto, la **renta fija** mostró un comportamiento dispar entre Estados Unidos y Europa. Al otro lado del Atlántico el mercado aumentó las expectativas de recortes de tipos ante las señales de desaceleración económica, especialmente por una creación de empleo más débil de lo previsto. La **Reserva Federal** parece estar cambiando el foco, dando mayor prioridad al mercado laboral frente a la inflación, a pesar del leve repunte de esta en los últimos meses. En Europa, por el contrario, la curva de tipos repuntó ligeramente, impulsada por unas perspectivas de crecimiento más favorables, y apoyadas en un posible aumento del gasto fiscal. No obstante, los tramos cortos permanecieron anclados en torno al 2%.
- La TIR del **bono estadounidense a 10 años** cayó del 4,37% al 4,23%, y cerró el mes con una rentabilidad del 1,67% en moneda local. La TIR del **bund alemán a 10 años** volvió a subir en julio del 2,70% al 2,72%, perdiendo un 0,10% en euros.
- En **deuda corporativa**, los diferenciales en ambas regiones se ampliaron, a excepción de la deuda corporativa de baja calidad en Estados Unidos, que avanzó un 1,20% en el mes. Todos los activos de crédito cerraron agosto con rentabilidades positivas. La deuda corporativa de baja calidad avanzó en Europa un 0,26%.
- Los índices de **crédito de alta calidad, que tienen un componente mayor de duración** cerraron el mes con Estados Unidos subiendo un 1,01% y con Europa anotándose un 0,02%, en moneda local, respectivamente.
- En cuanto a los **datos macro**, la **inflación general** en la zona euro subió al 2,1%, mientras la subyacente se mantuvo en el 2,3%. En España, el dato general se quedó en el 2,7%. En Estados Unidos, el último dato de julio se mantuvo también en el 2,7%, mientras que la subyacente subió hasta el 2,9%.
- En cuanto a las **materias primas**, el oro volvió a máximos al subir un 5,89%. Así, cerró agosto en 3.487,20 dólares por onza. Por otro lado, el **petróleo** (Brent), cayó un 6,08%, terminando el mes en 68,12 dólares por barril.
- Respecto a las **divisas**, el euro/dólar se depreció un 2,32% en julio y cerró el mes en 1,1686. El euro/libra también cayó un 0,19% y el euro/yen se apreció un 0,15%.

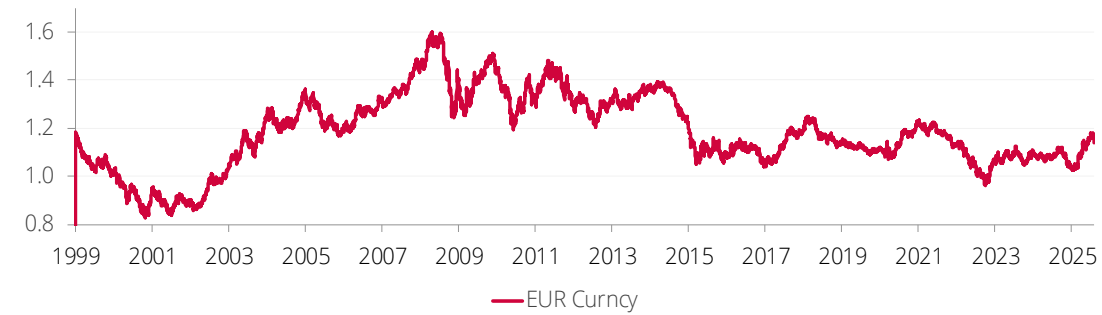
		Mes en Curso			Año en Curso		En 2024	
		29-ago.-25	Del Hasta	31/07/2025 29/08/2025	Del Hasta	31/12/2024 29/08/2025	Del Hasta	29/12/2023 31/12/2024
		Moneda Local	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
Global	MSCI World	1,051.17	1.95	0.22	9.91	-0.32	19.33	24.81
	MSCI World Value	725.67	2.83	0.95	10.26	0.06	11.17	16.53
	MSCI World Growth	1,417.60	1.15	-0.76	9.59	-0.75	27.59	33.75
Europa	MSCI Europe	2,197.70	1.07	0.96	9.25	8.18	4.94	5.76
	EURO STOXX 50	5,351.73	0.60	0.60	9.31	9.31	8.28	8.28
	IBEX 35	14,935.80	3.74	3.74	28.81	28.81	14.78	14.78
EE.UU	S&P 500	6,460.26	1.91	-0.52	9.84	-2.86	23.31	31.83
	Dow Jones Industrial Average	45,544.88	3.20	0.74	7.05	-5.32	12.88	20.68
	NASDAQ Composite	21,455.55	1.58	-0.84	11.11	-1.74	28.64	37.53
Japón	MSCI Japan.	1,868.16	4.32	4.56	8.86	3.08	18.49	13.39
	Nikkei 225	42,718.47	4.01	4.15	7.08	1.74	19.22	13.73
Emergentes	MSCI EM (Emerging Markets)	77,653.55	1.31	-1.02	14.14	3.52	10.54	12.07
Divisas	Euro/Real Brasileño	6.3446		0.76		0.78		-16.22
	Euro/Yuan	8.3419		-1.38		-9.42		3.85
	Euro/Rupia India	102.9647		-2.74		-13.37		3.07
	Euro/Dólar	1.1686		-2.32		-11.41		6.63
	Euro/Yen	171.8600		0.15		-5.22		-4.40
	Euro/Libra	0.8655		-0.19		-4.49		4.87
Sectores	MSCI World/Consumer Discretionary	480.85	3.51	1.58	1.49	-8.10	22.93	28.67
	MSCI World/Financials	222.43	2.76	1.08	15.80	6.01	27.12	32.30
	MSCI World/Information Technology	875.67	0.21	-2.01	12.04	-0.04	33.27	41.31
	MSCI World/Industrials	492.30	-0.47	-1.92	14.27	5.34	15.25	19.37
	MSCI World/Energy	274.58	2.90	1.05	6.12	-3.56	1.88	6.51
	MSCI World/Materials	360.65	5.94	4.41	9.92	1.80	-3.63	-1.07
	MSCI World/Consumer Staples	301.99	1.86	0.13	4.50	-4.59	5.77	10.60
	MSCI World/Health Care	352.92	4.41	2.51	-1.14	-10.01	1.75	6.76
	MSCI World/Utilities	194.05	-1.52	-3.20	12.10	2.39	12.28	17.56
	MSCI World/Telecommunication Services	161.86	3.84	1.65	18.23	5.80	34.04	41.74

			Mes en Curso			Año en Curso		En 2024	
			29-ago.-25	Del	31/07/2025	Del	31/12/2024	Del	29/12/2023
				Hasta	29/08/2025	Hasta	29/08/2025	Hasta	31/12/2024
			Yield	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged
DM	Gobierno	Bonos gobierno global	3.01	0.29	0.10	2.36	0.95	3.61	1.92
		Bonos gobierno USA 10Y	4.23	1.67	1.45	6.48	4.92	-0.70	-2.49
		Bonos gobierno Germany 10Y	2.72	0.10		-0.36		0.14	
		Bonos gobierno Spain 10Y	3.33	-0.09		1.08		3.25	
		JPM EMU 1-3	2.05	0.18		1.77		3.13	
		JPM EMU 3-5	2.40	0.18		2.04		2.48	
		JPM EMU	2.85	-0.44		-0.03		1.78	
	Crédito IG	Corporativos Global	4.38	0.75	0.55	4.86	3.45	3.69	1.94
		Corporativos IG USA	4.91	1.01	0.81	5.30	3.86	2.13	0.33
		Corporativos IG Euro	3.09	0.02		2.36		4.74	
	Financiero	CoCos	5.54	0.53		6.13		10.92	
		Barclays Euro Corp Financials	2.96	0.10		2.73		5.45	
	Crédito HY	HY Global	6.78	1.14	0.94	6.81	5.43	10.71	8.92
		HY USA	6.75	1.25	1.04	6.35	4.96	8.19	6.42
		HY Euro	5.41	0.26		3.73		9.14	
	Aggregate	Aggregate Global	3.49	0.55	0.35	7.31	1.87	3.40	1.68
		Aggregate USA	4.44	1.20	0.99	4.99	3.52	1.25	-0.52
		Aggregate Euro	2.79	-0.20		0.64		2.63	
EM		EM Hard Currency	5.94	1.18	0.97	7.31	5.89	7.21	5.36
		EM Local Currency	7.15	2.72	0.44	15.13	1.85	-1.99	4.55
		EM Corporativos	6.11	1.37	1.16	6.46	5.06	6.95	5.16

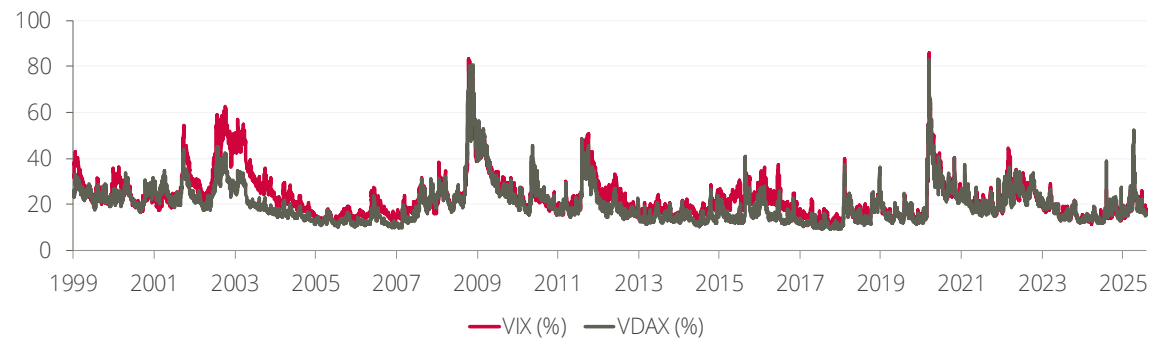
29/08/2025			31/07/2025		31/12/2024		29/12/2023	
Spreads	Credito IG	Spread Corporativos Global	83	79	89		115	
		Spread Corporativos USA	79	76	80		99	
		Spread Corporativos Europeos	84	79	102		138	
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	215	210	246		344	
	Credito HY	Spread HY Global	308	307	329		423	
		Spread HY USA	272	278	287		323	
		Spread HY Europa	296	290	318		399	



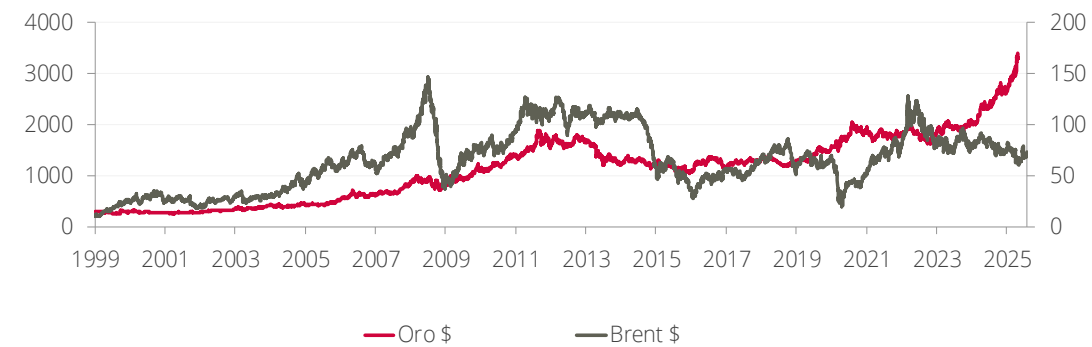
	29-ago.-25	31-jul.-25	31-dic.-24
Aleman 10y (%)	2.724	2.695	2.367
USA 10y (%)	4.228	4.374	4.569



	29-ago.-25	31-jul.-25	31-dic.-24
USD	1.1686	2.37%	1.1415
			1.0353
			12.88%



	29-ago.-25	31-jul.-25	31-dic.-24	Promedio
VIX (%)	15.36	16.72	17.35	20.01
VDAX (%)	16.82	17.87	15.64	22.96



	29-ago.-25	31-jul.-25	31-dic.-24
Oro \$	3487.20	5.89%	3293.20
Brent \$	68.12	-6.08%	72.53
			74.64
			-8.74%

El mercado laboral pierde tracción en Estados Unidos

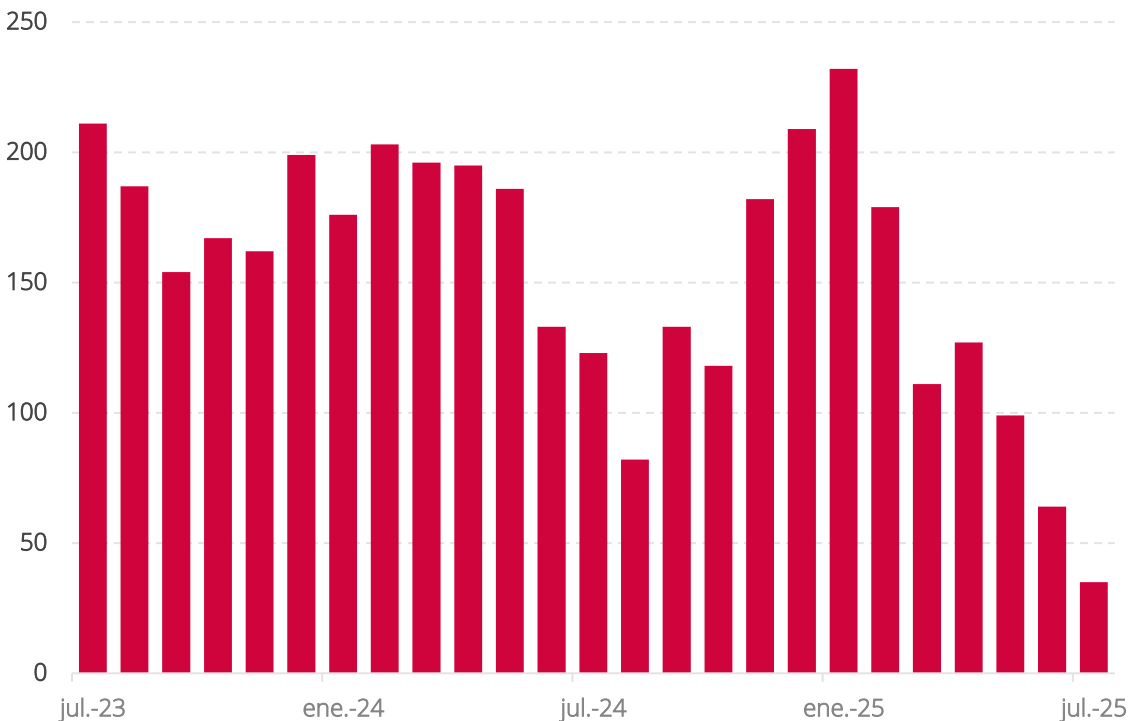
Revisión a la baja de los datos de creación de nuevos empleos en Estados Unidos

El mercado laboral estadounidense ha mostrado en agosto nuevas señales de debilidad. El informe mensual reflejó la creación de 22.000 puestos de trabajo, una cifra por debajo de los 105.000 esperados por el consenso. Aunque a simple vista podría parecer un dato débil pero aceptable, lo cierto es que confirma la tendencia a la baja en un mercado que venía mostrando mayor solidez en meses anteriores.

Lo verdaderamente relevante, sin embargo, no está tanto en el dato de agosto, sino en las fuertes revisiones a la baja de los meses previos. Mayo y junio se corrigieron en su conjunto en 258.000 empleos, un ajuste que cambia la lectura del mercado laboral. Lo que antes se interpretaba como un entorno razonablemente estable, en realidad, parece más vulnerable. La foto, tras las revisiones, muestra un mercado laboral que ha perdido algo más de tracción de lo que se pensaba.

Con todo ello, la media de creación de empleo en los últimos tres meses se sitúa en torno a 29.000 puestos mensuales, por debajo de los 128.000 del promedio de los últimos doce meses. Este enfriamiento del mercado laboral explica también parte del cambio en el discurso de Powell en Jackson Hole, y que el mercado ha interpretado como una señal de posibles recortes de tipos ya en septiembre, descontándolo con una probabilidad muy elevada.

Evolución datos de creación de nuevos empleos



La deuda francesa, bajo presión

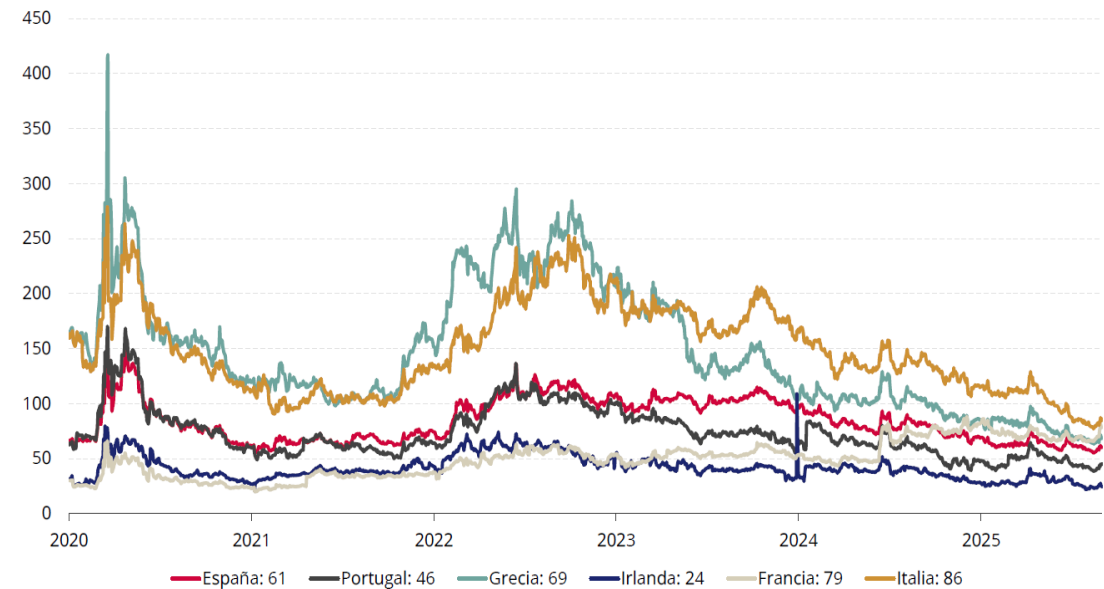
El aumento de los diferenciales refleja la incertidumbre política y fiscal

En las últimas semanas, las **rentabilidades de la deuda francesa** han repuntado frente al *bund* alemán, y todo indica que podrían mantenerse en niveles elevados o incluso seguir al alza, en un contexto de creciente **incertidumbre política**. El detonante ha sido el anuncio de una moción de confianza en el Parlamento por parte del primer ministro François Bayrou, en torno a su plan de consolidación fiscal, lo que ha elevado la percepción de riesgo sobre Francia.

Históricamente, los bonos franceses han cotizado con una prima reducida respecto a Alemania, en torno a los 40-50 puntos básicos. Actualmente, los diferenciales se sitúan cerca de los 80 puntos básicos, posicionando a Francia entre los países europeos con mayor *spread*, solo por detrás de Italia. Aunque no se trata de una crisis de crédito, este repunte refleja una desviación significativa respecto a los niveles habituales y un aumento en la percepción de riesgo.

Además, el mercado de bonos parece estar anticipando el riesgo de una posible rebaja de calificación crediticia, lo que contribuye a la presión sobre los precios. En este contexto, el foco se centraba en la votación de confianza que el primer ministro no ha superado. Un desenlace adverso podría prolongar la incertidumbre y mantener la presión sobre los diferenciales, mientras que un resultado más favorable podría ofrecer cierto alivio.

Evolución *spreads* de deuda francesa



Dispersión en compañías tecnológicas

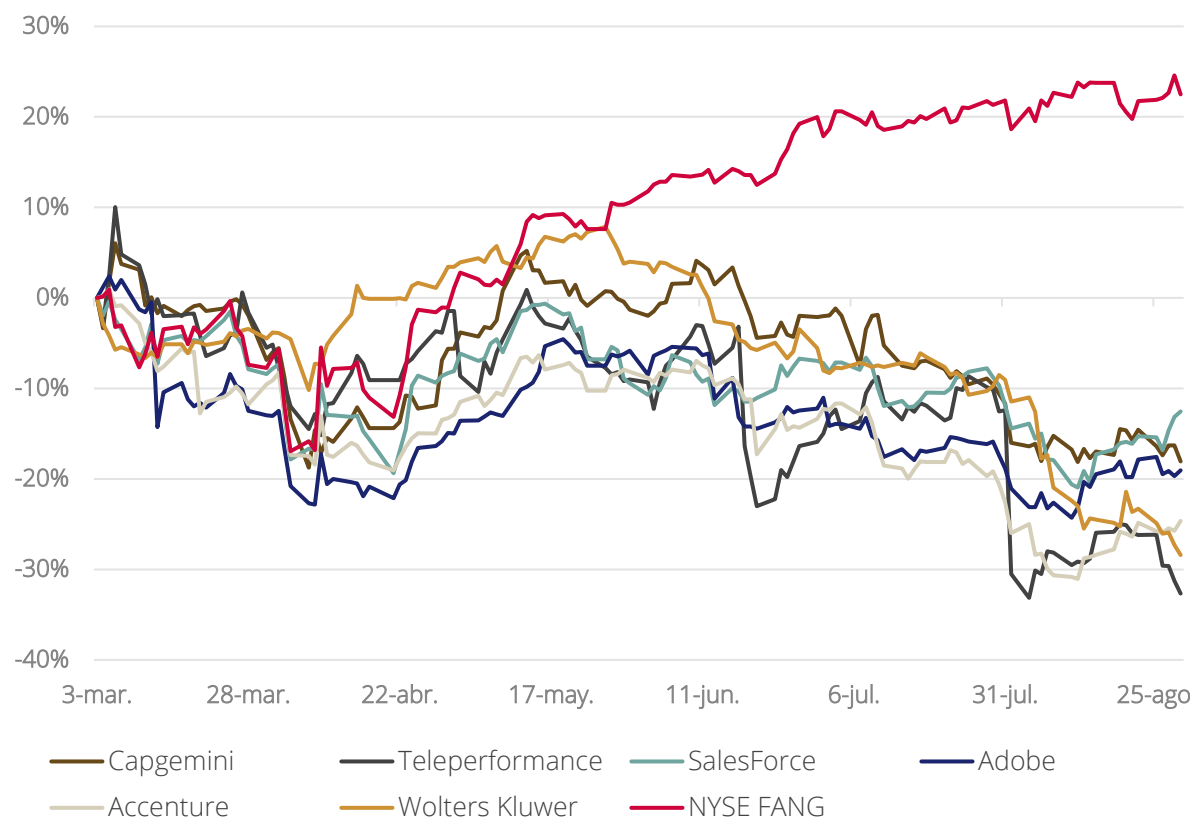
Corrección de compañías tecnológicas ligadas a servicios en la nube y software

El comportamiento del sector tecnológico en lo que va de año ha estado claramente liderado por las grandes compañías estadounidenses, especialmente aquellas vinculadas al desarrollo de inteligencia artificial. El índice que engloba las grandes tecnológicas (NYSE FANG) acumula subidas cercanas al 20% desde marzo, consolidándose como el principal motor de rentabilidad del sector. La única excepción se produjo en abril, cuando incluso las *big tech* mostraron cierta debilidad, aunque posteriormente recuperaron con fuerza.

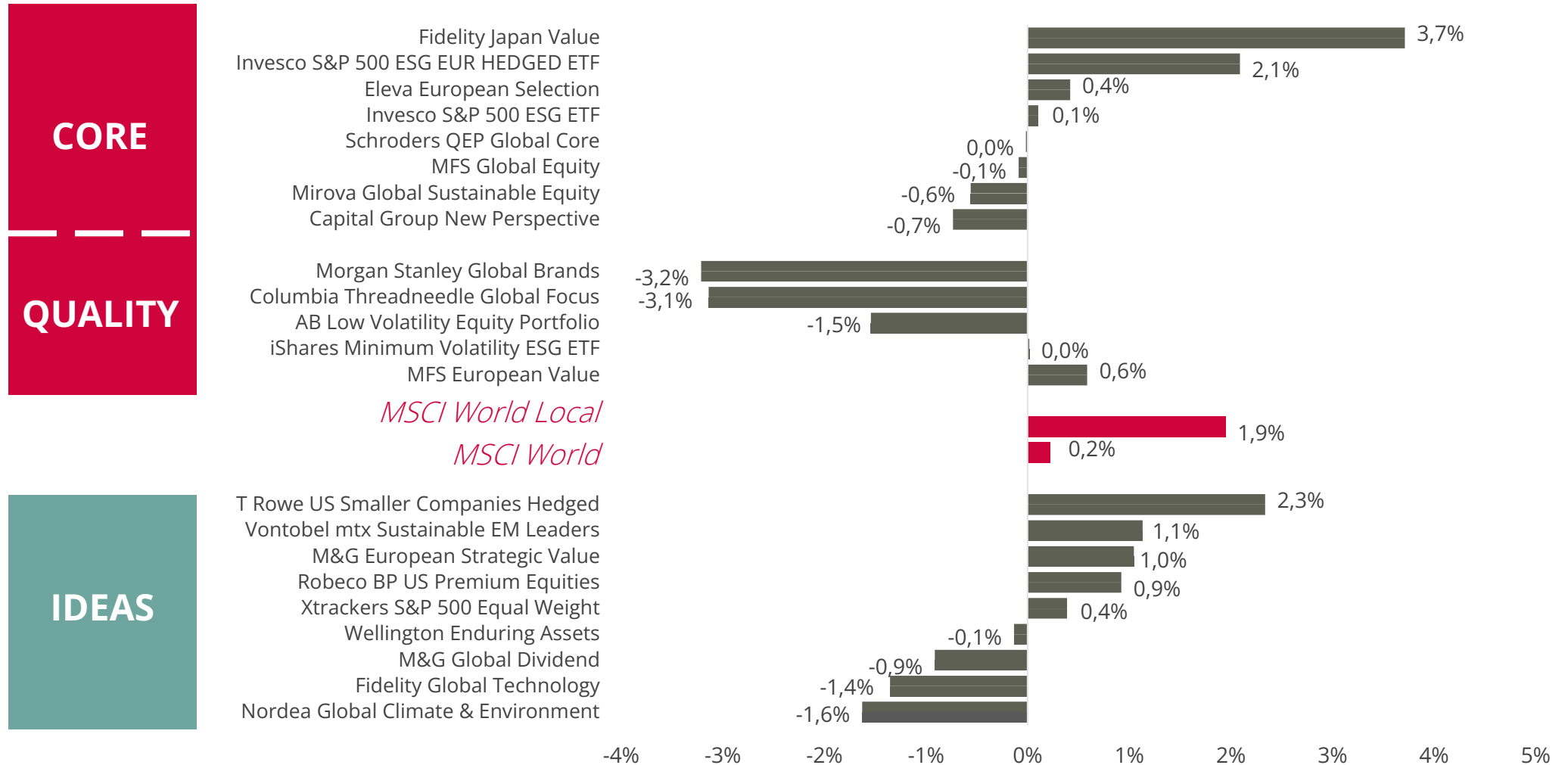
Fuera del núcleo de la IA, el panorama es más desigual. Empresas de servicios tecnológicos y software más tradicionales -como Accenture, Salesforce o Adobe- han experimentado correcciones significativas en los últimos meses, con caídas que oscilan entre el 15% y el 25%. Estos descensos se explican por resultados trimestrales por debajo de lo esperado, previsiones de negocio más cautas y, sobre todo, por la creciente percepción de que podrían quedar desplazadas por *startups* especializadas en inteligencia artificial.

En este entorno, el mercado está mostrando una fuerte discriminación dentro del sector tecnológico. Mientras un grupo reducido de compañías concentra la rentabilidad y atrae los flujos vinculados a la narrativa de la IA, otras firmas que no forman parte de esa tendencia enfrentan valoraciones más exigentes y dudas sobre su capacidad de adaptación al nuevo paradigma.

Evolución compañías tecnológicas

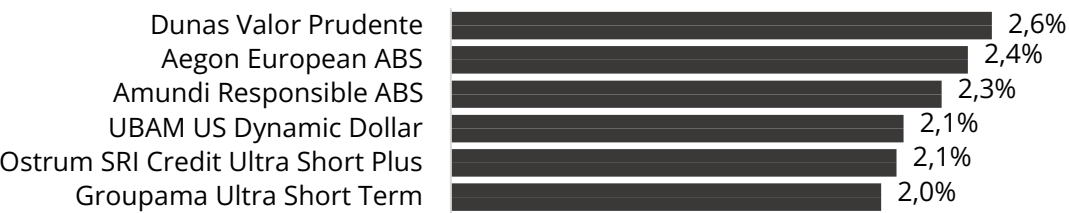


Rentabilidades en el mes de los subyacentes



Rentabilidades en el año de los subyacentes

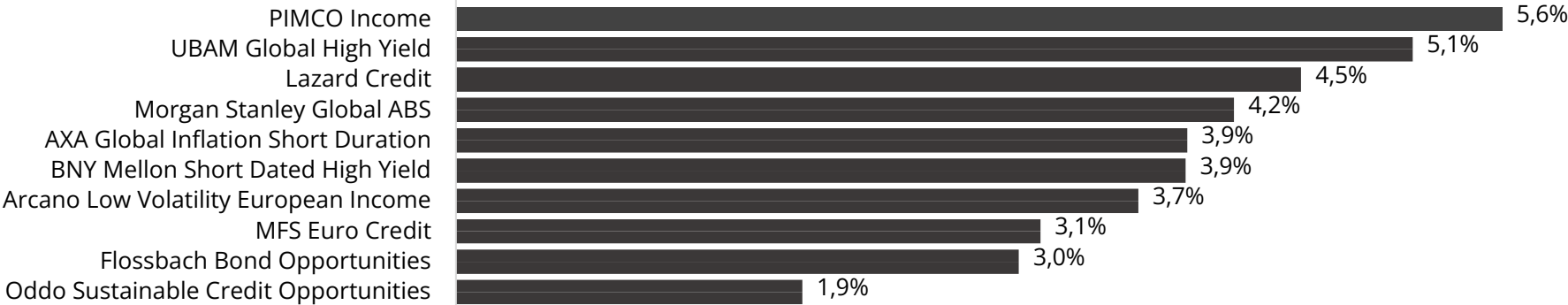
Cuasi-monetarios



RF € Corto Plazo



Globales y High Yield



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

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: viernes, 29 de agosto de 2025

		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año	
Abante RF	Corto Plazo FI	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%	0.20%	0.17%	0.18%	0.16%	0.15%	0.14%					1.44%
		Estr	0.25%	0.21%	0.22%	0.20%	0.18%	0.17%	0.16%	0.16%	✓	✓	✓		1.56%
Abante Renta FI	FI	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%	-0.28%	0.34%	0.35%	0.40%	0.30%	0.26%					2.41%
		JP EMU 1-3	0.17%	0.35%	0.14%	0.72%	0.07%	0.07%	0.04%	0.19%	✓	✓	✓		1.77%
Abante Cartera Renta Fija FI	FI	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%	-0.03%	0.44%	0.31%	0.22%	0.23%	0.09%					1.98%
Nocedal Sicav	Sicav	2023	1.86%	-0.34%	0.08%	0.29%	0.56%	0.06%	0.91%	0.23%	-2.29%	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%	-2.29%	0.16%	0.74%	0.15%	5.50%
		2025	0.58%	0.60%	-0.66%	0.66%	0.61%	0.43%	0.63%	0.12%					3.00%
		JP EMU 1-3	0.17%	0.35%	0.14%	0.72%	0.07%	0.07%	0.04%	0.19%	✓	✓	✓		1.77%
Abante Valor FI	FI	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%	-1.50%	-0.49%	1.44%	0.46%	0.88%	0.15%					2.23%
		20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% EONIA	0.76%	0.10%	-1.55%	-0.13%	1.23%	0.23%	0.84%	0.16%	✓	✓	✓		1.33%
Abante Moderado FI	Moderado FI	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%	-2.39%	-1.08%	2.19%	0.50%	1.18%	0.18%					2.27%
		35%MSCI Europe +55%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.20%	-0.08%	-2.82%	-0.76%	2.09%	0.34%	1.43%	0.15%	✓	✓	✓		1.02%
Core Assets SICAV	SICAV	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%	-0.07%	-2.33%	-1.28%	2.53%	0.46%	1.46%	0.01%					2.24%
		35%MSCI Europe +55%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.20%	-0.08%	-2.82%	-0.76%	2.09%	0.34%	1.43%	0.15%	✓	✓	✓		1.02%

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: viernes, 29 de agosto de 2025

Abante
Selección FI

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año
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%	-0.11%	-3.42%	-1.77%	2.73%	0.53%	1.42%	0.10%					1.49%
50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.63%	-0.26%	-4.07%	-1.41%	2.95%	0.45%	2.02%	0.13%					0.70%

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%	-0.51%	-3.18%	-1.50%	2.52%	0.54%	1.44%	0.08%					1.44%
50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.63%	-0.26%	-4.07%	-1.41%	2.95%	0.45%	2.02%	0.13%					0.70%

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%	-0.11%	-3.15%	-1.75%	2.72%	0.60%	1.27%	0.37%					1.90%
50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.63%	-0.26%	-4.07%	-1.41%	2.95%	0.45%	2.02%	0.13%					0.70%

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%	-0.52%	-4.97%	-2.91%	4.15%	0.31%	2.00%	0.00%					1.12%
75%MSCI Europe +15%JP EMU 1-3 +10% EONIA	2.36%	-0.56%	-6.14%	-2.54%	4.40%	0.63%	3.02%	0.09%					0.18%

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: viernes, 29 de agosto 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%	-6.57%	-3.98%	5.35%	1.07%	2.84%	0.04%					0.93%
	MSCI World	3.07%	-0.86%	-8.19%	-4.27%	5.83%	0.79%	4.01%	0.04%					-0.32%
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%	-6.20%	-3.54%	5.12%	1.24%	2.80%	0.28%					1.37%
	MSCI World	3.07%	-0.86%	-8.19%	-4.27%	5.83%	0.79%	4.01%	0.04%					-0.32%
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%	-6.21%	-2.84%	5.53%	0.98%	2.00%	1.03%					2.61%
	MSCI World	3.07%	-0.86%	-8.19%	-4.27%	5.83%	0.79%	4.01%	0.04%					-0.32%
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%	-9.66%	-3.75%	-3.34%	-0.31%	5.38%	3.73%					-6.47%
	MSCI World Health Care	5.58%	1.23%	-6.34%	-6.67%	-3.76%	-2.21%	-0.17%	2.51%					-10.01%

Rentabilidades Planes de Pensiones
Información a viernes, 29 de agosto de 2025

Planes de Pensiones de Fondos de Abante

Abante Renta FP

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año
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%	-1.66%	-0.57%	1.42%	0.55%	0.96%	0.19%					2.26%
20%MSCI World +70%JP EMU													
1-3 +10% EONIA	0.76%	0.10%	-1.55%	-0.13%	1.23%	0.23%	0.84%	0.16%					1.33%

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%	-3.33%	-1.62%	2.68%	0.53%	1.51%	0.17%					1.57%
50%MSCI World +40%JP EMU													
1-3 +10% EONIA	1.63%	-0.26%	-4.07%	-1.41%	2.95%	0.45%	2.02%	0.13%					0.70%

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%	-6.62%	-3.61%	5.73%	0.99%	2.91%	0.12%					1.08%
MSCI World (€)	3.07%	-0.86%	-8.19%	-4.27%	5.83%	0.79%	4.01%	0.04%					-0.32%

Planes de Pensiones de Fondos de Autor

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%	-1.60%	0.16%	10.47%	1.85%	5.20%	1.92%					35.70%
Ibex 35	6.67%	7.91%	-1.59%	1.16%	6.51%	-1.13%	2.78%	3.86%					28.81%

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%	-4.59%	-0.31%	5.15%	-0.36%	3.74%	1.29%					18.62%
Eurostoxx 50	7.98%	3.34%	-3.94%	-1.68%	4.00%	-1.18%	1.70%	-0.77%					9.31%



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, 1º Izda.
31002 Pamplona
Tel: 94 824 77 56

Bilbao

Gran Vía 40 BIS, 6º Dcha.
48009 Bilbao
Tel: 94 435 52 97

Valencia

Plaza América, 2, 1º B
46004 Valencia
Tel: 96 090 33 01



@abanteasesores



Abante Asesores



Abante Asesores



Abante Asesores



Abante Asesores

www.abanteasesores.com