

Visión de mercados

Octubre 2025

abante)(

Resumen

Visión de mercados

- Septiembre fue un **mes positivo para los mercados globales**, donde vimos ganancias generalizadas y un cierre mejor de lo esperado. Los emergentes recuperaron protagonismo, apoyados por China e India, mientras que Japón continuó con un año excepcional y Europa y Estados Unidos acompañaron con rentabilidades positivas. La renta fija avanzó apoyada en la primera bajada de tipos de la Fed y en datos de empleo más débiles, mientras que el crédito mostró buen tono con estrechamiento de *spreads*, especialmente en *high yield* emergentes. El euro se apreció frente al dólar y, en ausencia de nuevas tensiones geopolíticas, el entorno favoreció la continuidad del apetito por riesgo.
- En **renta variable**, el índice mundial se anotó una subida del 3,11% en moneda local, y un 2,69% en euros, debido a la continuada depreciación del dólar en septiembre. Los índices estadounidenses cerraron en positivo también: el S&P 500 se anotó una subida del 3,53% y el Nasdaq, del 5,61%, ambas medidas en euros. El Dow Jones cerró el mes con una rentabilidad positiva del 1,87%.
- **Europa** continuó subiendo en septiembre. Así, el MSCI Europe se anotó un 1,69% y el Euro Stoxx 50, un 3,33%, ambos medidos en euros. Destacamos el buen comportamiento del Ibex 35, que continúa la racha de fuertes subidas con un 3,61% en el mes.
- **Japón mantuvo la tendencia alcista** y cerró con una rentabilidad positiva del 2,24% en moneda local, sin embargo, con la fortaleza del euro respecto al yen, la ganancia para el inversor europeo se quedó en un 1,26%. Los **países emergentes** cerraron septiembre con fuertes subidas: el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 6,55% en euros.
- En cuanto a los **estilos**, en septiembre el **value** registró una subida del 1,06%, siendo batido por el **growth**, que cerró con una rentabilidad positiva del 4,01%, ambos medidos en euros.
- A **nivel sectorial**, hemos visto un desempeño positivo en la gran mayoría de los segmentos. Destacaron los sectores de **tecnología y telecomunicaciones**, con subidas del 6,91% y 4,13% respectivamente. Los sectores de servicios públicos (*utilities*), consumo discrecional, industriales y materias primas acompañaron las subidas con una rentabilidad positiva del 2,76%, 2,20%, 1,76% y 1,62% respectivamente. Por otro lado, vimos un comportamiento plano para el sector salud y financiero, que se anotan ligeras subidas en el mes, del 0,37% y del 0,29%, respectivamente medido en euros. Mientras tanto, los sectores de consumo básico y energía cayeron un 2,62% y un 0,99%, respectivamente.

Resumen

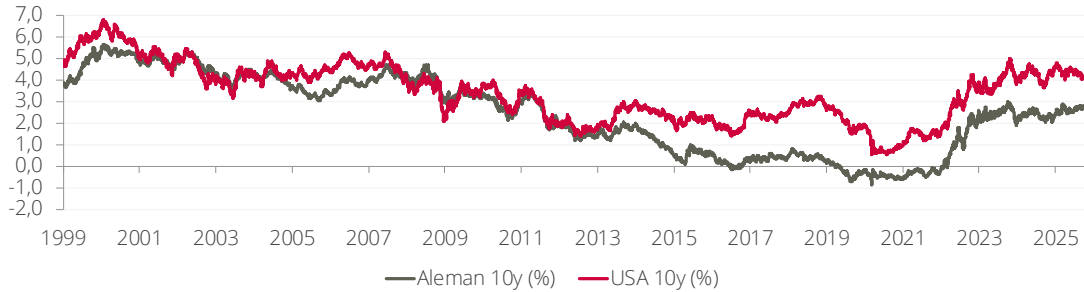
Visión de mercados

- En septiembre, la **renta fija** mostró un comportamiento positivo en todos los segmentos. Los bonos de gobierno se vieron beneficiados por la decisión de la Reserva Federal de bajar los tipos de interés por primera vez en el año. La causa principal fue el peor dato de creación de empleo, junto con el cambio de mandato de la Fed de dar una mayor prioridad al mercado laboral frente a la inflación. El mercado descuenta otras dos bajadas de tipos para el 2025. En Europa, con todas las bajadas del año ya puestas en precio, los tramos cortos permanecen anclados en torno al 2% y los largos al 2,7%.
- La TIR del bono **estadounidense** a 10 años cayó del 4,23% al 4,15%, y cerró el mes con una rentabilidad del 0,48% en moneda local. La TIR del **bund alemán** a 10 años cayó en septiembre del 2,72% al 2,71%, y terminó el mes con una rentabilidad de 0,15%, en euros.
- En **deuda corporativa**, los diferenciales en ambas regiones siguen estrechándose, siguiendo la dinámica del año, consiguiendo que todos los activos de crédito cerrasen septiembre con rentabilidades positivas. La deuda corporativa de baja calidad avanzó en Estados Unidos un 0,82% y en Europa, un 0,42%.
- Los índices de **crédito de alta calidad**, que tienen un componente mayor de duración, cerraron el mes con subidas en Estados Unidos del 1,50% y en Europa, del 0,39% en moneda local ambos.
- En cuanto a los **datos macro**, la **inflación** general en la zona euro repuntó al 2,1%, mientras que la subyacente se mantuvo en el 2,3%. En España, el dato general también subió hasta el 2,9%. En Estados Unidos, el último dato de agosto subió a 2,9% y la subyacente, hasta el 3,1%.
- En cuanto a las **materias primas**, el oro sigue en máximos históricos tras una subida del 10,14% que le llevó a cerrar septiembre en 3.840,80 dólares por onza. Por otro lado, el petróleo (Brent) cae un 1,61%, despidiendo el mes en 67,02 dólares por barril.
- Respecto a **las divisas**, el euro/dólar se depreció un 0,41% en septiembre y cerró el mes en 1,1734. El euro/libra también cayó un 0,91% y el euro/yen, un 1,06%.

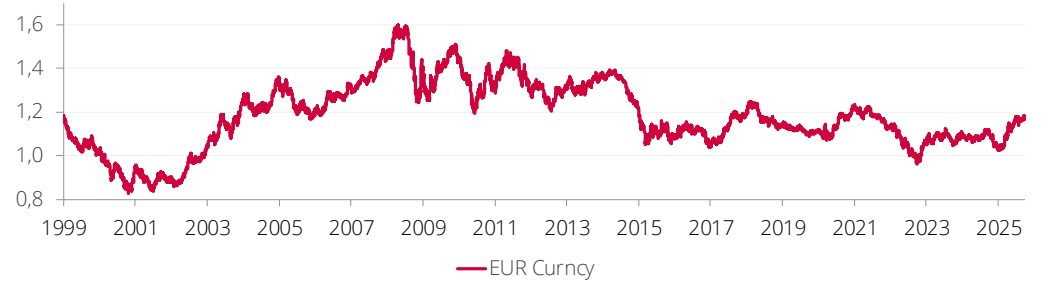
		Mes en Curso			Año en Curso		En 2024	
		30-sep.-25	Del Hasta	29/08/2025 30/09/2025	Del Hasta	31/12/2024 30/09/2025	Del Hasta	29/12/2023 31/12/2024
		Moneda Local	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
Global	MSCI World	1.083,82	3,11	2,69	13,33	2,36	19,33	24,81
	MSCI World Value	737,00	1,56	1,06	11,98	1,13	11,17	16,53
	MSCI World Growth	1.481,56	4,51	4,01	14,53	3,23	27,59	33,75
Europa	MSCI Europe	2.234,86	1,69	1,54	11,09	9,85	4,94	5,76
	EURO STOXX 50	5.529,96	3,33	3,33	12,95	12,95	8,28	8,28
	IBEX 35	15.475,00	3,61	3,61	33,46	33,46	14,78	14,78
EE.UU	S&P 500	6.688,46	3,53	3,05	13,72	0,10	23,31	31,83
	Dow Jones Industrial Average	46.397,89	1,87	1,40	9,06	-4,00	12,88	20,68
	NASDAQ Composite	22.660,01	5,61	5,12	17,34	3,29	28,64	37,53
Japón	MSCI Japan.	1.910,03	2,24	1,26	11,30	4,38	18,49	13,39
	Nikkei 225	44.932,63	5,18	4,10	12,63	5,91	19,22	13,73
Emergentes	MSCI EM (Emerging Markets)	82.980,08	6,86	6,55	21,97	10,30	10,54	12,07
Divisas	Euro/Real Brasileño	6,2441	1,61		2,41		-16,22	
	Euro/Yuan	8,3652	-0,28		-9,67		3,85	
	Euro/Rupia India	104,3184	-1,30		-14,49		3,07	
	Euro/Dólar	1,1734	-0,41		-11,76		6,62	
	Euro/Yen	173,7000	-1,06		-6,22		-4,40	
	Euro/Libra	0,8735	-0,91		-5,36		4,87	
Sectores	MSCI World/Consumer Discretionary	493,87	2,71	2,20	4,24	-6,07	22,93	28,67
	MSCI World/Financials	224,16	0,78	0,29	16,70	6,31	27,12	32,30
	MSCI World/Information Technology	940,77	7,43	6,91	20,37	6,86	33,27	41,31
	MSCI World/Industrials	503,41	2,26	1,76	16,85	7,19	15,25	19,37
	MSCI World/Energy	273,65	-0,34	-0,99	5,76	-4,52	1,88	6,51
	MSCI World/Materials	368,36	2,14	1,62	12,27	3,44	-3,63	-1,07
	MSCI World/Consumer Staples	295,52	-2,14	-2,62	2,26	-7,09	5,77	10,60
	MSCI World/Health Care	355,71	0,79	0,37	-0,36	-9,68	1,75	6,76
	MSCI World/Utilities	200,32	3,23	2,76	15,72	5,21	12,28	17,56
	MSCI World/Telecommunication Services	169,36	4,64	4,13	23,71	10,17	34,04	41,74

			Mes en Curso			Año en Curso		En 2024	
30-sep.-25			Del	29/08/2025		Del	31/12/2024	Del	29/12/2023
			Hasta	10/09/2025		Hasta	30/09/2025	Hasta	31/12/2024
			Yield	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged
DM	Gobierno	Bonos gobierno global	3,03	0,55	0,36	2,93	1,31	3,61	1,92
		Bonos gobierno USA 10Y	4,15	0,67	0,48	7,20	5,42	-0,70	-2,49
		Bonos gobierno Germany 10Y	2,71	0,15		-0,21		0,14	
		Bonos gobierno Spain 10Y	3,26	0,63		1,73		3,25	
		JPM EMU 1-3	2,11	0,09		1,86		3,13	
		JPM EMU 3-5	2,44	0,10		2,14		2,48	
		JPM EMU	2,86	0,45		0,42		1,78	
	Crédito IG	Corporativos Global	4,31	1,17	0,98	6,09	4,46	3,69	1,94
		Corporativos IG USA	4,81	1,50	1,30	6,88	5,22	2,13	0,33
		Corporativos IG Euro	3,09	0,39		2,76		4,74	
	Financiero	CoCos	5,38	1,08		7,28		10,92	
		Barclays Euro Corp Financials	2,97	0,34		3,08		5,45	
	Crédito HY	HY Global	6,77	0,64	0,45	7,49	5,90	10,71	8,92
		HY USA	6,70	0,82	0,62	7,22	5,62	8,19	6,42
		HY Euro	5,29	0,42		4,17		9,14	
	Aggregate	Aggregate Global	3,48	0,74	0,54	8,51	2,42	3,40	1,68
		Aggregate USA	4,37	1,09	0,90	6,13	4,45	1,25	-0,52
		Aggregate Euro	2,82	0,36		1,01		2,63	
EM		EM Hard Currency	5,91	1,12	0,92	8,51	6,86	7,21	5,36
		EM Local Currency	7,07	1,75	1,36	17,14	3,23	-1,99	4,55
		EM Corporativos	5,97	0,63	0,44	7,13	5,52	6,95	5,16

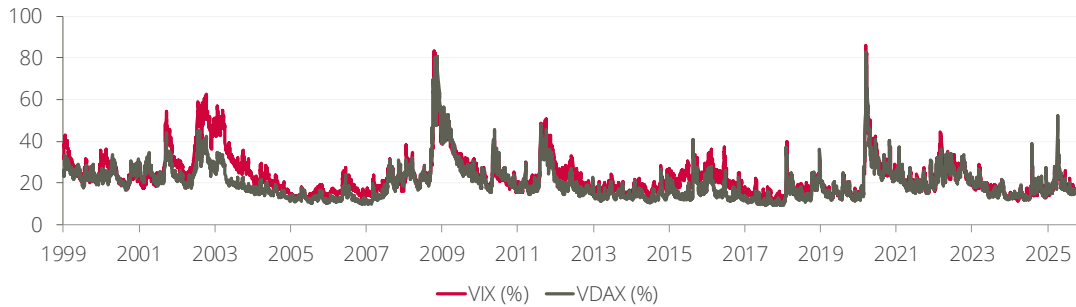
			30/09/2025	29/08/2025	31/12/2024	29/12/2023
Spreads	Credito IG	Spread Corporativos Global	78	83	89	115
		Spread Corporativos USA	74	79	80	99
		Spread Corporativos Europeos	79	84	102	138
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	215	215	246	344
	Credito HY	Spread HY Global	307	308	329	423
		Spread HY USA	267	272	287	323
		Spread HY Europa	281	296	318	399



	30-sep.-25	29-ago.-25	31-dic.-24
Aleman 10y (%)	2,711	2,724	2,367
USA 10y (%)	4,150	4,228	4,569



	30-sep.-25	29-ago.-25	31-dic.-24
USD	1,1734	0,41%	1,1686
			1,0354
			13,33%



	30-sep.-25	29-ago.-25	31-dic.-24	Promedio
VIX (%)	16,28	15,36	17,35	20,00
VDAX (%)	16,15	16,82	15,64	22,94



	30-sep.-25	29-ago.-25	31-dic.-24
Oro \$	3840,80	10,14%	3487,20
Brent \$	67,02	-1,61%	68,12
			74,64
			-10,21%

Revisiones de crecimiento

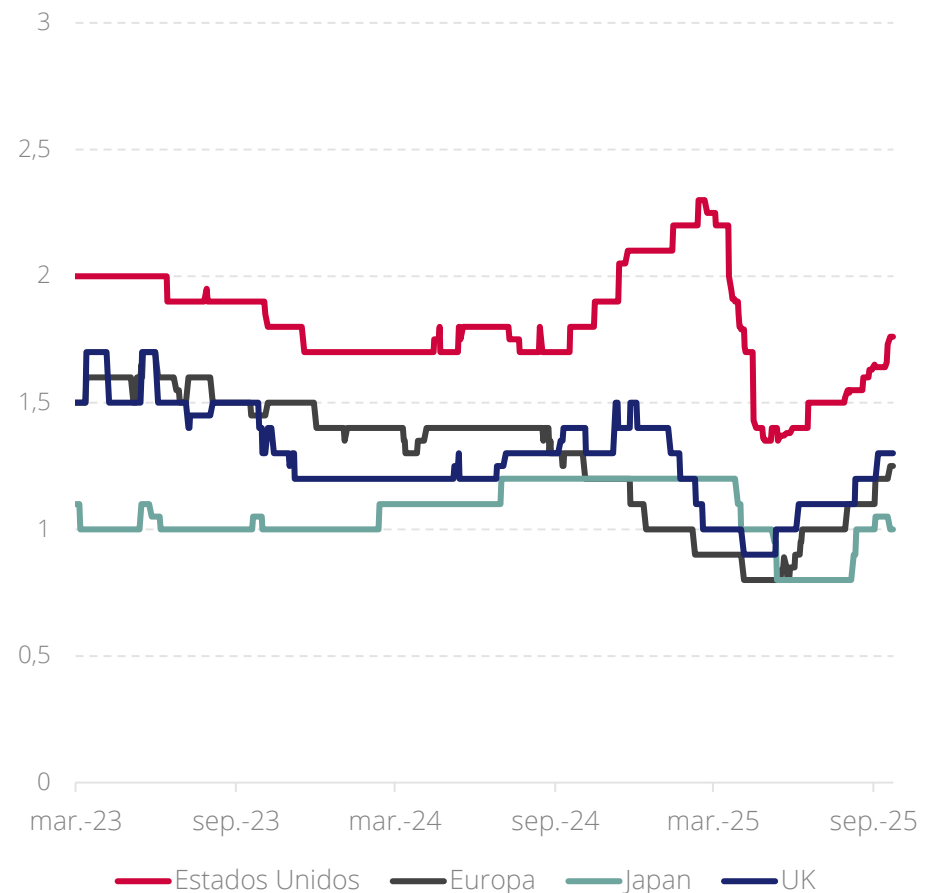
Revisión al alza de los datos de crecimiento por regiones

En los últimos meses, las **previsiones de crecimiento globales** han experimentado una **revisión al alza**, reflejando una realidad económica que, aunque más moderada que en fases anteriores del ciclo, sigue mostrando capacidad de resistencia. El inicio del año estuvo marcado por las tensiones geopolíticas y el “Día de la Liberación”, donde el mercado llegó a poner en precio un giro abrupto en las dinámicas globales, anticipando desglobalización, caída del comercio, relocalización empresarial y un riesgo de recesión en Estados Unidos que saltó de casi inexistente a alrededor del 60%.

A medida que se han ido conociendo nuevos datos, las expectativas se han moderado y las previsiones se han vuelto a revisar al alza en casi todas las regiones, esta vez de manera mas moderada. El mayor impacto se puede ver en **Estados Unidos**, cuyas estimaciones de crecimiento hace unos meses superaban el 2% y ahora se sitúan en torno al 1,7%. Se trata de una ralentización en línea con un ciclo más maduro, pero que no refleja un deterioro estructural: el mercado laboral crece, pero a un ritmo mas lento y el consumo privado sigue aguantando.

En **Europa**, las proyecciones se mantienen más estables en torno al 1,1–1,2%, favoreciendo a una mayor convergencia entre ambas economías. El resultado es un mapa de crecimiento más equilibrado y menos vulnerable de lo que se temía tras las alarmas iniciales. Estos últimos datos, nos dejan un escenario donde los riesgos de recesión se perciben más acotados y donde el foco vuelve a situarse en la trayectoria de la inflación y en cómo los bancos centrales calibrarán sus políticas en la última fase del ciclo.

Previsiones de crecimiento de PIB



Un año donde la divisa sí que afecta

El dólar vuelve a acercarse a la media los últimos 28 años

La volatilidad del dólar persiste y vuelve a situarse en un rango similar al que vimos en los años de la primera presidencia de Trump, cuando el cruce con el euro llegó a niveles de 1,25. El consenso actual del mercado apunta a una tendencia de debilidad adicional de la divisa estadounidense, con previsiones de los analistas que sitúan al par por encima del 1,20 EUR/USD en los próximos meses.

Los factores que juegan en contra del dólar son diversos. Por un lado, tenemos el diferencial de tipos entre la Fed y el BCE que se está estrechando, reduciendo así el atractivo relativo de los activos en dólares para los flujos de capital internacionales. Además, la expectativa de que la Fed recorte tipos con más intensidad que el BCE en 2026 refuerza la idea de un menor soporte monetario para el dólar.

Por otro lado, no hay que perder de vista que aún existen elementos de soporte. La economía estadounidense mantiene un crecimiento más robusto que la europea y, por el momento, el tipo de cambio se ha mantenido más estable en los últimos tres meses. Además, las expectativas de un tipo terminal en torno al 3% aportan un anclaje adicional, conteniendo caídas más abruptas. En este sentido, aunque el consenso se inclina hacia un dólar más débil, no es descartable que episodios de volatilidad puedan retrasar ese ajuste.

Sin saber lo que va a ocurrir en los próximos meses, en las carteras seguimos cubriendo parte del riesgo divisa debido al cambio de percepción alrededor del dólar, creyendo que este escenario de debilidad puede seguir teniendo recorrido.

Cruce euro dólar desde el año 97



Rendimientos por factores

Los factores de *momentum* y tamaño dominan las rentabilidades en el año

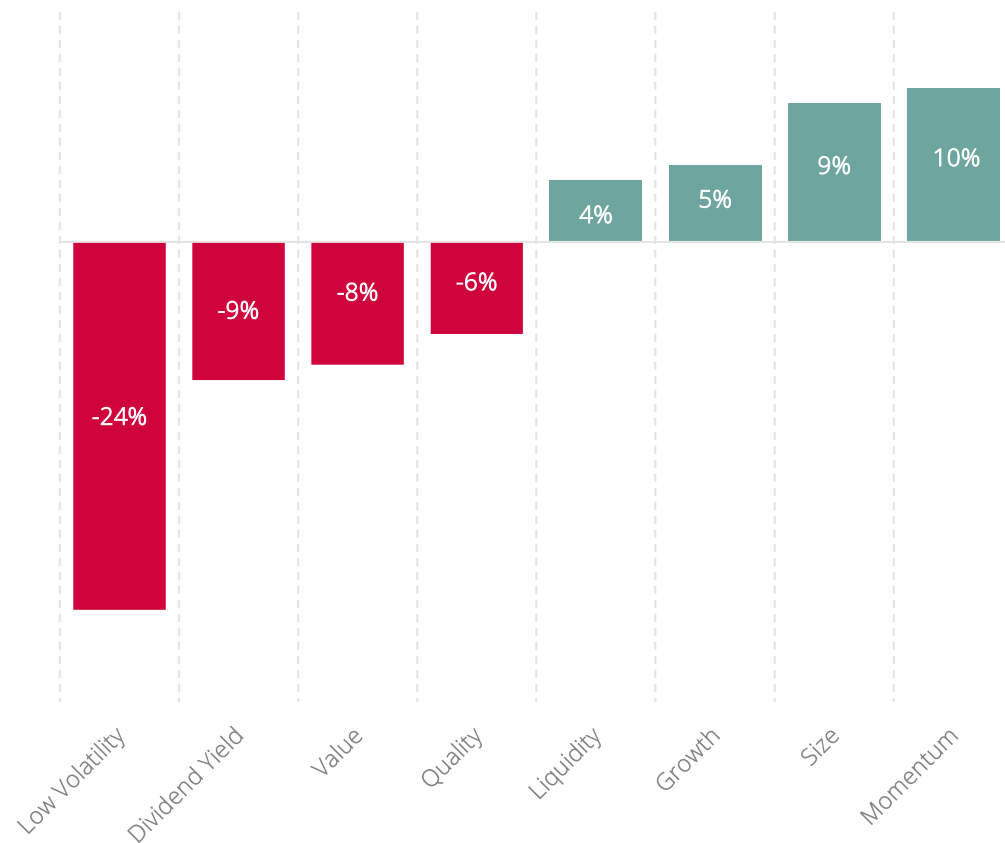
El comportamiento de los factores en 2025 está marcando una clara divergencia en el *performance* del mercado de Estados Unidos. No haber estado expuesto a los segmentos de mayor riesgo -especialmente *momentum* y grandes compañías de crecimiento- ha supuesto un lastre importante en términos de rentabilidad frente al índice de referencia. El primero lidera con retornos relativos de doble dígito contra su índice, convirtiéndose en el factor más rentable del año debido a estar expuesto a **temáticas ligadas a la inteligencia artificial o la defensa**. Igual que las compañías de mayor tamaño, influenciadas por las grandes tecnológicas, que siguen reportando crecimientos por encima del promedio de mercado.

Las estrategias más defensivas han ofrecido un rendimiento muy por debajo de la media, con factores como mínima volatilidad, estrategia de dividendos, *value* y *quality* acumulando caídas relativas significativas en lo que va de año. El resultado es un panorama en el que los inversores han priorizado exposición a riesgo y compañías con mayor beta.

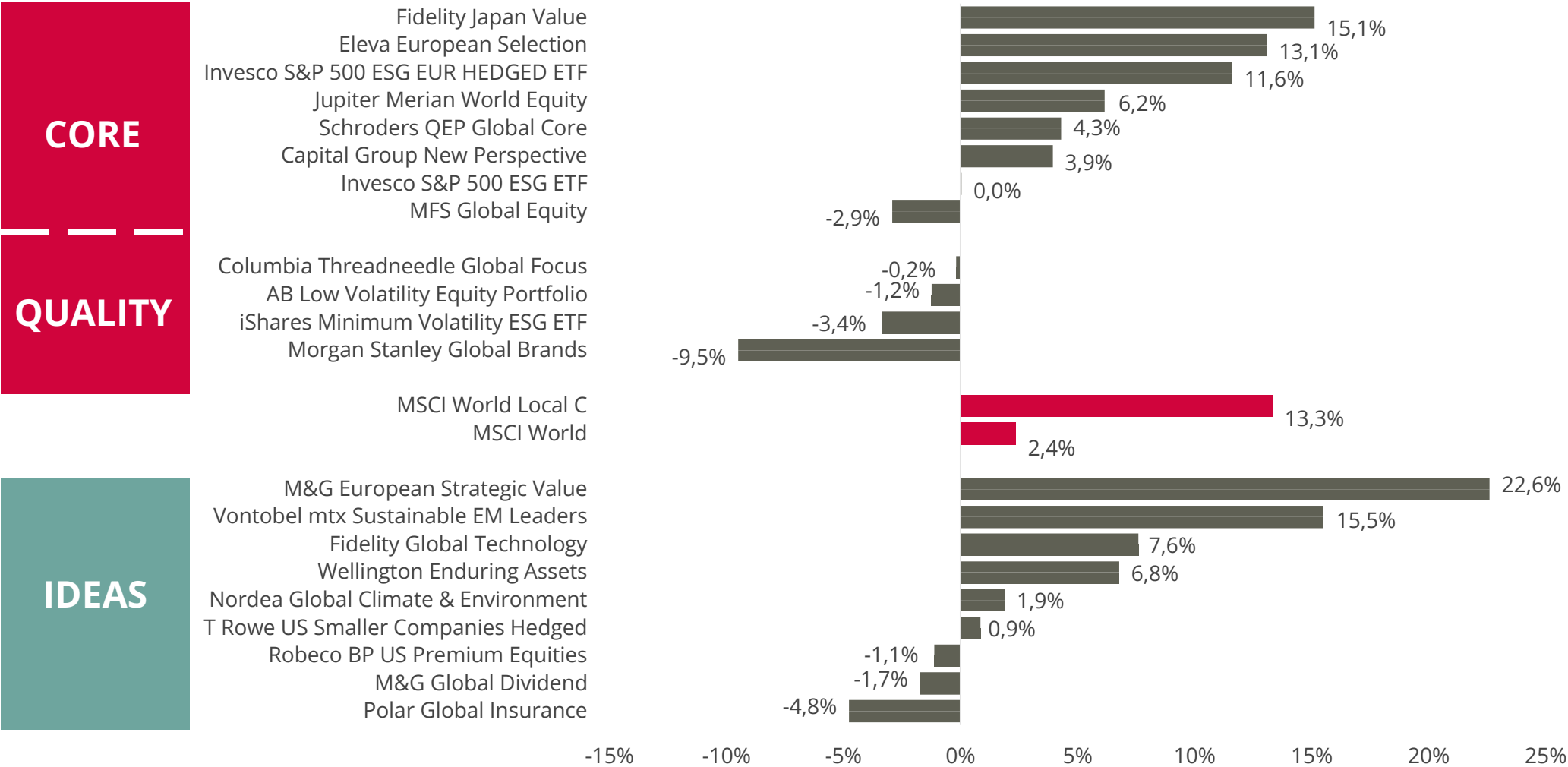
Este sesgo se refleja tanto en Estados Unidos como en Europa, donde los factores de calidad y defensivos cotizan en mínimos relativos y donde el *quality* europeo encadena su peor racha de rentabilidad relativa en más de una década. Sin embargo, a nivel de estilos, el *value* lidera en Europa gracias al comportamiento de los bancos e industrias más cíclicas que siguen destacando al alza. En estos momentos, creemos que hay partes del mercado que están infravaloradas y que debemos mantener un posicionamiento diversificado en las carteras.

Fuente: Bloomberg, elaboración propia. Septiembre de 2025.

Rendimiento relativo por factores del S&P 500

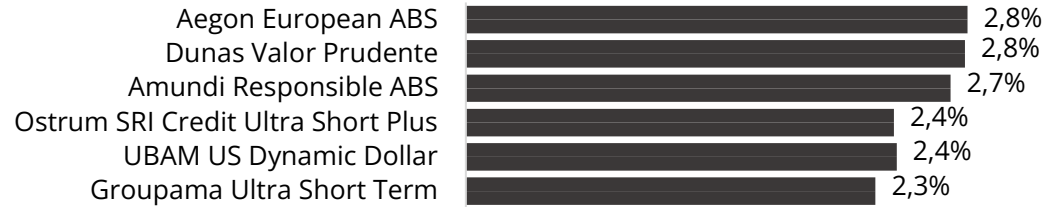


Rentabilidades en el año de los subyacentes



Rentabilidades en el año de los subyacentes

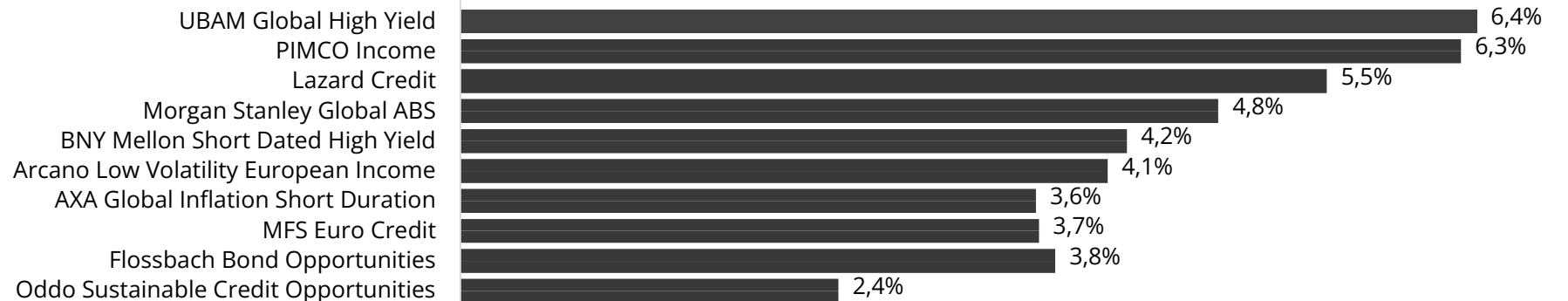
Cuasi-monetarios



RF € Corto Plazo



Globales y High Yield



0,0% 1,0% 2,0% 3,0% 4,0% 5,0% 6,0% 7,0%

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: martes, 30 de septiembre de 2025

		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año		
Abante	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%	0.20%	0.17%	0.18%	0.16%	0.15%	0.14%	0.15%				1.59%
			Estr	0.25%	0.21%	0.22%	0.20%	0.18%	0.17%	0.16%	0.16%	0.17%				1.74%
	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%	-0.28%	0.34%	0.35%	0.40%	0.30%	0.26%	0.23%				2.64%
			JP EMU 1-3	0.17%	0.35%	0.14%	0.72%	0.07%	0.07%	0.04%	0.19%	0.09%				1.86%
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%	-0.03%	0.44%	0.31%	0.22%	0.23%	0.09%	0.15%				2.12%
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%	-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%	0.41%				3.43%	
		JP EMU 1-3	0.17%	0.35%	0.14%	0.72%	0.07%	0.07%	0.04%	0.19%	0.09%				1.86%	
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%	-1.50%	-0.49%	1.44%	0.46%	0.88%	0.15%	0.48%				2.72%	
		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%	0.61%				1.95%	
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%	-2.39%	-1.08%	2.19%	0.50%	1.18%	0.18%	0.82%				3.11%	
		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%	1.01%				2.02%	
Core Assets	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%	0.87%				3.12%	
		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%	1.01%				2.02%	

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: martes, 30 de septiembre de 2025

	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%	0.94%				2.44%
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%	1.40%				2.10%
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%	0.86%				2.32%
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%	1.40%				2.10%
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%	0.11%	0.89%				2.55%
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%	1.40%				2.10%
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%	1.14%				2.27%
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%	2.05%				2.22%

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: martes, 30 de septiembre de 2025

Abante Bolsa FI

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año
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%	1.88%				2.82%
MSCI World	3.07%	-0.86%	-8.19%	-4.27%	5.83%	0.79%	4.01%	0.04%	2.69%				2.36%

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%	1.74%				3.14%
MSCI World	3.07%	-0.86%	-8.19%	-4.27%	5.83%	0.79%	4.01%	0.04%	2.69%				2.36%

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%	0.73%	1.96%				4.30%
MSCI World	3.07%	-0.86%	-8.19%	-4.27%	5.83%	0.79%	4.01%	0.04%	2.69%				2.36%

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%	3.20%	3.07%				-4.09%
MSCI World Health Care	5.58%	1.23%	-6.34%	-6.67%	-3.76%	-2.21%	-0.17%	2.51%	0.37%				-9.68%

Rentabilidades Planes de Pensiones
Información a martes, 30 de septiembre de 2025

		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año	
Planes de Pensiones de Fondos de Abante	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%	-1.66%	-0.57%	1.42%	0.55%	0.96%	0.19%	0.66%				2.94%
		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%	0.61%				1.95%
	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%	1.05%				2.64%
		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%	1.40%				2.10%
Planes de Pensiones de Fondos de Autor	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%	2.06%				3.16%
		MSCI World (€)	3.07%	-0.86%	-8.19%	-4.27%	5.83%	0.79%	4.01%	0.04%	2.69%				2.36%
	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%	-0.12%				35.53%
		Ibex 35	6.67%	7.91%	-1.59%	1.16%	6.51%	-1.13%	2.78%	3.86%	3.61%				33.46%
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%	3.65%				22.95%	
	Eurostoxx 50	7.98%	3.34%	-3.94%	-1.68%	4.00%	-1.18%	1.70%	-0.77%	3.33%				12.95%	



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