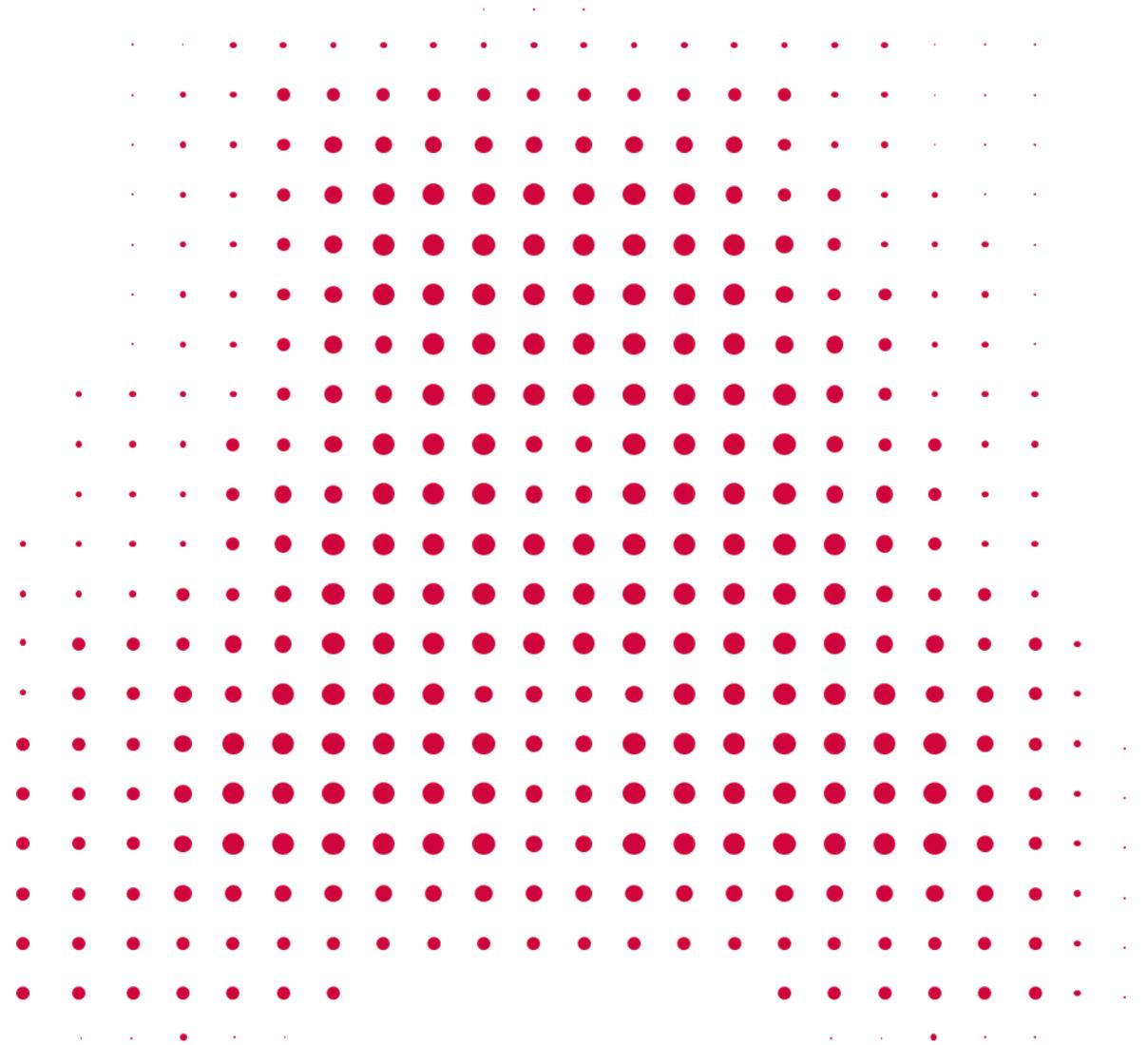


Visión de mercados

Octubre 2022



Resumen

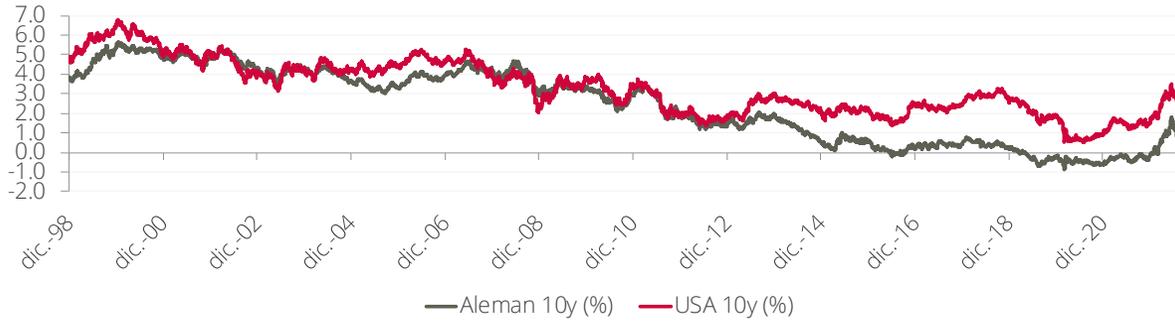
Visión de mercados

- Septiembre mantenía la tendencia bajista y situaba a los principales activos de riesgo en sus mínimos anuales. Los bancos centrales fueron protagonistas con un claro mensaje: control de la inflación y contundencia en las subidas de tipos. Este foco en el endurecimiento de las políticas monetarias provocó importantes pérdidas tanto en la renta fija como en la renta variable.
- El índice mundial terminaba el mes con una caída del -8,48% en moneda local, mejorando hasta el -7,07% en euros, gracias a la apreciación del dólar. Los índices americanos retrocedían un -9,34% el S&P 500 y un -10,5% el Nasdaq, aunque minoraban las caídas en euros hasta el -6,89% y -8,09%, respectivamente. En Europa, el Eurostoxx 50 perdía un -5,66% y el Ibex 35 un -6,59%. Japón se dejaba un -7,24%, aunque la depreciación del yen aumentaba la caída en euros hasta el -8,81%. Los mercados emergentes sufrían más, un -9,57% en euros, en un entorno de poco apetito por el riesgo.
- Las caídas han sido bastante indiscriminadas. Tanto las acciones de valor como las de crecimiento tenían retrocesos significativos, aunque las acciones *growth* se llevaban la peor parte en un entorno de subidas de tipos. Todos los sectores cerraban en negativo, las compañías tecnológicas, telecomunicaciones y las *utilities* caían algo más del -11% en moneda local. El sector salud se comportaba de forma defensiva perdiendo un -3,33%, seguido del consumo básico, materiales o financiero que cedía algo más de un -6%.
- Continuamos con una elevada volatilidad en el mercado de divisas, donde el euro se debilitaba hasta los 0,97 dólares. La libra y el yen, sin embargo, se depreciaban frente al euro.
- Las principales materias primas también retrocedían. El oro caía un -2,96% por onza. En el petróleo, el barril de Brent perdía un -8,84%, situándose en 85,7 dólares. Los futuros del gas cedían un -25% en el mes y la referencia europea (TTF) retrocedía un 44% desde los máximos de agosto.
- La renta fija también tuvo un mes complicado. Los tires de los bonos de gobierno subían en todos los tramos de la curva. La tir del bono americano a 10 años se situaba en el 3,83%, desde el 3,19% de agosto. La referencia europea, el bund alemán, subía hasta el 2,11%, desde el 1,54%. Los bonos corporativos sufrían adicionalmente por la ampliación de los diferenciales de crédito en todos sus segmentos. Tanto el *investment grade* como el *high yield* presentaban pérdidas próximas al -4% en el mes.
- Los bancos centrales siguen siendo los protagonistas, con la inflación y el empleo en el punto de mira. El BCE subía tipos 75 puntos básicos -el mayor incremento de su historia- situando el tipo de depósito en el 0,75%. La Fed mantenía el mismo tono *hawkish* y también incrementaba los tipos 75 puntos básicos, dejándolos en el rango 3,00% - 3,25%. El Banco de Inglaterra, además de subir un 0,50% se veía obligado a intervenir en el mercado (compra de bonos) ante la brusca subida de las tires provocada por los planes fiscales del nuevo gobierno.
- En el plano macroeconómico, el IPC americano continuaba relajándose, aunque menos de lo previsto, hasta el 8,3%, 8,1% esperado. En contraposición, el IPC de la Zona Euro seguía al alza, situándose en el 10% frente a un 9,7% esperado. El PIB americano retrocedía en línea con lo anticipado, mientras en la Zona Euro crecía ligeramente por encima de lo previsto apoyado por la fuerte actividad del turismo.

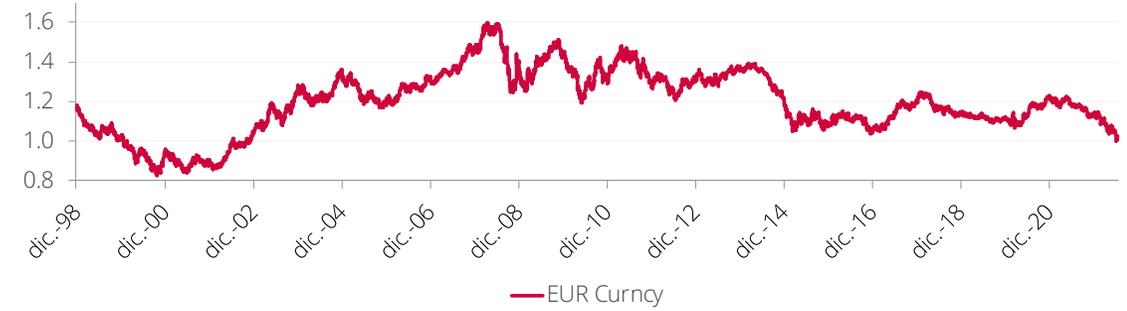
		Mes en Curso			Año en Curso		En 2021	
		30-sep.-22	Del Hasta	31/08/2022 30/09/2022	Del Hasta	31/12/2021 30/09/2022	Del Hasta	31/12/2020 31/12/2021
		Moneda Local	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
Global	MSCI World	617.81	-8.48	-7.07	-22.88	-14.56	22.45	29.26
	MSCI World Value	489.44	-7.73	-6.30	-16.24	-7.08	21.52	28.12
	MSCI World Growth	733.27	-9.24	-7.77	-29.65	-21.86	22.89	29.32
Europa	MSCI Europe	1,565.33	-6.14	-6.38	-19.10	-19.32	19.93	22.39
	EURO STOXX 50	3,318.20	-5.66	-5.66	-22.80	-22.80	20.99	20.99
	IBEX 35	7,366.80	-6.59	-6.59	-15.46	-15.46	7.93	7.93
EE.UU	S&P 500	3,585.62	-9.34	-6.89	-24.77	-12.51	26.89	36.24
	Dow Jones Industrial Average	28,725.51	-8.84	-6.38	-20.95	-8.06	18.73	27.48
	NASDAQ Composite	10,575.62	-10.50	-8.09	-32.40	-21.38	21.39	30.33
Japón	MSCI Japan.	1,116.47	-7.24	-8.81	-9.38	-16.31	11.43	7.50
	Nikkei 225	25,937.21	-7.67	-9.12	-9.91	-17.13	4.91	2.14
Emergentes	MSCI EM (Emerging Markets)	54,180.20	-9.57	-9.57	-22.66	-17.48	-2.29	2.66
Divisas	Euro/Real Brasileño	5.2757		-1.20		20.16		0.08
	Euro/Yuan	6.9486		-0.21		3.92		10.83
	Euro/Rupia India	79.7171		0.00		5.64		6.59
	Euro/Dólar	0.9762		2.99		16.47		7.44
	Euro/Yen	141.1600		-1.03		-7.27		-3.61
	Euro/Libra	0.8789		-1.58		-4.28		6.23
Sectores	MSCI World/Consumer Discretionary	303.97	-8.27	-6.73	-28.86	-21.25	20.04	25.75
	MSCI World/Financials	119.85	-6.84	-5.95	-19.37	-11.64	27.63	34.32
	MSCI World/Information Technology	370.50	-11.63	-9.59	-33.24	-23.81	30.42	38.59
	MSCI World/Industrials	271.64	-9.07	-8.07	-21.69	-15.52	19.02	23.63
	MSCI World/Energy	222.94	-8.18	-7.31	25.91	38.29	36.90	45.04
	MSCI World/Materials	273.69	-6.98	-6.71	-19.77	-14.20	16.31	21.26
	MSCI World/Consumer Staples	256.31	-6.78	-5.49	-12.01	-3.77	13.27	18.97
	MSCI World/Health Care	312.59	-3.33	-1.46	-13.94	-3.80	20.37	27.02
	MSCI World/Utilities	148.24	-10.75	-9.32	-11.51	-2.09	9.48	14.99
	MSCI World/Telecommunication Services	71.87	-11.24	-9.52	-35.62	-27.52	14.89	21.80

			Mes en Curso			Año en Curso		En 2021	
			30-sep.-22	Del Hasta	31/08/2022 30/09/2022	Del Hasta	31/12/2021 30/09/2022	Del Hasta	31/12/2020 31/12/2021
			Yield	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged
DM	Gobierno	Bonos gobierno global	2.93	-2.45	-2.73	-10.09	-11.44	-1.62	-2.45
		Bonos gobierno USA 10Y	3.83	-4.69	-5.03	-15.71	-17.19	-3.07	-3.99
		Bonos gobierno Germany 10Y	2.11	-4.51		-16.21		-2.82	
		Bonos gobierno Spain 10Y	3.29	-4.29		-17.31		-2.31	
		JPM EMU 1-3	2.11	-0.94		-3.65		-0.72	
		JPM EMU 3-5	2.47	-2.05		-8.65		-1.21	
		JPM EMU	2.68	-3.68		-16.20		-3.54	
	Crédito IG	Corporativos Global	5.38	-4.49	-4.82	-16.70	-18.18	-0.79	-1.69
		Corporativos IG USA	5.69	-5.26	-5.61	-18.72	-20.26	-1.04	-1.96
		Corporativos IG Euro	4.24	-3.32		-14.58		-0.97	
	Financiero	CoCos	10.99	-6.96		-19.34		3.93	
		Barclays Euro Corp Financials	4.32	-3.10		-14.02		-0.77	
	Crédito HY	HY Global	10.34	-4.53	-4.87	-16.38	-17.90	2.53	1.54
		HY USA	9.68	-3.97	-4.30	-14.74	-16.27	5.28	4.34
		HY Euro	8.70	-4.28		-15.11		4.21	
	Aggregate	Aggregate Global	3.70	-3.21	-3.51	-12.09	-13.49	-1.39	-2.23
		Aggregate USA	4.75	-4.32	-4.65	-14.61	-16.09	-1.54	-2.43
		Aggregate Euro	2.72	-3.69		-16.16		-2.85	
EM	EM Hard Currency	8.19	-6.34	-6.73	-23.30	-24.84	-2.21	-3.25	
	EM Local Currency	7.76	-5.19	-2.68	-21.15	-8.46	-8.79	-1.86	
	EM Corporativos	8.84	-5.25	-5.61	-19.74	-21.18	-2.96	-3.91	

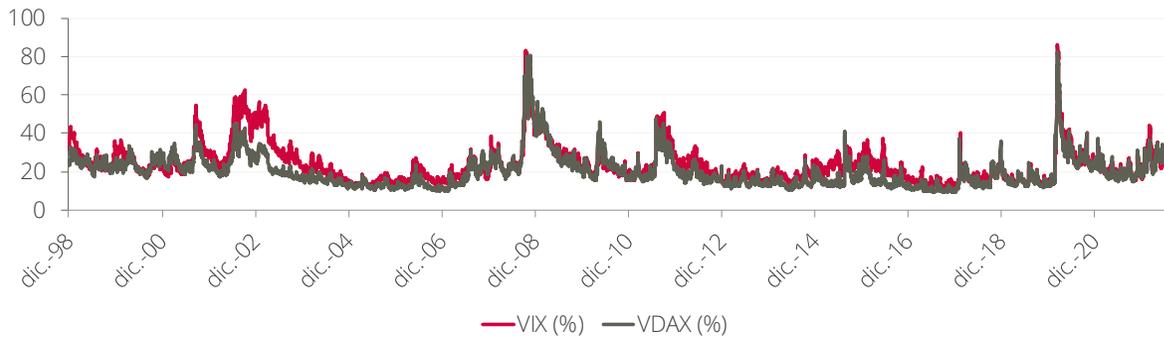
			30-sep.-22	31/08/2022	31/12/2021	31/12/2020
Spreads	Credito IG	Spread Corporativos Global	180	160	97	100
		Spread Corporativos USA	159	140	92	96
		Spread Corporativos Europeos	225	202	95	92
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	454	407	313	276
	Credito HY	Spread HY Global	652	582	381	409
		Spread HY USA	552	484	283	360
Spread HY Europa		631	560	318	358	



	30-sep.-22	31-ago.-22	31-dic.-21
Aleman 10y (%)	2.108	1.541	-0.177
USA 10y (%)	3.829	3.193	1.510



	30-sep.-22	31-ago.-22	31-dic.-21
USD	0.9802	-2.51%	1.0054
			1.1370
			-13.79%



	30-sep.-22	31-ago.-22	31-dic.-21	Promedio
VIX (%)	31.62	25.87	17.22	20.25
VDAX (%)	30.67	28.65	17.70	23.59



	30-sep.-22	31-ago.-22	31-dic.-21
Oro \$	1662.40	-3.17%	1716.90
Brent \$	86.15	-9.99%	95.71
			77.46
			11.22%

Expectativas de inflación en Estados Unidos

La elevada inflación es el principal desafío al que se enfrenta la Fed actualmente. Desde el discurso de Powell en la reunión de banqueros centrales en Jackson Hole –finales de agosto- se ha disipado cualquier tipo de duda. El segundo objetivo de la Fed, el pleno empleo, no solo queda relegado a un segundo plano, sino que es ahora mismo un obstáculo para reducir la inflación.

Dos de los factores más predictivos para la inflación futura son los salarios (efectos de segunda ronda) y las expectativas de inflación de los agentes económicos. Powell comentó en el citado discurso que las subidas de tipos producirán algo de dolor en las familias y empresas, rebajarán el crecimiento económico y debilitarán las condiciones laborales.

También comentó que las expectativas de inflación permanecen bastante ancladas cerca del objetivo de inflación del 2%, lo que es alentador. Sin embargo, también expresó que no pueden ser complacientes todavía dada la elevada inflación coyuntural y el desequilibrio del mercado laboral –más oferta que demanda de empleo.

Fuente: Bloomberg, datos a 30 de septiembre

Expectativas de inflación EEUU 10 años



Expectativas de inflación EEUU 1 año



Condiciones financieras en Estados Unidos

La Reserva Federal consigue trasladar su mensaje

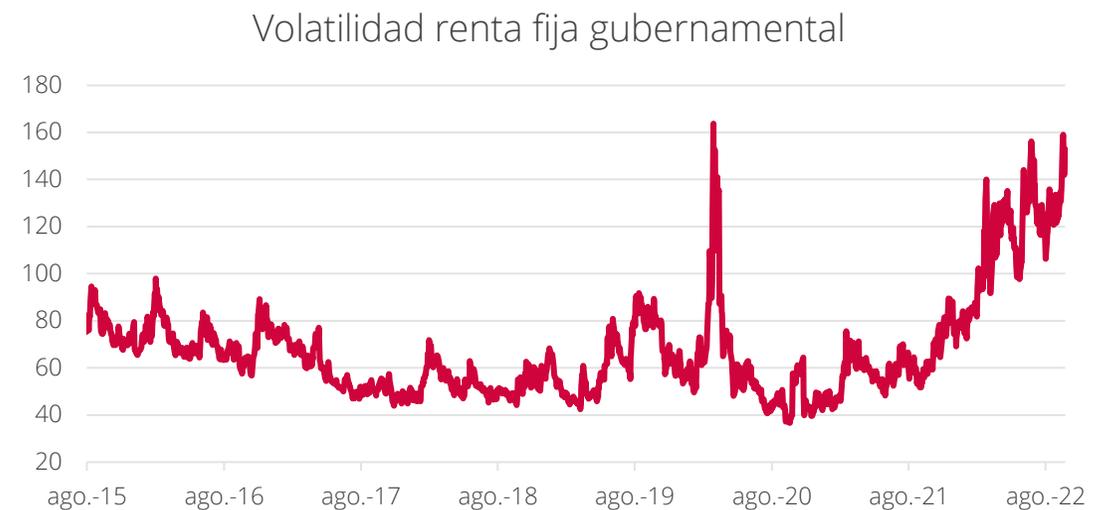
Desde la reunión de los banqueros centrales en Jackson Hole y con los datos macroeconómicos publicados durante los últimos meses, el mensaje ha sido muy claro. Dureza por parte de los bancos centrales y políticas monetarias restrictivas con el fin de aplacar las fuertes subidas de inflación.

Tal y como hemos visto, la principal consecuencia ha sido una subida de tipos de interés más rápida de lo esperado y una caída en precio de la mayoría de activos.

Las condiciones financieras en Estados Unidos continúan haciéndose más restrictivas. Dicho movimiento está totalmente inducido por los bancos centrales con el fin de propiciar una desaceleración en la demanda y reducir las tasas de inflación. La intención es que una vez reducida la demanda sea la oferta la que se ajuste a esos niveles más bajos.

Como muchas de las decisiones de las políticas monetarias, hay efectos o daños colaterales. Uno de estos efectos está siendo la fuerte volatilidad vivida en los mercados de renta fija. Nos encontramos ante unos de los peores años en términos de rentabilidad para el activo.

Fuente: Bloomberg, datos a 30 de septiembre



Rentabilidad esperada renta fija

Segmento *Investment grade*

El año 2022 está siendo uno de los más complicados para la renta fija desde hace varias décadas. Las rápidas subidas de tipos provocadas por los bancos centrales, unido a las fuertes ampliaciones de los diferenciales de crédito, provocan fuertes caídas en precio de las emisiones de renta fija, tanto de gobiernos como corporativas.

Sin embargo, las duras caídas en precio conllevan subidas en las rentabilidades esperadas en los bonos. Como vemos en el gráfico de la derecha, donde el índice europeo de renta fija corporativa *investment grade* (empresas más solventes) ha pasado de una rentabilidad esperada cercana a 0% a un 4,25% en menos de un año.

Dicha subida, pocas veces vista, nos sitúa en niveles de tir muy cercanos a los vistos en los peores momentos de la crisis del Euro de 2012, incluso muy por encima de la crisis del Covid-19. El segmento de alta calidad crediticia, además, proporciona una mayor seguridad frente a emisiones de peor calidad ante a una posible recesión.

Investment Grade Europeo



Valoraciones renta variable

PER acciones de grande y pequeña capitalización

El índice estadounidense S&P 500 registra una caída del -24,77%, en moneda local, en lo que va de año. A su vez, los beneficios empresariales han continuado creciendo durante los dos primeros trimestres.

Estas dos realidades juntas han supuesto una mejora significativa en la valoración de la bolsa. Actualmente el PER a 12 meses de la bolsa americana se sitúa cerca de 15 veces, similar a la media de los últimos 15 años.

Sin embargo, la compleja situación macroeconómica a la que se enfrentan las compañías está implicando un empeoramiento en las expectativas de crecimiento de los beneficios, que acaba de empezar, y que es complicado valorar hasta qué punto puedan deteriorarse.

El castigo infligido a las medianas y pequeñas compañías ha provocado que coticen con un fuertes descuento frente a las de gran capitalización. Esta circunstancia es bastante atípica, pues históricamente suelen cotizar con prima respecto a las grandes compañías.

Desde Abante mantenemos un posicionamiento enfocado en empresas de calidad, que tengan modelos de negocio robustos, sean menos sensibles al ciclo económico y tengan una mayor capacidad de fijación de precios.

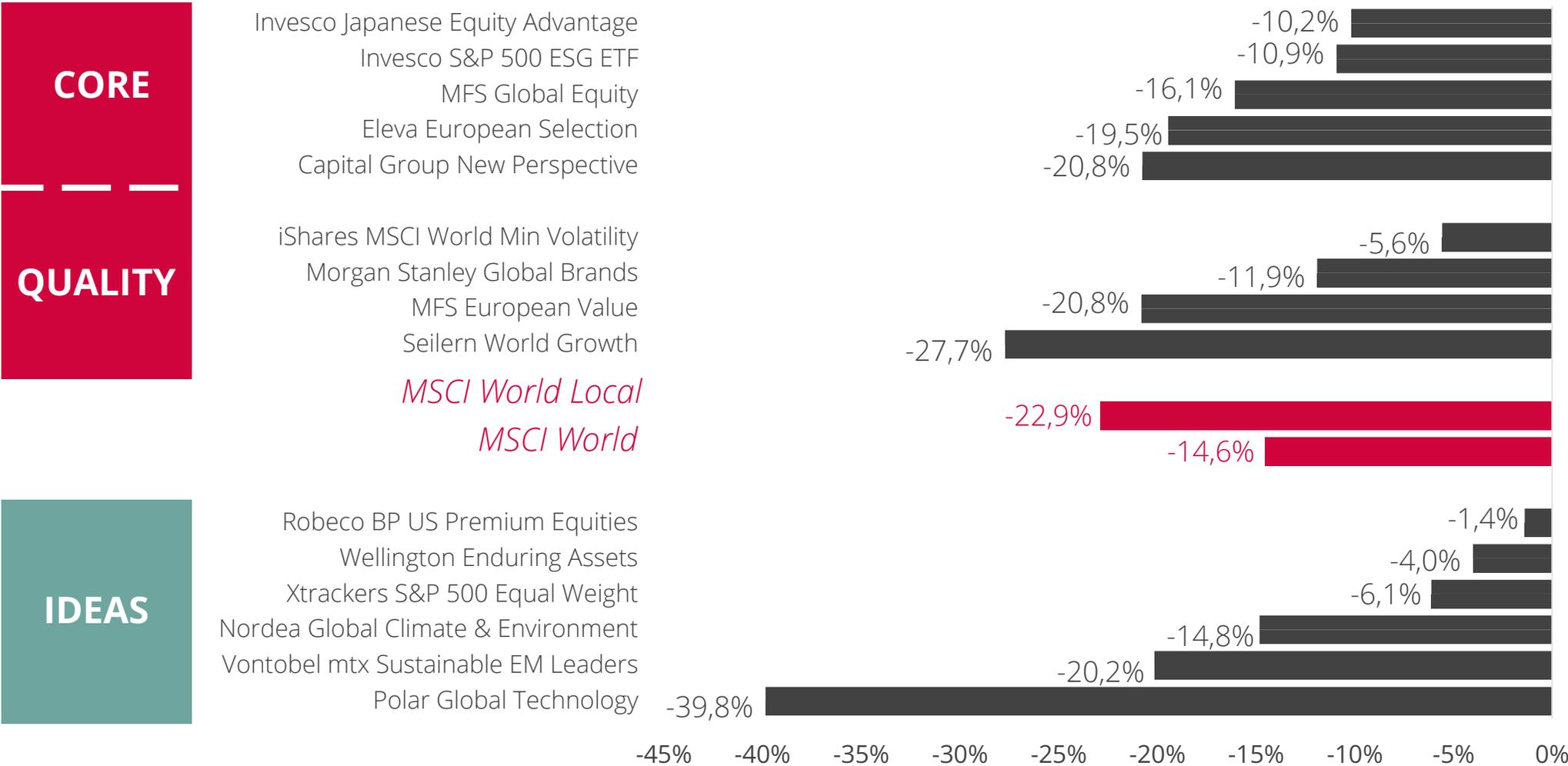
Forward P/E Ratios



Fuente: Bloomberg, datos a 30 de septiembre

Rentabilidades en el año de los subyacentes

Renta variable



Datos a 30 de septiembre de 2022 en EUR (€).

Rentabilidades en el año de los subyacentes

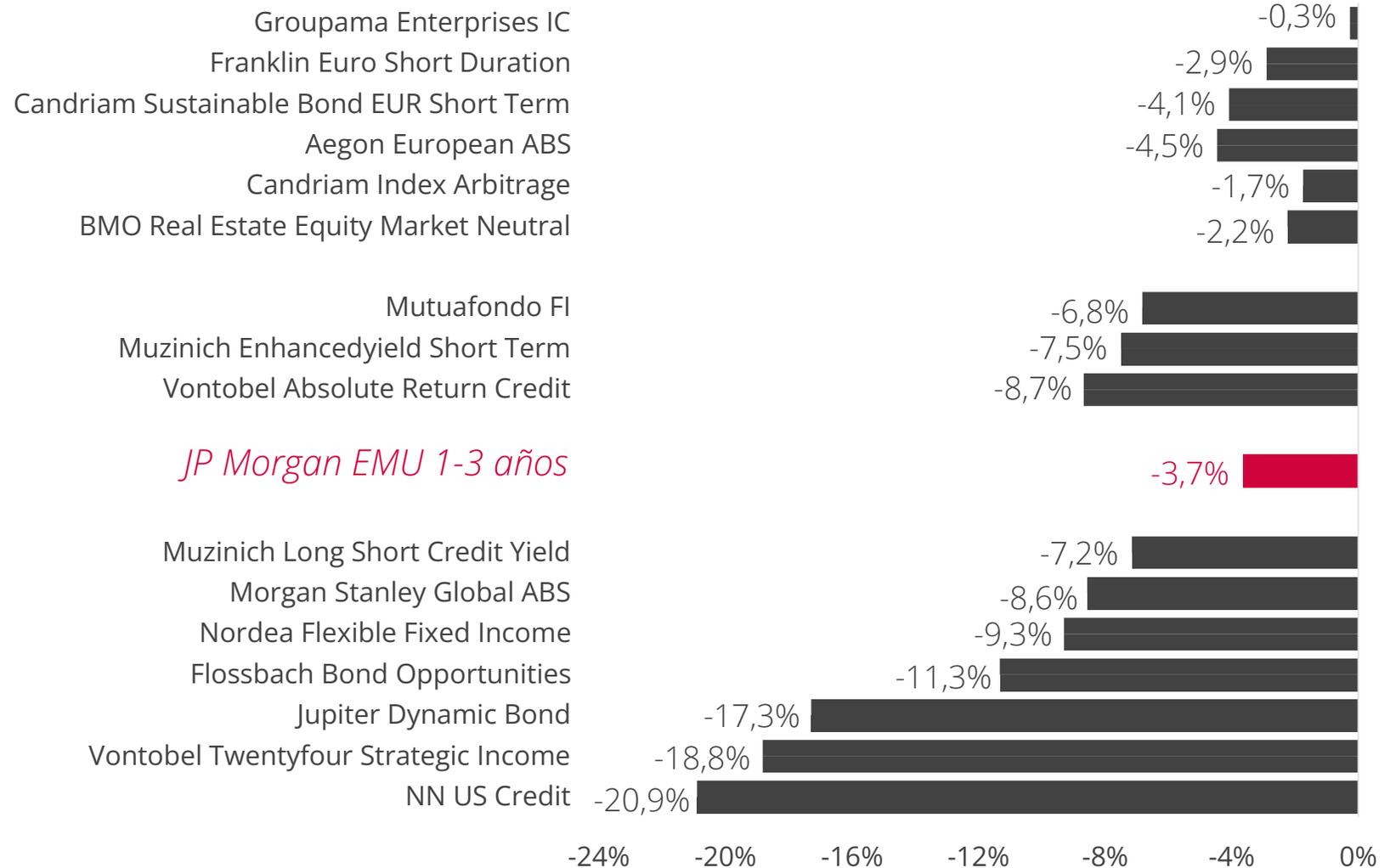
Renta fija

Cuasi-monetarios

Alternativos

RF € Corto Plazo

Globales y High Yield



Datos a 30 de septiembre de 2022 en EUR (€).

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: **viernes, 30 de septiembre de 2022**

		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año
Abante Bolsa FI	2020	-0,08%	-7,39%	-11,99%	8,79%	2,86%	0,96%	0,02%	4,51%	-0,77%	-2,60%	8,24%	1,78%	2,41%
	2021	-0,49%	2,90%	5,59%	1,98%	0,23%	3,56%	1,63%	2,35%	-2,35%	4,77%	0,02%	3,83%	26,50%
	2022	-5,54%	-2,63%	3,20%	-3,19%	-2,07%	-6,46%	9,48%	-3,25%	-7,19%				-17,26%
	MSCI World	-3,98%	-2,84%	3,49%	-3,42%	-1,68%	-6,52%	10,59%	-2,99%	-7,07%				-14,56%
Índice Bolsa FI	2020	-0,08%	-7,86%	-10,72%	8,78%	2,30%	1,46%	-0,62%	4,77%	-0,71%	-1,94%	7,65%	1,60%	2,91%
	2021	0,78%	2,51%	5,39%	1,32%	-0,22%	3,77%	1,31%	2,51%	-2,06%	3,82%	-0,07%	3,54%	24,82%
	2022	-5,69%	-2,01%	3,75%	-2,49%	-3,16%	-6,02%	8,82%	-2,60%	-5,97%				-15,21%
	MSCI World	-3,98%	-2,84%	3,49%	-3,42%	-1,68%	-6,52%	10,59%	-2,99%	-7,07%				-14,56%
AGF- Equity Managers	2020	-0,13%	-6,96%	-12,39%	10,06%	3,62%	1,51%	-0,36%	4,74%	-0,95%	-1,20%	8,69%	2,48%	7,21%
	2021	-0,39%	2,29%	3,03%	2,70%	-0,02%	4,14%	1,06%	1,53%	-1,70%	3,21%	-0,79%	1,00%	17,10%
	2022	-7,94%	-3,52%	0,69%	-4,31%	-3,90%	-6,61%	10,00%	-3,47%	-8,10%				-25,06%
	MSCI World (€)	-3,98%	-2,84%	3,49%	-3,42%	-1,68%	-6,52%	10,59%	-2,99%	-7,07%				-14,56%
Smart-ISH Fondo de Gestores FI	2020	-3,15%	-5,81%	-17,04%	8,61%	2,20%	1,40%	-1,04%	3,37%	-2,19%	-2,03%	12,40%	3,23%	-3,13%
	2021	0,08%	4,94%	4,11%	0,62%	2,55%	0,51%	0,02%	0,96%	-0,26%	0,90%	-2,31%	2,22%	15,09%
	2022	-0,79%	-0,91%	1,57%	0,23%	0,43%	-5,15%	2,94%	-2,00%	-5,19%				-8,81%
	75%MSCI Europe +15%JP EMU 1-3 +10% Estr	-2,14%	-2,06%	0,19%	-0,84%	-0,99%	-5,22%	5,00%	-3,67%	-4,38%				-13,57%

Rentabilidades Fondos de Autor

Información a: **viernes, 30 de septiembre de 2022**



		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año		
Fondos de José Ramón Iturriaga	AGF- Spanish Opportunities	2020	-6,03%	-7,62%	-39,26%	4,19%	0,05%	2,22%	-3,66%	6,18%	-5,16%	-5,25%	31,88%	5,26%	-28,30%	
		2021	-2,50%	11,79%	5,03%	1,18%	2,42%	-4,60%	-0,42%	0,05%	-0,37%	1,04%	-10,60%	6,62%	8,18%	
		2022	4,32%	-0,29%	0,56%	0,48%	3,01%	-7,41%	-4,53%	-0,77%	-4,52%					-9,34%
		<i>Ibex 35</i>	-1,16%	-1,55%	-0,40%	1,65%	3,11%	-8,50%	0,71%	-3,31%	-6,59%					-15,46%
	Okavango FI	2020	-6,00%	-7,62%	-38,17%	3,71%	-0,03%	2,25%	-3,70%	6,25%	-4,99%	-5,42%	30,84%	5,22%	-27,95%	
		2021	-2,45%	11,13%	5,98%	1,28%	2,45%	-4,52%	-0,32%	0,12%	-0,28%	1,08%	-10,57%	6,68%	9,25%	
		2022	4,58%	-0,43%	0,84%	0,75%	3,02%	-7,95%	-4,33%	-0,81%	-4,58%				-9,16%	
		<i>Ibex 35</i>	-1,16%	-1,55%	-0,40%	1,65%	3,11%	-8,50%	0,71%	-3,31%	-6,59%				-15,46%	
	Kalahari FI	2020	-3,16%	-2,65%	-19,45%	1,25%	-0,46%	0,82%	-1,52%	2,76%	-2,23%	-0,94%	14,80%	3,44%	-10,19%	
		2021	-0,74%	5,75%	2,60%	0,33%	1,23%	-2,99%	0,11%	-0,68%	-0,39%	0,41%	-5,71%	3,34%	2,83%	
		2022	2,35%	-0,44%	0,27%	0,02%	1,29%	-4,50%	-2,48%	-0,63%	-2,93%				-7,02%	
		<i>50%Ibex +50%JP EMU 1-3</i>	-0,65%	-0,81%	-0,38%	0,55%	1,45%	-4,45%	0,68%	-2,25%	-3,77%				-9,38%	
Fondo Alberto Espelosin	AGF- Pangea	2020	-3,99%	-3,14%	-6,44%	2,73%	-1,29%	2,47%	-2,17%	-6,44%	1,03%	-0,63%	4,29%	-2,24%	-15,31%	
		2021	0,38%	1,88%	3,21%	-4,02%	1,58%	-2,32%	-1,14%	-2,26%	1,41%	-4,87%	0,84%	-1,70%	-7,11%	
		2022	9,80%	0,22%	-1,35%	3,76%	2,01%	-1,34%	-0,94%	-0,11%	-1,89%				10,06%	
Fondo Josep Prats	AGF- European Quality	2020	-6,21%	-9,82%	-25,88%	2,71%	4,23%	5,81%	-4,10%	4,93%	-7,74%	-6,48%	35,48%	0,36%	-16,17%	
		2021	-2,48%	9,82%	8,16%	0,92%	4,85%	-1,56%	-1,33%	2,68%	0,06%	2,30%	-3,61%	5,34%	27,08%	
		2022	-1,45%	-10,10%	-2,78%	-4,15%	5,71%	-12,54%	8,53%	-5,00%	-4,55%				-24,90%	
		<i>Eurostoxx 50</i>	-2,88%	-6,00%	-0,55%	-2,55%	-0,36%	-8,82%	7,33%	-5,15%	-5,66%				-22,80%	
Fondo Narciso Benitez	Abante Quant Value Small Caps	2020	-2,34%	-10,35%	-14,92%	9,81%	2,67%	0,10%	-3,60%	3,82%	3,53%	-1,63%	6,96%	4,12%	-4,58%	
		2021	2,70%	6,76%	6,84%	2,25%	0,57%	1,70%	-5,45%	2,12%	1,40%	-0,68%	-1,97%	0,93%	17,88%	
		2022	-4,56%	0,97%	2,08%	1,32%	1,95%	-9,20%	3,86%	-0,81%	-1,63%				-6,50%	
		<i>MSDEWSCN Index</i>	-6,22%	0,02%	1,88%	-2,76%	-1,73%	-7,76%	11,87%	-1,90%	-7,89%				-14,85%	
Fondo Gestionado por Attitude	AGF- Biotech	2020	-3,71%	0,95%	-10,35%	17,42%	10,46%	-4,39%	-15,20%	5,48%	-5,43%	-3,82%	14,42%	6,55%	7,20%	
		2021	-3,00%	0,57%	-6,45%	-4,82%	-11,79%	9,69%	-14,90%	5,93%	-9,35%	-5,31%	-2,64%	1,61%	-35,66%	
		2022	-10,54%	-2,65%	4,82%	-8,64%	-6,44%	8,01%	9,51%	3,93%	0,55%				-3,57%	
		<i>NBI Index</i>	-10,55%	-4,00%	5,41%	-5,17%	-3,00%	3,42%	7,03%	0,35%	0,19%				-7,34%	
Fondo Gestionado por Attitude	Maral Macro FI	2020	-0,51%	-0,18%	-1,45%	2,63%	0,62%	1,76%	-0,82%	-0,20%	0,04%	-1,75%	-0,38%	1,03%	0,71%	
		2021	-0,71%	0,57%	1,30%	1,73%	0,07%	0,84%	-1,31%	-0,51%	-0,43%	0,05%	-1,89%	2,12%	1,77%	
		2022	-1,91%	-2,34%	-1,11%	-2,77%	2,18%	-2,97%	3,52%	-3,32%	-2,83%				-11,19%	

Rentabilidades Planes de Pensiones

Información a

viernes, 30 de septiembre de 2022

Planes de Pensiones de Fondos de Abante

		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año	
Abante Renta FP	2020	0,11%	-1,65%	-5,01%	2,60%	0,77%	0,75%	0,06%	1,06%	-0,30%	-0,57%	2,06%	0,21%	-0,13%	
	2021	0,05%	0,18%	1,18%	0,43%	-0,13%	1,02%	0,51%	0,55%	-0,52%	0,64%	0,17%	0,74%	4,93%	
	2022	-1,37%	-0,93%	0,47%	-1,37%	-1,11%	-2,73%	2,78%	-1,22%	-2,81%				-8,09%	
	20%MSCI World +70%JP EMU														
	1-3 +10% EONIA	-0,94%	-0,67%	0,29%	-1,08%	-0,50%	-1,53%	2,45%	-1,42%	-2,08%					-5,50%
Abante Variable FP	2020	-0,40%	-3,78%	-7,18%	4,82%	1,13%	0,49%	-0,58%	2,00%	-0,91%	-1,28%	3,94%	0,83%	-1,48%	
	2021	-0,04%	1,54%	3,19%	1,00%	-0,11%	2,17%	0,92%	1,34%	-1,16%	2,29%	0,22%	1,88%	13,96%	
	2022	-2,99%	-1,29%	1,73%	-1,70%	-1,49%	-3,91%	4,74%	-1,72%	-3,70%				-10,14%	
	50%MSCI World +40%JP EMU														
	1-3 +10% EONIA	-2,07%	-1,47%	1,52%	-1,93%	-0,90%	-3,40%	5,43%	-1,95%	-3,93%					-8,77%
Abante Bolsa FP	2020	-0,36%	-7,74%	-11,22%	8,24%	2,71%	1,39%	-0,07%	4,88%	-1,38%	-2,40%	8,30%	1,68%	2,21%	
	2021	-0,18%	2,77%	5,57%	1,88%	-0,09%	4,07%	1,75%	2,51%	-2,20%	4,85%	0,35%	3,74%	27,75%	
	2022	-5,30%	-2,42%	3,34%	-2,59%	-2,07%	-6,11%	8,99%	-2,81%	-6,64%				-16,07%	
	MSCI World (€)														
		-3,98%	-2,84%	3,49%	-3,42%	-1,68%	-6,52%	10,59%	-2,99%	-7,07%					-14,56%
Okavango FP	2020	-5,71%	-6,97%	-38,13%	3,66%	-0,17%	2,19%	-3,48%	6,31%	-4,61%	-4,82%	29,12%	5,15%	-27,42%	
	2021	-2,28%	10,64%	5,63%	1,08%	2,36%	-4,56%	-0,05%	0,04%	-0,24%	1,11%	-10,32%	6,49%	8,62%	
	2022	4,59%	-0,42%	1,03%	0,79%	2,94%	-7,64%	-4,42%	-0,76%	-4,29%				-8,46%	
	Ibex 35														
		-1,16%	-1,55%	-0,40%	1,65%	3,11%	-8,50%	0,71%	-3,31%	-6,59%					-15,46%
European Quality FP	2020	-6,04%	-9,47%	-26,44%	2,66%	4,08%	6,92%	-4,07%	5,08%	-7,60%	-6,17%	35,53%	0,20%	-15,16%	
	2021	-2,20%	8,70%	7,70%	0,95%	4,44%	-1,47%	-0,99%	2,69%	0,26%	2,52%	-3,75%	5,55%	26,27%	
	2022	-1,37%	-10,10%	-2,73%	-4,12%	5,26%	-11,82%	8,05%	-4,99%	-4,49%				-24,73%	
	Eurostoxx 50														
		-2,88%	-6,00%	-0,55%	-2,55%	-0,36%	-8,82%	7,33%	-5,15%	-5,66%					-22,80%

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