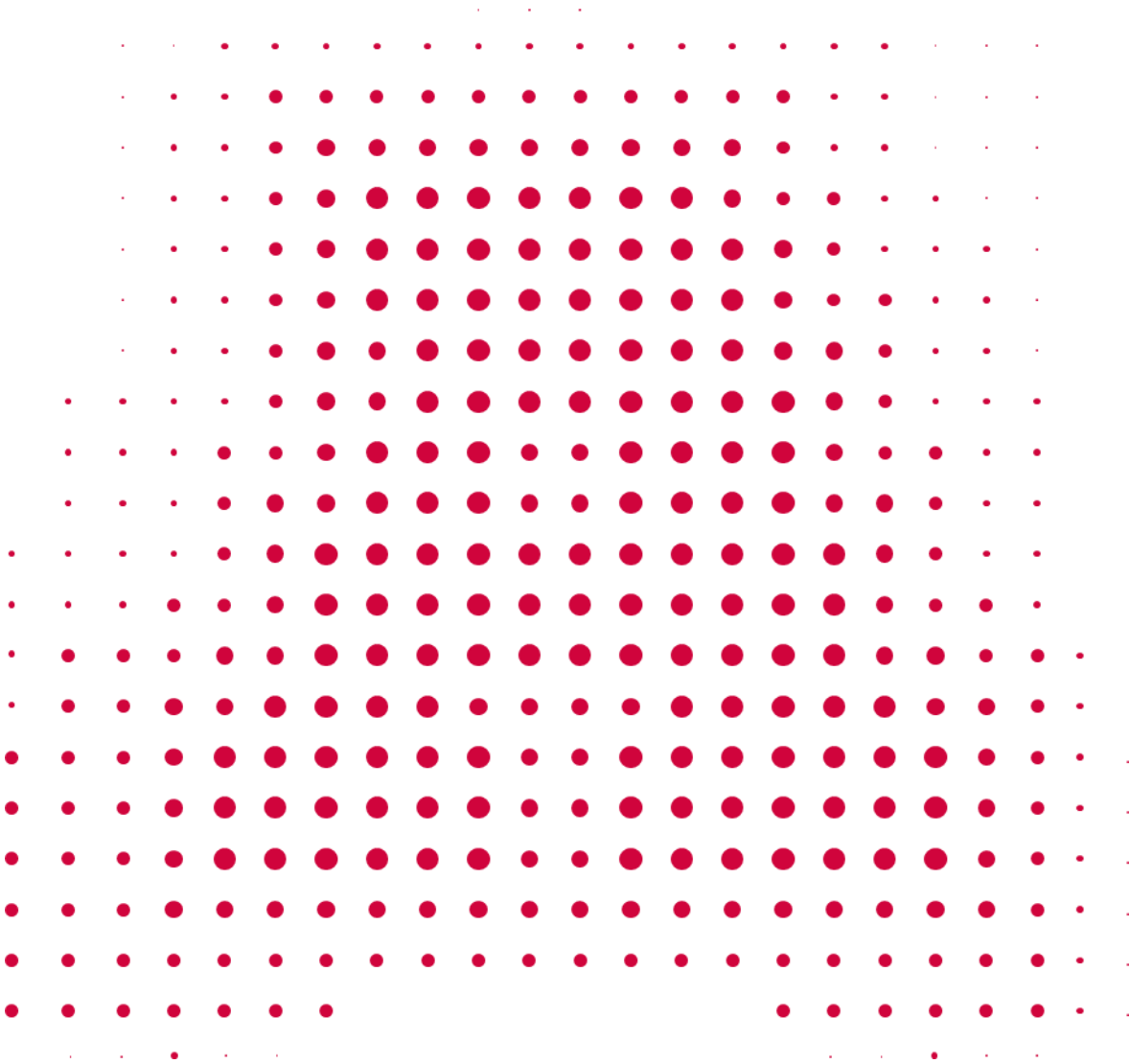


Visión de mercados

Abril 2025



Resumen

Visión de mercados

- Marzo acabó como febrero, con caídas significativas de las bolsas debido al aumento de la incertidumbre alrededor de las amenazas arancelarias y sus posibles impactos en el crecimiento económico. Las políticas de Trump en estos dos primeros meses hicieron que el mercado de Estados Unidos registrara su peor trimestre de los últimos tres años y que fueran las grandes tecnológicas las más perjudicadas.
- En Europa, ni el recorte de tipos del Banco Central Europeo ni los planes de estímulos aprobados por el *Bundestag* sirvieron para que continuara el buen momento que atravesaba la bolsa europea y en marzo retrocedieron, aunque en menor medida respecto a otras regiones.
- En **renta variable**, el índice mundial cayó en el mes un 5,21% en moneda local y un 8,19% en euros, debido al debilitamiento del dólar. Los índices estadounidenses fueron los peores del año: el S&P 500 retrocedió un 5,75% y el Dow Jones, un 4,20%, ambos en moneda local. El Nasdaq se llevó la peor parte y terminó el mes con una rentabilidad negativa del 8,21% en moneda local, acumulando más de un 10% de caída en 2025.
- **Europa** acabó por primera vez el año con rentabilidades negativas, aunque sigue manteniéndose como una de las mejores regiones. El MSCI Europe cerró el mes con caídas del 4,36% y el Euro Stoxx 50 con una rentabilidad negativa del 3,94%, ambas medidas en euros.
- **Japón cayó en marzo**, cerrando con una rentabilidad negativa del 1,51%, aunque medido en euros retrocedió un 4,44%, debido al debilitamiento del yen. Los **países emergentes** acabaron planos, con una subida del 0,04%, aunque el fortalecimiento del euro causó que cayese un 3,36% medido en euros.
- Desde el punto de vista de **estilos**, en marzo el **growth** registró una caída del 11,14%, siendo batido por el **value**, que terminó el mes con una rentabilidad negativa del 5,34%, ambos medidos en euros.
- A nivel sectorial, el comportamiento fue negativo en la mayoría de los segmentos. Los únicos sectores que cerraron el mes con **rentabilidades positivas son la energía y las utilities**, al no depender de los aranceles, con subidas del 3,67% y 1,48% en moneda local, respectivamente. En el lado negativo, los sectores con peor comportamiento son aquellos con alta exposición a las 'siete magníficas'. La tecnología, el consumo discrecional y los servicios de comunicación terminaron marzo con caídas del 9,13%, 8,77% y 7,78%, respectivamente, en moneda local.

Resumen

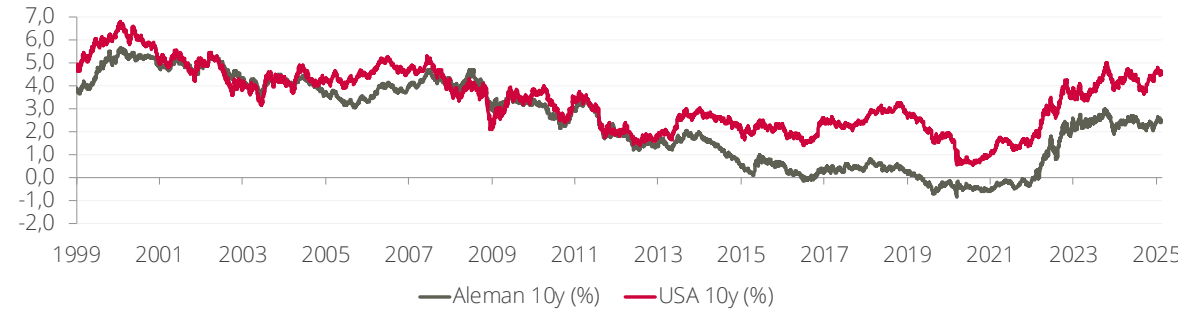
Visión de mercados

- La mayoría de los segmentos de la renta fija terminaron en negativo en marzo, impulsados por la notable subida del bono a 10 años europeo. Aunque a principios de mes vimos una bajada de tipos por parte del BCE, la subida de esta referencia se debió a la aprobación del Parlamento alemán de la reforma histórica en defensa, permitiendo al país gastar más de un billón de euros en defensa e infraestructuras. El índice de referencia de Estados Unidos se mantuvo plano en el mes, después de otro discurso con tono *hawkish* de Jerome Powell y mantuvo las dos bajadas para este año.
- En los bonos de gobierno, vimos un comportamiento mixto. El **estadounidense** a 10 años se mantuvo en el 4,21% y cerró el mes con una rentabilidad del 0,37%, medido en moneda local. El **bund alemán** a 10 años subió notoriamente gracias a la reforma del gobierno alemán, pasando su TIR del 2,41% al 2,74%, y acabó el mes con una rentabilidad negativa del 2,21%, medido en euros.
- En **deuda corporativa**, los diferenciales en ambas regiones tuvieron un comportamiento similar. En Estados Unidos y en Europa apreciamos la ampliación de los diferenciales. La deuda corporativa de baja calidad retrocedió en Estados Unidos un 1,02%, en moneda local, y en Europa un 1,14%.
- Los índices de **crédito de alta calidad**, que tienen un componente mayor de **duración**, terminaron en negativo, con un mejor desempeño que la peor calidad. Estados Unidos retrocedió un 0,41% y Europa un 1,04%, en euros, respectivamente.
- En cuanto a los **datos macro**, la **inflación general** en la zona euro cayó ligeramente en marzo, pasando del 2,3% al 2,2%, la subyacente alcanzó el 2,4%. En España, el dato general fue de 2,3%. En Estados Unidos, el último dato, de febrero, se situó en el 2,8%, la subyacente cayó ligeramente hasta el 3,1%.
- En cuanto a las **materias primas**, el oro, en máximos históricos, subió un 9,63% y terminó en 3.122,80 dólares por onza. Por otro lado, el **petróleo** (brent), subió en el mes un 2,13% y lo cerró en 74,74 dólares por barril.
- Respecto a las **divisas**, euro/dólar siguió fortaleciéndose durante el mes y acabó en 1,082. El euro se fortaleció respecto a las principales divisas, subiendo un 3,85% ante el yen y un 1,52% ante la libra esterlina.

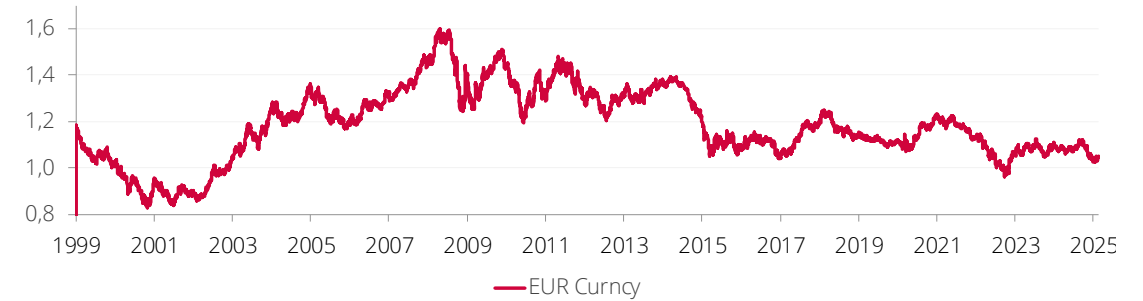
		Mes en Curso			Año en Curso		En 2024	
		31-mar.-25	Del Hasta	28/02/2025 31/03/2025	Del Hasta	31/12/2024 31/03/2025	Del Hasta	29/12/2023 31/12/2024
		Moneda Local	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
Global	MSCI World	927,55	-5,21	-8,19	-3,01	-6,19	19,33	24,81
	MSCI World Value	679,64	-2,16	-5,34	3,26	-0,22	11,17	16,53
	MSCI World Growth	1.181,12	-8,13	-11,14	-8,69	-11,84	27,59	33,75
Europa	MSCI Europe	2.124,96	-3,93	-4,36	5,63	5,31	4,94	5,76
	EURO STOXX 50	5.248,39	-3,94	-3,94	7,20	7,20	8,28	8,28
	IBEX 35	13.135,40	-1,59	-1,59	13,29	13,29	14,78	14,78
EE.UU	S&P 500	5.611,85	-5,75	-9,37	-4,59	-8,67	23,31	31,83
	Dow Jones Industrial Average	42.001,76	-4,20	-7,87	-1,28	-5,50	12,88	20,68
	NASDAQ Composite	17.299,29	-8,21	-11,74	-10,42	-14,25	28,64	37,53
Japón	MSCI Japan.	1.623,25	-1,51	-4,44	-5,41	-4,70	18,49	13,39
	Nikkei 225	35.617,56	-4,14	-7,53	-10,72	-10,02	19,22	13,73
Emergentes	MSCI EM (Emerging Markets)	69.483,69	0,04	-3,36	2,14	-1,83	10,54	12,07
Divisas	Euro/Real Brasileño	6,1707		-1,04		3,62		-16,22
	Euro/Yuan	7,8484		-3,89		-3,72		3,85
	Euro/Rupia India	92,0865		-1,20		-3,13		3,07
	Euro/Dólar	1,0816		-4,07		-4,28		6,63
	Euro/Yen	162,0700		-3,58		0,51		-4,40
	Euro/Libra	0,8377		-1,52		-1,31		4,87
Sectores	MSCI World/Consumer Discretionary	419,95	-8,77	-11,76	-11,36	-14,30	22,93	28,67
	MSCI World/Financials	200,47	-3,48	-6,47	4,37	1,02	27,12	32,30
	MSCI World/Information Technology	685,00	-9,13	-12,43	-12,35	-15,80	33,27	41,31
	MSCI World/Industrials	431,68	-3,16	-5,85	0,20	-2,37	15,25	19,37
	MSCI World/Energy	280,26	3,67	0,35	8,31	4,50	1,88	6,51
	MSCI World/Materials	333,99	-3,33	-6,13	1,80	-1,19	-3,63	-1,07
	MSCI World/Consumer Staples	301,53	-1,83	-4,87	4,35	0,96	5,77	10,60
	MSCI World/Health Care	369,80	-3,27	-6,34	3,59	0,10	1,75	6,76
	MSCI World/Utilities	182,62	1,48	-1,58	5,49	2,02	12,28	17,56
	MSCI World/Telecommunication Services	129,90	-7,78	-11,07	-5,11	-8,71	34,04	41,74

			Mes en Curso			Año en Curso		En 2024	
			31-mar.-25	Del Hasta	28/02/2025 31/03/2025	Del Hasta	31/12/2024 31/03/2025	Del Hasta	29/12/2023 31/12/2024
			Yield	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged
DM	Gobierno	Bonos gobierno global	3,08	-0,47	-0,59	0,69	0,32	3,61	1,92
		Bonos gobierno USA 10Y	4,21	0,37	0,22	3,89	3,47	-0,70	-2,49
		Bonos gobierno Germany 10Y	2,74	-2,21		-1,95		0,14	
		Bonos gobierno Spain 10Y	3,37	-1,54		-0,97		3,25	
		JPM EMU 1-3	2,15	0,14		0,67		3,13	
		JPM EMU 3-5	2,50	-0,28		0,45		2,48	
		JPM EMU	2,90	-1,74		-1,18		1,78	
	Crédito IG	Corporativos Global	4,64	-0,42	-0,54	1,76	1,39	3,69	1,94
		Corporativos IG USA	5,15	-0,29	-0,41	2,31	1,92	2,13	0,33
		Corporativos IG Euro	3,31	-1,04		-0,01		4,74	
	Financiero	CoCos	6,32	-0,87		1,35		10,92	
		Barclays Euro Corp Financials	3,22	-0,86		0,21		5,45	
	Crédito HY	HY Global	7,68	-0,94	-1,03	1,17	0,82	10,71	8,92
		HY USA	7,73	-1,02	-1,11	1,00	0,66	8,19	6,42
		HY Euro	5,97	-1,14		0,54		9,14	
	Aggregate	Aggregate Global	3,62	-0,42	-0,53	1,68	0,80	3,40	1,68
		Aggregate USA	4,60	0,04	-0,10	2,78	2,38	1,25	-0,52
		Aggregate Euro	2,86	-1,54		-0,90		2,63	
EM		EM Hard Currency	6,49	-0,91	-1,01	1,68	1,32	7,21	5,36
		EM Local Currency	7,75	0,68	-3,07	3,99	-0,32	-1,99	4,55
		EM Corporativos	6,44	0,05	-0,08	2,71	2,32	6,95	5,16

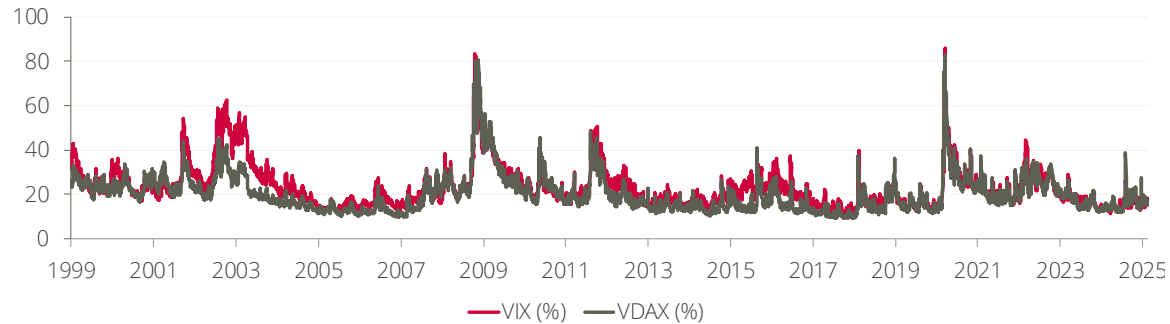
		31-mar.-25	28/02/2025	31/12/2024	29/12/2023
Spreads	Credito IG	Spread Corporativos Global	97	90	115
		Spread Corporativos USA	94	87	99
		Spread Corporativos Europeos	98	91	138
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	260	245	344
	Credito HY	Spread HY Global	377	324	423
		Spread HY USA	347	287	323
		Spread HY Europa	346	297	399



	31-mar.-25	28-feb.-25	31-dic.-24
Aleman 10y (%)	2,738	2,406	2,367
USA 10y (%)	4,205	4,208	4,569



	31-mar.-25		28-feb.-25		31-dic.-24	
USD	1,0816	4,24%	1,0376	1,0353	4,47%	



	31-mar.-25	28-feb.-25	31-dic.-24	Promedio
VIX (%)	22,28	19,63	17,35	20,01
VDAX (%)	21,98	19,23	15,64	23,00



	31-mar.-25		28-feb.-25	31-dic.-24	
Oro \$	3122,80	9,63%	2848,50	2641,00	18,24%
Brent \$	74,74	2,13%	73,18	74,64	0,13%

Se ampliaron las diferencias en los datos macro

Las encuestas y el sentimiento empeoraron, mientras que los datos reales aguantaron

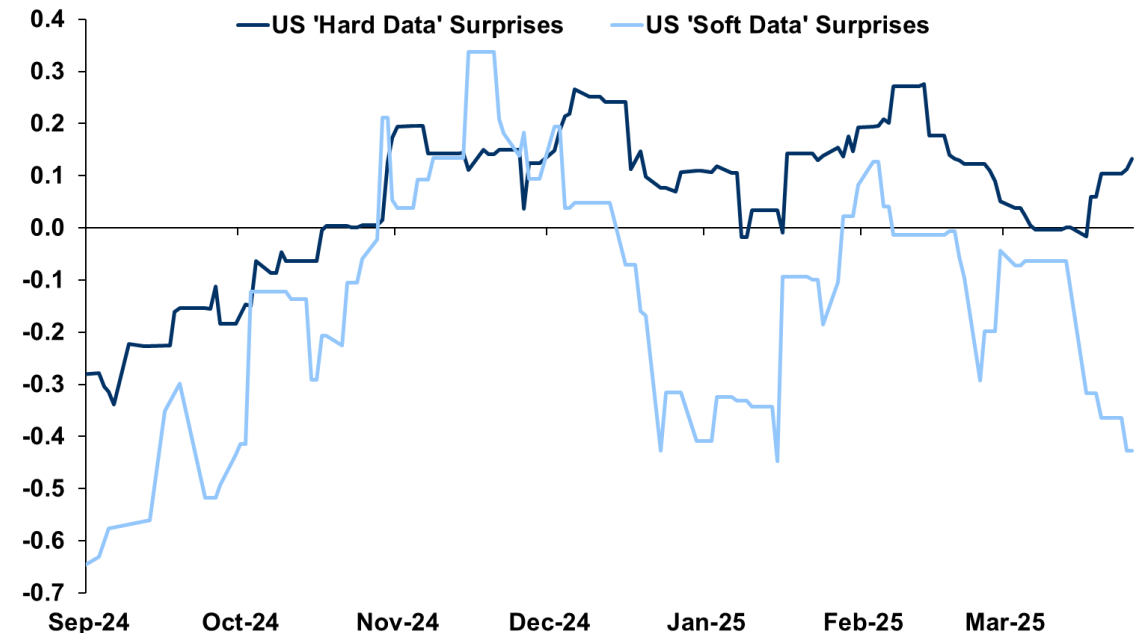
La llegada de Donald Trump a la Casa Blanca provocó incertidumbre. En un primer momento, se esperaba que sus primeras decisiones fuesen ligadas a la desregulación e impulsar la economía, a la vez que gestionaba los aranceles y las relaciones con el exterior. Sin embargo, estos primeros meses estuvieron marcados por las políticas arancelarias que iba a aplicar a los bienes importados a Estados Unidos.

En el primer trimestre, los principales afectados fueron China, visto como su principal competidor, y los dos países con los que Estados Unidos tiene frontera, Canadá y México.

Las tarifas tienen un impacto en los precios de los bienes y podrían afectar al consumo y al crecimiento de la economía. Como se puede ver en el gráfico, el índice de *hard data*, que mide los datos macroeconómicos como, el crecimiento, la inflación y la producción industrial, entre otros, aguantó el mes, pero hay que tener en cuenta que no incluye (aún) todas las variables que pueden tener las tarifas.

El *soft data*, que incluye datos como los PMI y las encuestas de sentimiento, son indicadores adelantados que empiezan a reflejar estas expectativas.

Las tarifas no se hicieron efectivas hasta abril y habrá que seguir muy de cerca las negociaciones de cada país con Estados Unidos para entender sus impactos.



Movimientos en los tipos de interés

La deuda gubernamental sigue siendo difícil de predecir

El arranque del 2025 implicó un entorno volátil para la deuda de mayor duración en Europa. El anuncio del impulso fiscal, “Bazooka”, por parte del gobierno alemán, provocó un movimiento al alza de los tipos de interés a largo plazo, con el bund en niveles de 2,74%. Este incremento en las tires de los plazos más largos intensificaron el empinamiento de la curva, con los plazos cortos anclados en torno al 2%.

En Estados Unidos, las últimas semanas y los vaivenes de las políticas arancelarias de Donald Trump, plantearon un entorno económico algo más complejo, que se tradujo en caídas de la TIR del Treasury a 10 años, hasta niveles de 4,21% (a cierre de marzo). Esto implica una menor pendiente en la curva estadounidense frente a la europea y que los inversores estuviesen mejor remunerados en los plazos largos en Europa que en Estados Unidos. Sobre todo, teniendo en cuenta el coste de la cobertura, al ser inversores en euros, que es algo superior al 2%.

Todo ello provocó un incremento de las expectativas de inflación en ambas regiones de cara a los próximos 12 meses, por el impacto que puede tener en los precios los aranceles anunciados.

	31/03/2025	1 año	2 años	10 años
	Estados Unidos	4,02	3,88	4,21
	Alemania	2,01	2,05	2,74
	España	2,17	2,21	3,37
	UK	4,06	4,20	4,68

Marzo, mes volátil para la renta variable de Estados Unidos

Las 'siete magníficas' sufrieron con mayor intensidad

Marzo cerró con un incremento de la volatilidad en el mercado de renta variable estadounidense, con una caída del 5,75% del S&P 500 en dólares, lo que se traduce en una caída del 9,37% para los inversores en euros.

Además, el mes estuvo marcado por una notable dispersión sectorial, afectando principalmente al sector tecnológico, al consumo discrecional y a los servicios de comunicación, cuyo comportamiento vino muy sesgado por las caídas de las 'siete magníficas'. En este sentido, compañías como Nvidia, Meta, Amazon y Tesla, experimentaron pérdidas superiores al 10%.

Este peor comportamiento de Estados Unidos frente a Europa, que llevamos viendo desde el inicio de año, se intensificó en las últimas semanas por la atmósfera de incertidumbre que están generando las medidas arancelarias anunciadas por Donald Trump. Unas medidas que el mercado identifica como preocupantes por las posibles repercusiones en el comercio global y la estabilidad económica del país.

Este sentimiento más pesimista contrasta con el *US exceptionalism* observado desde la victoria electoral de Trump a finales del año pasado, devolviendo la bolsa estadounidense a niveles previos a las elecciones.

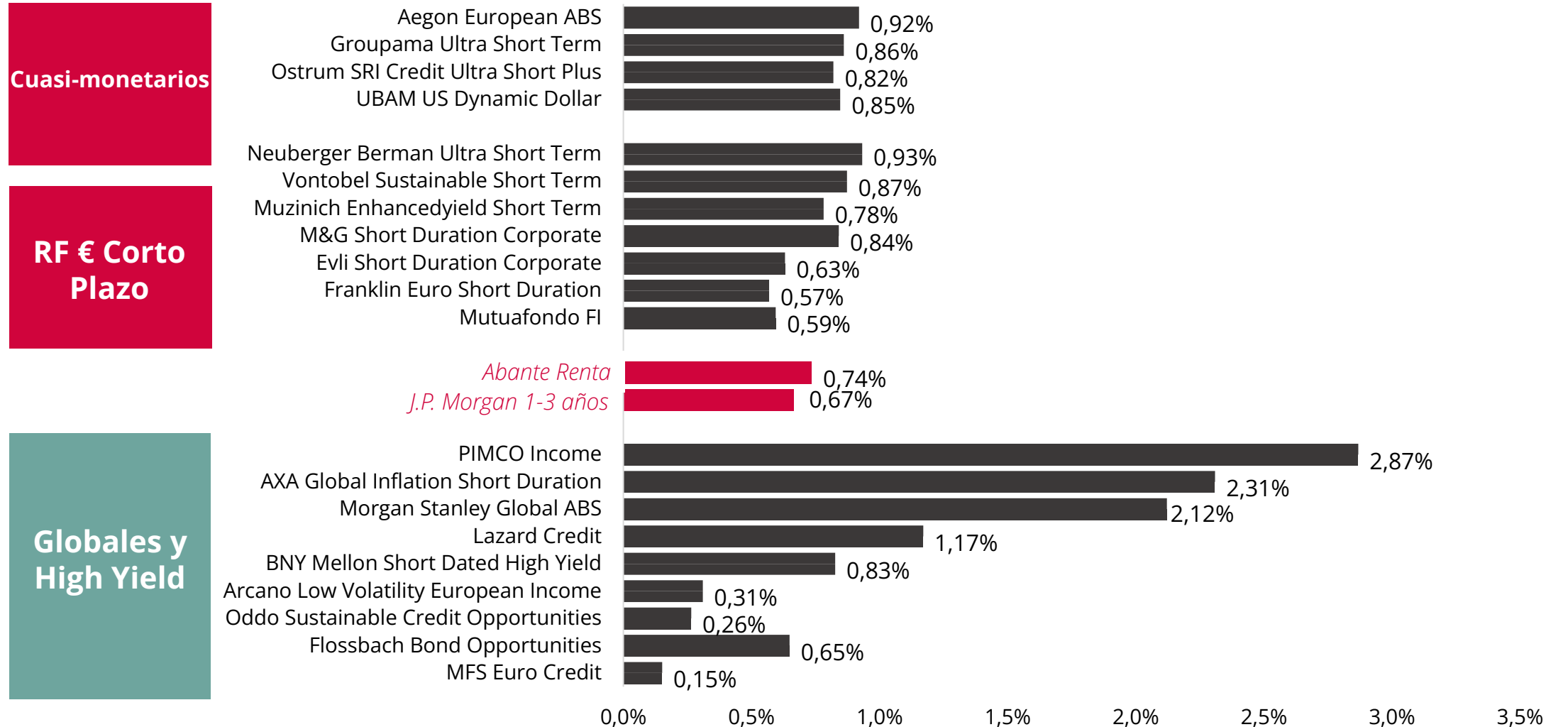
En nuestras carteras, empezábamos el año sobre ponderados en Europa y con un sesgo defensivo en las carteras de renta variable, con más peso en aquellos negocios de calidad que demostraron ser un colchón en este entorno más volátil.

Fuente: Finviz



Rentabilidades en el año de los subyacentes

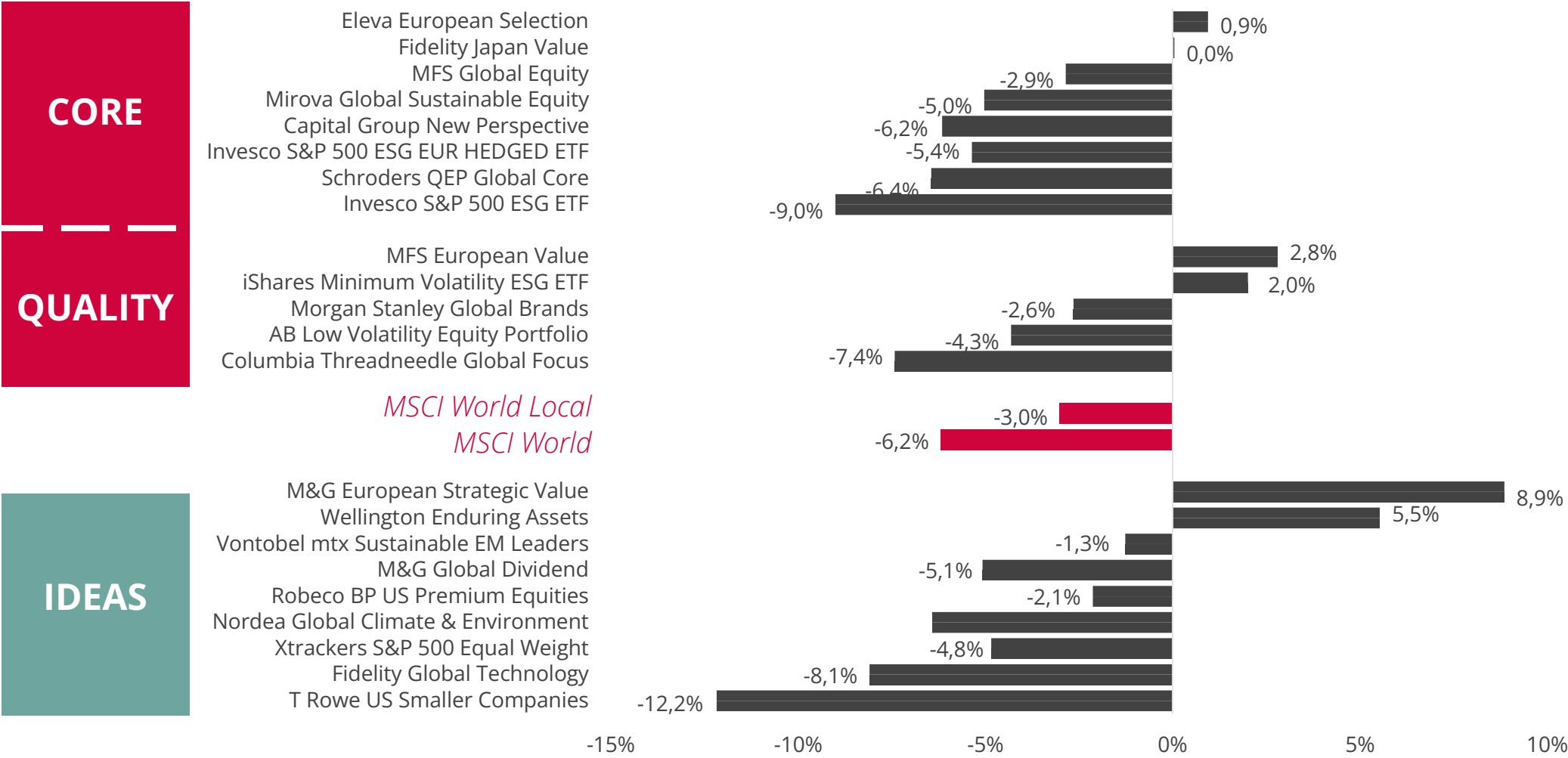
Renta fija



Datos a 31 de marzo de 2025 en euros

Rentabilidades en el año de los subyacentes

Renta variable



Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: lunes, 31 de marzo 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%										0.64%
			Estr	0.25%	0.21%	0.22%										0.68%
	Abante Renta FI	Renta Fija 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%										0.74%
			JP EMU 1-3	0.17%	0.35%	0.14%										0.67%
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%	-0.03%										0.67%
	Abante Valor FI	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%						-2.29%				0.51%
			JP EMU 1-3	0.17%	0.35%							-2.29%				0.67%
Abante	Abante Valor FI	Nocedal Sicav	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%										-0.22%
			20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% EONIA	0.76%	0.10%	-1.55%										-0.70%
	Abante Moderado FI	SICAV	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%										-0.68%
			35%MSCI Europe +55%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.20%	-0.08%	-2.82%										-1.73%
Core Assets	SICAV	2022	-0.10%	-1.86%	0.23%	-1.33%	0.09%	-4.91%	3.68%	-1.91%	-4.52%	3.05%	3.02%	-1.78%	-6.55%	
		2023	3.77%	0.24%	-0.07%	0.55%	0.47%	1.25%	1.20%	-0.35%	-0.84%	-1.16%	2.84%	2.24%	10.49%	
		2024	1.00%	1.14%	1.50%	-1.04%	0.68%	1.34%	0.98%	0.52%	0.71%	-0.12%	2.25%	-0.78%	8.44%	
		2025	1.52%	-0.07%	-2.33%										-0.92%	
		35%MSCI Europe +55%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.20%	-0.08%	-2.82%										-1.73%	

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: lunes, 31 de marzo de 2025

		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año
Abante Selección FI	2022	-3.15%	-1.59%	1.34%	-2.19%	-1.32%	-4.45%	5.41%	-2.13%	-4.70%	2.23%	2.23%	-2.75%	-10.98%
	2023	3.15%	-0.42%	0.43%	0.29%	0.19%	1.32%	0.91%	-0.57%	-1.47%	-1.80%	3.52%	2.82%	8.53%
	2024	1.32%	1.40%	1.92%	-1.78%	0.93%	1.37%	1.31%	0.70%	0.69%	-0.57%	3.12%	-1.20%	9.50%
	2025	2.15%	-0.11%	-3.42%										-1.45%
	50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.63%	-0.26%	-4.07%										-2.76%
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%										-1.59%
	50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.63%	-0.26%	-4.07%										-2.76%
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%										-1.26%
	50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.63%	-0.26%	-4.07%										-2.76%
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%										-2.26%
	75%MSCI Europe +15%JP EMU 1-3 +10% EONIA	2.36%	-0.56%	-6.14%										-4.47%

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: **lunes, 31 de marzo 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%										-4.04%
	MSCI World	3.07%	-0.86%	-8.19%										-6.19%
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%	-6.20%										-4.21%
	MSCI World	3.07%	-0.86%	-8.19%										-6.19%
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%	-6.21%										-3.83%
	MSCI World	3.07%	-0.86%	-8.19%										-6.19%
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%	-9.66%										-7.74%
	MSCI World Health Care	5.58%	1.23%	-6.34%										0.10%

Rentabilidades Fondos de Autor

Información a: lunes, 31 de marzo de 2025

		ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año
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%	-1.26%										12.29%
	Ibex 35	6.67%	7.91%	-1.59%										13.29%
Okavango FI	2022	4.58%	-0.43%	0.84%	0.75%	3.02%	-7.95%	-4.33%	-0.81%	-4.58%	5.54%	7.62%	-1.69%	1.43%
	2023	13.50%	3.82%	-7.64%	0.20%	-0.87%	8.16%	3.65%	-2.57%	-0.88%	-2.13%	10.26%	-0.40%	25.80%
	2024	-1.41%	-2.03%	11.18%	3.82%	7.39%	-4.27%	3.30%	0.63%	2.77%	-4.17%	1.16%	2.13%	21.26%
	2025	7.41%	6.49%	-1.41%										12.76%
	Ibex 35	6.67%	7.91%	-1.59%										13.29%
Kalahari FI	2022	2.35%	-0.44%	0.27%	0.02%	1.29%	-4.50%	-2.48%	-0.63%	-2.93%	2.22%	4.14%	-1.53%	-2.54%
	2023	7.80%	2.09%	-4.24%	0.23%	-0.76%	4.34%	2.22%	-1.32%	-0.45%	-0.94%	5.19%	-0.04%	14.40%
	2024	-0.87%	-0.96%	5.83%	2.28%	4.15%	-2.41%	2.12%	0.22%	1.44%	-2.20%	0.74%	1.49%	12.13%
	2025	4.53%	4.71%	-0.08%										9.36%
	50%Ibex +50%JP EMU 1-3	3.39%	4.09%	-0.69%										6.86%
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%	-4.03%										9.60%
	Eurostoxx 50	7.98%	3.34%	-3.94%										7.20%
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%	-7.14%										-10.08%
	MSDEWSCN Index	3.06%	-3.35%	-7.35%										-7.71%

Rentabilidades Planes de Pensiones
Información a lunes, 31 de marzo 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%										-0.29%
20%MSCI World +70%JP EMU													
1-3 +10% EONIA	0.76%	0.10%	-1.55%										-0.70%

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%										-1.64%
50%MSCI World +40%JP EMU													
1-3 +10% EONIA	1.63%	-0.26%	-4.07%										-2.76%

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%										-4.33%
MSCI World (€)	3.07%	-0.86%	-8.19%										-6.19%

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%										12.31%
Ibex 35	6.67%	7.91%	-1.59%										13.29%

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%										8.08%
Eurostoxx 50	7.98%	3.34%	-3.94%										7.20%



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



@abanteasesores



Abante Asesores



Abante Asesores



Abante Asesores



Abante Asesores

www.abanteasesores.com