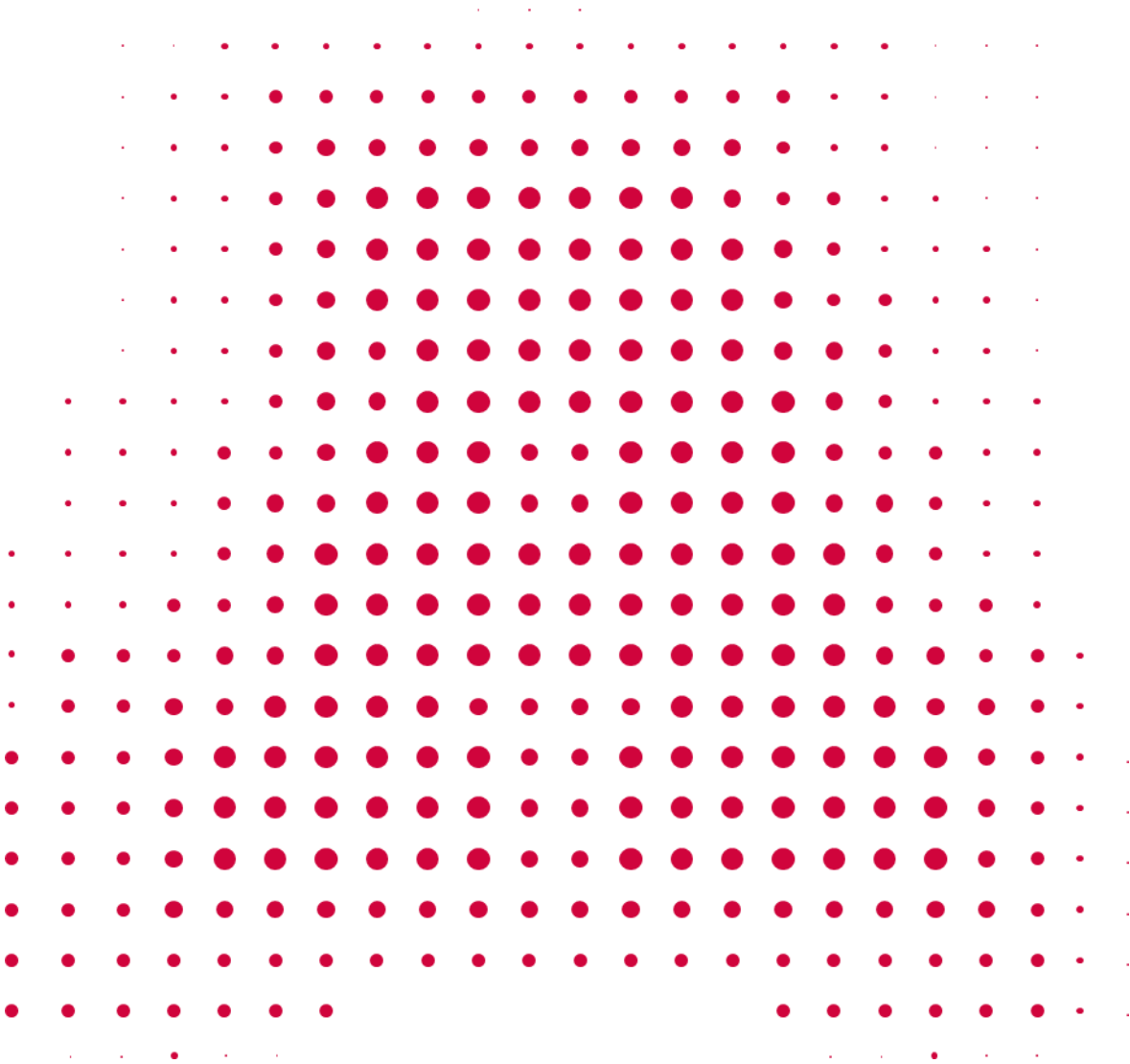


Visión de mercados

Mayo 2025



Resumen

Visión de mercados

- En abril continuó la corrección iniciada en marzo, con caídas generalizadas en las bolsas mundiales tras el anuncio de una nueva política arancelaria por parte del presidente de los **Estados Unidos**, Donald Trump. Las medidas para reducir el déficit comercial bilateral con varios países provocaron fuertes caídas en los principales índices durante el llamado "Liberation Day". Sin embargo, con la aparición de noticias más positivas, como una tregua arancelaria de 90 días con la mayoría de los países, el mercado comenzó a recuperar. La estrategia parece buscar acuerdos más favorables para Estados Unidos mediante presión negociadora. Al mismo tiempo, el dólar siguió una senda bajista, coherente con una política cambiaria orientada a mejorar la competitividad y amortiguar los efectos de las nuevas barreras comerciales.
- En **renta variable**, el índice mundial cayó en abril un 0,52% en moneda local, y un 4,26% en euros debido al debilitamiento del dólar. Los índices estadounidenses acabaron en negativo el tercer mes del año con el S&P 500 cayendo un 0,76% y el Dow Jones, un 3,17%, ambos en moneda local. El Nasdaq, por otro lado, rompe con la tendencia bajista y cerró el mes con una rentabilidad positiva del 0,85% en moneda local.
- **Europa** continuó con la tendencia a la baja del resto de regiones en el mes. El MSCI Europe terminó abril con una caída del 1,35% y el Euro Stoxx 50 con una rentabilidad negativa del 1,68%, ambas medidas en euros.
- **Japón subió ligeramente**, pero acabó con una rentabilidad positiva del 0,36%, aunque medido en euros se quedó ligeramente negativo, perdiendo un 0,01% por el debilitamiento del yen. Los **países emergentes** terminaron con caídas del 3,99%, medida en euros.
- Desde el punto de vista de **estilos**, en abril el **value** registró una caída del 6,31%, siendo batido por el **growth**, que cerró el mes con una rentabilidad negativa del 1,82%, ambos medidos en euros.
- A nivel **sectorial**, el comportamiento tuvo un desempeño negativo en todos los segmentos cuando medimos las rentabilidades en euros. Destacan positivamente los sectores más defensivos, con el consumo básico y *utilities* registrando unas caídas del 1,61% y del 1,53 %, respectivamente. El sector tecnológico recuperó las fuertes caídas a principios de abril y acabó cerrando el mes con una rentabilidad negativa del 2,85%. Por otro lado, el sector que más retrocedió fue la energía, con una pérdida del 15,44%, medido en euros. El sector salud, -con la fuerte bajada del 20% de la capitalización bursátil de la aseguradora United Health- y el financiero cerraron abril con caídas del 6,67 % y 4,56 %, respectivamente, en euros.

Resumen

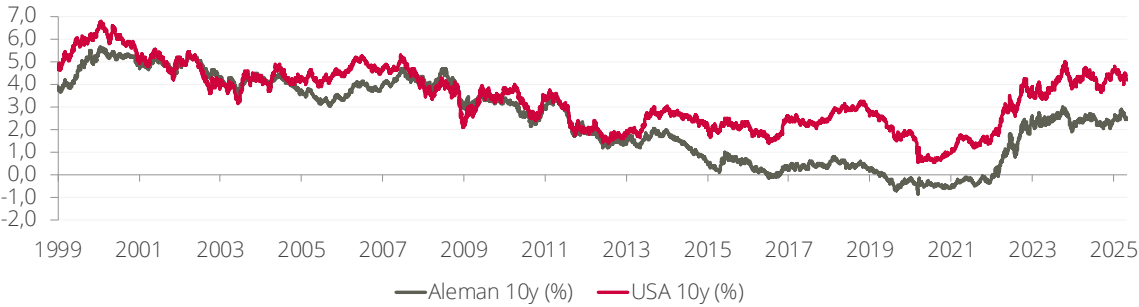
Visión de mercados

- En **renta fija** vimos un comportamiento mixto de los distintos segmentos. Los bonos de gobierno y activos con mayor duración se beneficiaron de la caída de los tipos de interés, especialmente en Europa, donde el descenso fue más pronunciado en todos los tramos de la curva. Todo lo que tiene más soporte de calidad y de duración tiene un buen comportamiento en el mes. En cambio, los activos con mayor riesgo de crédito sufrieron, reflejando el pesimismo de la renta variable a través de una ampliación de *spreads*. Aun así, el *investment grade* europeo logró cerrar en positivo, compensando la ampliación de diferenciales con la caída de tipos. En cambio, el estadounidense cerró el mes con una ligera caída.
- En los bonos de gobierno, hemos visto un comportamiento positivo. La TIR del bono **estadounidense** a 10 años cayó del 4,21% al 4,16%, cerrando el mes con una rentabilidad del 1,02% en moneda local. La TIR del **bund alemán** a 10 años bajó en abril, pasando del 2,74% al 2,44%, y acabó el mes con un 2,42%, medido en euros.
- En deuda corporativa, los *spreads* de los bonos de peor calidad se ampliaron alrededor de 40 puntos básicos en Estados Unidos y en Europa; sin embargo, la caída de las TIRs de los bonos de gobierno y el *carry* de los bonos, permitieron que abril acabase neutro en términos de rentabilidad. La deuda corporativa de baja calidad retrocedió un 0,02% en Estados Unidos y subió un 0,09% en Europa.
- Los índices de **crédito de alta calidad**, que tienen un componente mayor de **duración** cerraron con un tono mixto, con Estados Unidos bajando un 0,02% en abril. Europa tuvo subidas del 0,99% en euros.
- En cuanto a los **datos macro**, la **inflación general** en la zona euro se mantuvo en niveles del 2,2%, y la subyacente bajó hasta el 2,4%. En España, el dato general retrocedió hasta el 2,2%. En Estados Unidos, el último dato de abril también fue a la baja, llegando al 2,4%, la subyacente también se redujo ligeramente hasta el 2,8%.
- En cuanto a las **materias primas**, el oro continuó en máximos históricos, subiendo un 6,29% y cerró en 3.320,10 dólares por onza. Por otro lado, el **petróleo** (brent), cayó en el mes un 15,55% y cerró en 63,12 dólares por barril.
- Respecto a las **divisas**, el euro/dólar se fortaleció y terminó el mes en 1,1329. El euro, también, se reforzó respecto a la libra esterlina, que terminó retrocediendo 1,55%, pero se debilita ligeramente frente al yen, que subió un 0,07%.

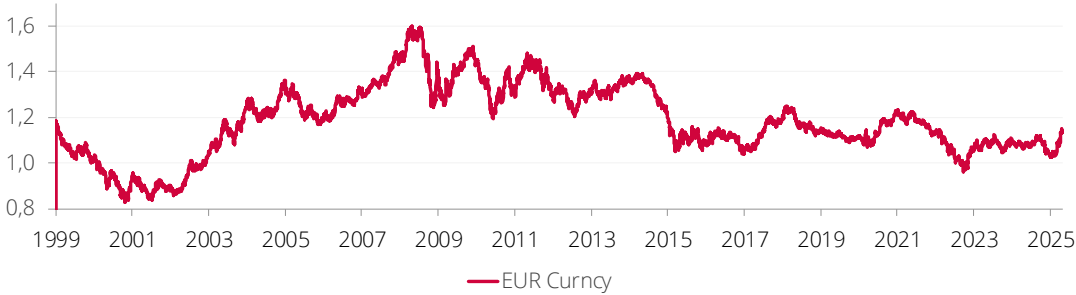
		30-abr.-25	Mes en Curso			Año en Curso		En 2024	
			Del	31/03/2025	Del	31/12/2024	Del	29/12/2023	
			Hasta	30/04/2025	Hasta	30/04/2025	Hasta	31/12/2024	
		Moneda Local	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	
Global	MSCI World	922.72	-0.52	-4.27	-3.52	-10.19	19.33	24.81	
	MSCI World Value	660.13	-2.87	-6.31	0.30	-6.51	11.17	16.53	
	MSCI World Growth	1,203.27	1.88	-1.82	-6.98	-13.45	27.59	33.75	
Europa	MSCI Europe	2,099.96	-1.18	-1.35	4.39	3.88	4.94	5.76	
	EURO STOXX 50	5,160.22	-1.68	-1.68	5.40	5.40	8.28	8.28	
	IBEX 35	13,287.80	1.16	1.16	14.60	14.60	14.78	14.78	
EE.UU	S&P 500	5,569.06	-0.76	-5.52	-5.31	-13.71	23.31	31.83	
	Dow Jones Industrial Average	40,669.36	-3.17	-7.81	-4.41	-12.88	12.88	20.68	
	NASDAQ Composite	17,446.34	0.85	-3.98	-9.65	-17.67	28.64	37.53	
Japón	MSCI Japan.	1,629.17	0.36	-0.01	-5.07	-4.72	18.49	13.39	
	Nikkei 225	36,045.38	1.20	1.23	-9.65	-8.92	19.22	13.73	
Emergentes	MSCI EM (Emerging Markets)	69,146.53	-0.49	-3.99	1.64	-5.74	10.54	12.07	
Divisas	Euro/Real Brasileño	6.4272	-3.99	-0.51	-16.22				
	Euro/Yuan	8.2468	-4.83	-8.37	3.85				
	Euro/Rupia India	96.0146	-4.09	-7.10	3.07				
	Euro/Dólar	1.1329	-4.53	-8.62	6.63				
	Euro/Yen	161.9500	0.07	0.58	-4.40				
	Euro/Libra	0.8509	-1.55	-2.84	4.87				
Sectores	MSCI World/Consumer Discretionary	419.44	-0.12	-3.71	-11.47	-17.48	22.93	28.67	
	MSCI World/Financials	197.50	-1.48	-4.56	2.82	-3.58	27.12	32.30	
	MSCI World/Information Technology	695.82	1.58	-2.85	-10.97	-18.20	33.27	41.31	
	MSCI World/Industrials	433.57	0.44	-2.47	0.64	-4.79	15.25	19.37	
	MSCI World/Energy	245.37	-12.45	-15.44	-5.17	-11.64	1.88	6.51	
	MSCI World/Materials	330.68	-0.99	-3.44	0.79	-4.60	-3.63	-1.07	
	MSCI World/Consumer Staples	306.60	1.68	-1.61	6.10	-0.66	5.77	10.60	
	MSCI World/Health Care	357.41	-3.35	-6.67	0.12	-6.57	1.75	6.76	
	MSCI World/Utilities	185.98	1.84	-1.53	7.44	0.46	12.28	17.56	
	MSCI World/Telecommunication Services	131.44	1.19	-3.04	-3.99	-11.48	34.04	41.74	

			Mes en Curso			Año en Curso		En 2024	
			30-abr.-25	Del Hasta	31/03/2025 30/04/2025	Del Hasta	31/12/2024 30/04/2025	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	2.89	1.26	1.03	1.96	1.35	3.61	1.92
		Bonos gobierno USA 10Y	4.16	1.02	0.81	4.95	4.30	-0.70	-2.49
		Bonos gobierno Germany 10Y	2.44	2.42		0.42		0.14	
		Bonos gobierno Spain 10Y	3.11	2.09		1.10		3.25	
		JPM EMU 1-3	1.85	0.72		1.39		3.13	
		JPM EMU 3-5	2.20	1.45		1.91		2.48	
		JPM EMU	2.64	1.93		0.73		1.78	
	Crédito IG	Corporativos Global	4.57	0.36	0.18	2.13	1.57	3.69	1.94
		Corporativos IG USA	5.14	-0.03	-0.19	2.27	1.73	2.13	0.33
		Corporativos IG Euro	3.14	0.99		0.98		4.74	
	Financiero	CoCos	6.49	-0.26		1.09		10.92	
		Barclays Euro Corp Financials	3.04	0.98		1.19		5.45	
	Crédito HY	HY Global	7.82	-0.02	-0.17	1.15	0.65	10.71	8.92
		HY USA	7.90	-0.02	-0.17	0.98	0.49	8.19	6.42
		HY Euro	5.94	0.09		0.63		9.14	
	Aggregate	Aggregate Global	3.46	0.98	0.78	1.99	1.58	3.40	1.68
		Aggregate USA	4.51	0.39	0.21	3.18	2.60	1.25	-0.52
		Aggregate Euro	2.60	1.67		0.76		2.63	
EM		EM Hard Currency	6.45	0.31	0.15	1.99	1.47	7.21	5.36
		EM Local Currency	7.52	2.97	-2.15	7.08	-2.46	-1.99	4.55
		EM Corporativos	6.74	-0.63	-0.75	2.07	1.55	6.95	5.16

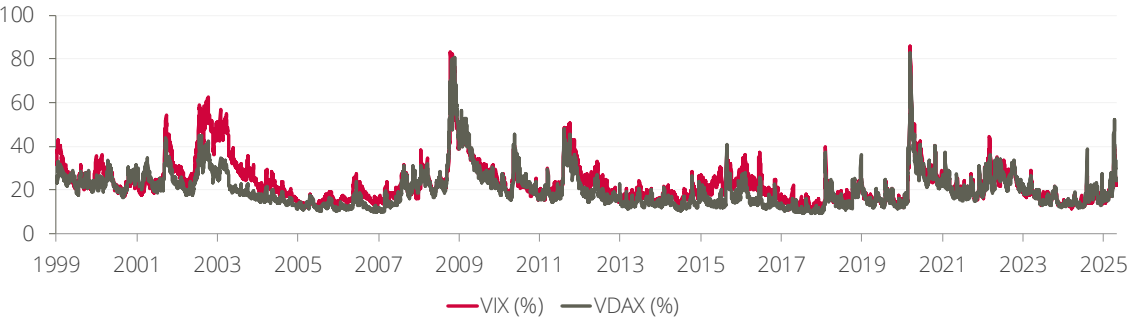
		30/04/2025	31/03/2025	31/12/2024	29/12/2023	
Spreads	Credito IG	Spread Corporativos Global	110	97	89	115
		Spread Corporativos USA	106	94	80	99
		Spread Corporativos Europeos	112	98	102	138
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	273	260	246	344
	Credito HY	Spread HY Global	411	377	329	423
		Spread HY USA	384	347	287	323
		Spread HY Europa	374	346	318	399



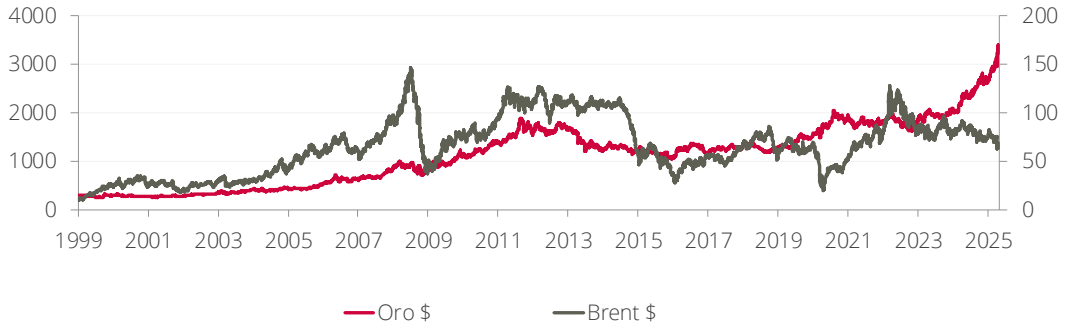
	30-abr.-25	31-mar.-25	31-dic.-24
Aleman 10y (%)	2,444	2,738	2,367
USA 10y (%)	4,162	4,205	4,569



	30-abr.-25	31-mar.-25	31-dic.-24
USD	1,1329	4,74%	1,0816
			1,0353
			9,43%



	30-abr.-25	31-mar.-25	31-dic.-24	Promedio
VIX (%)	24,70	22,28	17,35	20,04
VDAX (%)	23,40	21,98	15,64	23,01



	30-abr.-25	31-mar.-25	31-dic.-24
Oro \$	3319,10	6,29%	3122,80
Brent \$	63,12	-15,55%	74,74
			74,64
			-15,43%

Revisión del crecimiento mundial a la baja

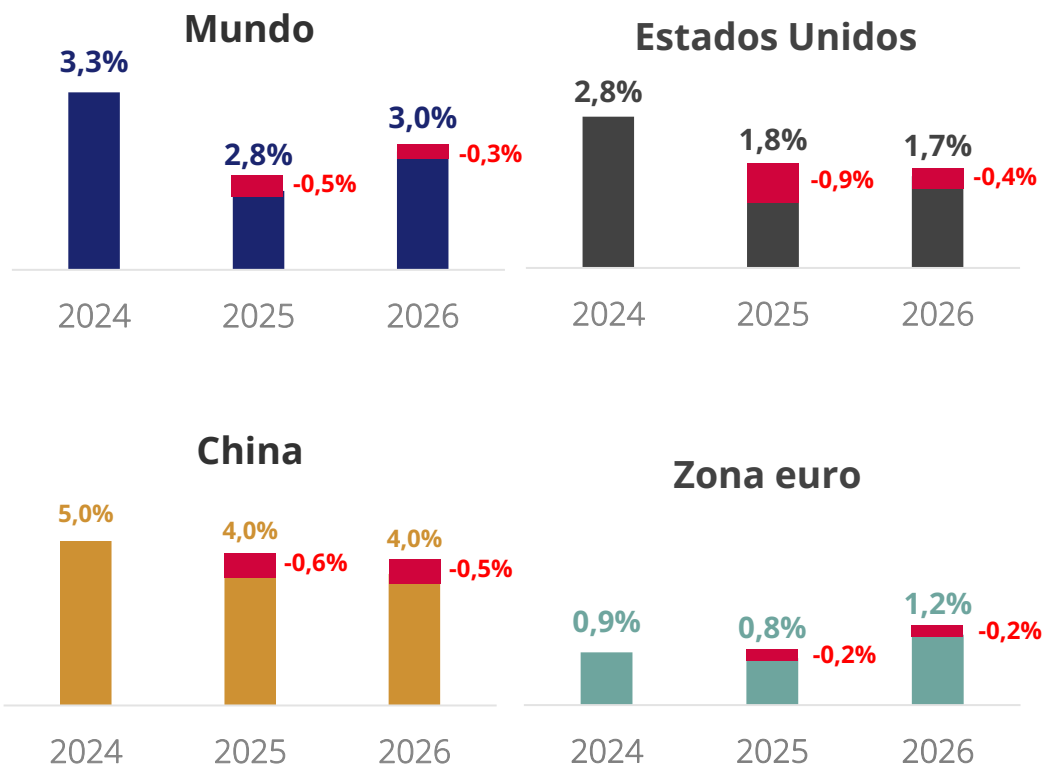
Las tensiones comerciales y la inflación debilitan el crecimiento de las economías

El Fondo Monetario Internacional revisó a la baja las expectativas de crecimiento en su publicación de abril. Para 2025, recortó en medio punto porcentual su estimación, debido al impacto previsto de los aranceles y al aumento de las tensiones comerciales. Esta corrección se explicó por el deterioro de las perspectivas en China y Estados Unidos. Según el organismo, esta dinámica podría prolongarse, al menos, hasta 2026.

En el caso de Estados Unidos, el crecimiento estimado se ajustó del 2,7 % al 1,8%. Cerca de la mitad de esta revisión se debió al endurecimiento de la política comercial. La combinación de mayores tensiones internacionales, una inflación que se revisó al alza hasta el 3 % y un entorno de creciente incertidumbre empezó a pesar sobre la inversión empresarial y el consumo. Además, la confianza de los mercados se vio afectada, lo que se tradujo en un aumento de la volatilidad y en una presión bajista sobre el dólar, añadiendo así un nuevo factor de riesgo para los activos financieros estadounidenses.

En Europa, la revisión fue más moderada. La previsión de crecimiento se situó en el 0,8 %, ya que el impacto de las tensiones comerciales resultó, por ahora, más limitado. Aun así, la mayor incertidumbre global empezó a afectar al comercio y a las cadenas de suministro. El impulso fiscal previsto siguió apoyando el ánimo inversor, aunque con menor intensidad que en meses anteriores.

En conjunto, el nuevo escenario dibujó un panorama de mayor fragilidad, con ventas generalizadas de activos estadounidenses -incluido el dólar-, que reflejaron una percepción de Estados Unidos como actor menos fiable.



Expectativa de política monetaria

El consenso de mercado descuenta entre tres y cuatro recortes de la Fed antes de fin de año

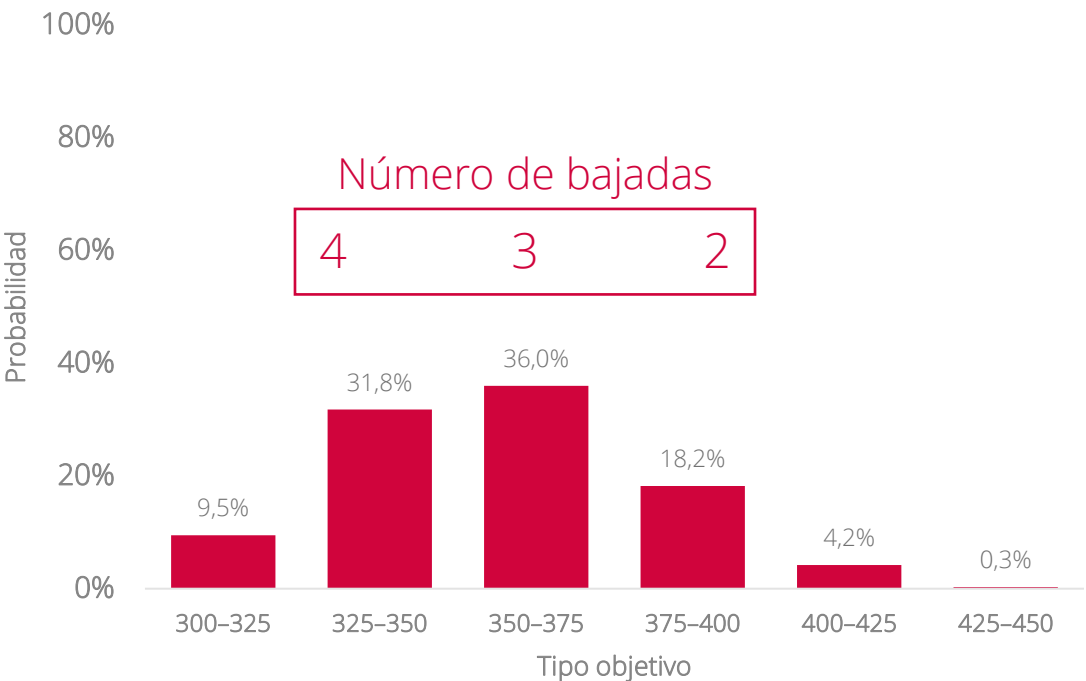
El efecto de los nuevos aranceles también se está reflejando en las previsiones de inflación y, por tanto, en las expectativas de política monetaria. El indicador de inflación subyacente preferido por la Reserva Federal, el Core PCE, se sitúa actualmente en el 2,6%. Según estimaciones de los analistas (Goldman Sachs), los aranceles recientemente anunciados podrían generar un repunte transitorio del índice hasta niveles del 3,5-3,6%, para luego retomar la senda descendente hacia el entorno del 2,5% una vez absorbido el shock inicial. Este repunte inflacionario se interpreta, por tanto, como un efecto puntual, siempre que no haya una nueva escalada arancelaria.

En este contexto, el mercado ajustó sus expectativas respecto a la Reserva Federal. El consenso del mercado está descontando entre tres y cuatro recortes de tipos de interés antes de fin de año, apuntando a unos tres movimientos entre julio y diciembre.

La próxima reunión de la Fed se celebró en mayo, en ella no sé tomó ninguna decisión relativa a la bajada de tipos de interés en el país. Habrá otra en junio, aunque, tampoco, se espera movimiento. Será en julio cuando podría comenzar el ciclo de bajadas. Además, durante el mes se registraron ciertas tensiones entre Donald Trump y el presidente de la Fed, Jerome Powell, a quien Trump acusó de ir “demasiado lento” en la relajación de la política monetaria (“too late Powell”), en un entorno en el que la TIR del bono estadounidense repuntó como respuesta a las medidas arancelarias. Por ello, aunque no se esperan recortes hasta el verano, fue y será relevante el tono que refleje Powell en sus comparecencias ante los medios durante los próximos meses.

Expectativas de tipos de interés

El tipo de interés actual es 4,25–4,50



Comportamiento de las compañías en el año

Tecnológicas en rojo YTD, pero abril impulsa el sesgo pro-crecimiento

El arranque del año fue complicado para las grandes tecnológicas, con casi todas las 'magníficas' en negativo. Destacaron las fuertes caídas de Tesla y Apple, que arrastraron al conjunto del sector tecnológico y de consumo discrecional. Nvidia, Amazon y Google también sufrieron, aunque en menor medida. Por su parte, Microsoft y Meta fueron las únicas que cerraron en positivo, impulsadas por unos sólidos resultados financieros en este 2025, gracias al crecimiento de sus divisiones en la nube y al avance en inteligencia artificial.

Abril fue un mes dividido en dos tramos, con una marcada recuperación en la segunda mitad. El estilo *growth* superó al *value* por más de cuatro puntos porcentuales, apoyado en las compañías de mayor crecimiento y en la buena evolución de los resultados empresariales. En lo que va de temporada de resultados, un 76 % de las compañías del S&P 500 sorprendieron al alza en beneficios y se anticipó un crecimiento de doble dígito en el primer trimestre del año.

En paralelo, los sectores más defensivos —como consumo básico, *utilities* y salud—, que lideraron en marzo y en la primera mitad de abril, se quedaron más rezagados en la recuperación. Aun así, encabezan las rentabilidades en lo que va de ejercicio. La mayor estabilidad de ingresos, su menor sensibilidad al ciclo económico y la percepción de refugio ante episodios de mayor volatilidad atraen flujos hacia estos segmentos.



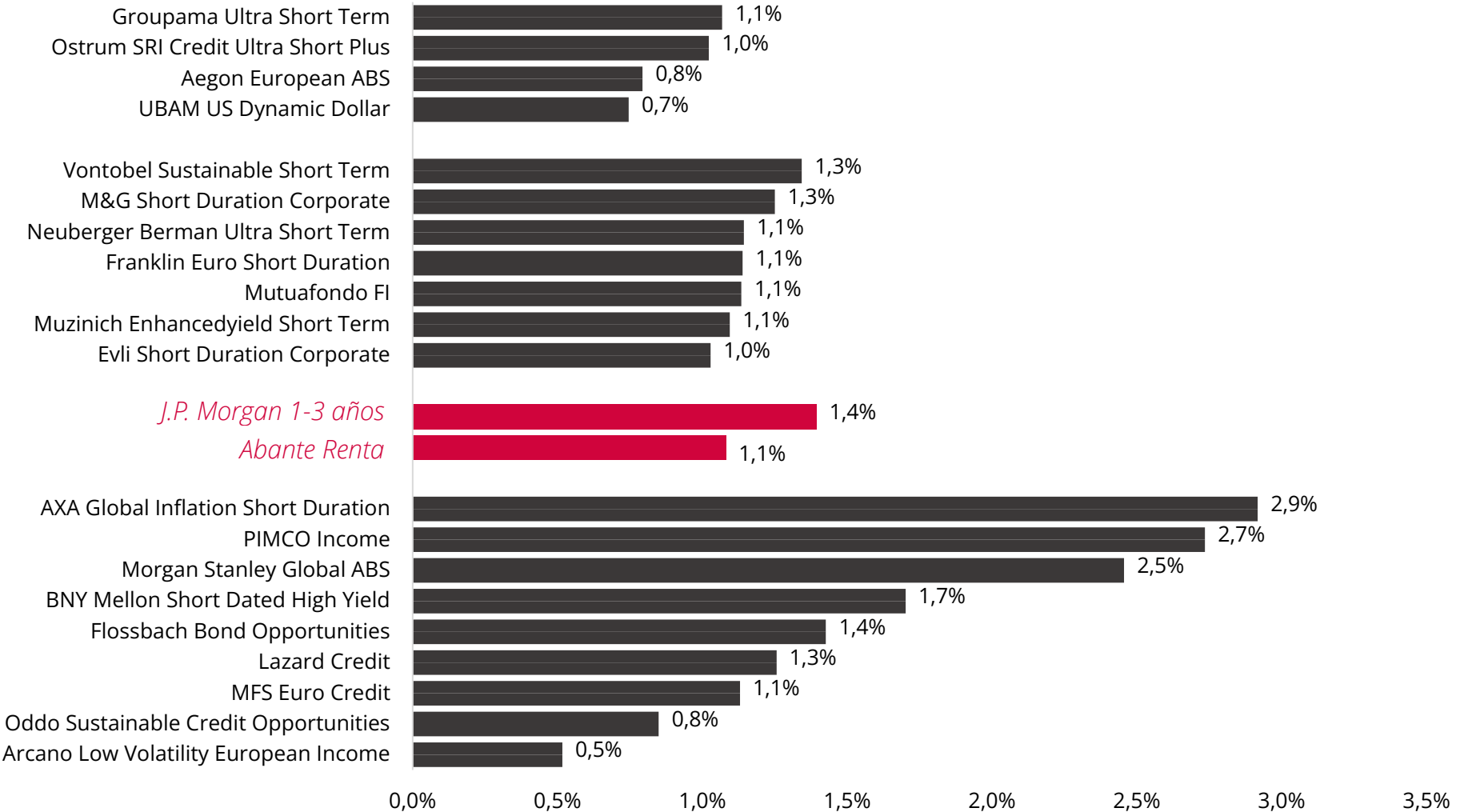
Rentabilidades en el año de los subyacentes

Renta fija

Cuasi-monetarios

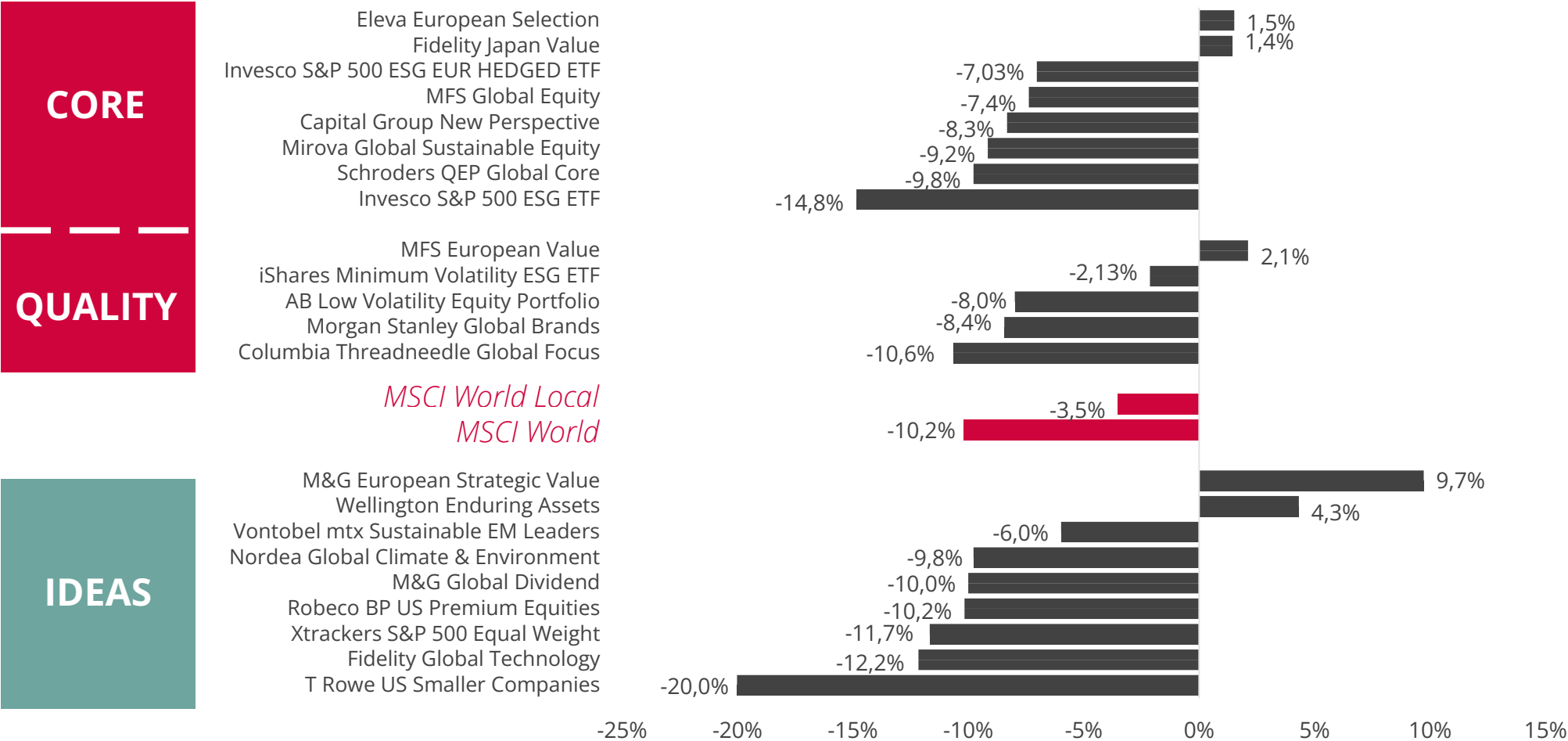
RF € Corto Plazo

Globales y High Yield



Rentabilidades en el año de los subyacentes

Renta variable



Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: **miércoles, 30 de abril 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%									0.81%
		Estr	0.25%	0.21%	0.22%	0.20%									0.88%
	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%									1.08%
		JP EMU 1-3	0.17%	0.35%	0.14%	0.72%									1.39%
	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%	0.44%									1.12%
	Abante Nocedal Sicav	2022	-0.71%	-1.68%	-0.24%	-1.92%	-0.33%	-3.42%	2.65%	-1.45%	-2.29%	1.23%	1.70%	-0.66%	-7.05%
2023		1.86%	-0.34%	0.08%	0.29%	0.56%	0.06%	0.91%	0.23%	-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%									1.18%	
JP EMU 1-3		0.17%	0.35%	0.14%	0.72%									1.39%	
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%									-0.70%	
	20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% EONIA	0.76%	0.10%	-1.55%	-0.25%									-0.98%	
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%									-1.75%	
	35%MSCI Europe +55%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.20%	-0.08%	-2.82%	-0.97%									-2.71%	
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%	-1.28%									-2.18%	
	35%MSCI Europe +55%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.20%	-0.08%	-2.82%	-0.97%									-2.71%	

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: miércoles, 30 de abril 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%	-1.77%									-3.19%
	50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.63%	-0.26%	-4.07%	-1.71%									-4.45%
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%									-3.06%
	50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.63%	-0.26%	-4.07%	-1.71%									-4.45%
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%									-2.99%
	50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	1.63%	-0.26%	-4.07%	-1.71%									-4.45%
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%									-5.11%
	75%MSCI Europe +15%JP EMU 1-3 +10% EONIA	2.36%	-0.56%	-6.14%	-2.98%									-7.35%

Rentabilidades Planes de Pensiones
Información a miércoles, 30 de abril 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%									-0.86%
20%MSCI World +70%JP EMU													
1-3 +10% EONIA	0.76%	0.10%	-1.55%	-0.25%									-0.98%

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%									-3.23%
50%MSCI World +40%JP EMU													
1-3 +10% EONIA	1.63%	-0.26%	-4.07%	-1.71%									-4.45%

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%									-7.78%
MSCI World (€)	3.07%	-0.86%	-8.19%	-4.27%									-10.19%

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%	0.16%									12.49%
Ibex 35	6.67%	7.91%	-1.59%	1.16%									14.60%

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%									7.74%
Eurostoxx 50	7.98%	3.34%	-3.94%	-1.68%									5.40%



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