

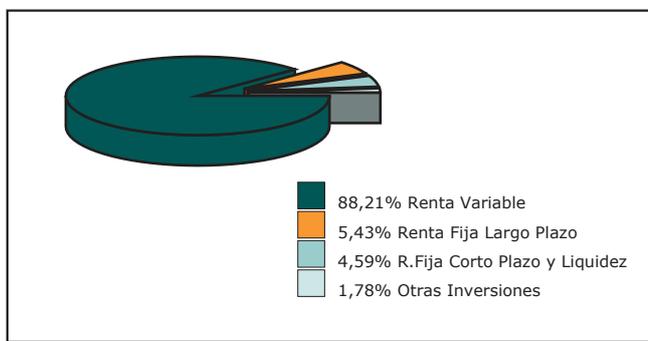
ABANTE BOLSA, PP
31 de diciembre de 2014 al 30 de septiembre de 2015

DATOS GENERALES DEL PLAN DE PENSIONES

| | |
|----------------------------------|------------------------------------------------|
| ENTIDAD PROMOTORA DEL PLAN | ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN A.V., S.A. |
| ADSCRITO AL FONDO DE PENSIONES | ABANTE BOLSA PENSIONES, FP |
| ENTIDAD DEPOSITARIA DEL FONDO | CECABANK, S.A. |
| CATEGORÍA DE INVERSIÓN DEL FONDO | RENDA VARIABLE |
| CARTERA DE INVERSIÓN DEL FONDO | 18.549.260,41€ |

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL PLAN DE PENSIONES Y NIVEL DE RIESGO

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN TOTAL POR TIPO DE ACTIVOS



NIVEL DE RIESGO DE LA INVERSIÓN AL INICIO Y AL FINAL DEL PERÍODO



Al inicio del período (%)

| | | | | | | | | |
|----------------------------------------------|-----------------------|------------------|---------------|--------------------|--------------------|--------------------------|-------------------------|--------------|
| Plan de Pensiones ABANTE BOLSA, PP | RENDA VARIABLE | | | RENDA FIJA | | OTRAS INVERSIONES | | |
| | Contado | Derivados | Fondos | Largo Plazo | Corto Plazo | I. Alternativas | I. Inmobiliarias | Otros |
| | 0,00% | 23,66% | 51,12% | 0,57% | 24,66% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

Al final del período (%)

| | | | | | | | | |
|----------------------------------------------|-----------------------|------------------|---------------|--------------------|--------------------|--------------------------|-------------------------|--------------|
| Plan de Pensiones ABANTE BOLSA, PP | RENDA VARIABLE | | | RENDA FIJA | | OTRAS INVERSIONES | | |
| | Contado | Derivados | Fondos | Largo Plazo | Corto Plazo | I. Alternativas | I. Inmobiliarias | Otros |
| | 0,00% | 29,17% | 59,04% | 5,43% | 4,59% | 0,00% | 0,00% | 1,78% |

RENTABILIDAD (T.A.E.) DEL PLAN DE PENSIONES

| Plan de Pensiones | Último Trimestre | Acumulada ejercicio actual | Último ejercicio económico | Período | | | | | Desde Inicio |
|----------------------------------------------|------------------|----------------------------|----------------------------|---------|--------|---------|---------|---------|--------------|
| | | | | 3 años | 5 años | 10 años | 15 años | 20 años | |
| ABANTE BOLSA, PP Fecha inicio: 28/11/2002 | -8,56% | -0,74% | 11,28% | 14,00% | 10,45% | 5,12% | --- | --- | 5,60% |

COMISIONES Y GASTOS DEL PLAN DE PENSIONES

| Plan de Pensiones | Cuenta de Posición Media | COMISIONES | | GASTOS | |
|-------------------|--------------------------|------------|-------------|-----------|-----------------|
| | | Gestora | Depositaria | Auditoria | Otros gastos(*) |
| ABANTE BOLSA, PP | 18.942.014,91€ | 0,823% | 0,076% | 0,009% | 0,003% |

Entidad Depositaria: CECABANK, S.A.
Entidad Promotora: ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN A.V., S.A.

(*) Se engloban los gastos de intermediación, revisiones actuariales y comisión de control.

AC/2015/5184993/1
Mod. I0000133

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

El tercer trimestre del ejercicio ha venido marcado por una elevada volatilidad en los mercados financieros. El final de las tortuosas negociaciones de Grecia con sus socios europeos, las elecciones posteriores en el país heleno, el temor a un alza de tipos por parte de la FED (posteriormente reconvertido en temor por no subirlos, como indicativo de problemas mayores a nivel global) y, especialmente, las dudas sobre el grado de desaceleración económica en China, han causado fuertes convulsiones en las bolsas.

A nivel global se ha registrado el peor trimestre bursátil en más de cuatro años, con el MSCI World cayendo un 8,9%. Los mejores índices eran los estadounidenses (el S&P 500 registraba un 6,9% de caída), siendo los peores los mercados emergentes, cediendo el MSCI Emerging Markets un 18,5%. Entre medias quedaban los mercados europeos, con el Eurostoxx 50 y el Ibex 35 perdiendo un 9,5% y 11,2% respectivamente.

La decisión de China de permitir la devaluación de su divisa (el yuan), aunque el movimiento apenas alcanzase un exiguo 3% (cuando el euro o el yen, por ejemplo, se han depreciado más de un 20% frente al dólar en un año), desató las alarmas ante la realidad económica del país más poblado del mundo. Lo cierto es que el yuan (prácticamente pegado al dólar) se había apreciado de forma significativa en los últimos años frente a las divisas de sus principales rivales exportadores, restando competitividad a su sector exterior. Adicionalmente, la exigencia del FMI de un menor intervencionismo en la cotización de la divisa (si China desea que el yuan forme parte de la cesta de divisas que componen los "Derechos Especiales de Giro") es otra de las explicaciones probables a la decisión del Banco Central chino. Lo que es indudable es la pérdida progresiva de dinamismo del PIB chino, aunque desde su Gobierno se mantiene una total tranquilidad, y consideran que el cambio de modelo de crecimiento que están impulsando, hacia un mayor peso del consumo y menor de la inversión (especialmente pública), tiene esa consecuencia. La desaceleración china tiene un claro efecto en la caída del precio de numerosas materias primas, afectando negativamente al crecimiento de muchas economías emergentes, especialmente a las más dependientes de la exportación de commodities. En el trimestre el precio del petróleo ha descendido un 23%, el del cobre un 11%, el del níquel un 13%, con algunas materias primas alimenticias (algodón, trigo, maíz...) perdiendo más de un 10% de su valor. El alcance de la desaceleración china sobre EE.UU. y Europa es más dudoso, puesto que, en general, son economías donde el peso de la demanda interna (especialmente el consumo) es muy elevado, lo cual les hace mucho menos vulnerables a un shock externo.

Las cesiones bursátiles han venido acompañadas por caídas en los tipos de interés, como suele suceder en momentos de fuerte nerviosismo, donde la renta fija actúa como refugio. En el trimestre, la rentabilidad alemana a diez años ha bajado en 18 puntos básicos, de un 0,77% a un 0,59%, mientras que el bono análogo español pasaba de cotizar un 2,30% a un 1,89%. Este movimiento se veía apoyado en las caídas adicionales en los niveles de inflación, debido a la deflación de precios de materias primas principalmente. La prima de riesgo española (medida como diferencial entre nuestra deuda y la alemana) bajaba de 154 a 131 puntos básicos, beneficiada también por el resultado electoral habido en Cataluña, donde a ojos de los inversores, disminuía la posibilidad de una ruptura de la unidad española en el corto plazo.



AC/2015/5184993/1

Mod. I0000133