

Abante European Quality · Josep Prats

9 de enero de 2015

www.abanteasesores.com

[Josep Prats](#) destaca en su carta mensual que sigue pendiente la normalización de la percepción del riesgo en la zona euro, como demuestran los niveles en los que se encuentra la deuda alemana. Y cuando esto suceda, “el potencial de revalorización de la bolsa europea es notable”.

Además, los beneficios de las grandes empresas europeas se verán favorecidos por la caída del precio del petróleo y por la depreciación del euro frente al dólar. En este contexto, el gestor de [Abante European Quality Fund](#) ha incluido en la cartera Royal Dutch Shell y para ello ha vendido Telefónica.

El fondo ha cerrado el año con una ganancia del 2,6%, frente a la subida del 1,2% del Euro Stoxx 50 y después de haber sufrido en diciembre una bajada del 4,3%. Prats acaba de cumplir diez años de track record como gestor al frente de un fondo de grandes valores europeos y en esta década acumula una rentabilidad del 170%, frente al 7%, sin dividendos, o el 45% con ellos, que ha logrado el índice europeo.

Finalmente, Prats señala que inicia el año con una cartera muy similar a la de 2014, con un peso especialmente relevante en banca, seguros, automoción y química. Y destaca que “la renta variable sigue siendo enormemente atractiva”.

Evolución histórica

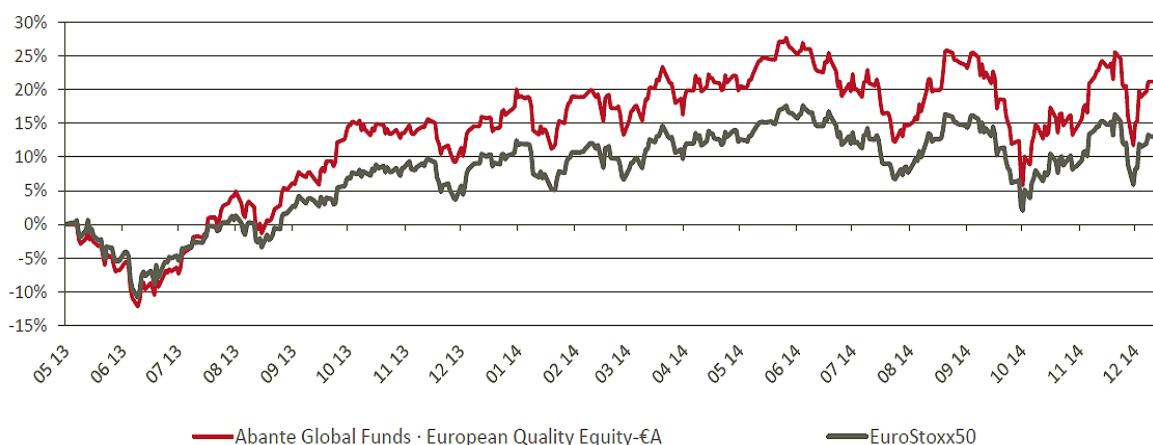
Datos a 31-dic-2014

Desde	Fondo (A-EUR)	18,86%
Inicio	Eurostoxx 50	11,66%

Valor liquidativo: 11,886 EUR
Patrimonio: 67.762.870 EUR

■ Renta variable

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
2013	Fondo	15,85%				-2,57%	-7,30%	8,91%	0,28%	7,30%	8,54%	0,49%	0,35%
	Eurostoxx 50	10,33%				-1,72%	-6,03%	6,36%	-1,69%	6,31%	6,04%	0,61%	0,72%
2014	Fondo	2,60%	-1,75%	4,82%	0,74%	1,25%	2,45%	-1,68%	-3,71%	1,59%	2,35%	-4,40%	5,90%
	Eurostoxx 50	1,20%	-3,06%	4,49%	0,39%	1,16%	1,44%	-0,50%	-3,49%	1,83%	1,68%	-3,49%	4,42%



@abanteasesores



Abante



abanteasesores.com

abante

Carta del gestor

Estimados inversores,

[Abante European Quality](#) ha cerrado 2014 con una **rentabilidad positiva del 2,6%**, ligeramente superior al 1,2% que ha obtenido el Euro Stoxx 50. La reducida ganancia obtenida por las bolsas de la zona euro contrasta con el buen rendimiento que ha ofrecido, de nuevo, la norteamericana, de dos dígitos en dólares y próximo al 20% en euros.

La normalización de la **percepción del riesgo en la zona euro** sigue siendo el gran asunto pendiente y la baja TIR (Tasa interna de rentabilidad) del bono alemán, inferior al medio punto porcentual, es el principal reflejo de ello. Esperábamos que 2014 fuera un año en el que las dudas sobre el **futuro del euro** y sobre la **solvencia del sector bancario**, como consecuencia de la unión bancaria y la cesión al BCE de la supervisión de las entidades de la eurozona, quedaran en buena medida despejadas. Por ello hemos mantenido una fuerte posición en el sector bancario en cartera que todavía no ha dado los frutos deseados.

Sigue el escepticismo sobre la moneda única y la última crisis política en Grecia ha vuelto a ponerlo en evidencia. Pero tarde o temprano, y esperamos que sea pronto, ya en 2015, el mercado terminará por convencerse de que lo del euro va en serio y los bancos recuperarán crecimientos positivos en la concesión de créditos.

Con un riesgo normalizado, el **potencial de revalorización de la bolsa europea es notable**. Los beneficios de las grandes compañías se beneficiarán de unas tasas de crecimiento razonables a nivel global (7% en China, 5% en el conjunto de Asia, 3% en Estados Unidos, más del 1% en Europa), que permitirán aumentos de dígito alto en los beneficios a tipo de cambio constante. La marcada **caída del euro frente al dólar**, de mantenerse, determinará que, medidos en euros, los crecimientos de beneficio de las compañías globales son sede en la eurozona alcancen el doble dígito. La caída de los **precios del petróleo** significa una clara transferencia de rentas hacia los consumidores europeos y hace posible esperar que la expectativa de crecimiento del 1% sea alcanzable y hasta superable.

A raíz de la caída del precio del petróleo, el castigo bursátil de algunas **grandes petroleras** las ha situado en niveles de valoración atractivos. Hemos incorporado a la cartera **Royal Dutch Shell** y hemos vendido **Telefónica**, pendiente, por más tiempo del que esperábamos, de una clarificación de un marco regulatorio que sigue ofreciendo poco incentivo para la inversión.

Iniciamos así el año 2015 con una cartera muy similar a la que teníamos un año atrás (hemos incorporado ING y Royal Dutch Shell y hemos vendido Telefónica), con 24 valores prácticamente equiponderados y un peso especialmente relevante en **banca, seguros, automoción y química**. Con una rentabilidad inicial por dividendo próxima al 4%, que prácticamente cuadruplica la rentabilidad media ponderada de los bonos soberanos a 10 años de la zona euro, pensamos que la opción por la **renta variable sigue siendo enormemente atractiva**.



[@abanteasesores](#)



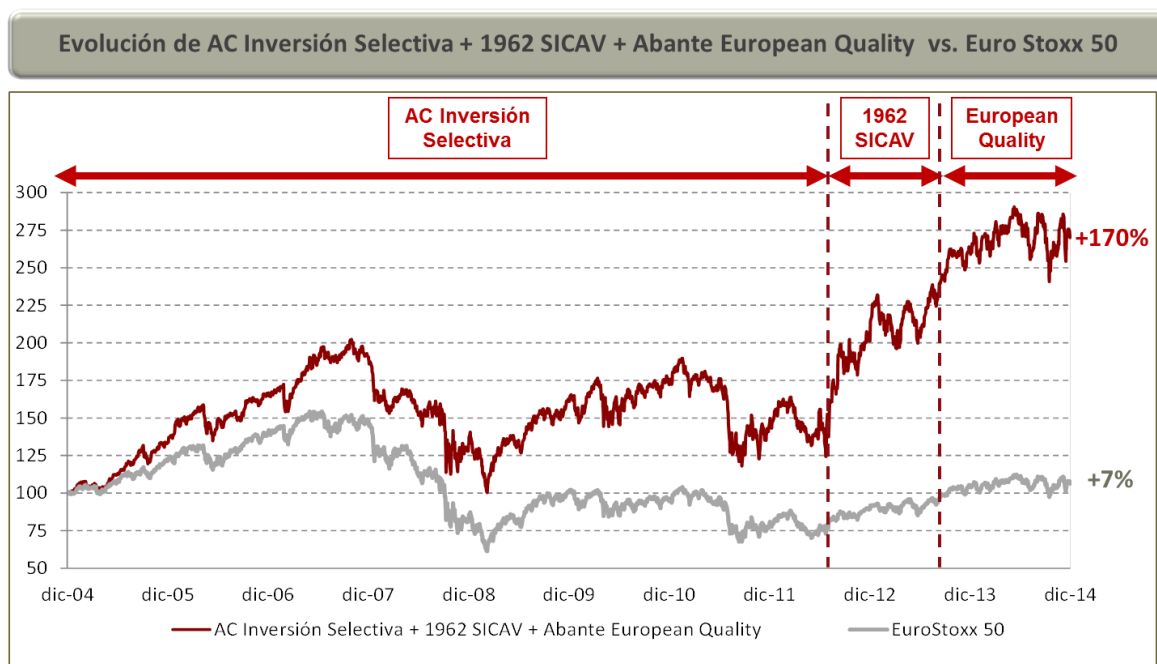
[Abante](#)



[abanteasesores.com](#)

abante)

En estas fechas se cumplen diez años desde que inicié mi carrera como gestor, tras quince años como analista. **Diez años de valor liquidativo** ininterrumpido, que refleja día a día las consecuencias de las decisiones tomadas, y permite juzgar la bondad de un trabajo.



En el acumulado de los diez años los fondos que he gestionado han obtenido una **rentabilidad del 170%**, frente al **7%**, sin dividendos, y el 45% con dividendos, obtenido por el Euro Stoxx 50 en el mismo período, batiendo al índice sin dividendos todos y cada uno de los años, y al índice con dividendos en siete de los diez. Es una **rentabilidad anualizada del 10,4%**, en un período de bolsa prácticamente plana. Uno nunca debe darse por satisfecho cuando se trata de enjuiciar su trabajo, pero sí les puedo decir que, por lo menos, estoy tranquilo. Por ello tengo todos mis ahorros, que son muchos años de sueldo, en el fondo.

Muchas gracias por su confianza,

Josep Prats, gestor de [Abante European Quality](#).

Si desea más información sobre este producto, haga clic [AQUÍ](#).

¿Quiere saber más sobre este fondo y su gestor? Puede consultar los siguientes enlaces:

- [Ficha del producto](#)
- [Todas las cartas del gestor](#)
- [Twitter: @PratsJosep](#)
- [Perfil en Unience](#)



@abanteasesores



Abante



abanteasesores.com

abante)