

Abante European Quality · Josep Prats

5 de junio de 2015

www.abanteasesores.com

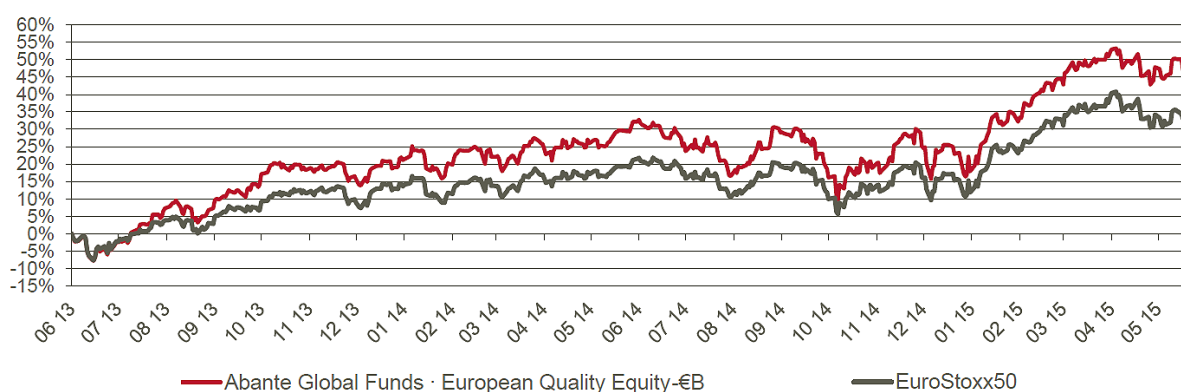
[Josep Prats](#) empieza su carta analizando los resultados electorales en Reino Unido y en España. El gestor señala que “más allá de que algunas alcaldías significativas puedan estar ocupadas por nuevos actores, el poder autonómico, el que maneja **presupuesto**, en España permanece en manos de PP y PSOE”.

Sobre la situación en Grecia, resta importancia al miedo a un ‘Grexit’ y afirma que aunque todavía no ha firmado el contrato de **renovación de la línea de crédito**, terminará por hacerlo a finales de junio.

Por otro lado, señala la buena evolución de los resultados empresariales y escribe que las últimas cifras conocidas “anticipan como altamente probable un **aumento de beneficios de doble dígito**, medido en euros, para el ejercicio 2015 completo”.

[Abante European Quality Fund](#) ha retrocedido menos de medio punto porcentual y ha cerrado mayo con una revalorización acumulada desde inicios de año del 17,74%. El gestor no ha hecho cambios en el último mes y confía en que la normalización de la percepción del riesgo impulse la cotización en el sector financiero. El tipo de cambio del euro por debajo de 1,20 frente al dólar deberá “permitir una buena expectativa de generación de beneficios de las compañías **industriales y de consumo**” europeas con negocio global, añade.

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
2013	Fondo	20,80%					-5,11%	8,54%	0,25%	7,06%	8,49%	0,44%	0,29%
	Eurostoxx 50	14,33%					-4,30%	6,36%	-1,69%	6,31%	6,04%	0,61%	0,72%
2014	Fondo	1,94%	-1,80%	4,78%	0,68%	1,20%	2,39%	-1,74%	-3,77%	1,54%	2,30%	-4,45%	5,85%
	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%
2015	Fondo	17,45%	6,52%	9,30%	4,02%	-2,53%	-0,50%						
	Eurostoxx 50	13,49%	6,52%	7,39%	2,73%	-2,21%	-1,24%						



[@abanteasesores](http://www.abanteasesores.com)



Abante



[abanteasesores.com](http://www.abanteasesores.com)



Carta del Gestor

Estimados inversores,

El partido conservador ha ganado con claridad las elecciones en el Reino Unido y del resultado de las **municipales y autonómicas en España** se puede deducir que entre dos tercios y tres cuartos de los escaños del Congreso de los Diputados estarán ocupados, a final de este año, por parlamentarios de los dos partidos tradicionalmente hegemónicos.

La victoria de Cameron ha sido más clara de lo esperado y despeja una de las dudas que el mercado podía tener: con total seguridad dentro de dos años se celebrará un referéndum en Gran Bretaña para que sus ciudadanos decidan sobre la continuidad de su país en la Unión Europea. Las cábalas sobre el resultado de dicho referéndum y sus consecuencias sobre los mercados darán mucho juego para los especuladores, pero solo a partir de finales del año que viene.

Más allá de que algunas alcaldías significativas puedan estar ocupadas por nuevos actores, el poder autonómico, el que maneja **presupuesto**, en España permanece en manos de PP y PSOE y una extrapolación del resultado de las últimas elecciones locales a unas generales anticipa lo que esperábamos: no habrá ningún partido con mayoría absoluta, pero la nueva izquierda radical no ocupará más de un 10% de los asientos en la Carrera de San Jerónimo.

Grecia todavía no ha firmado el contrato de **renovación de la línea de crédito**, pero terminará por hacerlo a finales de junio. Syriza habrá necesitado medio año para desdecirse de sus propuestas electorales, sometiéndolo al país a un proceso de parálisis de inversiones, retirada de depósitos y negligencia fiscal que le habrá perjudicado notablemente. Pero al final la realidad se impondrá y si el pueblo griego desea, como así es, seguir cobrando en euros, Tsipras firmará el papel que le presenten Merkel y Draghi. Falta un mes, que se hará largo para los más impacientes y temerosos, para zanjar el asunto definitivamente. En la próxima carta mensual, el riesgo conocido por los anglosajones como "Grexit" ya no será objeto de comentario.

Los resultados empresariales del primer trimestre que hemos ido conociendo a lo largo de mayo han respondido, por regla general, a nuestras expectativas y anticipan como altamente probable un **aumento de beneficios de doble dígito**, medido en euros, para el ejercicio 2015 completo. En un entorno más estable de tipos de interés y de cambio, las bolsas han cerrado el mes con un signo solo marginalmente negativo, con un retroceso del 1,24% en el Euro Stoxx 50. El **liquidativo de nuestro fondo** retrocede menos de medio punto porcentual (-0,44%) y cierra mayo con una revalorización acumulada desde inicios de año del 17,74%.

No hemos hecho ningún cambio en nuestra cartera en mayo. Seguimos confiando en que la **normalización de la percepción de riesgo** (de la que el repunte de la TIR del bono alemán es un buen signo de avance) procure una recuperación, moderada pero segura, de las cotizaciones de los valores del **sector financiero**, con gran peso en nuestra cartera. El mantenimiento del tipo de cambio del euro por debajo de 1,20\$ deberá permitir mantener una buena expectativa de generación de beneficios, y de valor bursátil, de las compañías **industriales y de consumo** con domicilio social en la zona euro, pero de alcance global, que tenemos en nuestro fondo.

Muchas gracias por su confianza,

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

¿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)