

AGF - European Quality Fund

Josep Prats comienza su carta comentando cómo han evolucionado los mercados en junio y cómo se ha comportado el fondo: el Euro Stoxx 50 ha cerrado el mes con un ligero retroceso del 0,3% y el valor liquidativo de Abante European Quality ha retrocedido un 1,1%. Desde el lanzamiento del fondo en 2013, acumula una rentabilidad 44%, mientras que el índice europeo ha ganado un 20%.

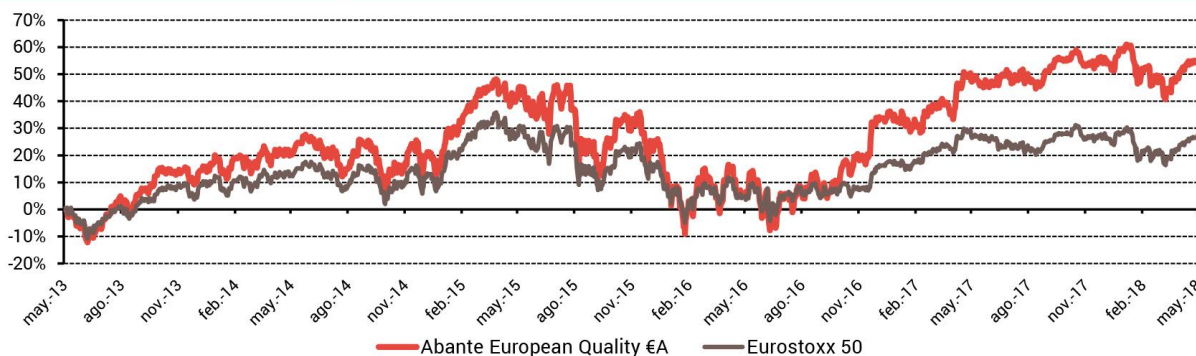
Prats analiza el mensaje que lanzó el Banco Central Europeo sobre la retirada de estímulos y afirma: "Con gran seguridad, en algún momento del año 2019 volveremos a ver como el mercado interbancario paga tipos de interés positivos, lo que contribuirá a una marcada recuperación de la rentabilidad de los bancos".

La normalización de los tipos de interés tendrá un efecto positivo sobre la banca y, por tanto, sobre el fondo que gestiona Prats, dado que el sector financiero tiene un peso importante en la cartera de European Quality. Así, el gestor espera que la recuperación bursátil que se producirá cuando los tipos estén en positivo y los beneficios y la rentabilidad sobre capital de los bancos mejoren, la rentabilidad del fondo se impulsará. "Una rentabilidad que seguimos confiando que, en el conjunto del ejercicio 2018, sea nuevamente positiva superior a la del mercado".

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 31-may-18
Valor liquidativo 14,522€

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	
2018	Fondo	-4,22%	4,83%	-4,16%	-5,05%	6,53%	-5,76%							
	Eurostoxx 50	-2,78%	3,01%	-4,72%	-2,25%	5,21%	-3,67%							
2017	Fondo	13,97%	-1,68%	-0,79%	8,61%	2,75%	0,67%	0,05%	1,30%	-1,04%	6,26%	1,67%	-2,51%	-1,54%
	Eurostoxx 50	6,49%	-1,82%	2,75%	5,46%	1,68%	-0,14%	-3,17%	0,22%	-0,81%	5,07%	2,20%	-2,83%	-1,85%
2016	Fondo	7,15%	-12,53%	-3,31%	1,64%	4,20%	1,09%	-12,26%	6,83%	4,43%	-3,08%	9,11%	2,78%	11,23%
	Eurostoxx 50	0,70%	-6,81%	-3,26%	2,01%	0,77%	1,16%	-6,49%	4,40%	1,08%	-0,69%	1,77%	-0,12%	7,83%
2015	Fondo	4,45%	6,55%	9,35%	4,08%	-2,48%	-0,44%	-4,52%	6,47%	-11,95%	-7,13%	13,27%	3,17%	-8,69%
	Eurostoxx 50	3,85%	6,52%	7,39%	2,73%	-2,21%	-1,24%	-4,10%	5,15%	-9,19%	-5,17%	10,24%	2,58%	-6,81%
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%	-4,33%
	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%	-3,21%
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%



Carta del gestor

Estimados inversores,

En junio los mercados bursátiles de la zona euro se han mantenido relativamente estables, tras la marcada caída del mes anterior. El Euro Stoxx 50 ha cerrado el mes con un ligero retroceso del 0,3% y el valor liquidativo de Abante European Quality ha retrocedido un 1,1%. Desde el inicio de 2018 nuestro fondo obtiene una rentabilidad del -5,2%, frente al -3,1% del índice. La rentabilidad acumulada por el fondo desde su nacimiento, en mayo de 2013 se sitúa en un 44%, frente al 20% de revalorización del Euro Stoxx 50 en el mismo periodo.

En ausencia de noticias sobre resultados empresariales, la atención de los mercados se centró en la reunión mensual del BCE. El Banco Central Europeo, anunció, de forma clara y explícita, el final del programa de compra de activos para este mismo año. Hasta septiembre se mantendrá la compra de bonos al actual ritmo de 30.000 millones de euros mensuales y entre octubre y diciembre de 2018 se reducirá hasta 15.000 millones mensuales. Con el inicio del nuevo año se habrá suprimido completamente el programa de compra de activos. Con ello, se confirma que la etapa de máxima intervención en el mercado se da por concluida. Los tipos de interés se mantendrán sin variaciones hasta verano de 2019 y a partir de otoño podríamos asistir ya a un proceso de revisión de tipos al alza. Con ello, el BCE estaría siguiendo, con prácticamente cuatro años de retraso, la política normalización de condiciones monetarias que inició la Reserva Federal de Estados Unidos, que en la actualidad sitúa los tipos a corto plazo en niveles del 2%, en línea con la inflación.

Probablemente, para algunos actores del mercado, diferir hasta finales del verano de 2019 el inicio del proceso de normalización de tipos de interés representó una ligera sorpresa. Había quien confiaba en que las subidas de tipos se iniciaran en julio del año que viene y ahora parece más probable que haya que esperar al mes de octubre. En mi opinión un trimestre (o dos, o tres...) de retraso en el aumento de tipos de interés no es una cuestión crucial. La vuelta a la normalidad, el abandono de la situación de extrema intervención, se ha anunciado, ya ha empezado y culminará en cuestión de trimestres. Con gran seguridad, en algún momento del año 2019 volveremos a ver como el mercado interbancario paga tipos de interés positivos, lo que contribuirá a una marcada recuperación de la rentabilidad de los bancos.

El importante peso del sector financiero en nuestra cartera (que no ha experimentado ninguna variación en el transcurso del mes), próximo al 40% del patrimonio del fondo, ha pesado, en lo que llevamos de año, de forma claramente negativa sobre la rentabilidad. Y la recuperación bursátil que necesariamente vendrá cuando el mercado deba rendirse ante la evidencia de que, con tipos positivos, la banca minorista europea mejora de forma muy notable sus beneficios y es capaz de mantener, de forma normalizada, rentabilidades sobre el capital de doble dígito, que hacen injustificables cotizaciones bursátiles por debajo de valor en libros, deberá contribuir de forma decisiva a la rentabilidad del fondo. Una rentabilidad que, seguimos confiando que, en el conjunto del ejercicio 2018, sea nuevamente positiva superior a la del mercado.

Muchas gracias por su confianza,

Josep Prats



twitter



linkedin



youtube



finect



abanteasesores.com

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

¿Quiere saber más sobre este fondo y su gestión?

Puede consultar los siguientes enlaces:

- [Ficha del producto](#)
- [Todas las cartas del gestor](#)
- [Blog en Finect](#)
- [Perfil de Twitter](#)

La información contenida en esta carta informativa es de carácter general y no constituye asesoramiento. Cualquier decisión o actuación basada en su contenido deberá ser objeto del adecuado asesoramiento profesional. La carta Informativa ha sido elaborada 06/07/2018 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.

