

AGF – Abante European Quality Fund

Josep Prats, gestor de **Abante European Quality**, comienza su carta mensual haciendo balance del **comportamiento que han tenido las bolsas en mayo**, que han perdido todo lo que habían ganado en el mes anterior.

En este escenario, el Euro Stoxx 50 ha caído un 6,6% en mayo, subiendo un 9% en lo que llevamos de ejercicio. Por su parte, el fondo, a pesar de caer un 9% en el mes, **lleva una rentabilidad acumulada del 13,3% en 2019, superando en cuatro puntos al índice**. Además, desde su nacimiento, en mayo de 2013, Abante European Quality sube un 31%, frente a la revalorización del 16% que acumula el Euro Stoxx 50.

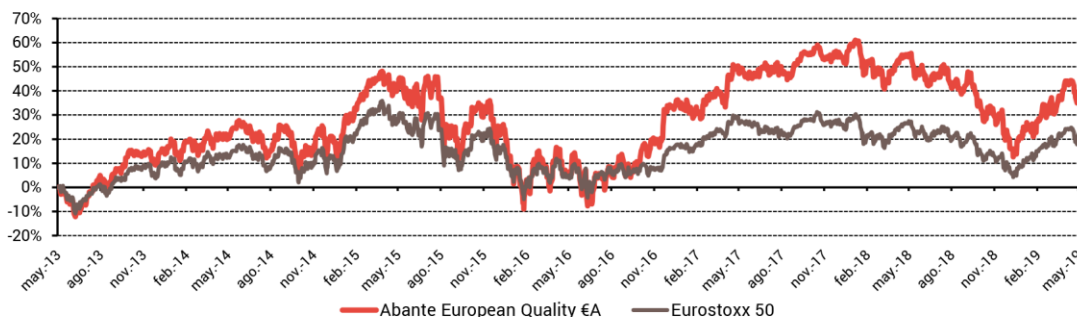
Respecto a la actualidad que mueve a los mercados, Prats habla de los últimos movimientos en **la guerra comercial entre China y Estados Unidos** y destaca que la lógica económica terminará por imponerse: “Estados Unidos es, al igual que China, un claro beneficiario del proceso de globalización económica, por lo que no tendría sentido que terminara obstruyendo el potencial de crecimiento de sus grandes compañías globales”.

Por último, el gestor explica que **ha reforzado su exposición a los bancos**, una de sus mayores apuestas, mediante la compra de futuros del Euro Stoxx Banks. Aquí, recuerda la fuerte caída que ha vivido el sector en mayo- ha perdido un 13%- debido a expectativa -confirmada después en la reunión de comienzos de junio del BCE- de que no habrá subida de tipos hasta dentro de un año, como mínimo.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 31-may-19
Valor liquidativo 13,110€

| | Año | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | |
|------|--------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|
| 2019 | Fondo | 13,28% | 7,08% | 7,88% | -0,71% | 8,69% | -9,13% | | | | | | | |
| | Eurostoxx 50 | 5,44% | 6,05% | 2,44% | -0,40% | 3,57% | -5,92% | | | | | | | |
| 2018 | Fondo | -23,67% | 4,83% | -4,16% | -5,05% | 6,53% | -5,76% | -1,07% | 5,01% | -6,67% | 1,74% | -8,89% | -0,79% | -10,63% |
| | Eurostoxx 50 | -14,97% | 4,06% | -5,85% | -2,44% | 3,96% | -5,16% | 1,66% | 2,58% | -4,78% | -0,11% | -5,28% | 2,07% | -5,92% |
| 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 | 7,40% | -0,39% | 2,58% | 9,50% | 2,42% | 1,53% | -4,00% | 0,55% | -1,93% | 0,80% | 1,37% | -2,97% | -1,64% |
| 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 | -2,01% | -7,63% | -4,02% | 3,09% | 3,47% | 0,09% | -9,64% | 5,19% | 1,51% | 0,72% | 4,14% | -4,98% | 7,64% |
| 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 | -7,15% | 1,20% | 7,45% | 3,07% | -1,18% | -1,47% | -3,99% | 3,82% | -8,24% | -6,81% | 8,38% | 0,25% | -8,11% |
| 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 | 3,66% | 0,04% | 1,96% | 2,24% | 1,15% | -1,72% | 1,16% | -1,98% | 0,20% | 0,90% | -3,21% | 2,80% | -4,56% |



Carta del gestor

Estimados inversores,

En mayo, las bolsas han cedido todo lo que habían ganado en el mes anterior. El Euro Stoxx 50 ha retrocedido un 6,6%, limitando la rentabilidad positiva del año hasta el 9%. El valor liquidativo de Abante European Quality ha disminuido un 9,1% en mayo, mientras que la rentabilidad acumulada en lo que llevamos de 2019 es del 13,3%, superando en cuatro puntos porcentuales a la del índice.

Desde su nacimiento, en mayo de 2013, nuestro fondo acumula una rentabilidad positiva del 31%, frente a la revalorización del 16% del Euro Stoxx 50 en el mismo período.

La gran incertidumbre del mercado, la que proviene de la posibilidad de que el proceso de negociación entre China y Estados Unidos no llegue a buen puerto y entremos en una espiral desenfrenada de aranceles y vetos, sigue ahí. Estamos convencidos de que la lógica económica terminará por imponerse. Estados Unidos es, al igual que China, un claro beneficiario del proceso de globalización económica, por lo que no tendría sentido que terminara obstruyendo el potencial de crecimiento de sus grandes compañías globales.

De momento, y a juzgar por los resultados publicados por las grandes multinacionales globales europeas de consumo e industria, no parece que el crecimiento chino se haya detenido. Las compañías del Euro Stoxx 50 que publican de forma desglosada la evolución de sus ventas en China, han declarado, de media, crecimientos del orden del 10% en el primer trimestre de 2019 (en un rango que va desde el 2% publicado por Daimler o el 6% de Unilever, hasta el 16% de Adidas o el 23% de L'Oréal).

La fuerte caída de las cotizaciones bancarias -de un 13% en mayo-, ante la expectativa, confirmada en la reunión del BCE de principios de junio, de que no haya subida de tipos, como mínimo, hasta dentro de un año, ha anulado todas las ganancias que acumulaba el sector desde el cierre de 2018. El índice Euro Stoxx Banks ha vuelto a cotizar por debajo de 90 puntos, prácticamente en mínimos históricos. Si tomamos como referencia el beneficio, el dividendo y los recursos propios de 2018, la banca de la zona euro cotiza, en media, a un PER de 6,5 veces, ofrece una rentabilidad por dividendo del 6,5% y un precio sobre recursos propios CET1 de 0,65 veces.

Tras estas fuertes caídas hemos vuelto a reforzar nuestra exposición a bancos en la cartera del fondo, mediante la compra de futuros del Euro Stoxx Banks. Así, hemos comenzado junio con una cartera bancaria que representa el 40% del patrimonio del fondo (un 30% en contado, con 8 posiciones equiponderadas, y un 10% en futuros sectoriales).

La normalización de tipos puede tardar más de lo previsto, y es difícil prever también, con precisión temporal, cuándo se producirá la normalización de múltiplos, excesivamente penalizados por el aumento de la percepción de riesgo sobre la estabilidad del euro, derivado de las dudas sobre el gobierno italiano y la salida del Reino Unido de la Unión Europea.

En todo caso, el potencial de revalorización es tan elevado (aplicando múltiplos de 10 veces beneficio sobre el resultado que obtendrían los bancos con un repunte de un 1% en la curva de tipos, el precio de la banca debería multiplicarse por dos), que merece la pena esperar.

Mantenemos el resto de la cartera sin variaciones con respecto al mes anterior.

Muchas gracias por su confianza,

Josep

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 12/06/2019 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.