

AGF – Abante European Quality Fund

Josep Prats, gestor de **Abante European Quality**, comenta en su carta mensual que las bolsas “se han tomado unas vacaciones” en julio y agosto, tras los cuales, el Euro Stoxx tiene en el año una rentabilidad del 14,2%, mientras que el fondo acumula un 16,3%. Desde su lanzamiento, Abante European Quality se ha revalorizado un 35%, mientras que el Euro Stoxx lo ha hecho un 21%.

El gestor señala que no ha habido sorpresas relevantes en los resultados corporativos del primer semestre y destaca que, según avanza el año, “parece cada vez más verosímil que el mantenimiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China termine teniendo algunas consecuencias negativas sobre la actividad económica global, aunque, muy probablemente, su magnitud se limite a algunas décimas de crecimiento”.

Por otro lado, las “decisiones de política monetaria se han ajustado al guion previsto” y ahora el mercado “apuesta por una bajada adicional de tipos, desde el -0,40% al -0,50%, y un nuevo programa de compra de activos” en Europa.

Prats también analiza en su carta el impacto del desarrollo de las negociaciones sobre el Brexit. En su opinión, lo más probable es que Reino Unido “abandonará la Unión Europea con un acuerdo”; que se haga de forma ordenada sería, destaca, lo mejor para la eurozona.

Ha mantenido sin variaciones la cartera, compuesta por 25 valores prácticamente equiponderados, con un tercio de la exposición global al sector bancario.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 30-ago-19
Valor liquidativo 13,462€

| | Año | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | |
|------|--------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|
| 2019 | Fondo | 16,32% | 7,08% | 7,88% | -0,71% | 8,69% | -9,13% | 5,64% | -0,02% | -2,78% | | | | |
| | Eurostoxx 50 | 14,17% | 5,26% | 4,39% | 1,62% | 4,86% | -6,66% | 5,89% | -0,20% | -1,16% | | | | |
| 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 | -14,34% | 3,01% | -4,72% | -2,25% | 5,21% | -3,67% | -0,32% | 3,83% | -3,76% | 0,19% | -5,93% | -0,76% | -5,41% |
| 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% | -1,72% | -0,50% | -3,49% | 1,83% | 1,68% | -3,49% | 4,42% | -3,21% |



Carta del gestor

Estimados inversores,

En los meses de julio y agosto, las bolsas se han tomado unas vacaciones. El Euro Stoxx 50 ha experimentado un mínimo retroceso, del 1,4%, acumulando una rentabilidad positiva desde inicio de año del 14,2%. El valor liquidativo de Abante European Quality ha cedido un 2,8%. La rentabilidad del fondo acumulada en los ocho primeros meses de 2019 alcanza el 16,3%, superando en dos puntos porcentuales a la del Euro Stoxx 50. Desde su nacimiento, en mayo de 2013, nuestro fondo acumula una rentabilidad positiva del 35%, frente a una revalorización del 21% del Euro Stoxx 50 en el mismo período.

En los dos últimos meses las compañías han publicado los resultados del primer semestre. En general no ha habido sorpresas relevantes. La mayor parte de las grandes empresas europeas y norteamericanas han registrado aumentos de beneficios de un dígito medio porcentual. El ligero empeoramiento de las expectativas de crecimiento global que han mostrado algunos indicadores macroeconómicos de coyuntura no se ha plasmado, de momento, de forma relevante en las cuentas de pérdidas y ganancias de las grandes compañías globales. Según avanza el año, parece cada vez más verosímil que el mantenimiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China termine teniendo algunas consecuencias negativas sobre la actividad económica global, aunque, muy probablemente, su magnitud se limite a algunas décimas de crecimiento, que seguirá manteniéndose en niveles, quizás algo inferiores, pero próximos al 3%. Y, con toda seguridad, por encima del 2%, desmintiendo cualquier expectativa de recesión.

Las decisiones de política monetaria se han ajustado al guion previsto. La Reserva Federal ha bajado los tipos en 25 puntos básicos y el BCE ha anticipado que, en septiembre relajará, todavía más si cabe, las condiciones monetarias. Queda por ver en qué se concretará la promesa del BCE. El mercado apuesta por una bajada adicional de tipos, desde el -0,40% al -0,50%, y un nuevo programa de compra de activos. No se descarta que, para compensar los efectos lesivos que sobre las cuentas de resultados de los bancos tiene la política de tipos negativos, se establezca un sistema de tramos para la “remuneración” (en realidad, ahora mismo penalización) de los depósitos, de tal forma que el tipo negativo marginal afecte solo a una parte de los depósitos de las entidades de crédito en el BCE.

La incertidumbre política ha seguido pesando sobre los mercados bursátiles de la zona euro, en especial sobre su sector bancario. El anuncio, por Salvini, de la ruptura de la coalición de gobierno en Italia, fue inicialmente muy mal recibido por el mercado, con un repunte notable de la prima de

riesgo del bono soberano, ante la posibilidad de que, tras unas eventuales elecciones anticipadas, la euroescéptica Lega se hiciera definitivamente con el poder en la tercera economía de la eurozona. Finalmente, la amenaza de un Salvini primer ministro ha quedado conjurada, con la formación de un nuevo gobierno de coalición entre el Movimiento 5 Estrellas y el Partido Democrático, un movimiento muy bien recibido por Bruselas, y premiado por los mercados, que han provocado la caída, en apenas dos semanas, de la prima de riesgo del bono italiano respecto al alemán en más 100 puntos básicos.

A menos de dos meses de la fecha prevista para el Brexit, no parece claro qué va a suceder. El nuevo primer ministro británico, Boris Johnson, dice estar dispuesto a que la salida del Reino Unido de la Unión Europea se produzca a finales de octubre, con o sin acuerdo. Pero el Parlamento Británico ha aprobado una ley que obliga al primer ministro a conseguir una salida con acuerdo o, en su defecto, solicitar una nueva prórroga. Hacer pronósticos sobre qué vaya a suceder parece especialmente aventurado.

Pero, si hay que hacer un pronóstico, el mío es que finalmente el Reino Unido abandonará la Unión Europea con un acuerdo, muy probablemente el mismo que presentó Theresa May (y que Boris Johnson terminó por apoyar con su voto), quizás con algún ligero retoque cosmético sobre el tema de la cláusula de salvaguarda irlandesa. Y que eso se producirá antes de finales de octubre. La hipótesis de una nueva prórroga, y una nueva negociación con un nuevo gobierno tras unas nuevas elecciones, está en el mercado y prolongaría nuevamente una incertidumbre que a todos perjudica. Lo mejor para la eurozona es que el Reino Unido abandone de forma ordenada la UE. Intentar avanzar en una mayor integración cuando la segunda economía de la Unión tiene una moneda distinta no tiene mucho sentido. Una salida pactada debería ser muy bien recibida por los mercados. Y parece que ya es cuestión de pocos meses.

Hemos mantenido sin variaciones nuestra cartera, compuesta por 25 valores prácticamente equiponderados, con un tercio de la exposición global al sector bancario, claramente infravalorado.

Muchas gracias por su confianza

Josep Prats

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 09/09/2019 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.