

AGF – Abante European Quality Fund

Josep Prats, gestor de **Abante European Quality**, destaca que en noviembre las bolsas han mantenido el **tono positivo** del mes anterior, mientras las dos principales incógnitas de los mercados -el Brexit y la guerra comercial- están ya más despejadas.

En este escenario, **el fondo se ha revalorizado en noviembre un 3,08%**, frente a la subida del 2,8% del Euro Stoxx 50. **En los once primeros meses de 2019, el valor liquidativo del fondo se ha incrementado un 31,6%**, superando, en más de ocho puntos porcentuales, al índice. Desde su nacimiento, en mayo de 2013, la rentabilidad acumulada del fondo es del 52%.

Respecto al resultado de las **elecciones en Reino Unido**, Prats señala que la amplia victoria de Johnson le va a permitir ratificar en enero el acuerdo de salida que ya había negociado con la Unión Europea: “Lo más verosímil es que, en interés de todos, el Reino Unido mantenga con la Unión Europea una relación similar a la que tienen otros países europeos como Noruega o Suiza”.

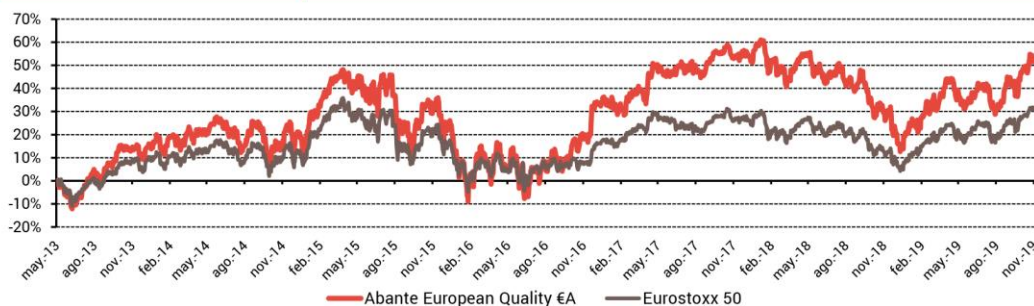
“La reconducción de la **guerra arancelaria entre Estados Unidos y China** sigue pendiente”, destaca el gestor, aunque, eso sí, recuerda que, de momento, no habrá más aranceles y que podría formalizarse en unos meses.

Por último, Prats comenta que no se han realizado cambios en noviembre en la cartera: sigue compuesta por 24 valores, con una rentabilidad por dividendo media del 5%. El sector **bancario continúa siendo su mayor apuesta**, representando un tercio de la inversión total.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 29-nov-19
Valor liquidativo 15,233€

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
2019	Fondo	31,63%	7,08%	7,88%	-0,71%	8,69%	-9,13%	5,64%	-0,02%	-2,78%	6,34%	2,51%	3,80%
	Eurostoxx 50	23,39%	5,26%	4,39%	1,62%	4,86%	-6,66%	5,89%	-0,20%	-1,16%	4,16%	0,98%	2,75%
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%
	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%
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%
	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%
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%
	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%
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%
	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%
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%	-1,72%	-0,50%	-3,49%	1,83%	1,68%	-3,49%	4,42%



Carta del gestor

Estimados inversores,

En noviembre las bolsas han mantenido el tono positivo del mes anterior: el Euro Stoxx 50 ha subido un 2,8%, acumulando una rentabilidad positiva desde inicios de año del 23,4%, mientras que el valor liquidativo de Abante European Quality ha aumentado en noviembre un 3,8%, revalorizándose, así, un 31,6% en los once primeros meses de 2019, superando en más de ocho puntos porcentuales al índice.

Desde su nacimiento, en mayo de 2013, nuestro fondo acumula una rentabilidad positiva del 52%, frente a la subida del 31% que lleva el Euro Stoxx 50 en el mismo período.

He esperado hasta mediados de diciembre para escribir esta carta, confiando en que ya estarían despejadas dos de las principales incógnitas de carácter político que pesaban sobre los mercados.

La primera de ellas -el resultado de las elecciones en Reino Unido- sí parece claramente resuelta. Finalmente, Boris Johnson ha obtenido una clara mayoría en el Parlamento británico que le permitirá, a finales de enero, ratificar el acuerdo de salida que negoció con la Unión Europea.

Finalmente, hay Brexit, pero ordenado. Aunque, eso sí, todavía tendremos que esperar algunos meses, o hasta algunos años, para saber si se trata de un Brexit duro o blando. La auténtica negociación entre el Reino Unido y la Unión Europea sobre su futura relación empieza ahora. La separación ya está firmada y está por ver si se queda en eso, en una simple separación amistosa, o termina en divorcio conflictivo.

Lo más verosímil es que, en interés de todos, el Reino Unido mantenga con la Unión Europea una relación similar a la que tienen otros países europeos como Noruega o Suiza. En todo caso, el temor a un caos derivado de una separación traumática se ha desvanecido. A corto plazo, esto debería contribuir a disminuir la percepción de riesgo en los mercados y, a medio plazo, una Unión Europea en la que todos sus miembros relevantes compartan moneda deberá facilitar que se puedan avanzar hacia compromisos de mayor cohesión y cesión de soberanía. Concretamente, en el sector bancario, la posibilidad de un fondo de garantía de depósitos único para toda la Eurozona se ve ya como un objetivo alcanzable.

La segunda incertidumbre política pendiente de resolver -la reconducción de la guerra arancelaria entre Estados Unidos y China- sigue pendiente, aunque con indicaciones que apuntan a un final no traumático. Dos días antes del vencimiento de la fecha límite para la introducción de nuevos aranceles por parte de Estados Unidos, portavoces de ambos gobiernos han declarado que hay acuerdo, aunque todavía no se haya firmado.

Así, parece que podría formalizarse por escrito dentro de uno o dos meses, pero, lo que ya sabemos, al menos por ahora, es que no habrá nuevos aranceles. El mercado ha recibido positivamente este “compromiso de pronto acuerdo”, aunque seguiremos atentos al Twitter de Donald Trump.

En noviembre no hemos realizado ningún cambio en la cartera, que sigue compuesta por 24 valores, con una rentabilidad por dividendo media del 5%, un punto y medio superior a la del índice Euro Stoxx 50. Mantenemos nuestra clara preferencia por el sector bancario, que sigue representando un tercio de la inversión total.

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 16/12/2019 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.