

AGF - European Quality Fund

[Josep Prats](#) comenta en su carta “el buen tono” de las bolsas durante el mes de agosto. Un entorno en el que [Abante European Quality](#) se ha revalorizado un 4,4%.

Destaca que “en solo dos meses **las bolsas han recuperado los niveles previos al referéndum británico**”. Al parecer, el proceso del Reino Unido para abandonar la Unión Europea será lento y “podría determinar una relación que, en términos estrictamente económicos, no diferiría sustancialmente de la actual”. Observa que los datos de coyuntura económica procedentes de Gran Bretaña han registrado cambios sustanciales y que, por el momento, no podemos esperar “variaciones significativas de los resultados de las compañías europeas con actividad relevante en el Reino Unido, ni deslocalizaciones de empresas derivadas de la decisión”.

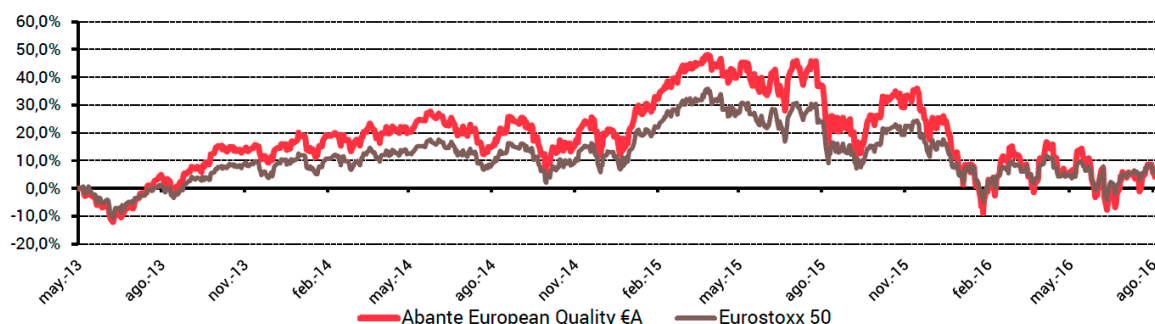
El gestor afirma que la posibilidad de que la Reserva Federal suba de nuevo **los tipos de interés** antes de final de año “debería ser tomada por el mercado como una confirmación de que la crisis financiera desencadenada hace ya ocho años se da definitivamente por concluida, y que los bancos centrales recuperarán una política monetaria normalizada”. Por otro lado, Prats analiza el comportamiento del mercado europeo que, en su opinión, podría empezar a descontar que los tipos positivos se vean también en Europa.

En la cartera de European Quality no ha habido ningún cambio este mes. Al finalizar su carta, el gestor agradece la confianza de los inversores “en este año tan convulso”.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 31-Aug-16
Valor liquidativo 11,004€

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
2016	Fondo	-11,37%	-12,53%	-3,31%	1,64%	4,20%	1,09%	-12,26%	6,83%	4,43%			
	Eurostoxx 50	-7,48%	-6,81%	-3,26%	2,01%	0,77%	1,16%	-6,49%	4,40%	1,08%			
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%	1,44%	-0,50%	-3,49%	1,83%	1,68%	-3,49%	4,42%
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%



twitter



linkedin



youtube



unience



abanteasesores.com

Carta del gestor

Las bolsas han confirmado en agosto el buen tono del mes anterior. Con una volatilidad menor, **los principales índices bursátiles han cerrado el mes con ganancias moderadas**, del 1,1% en el caso del Euro Stoxx 50. El valor liquidativo por acción de Abante European Quality se ha revalorizado un 4,4%, debido, principalmente, al importante peso en nuestra cartera del sector bancario, cuyo índice de referencia, el Euro Stoxx Banks, ha registrado una ganancia mensual del 6,4%.

La pronunciada caída de los mercados tras el **referéndum británico** ha sido breve. En solo dos meses las bolsas han recuperado los niveles previos a la consulta, siendo **especialmente notable la recuperación de los valores bancarios**, superior al 20% desde los mínimos de finales de junio. La voluntad del Reino Unido de abandonar la Unión Europea parece clara, pero no es menos claro que el proceso será lento, no traumático, y que el resultado final podría determinar una relación que, en términos estrictamente económicos, no diferiría sustancialmente de la actual. El tipo de cambio de la libra se ha estabilizado y los datos recientes de coyuntura económica provenientes de Gran Bretaña no parecen haber registrado cambios sustanciales. Tampoco podemos esperar, por lo menos a corto y medio plazo, variaciones significativas de los resultados de las compañías europeas con actividad relevante en el Reino Unido, ni deslocalizaciones de empresas derivadas de la decisión tomada en el referéndum.

Los buenos datos de empleo y salarios en Estados Unidos parecen reafirmar la posibilidad de que, antes de final de año, la **Reserva Federal suba nuevamente los tipos de interés**. Esta noticia debería ser tomada por el mercado como una **confirmación de que la crisis financiera desencadenada hace ya ocho años se da definitivamente por concluida**, y que los bancos centrales recuperarán una política monetaria normalizada.

La política del Banco Central Europeo, que ha seguido con dos años de retraso la implantada por la Reserva Federal, seguirá siendo a corto plazo la de tipos cero y compra de activos, pero si se confirma la subida de tipos en Estados Unidos el mercado podría empezar a descontar que en un plazo no muy lejano **los tipos positivos podrían verse también en Europa**. Cualquier subida de tipos hasta niveles no superiores al 2% sería muy bien recibida por las cuentas de resultados del sector bancario, y debería permitir la recuperación de la cotización de sus acciones hasta niveles que le aproximarán, como mínimo, a su valor en libros. A título indicativo, el índice bancario de la zona euro, que ahora cotiza ligeramente por debajo de los 100 puntos, debería situarse en los 170 puntos si, en promedio, los bancos que lo integran, alcanzaran una valoración bursátil igual a su valor contable. No nos atrevemos a aventurar el tiempo que tendremos que esperar para que ello se produzca, pero estamos hablando de trimestres, no de años.

No hemos realizado ningún cambio en la cartera, y mantenemos un elevado nivel de inversión, próximo al 130%, ante la evidencia de una marcadísima infravaloración fundamental. Las grandes compañías europeas ofrecen una rentabilidad por dividendo que duplica la ofrecida por sus comparables norteamericanas, mientras sus bonos corporativos pagan un interés cinco veces menor. Esta anomalía deberá corregirse, y el margen es tan alto que permite, a la vez, un repunte de las cotizaciones bursátiles y de los tipos de interés.



Agradecemos su confianza en un año tan convulso, y esperamos que pueda verse recompensada con una rentabilidad positiva y superior a la general del mercado bursátil de grandes compañías de la zona euro antes de que cierre el año.

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 Unience](#)
- [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 06/09/2016 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido. Si desea dejar de recibir este documento puede mandar un mail a pdp@abanteasesores.com.



twitter



linkedin



youtube



unience



abanteasesores.com