

AGF – Abante European Quality Fund

Josep Prats, gestor de **Abante European Quality**, repasa en su carta lo ocurrido en los mercados europeos en el mes de junio, cuando “las bolsas recuperaron prácticamente todo lo perdido en el mes anterior”. El Euro Stoxx 50 ganó en julio un 5,9% y acumula en el año un 15,7% y el fondo de Prats ha subido un 5,6% en el mes y un 19,7% en lo que llevamos de 2019.

Prats explica que en junio no ha habido novedades relevantes en los mercados, “sin publicación de resultados ni sorpresas en las decisiones tomadas por los bancos centrales”. El gestor confía en que las grandes compañías globales de consumo e industria crezcan a digito medio o alto este año y no espera grandes sorpresas en la próxima temporada de resultados corporativos.

Respecto a las políticas monetarias, Prats señala que la relajación de estas tanto en Estados Unidos como en Europa, con posibles bajadas de tipos en un contexto sin presiones inflacionistas, “debería contribuir a una expansión del crédito al sector y ayudará a la reducción del coste financiero para los tesoros públicos”.

Termina la carta destacando que en la medida en que la percepción del riesgo disminuya, deberíamos ver cómo los múltiplos a los que cotizan los bancos de la eurozona se normalizan.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 28-jun-19
Valor liquidativo 13,850€

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	
2019	Fondo	19,68%	7,08%	7,88%	-0,71%	8,69%	-9,13%	5,64%						
	Eurostoxx 50	15,73%	5,26%	4,39%	1,62%	4,86%	-6,66%	5,89%						
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 junio, las bolsas recuperaron prácticamente todo lo perdido en el mes anterior. El Euro Stoxx 50 se revalorizó un 5,9%, acumulando una rentabilidad positiva desde inicio de año del 15,7%. El valor liquidativo de Abante European Quality ha aumentado en un 5,6% en junio. La rentabilidad del fondo acumulada en el primer semestre de 2019 alcanza el 19,7%, superando en cuatro puntos porcentuales a la del índice europeo. Desde su nacimiento, en mayo de 2013, nuestro fondo acumula una rentabilidad positiva del 39%, frente a una revalorización del 23% del Euro Stoxx 50 en el mismo período.

Durante junio no ha habido novedades relevantes en el mercado, sin publicación de resultados ni sorpresas en las decisiones tomadas por los bancos centrales. Tendremos que esperar hasta la primera quincena de agosto para conocer los resultados del primer semestre, que nos permitirán confirmar, con mayor nivel de convicción, nuestras expectativas de que, en conjunto, el resultado de las grandes compañías globales de consumo e industria crezcan a dígito medio o alto en 2019.

A finales de julio conoceremos también las decisiones que, sobre política monetaria, adopten la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo (BCE), que podrían incluir una ligera bajada de tipos, de 25 puntos básicos, en Estados Unidos, y una mayor precisión en los detalles de un nuevo programa de compra de activos por parte del BCE. Sin presiones inflacionistas, la política monetaria será, si cabe, más acomodaticia de lo que ya es. Ello debería contribuir a una expansión del crédito al sector, todavía muy contenido en la eurozona y, desde luego, ayudará a la reducción del coste financiero para los tesoros públicos que, en conjunto, se financiarán a un tipo medio próximo a cero en 2019.

Si, como parece, la sangre no llega al río en las disputas comerciales entre Estados Unidos y China, el mercado podría volver a centrarse en el análisis de los resultados concretos de cada compañía. En el caso de las grandes multinacionales de consumo e industria no esperamos, en agregado, grandes sorpresas. En la actualidad estas compañías cotizan a múltiplos medios, y en algunos casos hasta algo elevados, con respecto a su media histórica, en términos absolutos. Aunque en términos relativos a la inversión alternativa, la renta fija, siguen presentando una valoración claramente atractiva.

La banca de la eurozona sigue siendo el único gran sector que cotiza a múltiplos anormalmente bajos. En la medida en que la percepción de riesgo disminuya (a lo que contribuirán unos bancos centrales ayudando, Trump y Xi poniéndose de acuerdo y un Brexit más o menos ordenado)

deberíamos ver cómo dichos múltiplos se normalizan, lo que redundaría en una marcada recuperación bursátil, aunque la recuperación de sus beneficios, con una laxa política monetaria, se vea algo más lejana en el tiempo.

Mantenemos sin variaciones nuestra cartera.

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 12/07/2019 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.