

AGF - European Quality Fund

Josep Prats, gestor de **Abante European Quality**, comenta en su carta que el mercado ha recuperado cierta calma en noviembre tras las caídas del mes anterior. De esta forma, el Euro Stoxx 50 pierde en noviembre un 0,8% y en el año, un 9,4%, mientras que el fondo se deja un 0,8% en el mes y acumula una rentabilidad negativa del 14,6% en 2018. Esta evolución de Abante European Quality se explica por el **gran peso que tiene la banca en la cartera del fondo** (un 40% del patrimonio), unido al **elevado nivel de inversión** (del 118%).

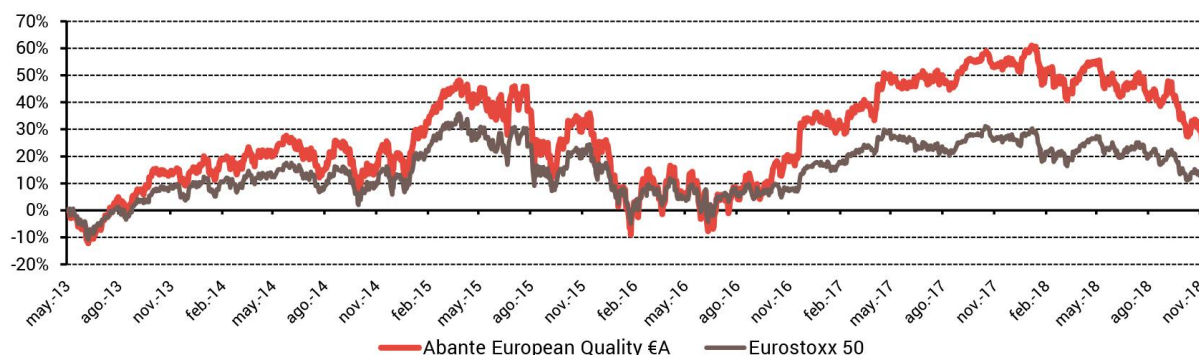
“Las incertidumbres de carácter político siguen marcando el devenir de los mercados”, señala Prats. Y son estas incertidumbres -la posibilidad de un *Brexit* desordenado y las dudas sobre los presupuestos de algunos países de la zona euro- las que “siguen pesando sobre el **comportamiento diferencial negativo entre la bolsa europea y la estadounidense**”. Además de las rectificaciones presupuestarias que pueda presentar Italia y del “marasmo del *Brexit*”, el otro asunto político que sigue centrando la atención de los inversores son las negociaciones entre Estados Unidos y China.

El gestor no espera que estas incertidumbres se salden antes de final de año para permitir que los principales índices bursátiles europeos cierren en positivo. “Quizá tengamos que esperar dos o tres meses más, hasta la primavera, para que los temores genéricos, las incertidumbres políticas que pesan sobre los mercados, se despejen”, explica, para concluir que cuando se conozcan los resultados de cierre de 2018 y las previsiones para 2019, se hará evidente que la situación de infravaloración de la **bolsa europea**, en especial del sector bancario, ofrece **una excelente oportunidad de inversión**”.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 30-nov-18
Valor liquidativo 12,949€

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
2018	Fondo	-14,60%	4,83%	-4,16%	-5,05%	6,53%	-5,76%	-1,07%	5,01%	-6,67%	1,74%	-8,89%	-0,79%
	Eurostoxx 50	-9,44%	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%	1,44%	-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%



Carta del gestor

Estimados inversores,

Tras las fuertes caídas de octubre, el mercado fue recuperando cierta calma durante noviembre. El Euro Stoxx 50 cedió un 0,8% y acumula una rentabilidad negativa desde inicios de año del 9,4%, mientras que el valor liquidativo de Abante European Quality retrocedió un 0,8% en el mes y en 2018 se deja un 14,6%. El gran peso del sector bancario en fondo (un 40% del patrimonio), unido al elevado nivel de inversión (del 118%), siguen determinando el resultado diferencial negativo. Las incertidumbres de carácter político siguen marcando el devenir de los mercados. La posibilidad de un *Brexit* desordenado y, sobre todo, las dudas sobre los presupuestos de algunos países de la zona euro (notablemente Italia, pero también Francia, tras la respuesta dada a la crisis de los chalecos amarillos...), siguen pesando sobre el comportamiento diferencial negativo, del orden de 10 puntos porcentuales, entre la bolsa europea y la estadounidense.

Sin novedades en materia de resultados, que en general en el conjunto del año han respondido a las previsiones, la atención de los inversores sigue centrada en las negociaciones entre Estados Unidos y China sobre aranceles, en las rectificaciones presupuestarias que Italia pueda finalmente presentar ante la Unión Europea y en el marasmo del *Brexit*. La última reunión del año del BCE se ha saldado sin sorpresas, ratificándose el fin del programa de compra de activos (aunque se confirma la reinversión del principal de los títulos que vayan venciendo durante un tiempo indeterminado, pero previsiblemente largo) y manteniendo el final del verano de 2019 como única indicación sobre el plazo de mantenimiento de la actual política de tipos de interés.

De acuerdo con las últimas informaciones, Italia estaría dispuesta a reducir su déficit desde el 2,4% al 2%, lo que allanaría el camino a Bruselas para suspender el procedimiento de infracción de déficit o, como mínimo, evitar que terminase en una sanción efectiva. Las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos se prolongarán un mínimo de tres meses, más o menos el mismo plazo que falta para conocer si, finalmente, se produce un *Brexit* con o sin acuerdo o, lo que parece cada vez más verosímil, se gana más tiempo para seguir negociando hasta que, como consecuencia de unas nuevas elecciones, se consiga una mayoría parlamentaria capaz de cerrar un acuerdo con Bruselas o, finalmente, se decida recurrir a un segundo referéndum para cerrar definitivamente el proceso.

A falta de dos semanas para el cierre del año, parece difícil pensar que las incertidumbres anteriores se despejen lo suficiente como para facilitar una recuperación del mercado bursátil que permita que los principales índices bursátiles europeos cierren en positivo.

Quizás tengamos que esperar dos o tres meses más, hasta la primavera, para que los temores genéricos, las incertidumbres políticas que pesan sobre los mercados, se despejen. Pero, una vez



conocidos los resultados de cierre de 2018 y las previsiones para 2019 que suelen acompañar su publicación, se hará evidente que la situación de infravaloración de la bolsa europea, en especial del sector bancario, ofrece una excelente oportunidad de inversión.

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 17/12/2018 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.



twitter



linkedin



youtube



finect



abanteasesores.com