

AGF - European Quality Fund

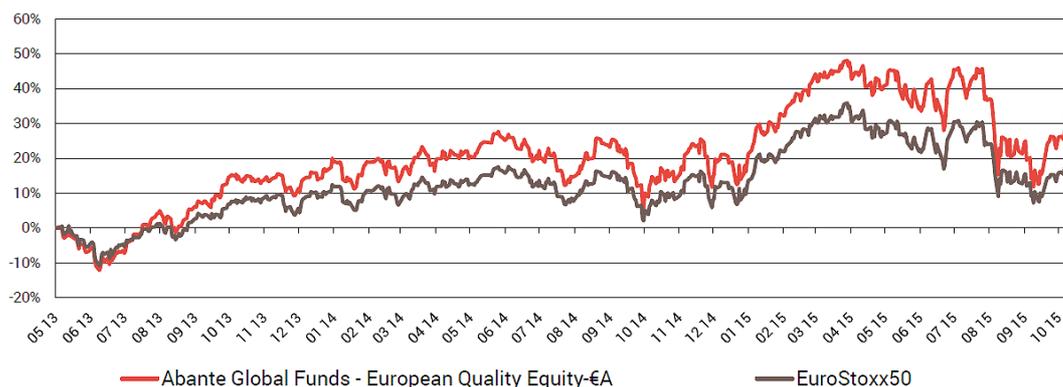
[Josep Prats](#) comenta en su carta los **resultados corporativos** y la acogida que han tenido estos entre los inversores: “La reacción de las bolsas ha sido coherente con la indicación que dichas cuentas nos transmiten”.

Por otro lado, el gestor destaca que las cifras de ventas de las grandes multinacionales en **China** ponen en evidencia que “China no se hunde”. “Llámenle desaceleración si les gusta ser pesimistas”, añade.

En su carta también comenta la situación de las **divisas** y subraya que el **sector bancario europeo** está claramente infravalorado. Además, repasa la evolución del precio del petróleo.

[Abante European Quality](#) ha registrado una ganancia mensual en su valor liquidativo del 13,3%, tres puntos porcentuales superior a la del índice Euro Stoxx 50. En lo que va de año acumula una rentabilidad de 10,8% y desde su inicio, un 31,8%.

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
2013	Fondo	15,85%											
	Eurostoxx 50	10,33%											
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%
2015	Fondo	10,87%	6,55%	9,35%	4,08%	-2,48%	-0,44%	-4,52%	6,47%	-11,95%	-7,13%	13,27%	
	Eurostoxx 50	8,64%	6,52%	7,39%	2,73%	-2,21%	-1,24%	-4,10%	5,15%	-9,19%	-5,17%	10,24%	



Carta del Gestor

Estimados inversores,

En mi [anterior carta mensual](#) les transmitía mi esperanza sobre una rápida recuperación de los mercados, tan pronto como conociéramos los **resultados del tercer trimestre**.

A cierre de octubre hemos conocido ya gran parte de las cuentas de las principales compañías globales y la reacción de las bolsas ha sido coherente con la indicación que dichas cuentas nos transmiten. El mundo sigue creciendo a un buen ritmo, porque así lo hacen también las ventas y los beneficios de las grandes empresas.

Un país en el que se duplican las ventas de iPhones, donde Coca Cola o McDonalds despachan un 10% más de refrescos y hamburguesas o donde se venden un 40% más de automóviles marca Mercedes, no es un país que esté al borde del abismo. Eso es lo que ha ocurrido en **China** en el último trimestre, si lo comparamos con el mismo período del año anterior. Otras grandes compañías de consumo han registrado también razonables crecimientos de ventas, de dígito alto, por regla general. China no se hunde. Oficialmente, ha bajado su ritmo de crecimiento desde el 7% al 6,9%, y parece que fijará en el 6,5% el objetivo mínimo de crecimiento para los próximos años. Llámenle desaceleración si les gusta ser pesimistas. Pero la realidad es que el nombre correcto para designar tasas de crecimiento de dígito alto en economías del tamaño de la de China no es otro que el de alto crecimiento.

Todavía estamos pendientes de conocer un buen número de resultados, en especial en la zona euro, donde además, en el caso de las compañías francesas, seguiremos sin saber con precisión cuál ha sido el resultado, obligadas como están tan solo a publicar cifra de ventas. En cualquier caso, el panorama, con lo ya publicado, se ha despejado. Y nos permite anticipar crecimientos de beneficio para el conjunto del año de dígito alto a tipo de cambio constante que será de doble dígito en euros.

El fondo [Abante European Quality](#) ha registrado una ganancia mensual en su valor liquidativo del 13,3%, tres puntos porcentuales superior a la del índice Euro Stoxx 50. En lo que llevamos de 2015 el fondo se revaloriza un 10,8% y desde su inicio, hace dos años y medio, acumula una rentabilidad positiva del 31,8%.



No hemos realizado cambios en la cartera en la que dos sectores, el **bancario** y el **petrolero**, tienen un peso especialmente relevante. Hemos reducido el nivel de inversión del fondo hasta el 120%, complementando la cartera de valores con futuros de Euro Stoxx 50 y lo mantendremos en niveles superiores al 100% mientras persista la infravaloración del índice, que todavía sigue siendo muy clara.

Podríamos tener que esperar un tiempo relativamente largo, hasta la primavera de 2016, para que el mercado se convenza de la **clara infravaloración del sector bancario**, que se hará evidente cuando cierren cuentas anuales bajo supervisión del BCE y no se muestren elevadas necesidades de ampliación de capital.

La evolución del **precio del petróleo** hacia unos niveles que consolidarán el precio del barril Brent por encima del nivel de 50 dólares será necesaria para que el mercado empiece a valorar la posible contribución positiva de las actividades de exploración y producción al resultado de unas empresas que, con su sola actividad de refino y marketing ya son capaces de mantener el dividendo y justificar su precio de mercado.

El mantenimiento del tipo de cambio del **euro** frente al **dólar** en niveles inferiores a 1,15 dólares por euro y la estabilidad en el escenario de tipos, incluyendo una prevista alza de la Fed en diciembre, deberían contribuir a una revalorización adicional moderada de la bolsa europea en lo que queda de año. Seguimos confiando en un cierre de ejercicio claramente positivo, con gran convicción de que la rentabilidad de doble dígito se mantenga y una fundada expectativa de que podamos volver a liquidativos muy próximos al máximo alcanzado en el primer trimestre.

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



twitter



linkedin



youtube



unience



abanteasesores.com