

## Carta del gestor

Estimados inversores,

La baja volatilidad ha caracterizado, por primera vez en muchos años, la evolución de las principales bolsas en la temporada de verano. Empezamos el mes de septiembre con niveles de precios muy similares a los que teníamos en junio. El Euro Stoxx 50 acumula una revalorización del 19% en lo que llevamos de 2021 y nuestro fondo muestra una rentabilidad positiva acumulada del 23% en el mismo período.

La publicación de resultados del primer semestre no ha mostrado, en general, grandes sorpresas. Los tipos de interés y de cambio se han mantenido también bastante estables. Acontecimientos geopolíticos que podrían haber sido enjuiciados de forma muy negativa, como la debacle en Afganistán, han pasado prácticamente desapercibidos por el mercado.

Hemos aprovechado este período de calma para hacer una profunda revisión de nuestra cartera desde una perspectiva, la de la responsabilidad social corporativa (o ESG, en sus siglas en inglés), que va adquiriendo cada vez más importancia en la toma de decisiones de inversión por parte de los grandes actores institucionales.

Cuando decidimos, hace ocho años, darle un nombre a nuestro fondo, intentamos que este fuera definitorio de nuestra política de inversión. European Quality quería indicar dos cosas muy claras: nuestro universo de inversión está centrado en Europa y las compañías que queremos incorporar al fondo tienen que ser compañías de calidad. Un primer filtro, muy simple, de calidad, lo constituía el tamaño de la empresa. Acotar el universo de inversión a compañías de gran capitalización bursátil que formaran o hubieran formado parte del índice Euro Stoxx 50 nos aseguraba que las empresas que tendríamos en cartera contarían con una historia, una masa crítica y un escrutinio por parte del mercado de suficiente amplitud como para contrastar la calidad de sus resultados.

Buscamos compañías con beneficios consistentes y predecibles, en las que podamos invertir a un precio que nos permita esperar retornos a largo plazo razonables, coherentes con las expectativas de crecimiento a largo plazo de los sectores y geografías en las que operan. La principal medida de calidad de una compañía son sus resultados. Y el resultado no es más que la consecuencia última de la calidad de la gestión. Y la calidad percibida en dicha gestión, tanto por parte de reguladores como de consumidores, viene cada vez más condicionada por la creciente preocupación por el medio ambiente, por la responsabilidad de las grandes empresas con su entorno social y por las prácticas de buen gobierno.



En los últimos tres meses hemos realizado siete cambios en nuestra cartera de 23 valores. Hemos vendido Airbus, AB Inbev, Repsol, Deutsche Bank, Allianz, Unilever y Orange y hemos incorporado al fondo ING, Vonovia, Generali, Kering, Ahold, Deutsche Telekom e Infineon.

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. Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. La carta Informativa ha sido elaborada 06/09/2021 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.