

# Josep Prats

AGF – Abante European Quality Fund

Estimados inversores:

Tras la publicación de los resultados del primer trimestre, la tesis de una vuelta a la normalidad económica se afianza. El crecimiento de dígito medio suele ser la tónica general tanto en ventas como en resultado operativo, aunque hay claras discrepancias entre sectores. La tecnología sigue creciendo cerca del doble dígito, industria y consumo no cíclico a dígito medio, banca y seguros a dígito bajo y petroleras, autos y lujo muestran estancamiento o ligera caída de actividad. Nada fuera de lo que podíamos esperar y nada muy alejado de lo que el mercado estaba marcando con sus múltiplos de cotización: superiores a los de la media histórica en los sectores que han mostrado mayor crecimiento e inferiores en los que han tenido un peor comportamiento.

La desorientación arancelaria de la administración Trump provocó una brusca caída de los mercados financieros en abril, que forzaron una inmediata corrección de dicha política, con la reapertura de negociaciones individuales, país por país, cuyo resultado final todavía no conocemos pero que, muy probablemente, termine saldándose con implantación de aranceles en un rango comprendido entre el 10% y el 20%, con numerosas excepciones. Si eso es así, y eso parecen descontar los mercados que han recuperado todo lo perdido en el último mes, las alteraciones sobre el comercio mundial (y sobre las expectativas de crecimiento económico e inflación) serían de orden menor. El esperado alto el fuego en Ucrania todavía no se ha dado, pero parece cada vez más verosímil que pueda producirse antes de terminar el año. Si así fuera, podríamos decir, definitivamente, que hemos recuperado la normalidad: inflaciones de entre el 2% y el 3%, tipos de entre el 2% y el 4%, y crecimiento económico global alrededor del 3%. Un escenario óptimo para la inversión en bolsa, partiendo de un entorno de múltiplos de valoración situado en la media histórica.

En este contexto, las compañías que tenemos en cartera han tenido, con la excepción de las del sector de lujo, un buen comportamiento bursátil. El fondo acumula una revalorización en lo que llevamos de 2025 del 18%, siete puntos superior a la del índice Euro Stoxx 50. En el mes de mayo ha recibido la calificación de 5 estrellas Morningstar por rentabilidad a 3 años y Citywire nos ha situado en primera posición por rentabilidad a 3 años y en quinta por rentabilidad a 5 años del universo global de más de 400 gestores analizados en la categoría de bolsa de la zona euro. En dicha categoría, compartimos con solo tres gestores internacionales el rating AA, el máximo actualmente otorgado por la agencia de calificación. El valor liquidativo del fondo está en máximos desde su creación, hace 12 años, acumulando una revalorización del 120%, superando en cinco puntos anuales acumulativos la inflación del período.

Nada me complacería más que poder decir, mes tras mes, en mi carta a los inversores, que el valor de mercado de sus inversiones está en máximos. Los que llevamos más de veinte años gestionando sabemos que eso es imposible. Si no tuviéramos con la confianza de los inversores, que aceptan sufrir los vaivenes del mercado, nunca podríamos obtener una rentabilidad real relevante a largo plazo.

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?

- [Ficha del producto](#)

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 22/05/2024 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.



@abanteasesores



Abante Asesores



Abante Asesores



@abanteasesores



Abante Asesores