

AGF - European Quality Fund

Josep Prats comienza su carta mensual resaltando la **recuperación que han vivido los mercados bursátiles** durante el mes de abril, una evolución que les ha hecho recuperar parte de lo que habían perdido en los dos meses anteriores y situarse en niveles cercanos a los del cierre de 2017.

En este escenario, **Abante European Quality se ha revalorizado un 6,5% en abril**, frente a la subida del 5,2% con la que ha cerrado el Euro Stoxx 50, su índice de referencia. Así, Prats destaca **que la rentabilidad que acumula el fondo desde su nacimiento en mayo de 2013 es del 54%**, mientras que la revalorización del índice es del 25%.

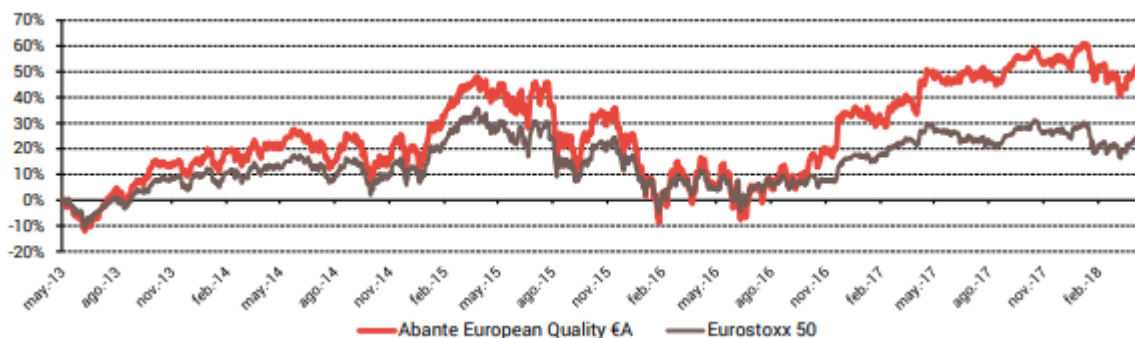
El gestor también mira en su carta hacia la temporada de resultados empresariales: “Por lo general, a tipo de cambio constante, hemos podido ver **crecimientos de beneficios de dígito alto**, coherentes con un entorno de crecimiento económico, que, en términos nominales, supera ligeramente el 5% a nivel global”. Y aquí hace hincapié en el buen comportamiento que han tenido las **compañías de consumo e industria** que mantiene en cartera y la evolución positiva, aunque inferior a la del mercado en su conjunto, de los valores bancarios.

“En un par de años, la curva de tipos habrá sumado más de un punto porcentual a la actual, y si ello es así, **la recuperación de los beneficios bancarios será notabilísima**. El mercado se anticipará a ello y recogerá en las cotizaciones de los valores bancarios la vuelta a la normalidad de las condiciones financieras en Europa”, explica Prats en su carta. Así, dice que cuando eso suceda, el fondo estará en condiciones de ofrecer una rentabilidad positiva diferencial notable frente al mercado.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 30-abr-18
Valor liquidativo 15,409€

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	
2018	Fondo	1,63%	4,83%	-4,16%	-5,05%	6,53%								
	Eurostoxx 50	0,93%	3,01%	-4,72%	-2,25%	5,21%								
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	7,16%	-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%	1,44%	-0,50%	-3,49%	1,83%	1,68%	-3,49%	4,42%	-3,21%
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,

En abril, los mercados bursátiles han recuperado gran parte de la rentabilidad que habían perdido en los dos meses anteriores, hasta situarse en niveles similares a los del cierre de 2017. El Euro Stoxx 50 ha cerrado el mes con un alza del 5,2% y el valor liquidativo de Abante European Quality se ha incrementado un 6,5%.

Desde el inicio de 2018, nuestro fondo obtiene una rentabilidad positiva del 1,6%, mientras que el índice se ha revalorizado un 0,9%. La rentabilidad acumulada por el fondo desde su nacimiento, en mayo de 2013, es del 54%, frente al 25% de revalorización del Euro Stoxx 50 en el mismo periodo.

Durante el mes de abril hemos ido conociendo los resultados del primer trimestre de un buen número de compañías. Por lo general, a tipo de cambio constante, hemos podido ver crecimientos de beneficios de dígito alto, coherentes con un entorno de crecimiento económico, que, en términos nominales, supera ligeramente el 5% a nivel global. La evidencia de que los beneficios empresariales están aumentando se ha impuesto a las consideraciones genéricas de riesgo difuso que aporta el mundo de la política. Las amenazas de aranceles del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, o el tradicionalmente complejo devenir de las negociaciones entre políticos italianos para la formación de gobierno, han quedado en un segundo término.

Las grandes empresas europeas, por regla general, venden más, ganan más y distribuyen más dividendo a sus accionistas que en el año anterior. Todo ello, a pesar de que durante el primer trimestre de 2018 el euro ha mantenido un tipo de cambio que, en promedio, se ha situado en niveles un 10% superior al que marcaba en el mismo trimestre del año anterior. Esto explica el buen comportamiento global de las compañías de consumo e industria que mantenemos en nuestra cartera, que ha permitido que, durante abril, la revalorización de nuestro fondo haya sido superior a la general del índice. Y ello a pesar de que la evolución de los valores bancarios ha sido, aunque positiva, inferior a la del mercado en su conjunto.

La TIR del bono alemán a 10 años se mantiene en niveles próximos al medio punto porcentual, en línea con la que registraba a finales de 2017, y claramente por debajo de los tres cuartos de punto que llegó a alcanzar en febrero. Como saben, la normalización de tipos es el gran asunto pendiente en la bolsa europea. Intentar adivinar con precisión cuándo y cuánto (en qué mes y en cuántos puntos básicos) se producirán las subidas de tipos, es un ejercicio que dejamos para los que tengan vocación de *traders* de renta fija.

No sé decirles si el Euribor subirá 50 puntos básicos en 12 meses, si tardará año y medio en hacerlo, o si para alcanzar un Euribor del 1,5%, tendremos que esperar un par de años o harán falta dos y medio. Pero, semestre arriba, semestre abajo, en un par de años la curva de tipos habrá sumado más de un punto porcentual a la actual, y si ello es así, la recuperación de los beneficios bancarios será notabilísima. El mercado se anticipará a ello y recogerá en las cotizaciones de los valores bancarios la vuelta a la normalidad de las condiciones financieras en Europa, como ya se está alcanzando en Estados Unidos. Y cuando ello suceda, la cartera de nuestro fondo -que se



mantiene sin cambios respecto al mes anterior, con un 40% de exposición al sector financiero, estará en condiciones de ofrecer una rentabilidad positiva diferencial notable frente al mercado.

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 14/05/2018 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.