

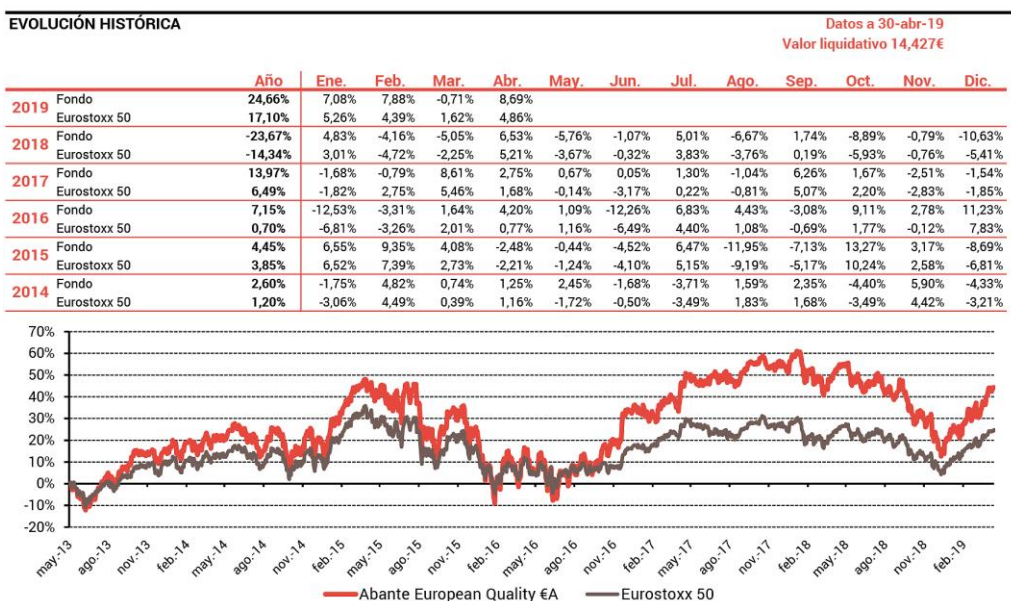
AGF – Abante European Quality Fund

**Josep Prats**, gestor de **Abante European Quality**, indica en su carta que en abril las bolsas consolidaron notables avances. De esta forma, el Euro Stoxx 50 ha subido un 4,9% en el mes y un 17,1% en lo que va de año, mientras que **el fondo ganó un 8,7% en abril y en 2019 tiene una rentabilidad del 24,7%**. Desde su nacimiento, en mayo de 2013, Abante European Quality acumula una revalorización del 44%, frente al 25% del Euro Stoxx durante el mismo periodo.

Prats comenta que, a pesar de no tener hasta finales de mayo los datos completos del panorama empresarial, los resultados del primer trimestre de 2019 reflejan que la mayoría de **las grandes compañías han aumentado su cifra de negocios** a un ritmo de dígito medio y sus resultados a tasas próximas al doble dígito. Con esto, el gestor subraya que, “de mantenerse esta tendencia, la **economía mundial podría volver a crecer a ritmos próximos al 3%**”, descartando así, cualquier argumento que apoye una cercana recesión.

Por otro lado, Prats señala que, a pesar de que **Estados Unidos y China** siguen negociando su relación comercial, “nada indica que se vaya a producir un colapso en los flujos de la economía global”. En cuanto al **Brexit**, el gestor destaca: “Es un tema pendiente que convendría zanjar, y sigo pensando que no va a eternizarse. Una salida ordenada sigue siendo la mejor, y la más probable, opción para despejar una incógnita que ha mantenido atenazada la posibilidad de avance en el necesario proceso de cesión de soberanía en favor de la Unión Europea”.

El gestor concluye subrayando que ha decidido volver a la normalidad en cuanto al **nivel de exposición al mercado** y que Abante European Quality cerró abril con un nivel de inversión del 100% y una cartera equiponderada de 25 valores, de los cuales 8 son entidades bancarias. Y subraya que sigue convencido de que “la mayor infravaloración de la bolsa de la eurozona se concentra en el sector bancario, cuyo potencial medio de revalorización no es inferior al 50% en el espacio de un par de años”.



## Carta del gestor

Estimados inversores,

En abril, las bolsas han registrado notables avances. El Euro Stoxx 50 se ha revalorizado un 4,9%, acumulando una rentabilidad positiva desde inicio de año del 17,1%. El valor liquidativo de Abante, European Quality, subió un 8,7% en abril. La rentabilidad del fondo acumulada en lo que llevamos de año alcanza el 24,7%, superando en casi ocho puntos porcentuales a la del Euro Stoxx 50. Desde su nacimiento, en mayo de 2013, nuestro fondo acumula una rentabilidad positiva del 44%, frente a una revalorización del 25% del índice en el mismo período.

El inicio de la publicación de resultados empresariales, correspondientes al primer trimestre de 2019, ha puesto de manifiesto que los discursos catastrofistas de los últimos meses, que auguraban una fuerte desaceleración de la economía global, no se correspondían bien con la realidad. Hasta finales de mayo, no tendremos la foto completa del panorama empresarial de lo que llevamos de año, pero por lo publicado hasta la fecha, podemos observar que la mayoría de las grandes compañías globales han aumentado su cifra de negocios a un ritmo de dígito medio y sus resultados a tasas próximas al doble dígito. De mantenerse esta tendencia, el mundo podría volver a crecer, un año más, a ritmos próximos al 3% en términos reales, lo que descarta cualquier argumentación favorable a una inminente recesión.

Estados Unidos y China siguen negociando su relación comercial, pero nada indica que el resultado de sus conversaciones, ya sin límite temporal definido, vaya a determinar un colapso en los flujos económicos globales. El asunto del Brexit ha salido del foco de los inversores temporalmente y hasta el próximo otoño no volverá a concitar su interés. Es un tema pendiente que convendría zanjar, y sigo pensando que no va a eternizarse. Una salida ordenada -que probablemente incluya una permanencia en la unión aduanera- sigue siendo la mejor, y la más probable, opción para despejar una incógnita que ha mantenido atenazada la posibilidad de avance en el necesario proceso de cesión de soberanía en favor de la Unión Europea.

Tras las marcadas revalorizaciones bursátiles, hemos decidido volver a la normalidad en nuestro nivel de exposición al mercado. El fondo cerró abril con un nivel de inversión del 100% y con una cartera equiponderada de 25 valores, de los que 8 son bancos. Seguimos convencidos de que la mayor infravaloración de la bolsa de la eurozona se concentra en el sector bancario, cuyo potencial medio de revalorización no es inferior al 50% en el espacio de un par de años. La normalización de la percepción de riesgo -a la que contribuiría decisivamente un acuerdo de salida

del Reino Unido- debería permitir alcanzar la mitad de dicho potencial. La otra mitad de la revalorización pendiente vendrá cuando el mercado quede completamente convencido de que la normalización de tipos, hasta llevarlos a niveles próximos a la inflación, va a suceder.

Muchas gracias por su confianza,

Josep

---

**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 06/05/2019 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.