

AGF - European Quality Fund

**Josep Prats** destaca en su carta mensual que los **meses de verano** por excelencia -julio y agosto- han estado **marcados por una fuerte volatilidad**. Tanto, que el Euro Stoxx 50 subió un 3,8% en julio, para caer en agosto exactamente el mismo porcentaje. En este escenario, **Abante European Quality**, que tiene un peso muy relevante en el sector bancario, llegó a sumar un 5% en julio, para después perder un 6,7% en agosto. Con todo, desde que el fondo salió al mercado, en mayo de 2013, ha logrado una rentabilidad positiva del 41%, frente al 20% que se anota el índice.

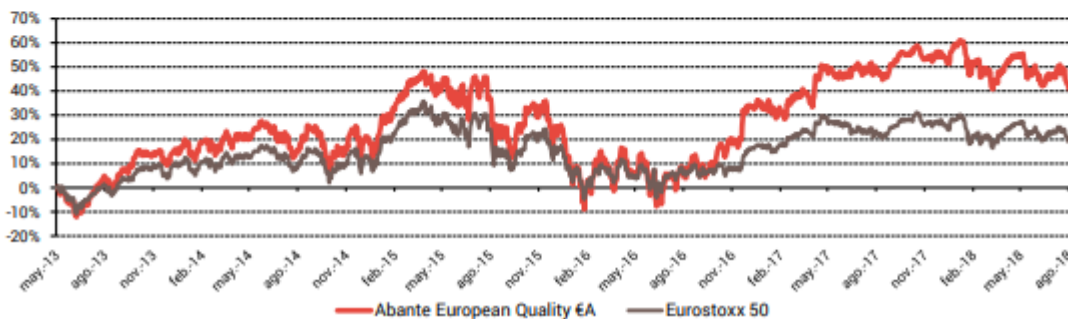
**“El castigo a la banca ha sido especialmente fuerte en agosto”**, explica el gestor, al tiempo que habla de las consecuencias de esta corrección: la crisis de los países emergentes y las dudas que hay sobre con la sostenibilidad de las cuentas públicas italianas. Así, Prats señala que el mal comportamiento bursátil del sector bancario explica el diferencial negativo de rentabilidad frente al índice en 2018: **“En lo que llevamos de año, el índice Euro Stoxx Banks registra un descenso del 20%, frente al 3% de caída del Euro Stoxx 50”**, añade.

Por último, el gestor cuenta que no se han producido cambios en la cartera en este último mes. **“Esperamos que antes de final de año, ante la evidencia de que el euro es irreversible y en la expectativa de una pronta subida de tipos, nuestra cartera bancaria registre una marcada revalorización diferencial frente al índice, que haga posible el objetivo de cerrar 2018 en positivo y con rentabilidad próxima al doble dígito”**, subraya Prats.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 31-ago-18  
Valor liquidativo 14,081€

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	
2018	Fondo	-7,13%	4,83%	-4,16%	-5,05%	6,53%	-5,76%	-1,07%	5,01%	-6,67%				
	Eurostoxx 50	-3,17%	3,01%	-4,72%	-2,25%	5,21%	-3,67%	-0,32%	3,83%	-3,76%				
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	7,15%	-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	4,46%	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 los meses de julio y agosto, los mercados bursátiles de la zona euro estuvieron sometidos a una alta volatilidad. Así, en julio, el Euro Stoxx 50 se revalorizó un 3,8%, exactamente el mismo porcentaje que retrocedía en agosto.

Nuestro fondo, con un peso muy relevante en el sector de comportamiento más volátil, el bancario, registraba una revalorización del valor liquidativo del 5% en julio, para caer un 6,7% en agosto. La rentabilidad de Abante European Quality desde que comenzó el año es de un -7,1%, frente al -3,2% que registra el índice. Desde el nacimiento del fondo, en mayo de 2013, la rentabilidad acumulada asciende al 41%, frente al 20% de subida que se anota el Euro Stoxx 50 en el mismo período.

El mal comportamiento bursátil del sector bancario explica el diferencial negativo de rentabilidad frente al índice en 2018. En lo que llevamos de año, el índice Euro Stoxx Banks registra un descenso del 20%, frente al 3% de caída del Euro Stoxx 50. El castigo a la banca ha sido especialmente fuerte en agosto, debido, en parte, al incremento de la percepción del riesgo, generado por las crisis cambiarias que se vivieron en algunos mercados emergentes como Turquía y Argentina. Y de forma mucho más determinante, la corrección de los bancos es consecuencia de las dudas que se ciernen sobre el compromiso de uno de los grandes países de la eurozona, Italia, con la sostenibilidad de sus cuentas públicas.

En lo que llevamos de septiembre, y ante la evidencia de que la prima de riesgo italiana volvía a situarse en terreno peligroso -superior a los 250 puntos básicos-, destacados ministros de la coalición gubernamental han lanzado mensajes bastante claros al mercado sobre el compromiso de Italia, más allá de lo que se hubiera prometido en campaña electoral (la *flat tax* queda en el olvido y el *reddito di cittadinanza*, en el limbo), de presentar a Bruselas unos presupuestos que, en ningún caso, contemplen un déficit público superior al 3% del PIB. La reacción del mercado ante la declaración de voluntad de mantener los compromisos financieros que exige la pertenencia a la zona euro, ha sido positiva, y los bancos italianos (y en especial, su deuda pública a corto y medio plazo), han registrado marcadas revalorizaciones.

A mediados de octubre saldremos de dudas. Los gobiernos nacionales de la zona euro deberán presentar a Bruselas sus presupuestos y en ese momento las especulaciones sobre el futuro de la eurozona se desvanecerán. Los políticos intentarán arrancar algunas décimas de déficit, pero si lo consiguen serán, décimas, no puntos porcentuales. La alternativa, y mucho más con un Banco Central Europeo que ya ha decidido no seguir aumentando la cartera de bonos soberanos, sería tener unos costes financieros insostenibles. La realidad -al tener que pagar facturas- siempre termina por imponerse a la ficción y al cumplimiento de unas promesas electorales que, en síntesis, siempre son las mismas: cobrar menos impuestos a la vez que se aumenta el gasto público.



Mantenemos sin variación nuestra cartera 0.

y esperamos que antes de final de año, ante la evidencia de que el euro es irreversible y en la expectativa de una pronta subida de tipos, nuestra cartera bancaria registre una marcada revalorización diferencial frente al índice, que haga posible el objetivo de cerrar 2018 en positivo y con rentabilidad próxima al doble dígito.

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 11/09/2018 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.



