

AGF - European Quality Fund

Josep Prats repasa cómo ha cerrado el año la **bolsa europea** y el fondo, destacando la subida de tipos que llevó a cabo la Reserva Federal en diciembre, un movimiento de confirmación de vuelta a la normalidad que los mercados han recibido de forma positiva.

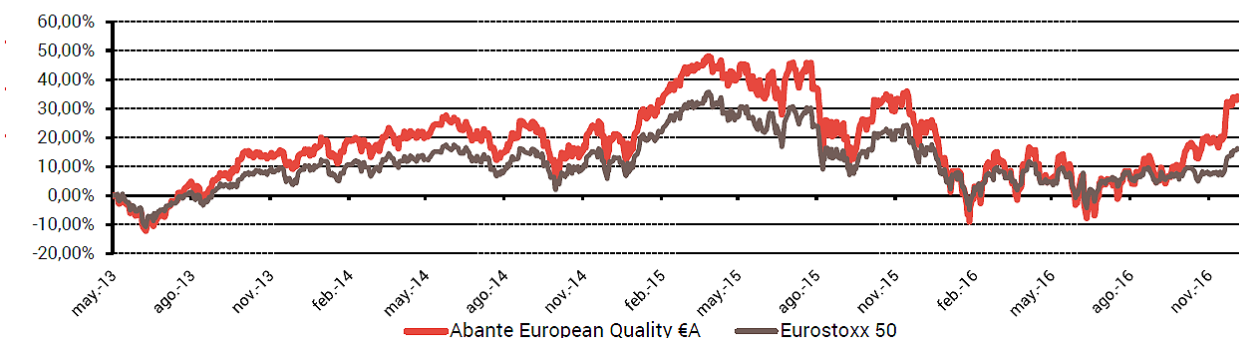
El Euro Stoxx 50 se apuntó unas ganancias del 7,8% en el mes, que le permitieron cerrar marginalmente en positivo (+0,7%) el conjunto del ejercicio 2016. European Quality, con un fuerte peso en el sector bancario, se revalorizó un 11,2% en diciembre, cerrando 2016 con una ganancia anual del 7,2%. Desde mayo de 2013 acumula una rentabilidad del 33%.

El gestor aborda también en su carta las perspectivas para este año, en el que, de nuevo, hay **citas electorales importantes** y pone especial atención a Holanda. En cualquier caso, Prats resta importancia al efecto de las elecciones y señala: "Si el mundo sigue creciendo a ritmos próximos al 3% y el crecimiento es positivo en las tres grandes áreas (Norteamérica, Europa y China), si cada año se suman a la masa global de consumidores, a la clase media, cerca de cien millones de personas, los beneficios de las grandes compañías globales aumentan y, con ellos, su valor". En su opinión, **"el atractivo de la renta variable sigue siendo claro"**.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 30-dic-16
Valor liquidativo 13,303€

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	
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	4,45%	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

La última gran incógnita del año se despejó y lo hizo como la inmensa mayoría de analistas pronosticaban. La Reserva Federal norteamericana subió un cuarto de punto los tipos de interés, retomando así la senda de progresiva normalización que había apuntado doce meses atrás y que había interrumpido a lo largo de 2016.

La reacción de los mercados bursátiles a este signo de confirmación de vuelta a la normalidad ha sido claramente positiva, en especial para aquellos sectores, como el bancario, que trabajan mucho más cómodamente con tipos positivos que en entornos de tipos cero o negativos. En la zona euro todavía tenemos tipos negativos, pero los norteamericanos ya han señalado la nueva dirección y el mercado empieza a anticipar que el BCE seguirá la misma senda dentro de uno o dos años.

El Euro Stoxx 50 se apuntó unas ganancias del 7,8% en el mes, que le permitieron cerrar marginalmente en positivo (+0,7%) el conjunto del ejercicio 2016. Nuestro fondo, con un fuerte peso en el sector bancario, se revalorizó un 11,2% en diciembre, cerrando 2016 con una ganancia anual del 7,2%. Desde su inicio, en mayo de 2013, European Quality acumula una rentabilidad del 33%.

A juzgar por el resultado anual, podríamos pensar que el pasado ha sido un ejercicio normal, tranquilo, hasta anodino, aunque las fortísimas caídas de enero y junio habrán podido dejar descolocados a los inversores sin convicciones firmes. Las sorpresas electorales (*brexit*, Trump...) han provocado episodios de alta volatilidad en 2016.

En 2017 no estaremos libres de elecciones (Francia, Alemania, Holanda), pero, probablemente, sí de sorpresas. En Francia y Alemania, aunque las formaciones populistas y euroescépticas puedan mejorar sus resultados, no es previsible que lo hagan hasta el punto de poner en peligro el mantenimiento en sus respectivos gobiernos de partidos o coaliciones tradicionales, comprometidos con el proyecto europeo.

Esperamos que así sea también en Holanda, un país del núcleo fundador de la unión, no menor, y cuya potencial deriva populista empieza a ser preocupante. Noruega, Suiza y, al parecer, en un futuro no muy lejano Gran Bretaña, no quieren tener el nivel de compromiso necesario para estar en la Unión Europea. Suecia y Dinamarca están en la Unión Europea, pero no en la Unión Monetaria. Holanda queda así como el único país europeo 'rico', con la excepción de Alemania (que lidera políticamente la eurozona), comprometido con el euro. Esperemos que siga siendo así. Sede de importantes compañías multinacionales, debería ser un país especialmente interesado en permanecer en la zona euro. Y este interés podría ser todavía mayor si, como



apuntan medios influyentes británicos, Ámsterdam puede ser la plaza elegida para la deslocalización, más formal que real, de la City londinense para facilitar su actividad, una vez se culmine la salida del Reino Unido de la UE, en la eurozona.

En todo caso, el año que cerramos nos ha mostrado que las sorpresas políticas tienen un efecto cada vez más efímero sobre los mercados. Si el mundo sigue creciendo a ritmos próximos al 3% y el crecimiento es positivo en las tres grandes áreas (Norteamérica, Europa y China), si cada año se suman a la masa global de consumidores, a la clase media, cerca de cien millones de personas, los beneficios de las grandes compañías globales aumentan y, con ellos, su valor. Y, en el caso de la bolsa de la eurozona, si la inversión en una cartera diversificada de grandes compañías permite obtener una rentabilidad inicial por dividendo de entre el 3% y el 4%, cuando la inversión en renta fija soberana o de compañías de alta calidad crediticia ofrece rentabilidades próximas a cero en el medio plazo y no superiores al 2% en el largo plazo, el atractivo de la renta variable sigue siendo claro.

Por ello, afrontamos el nuevo año con la convicción de que nuestra cartera equiponderada de 25 grandes valores, con especial peso en el sector bancario, nos permitirá obtener una buena rentabilidad. Si puede ser, con menores sustos que en el año que cerramos.

Muchas gracias por su confianza, y feliz año nuevo,

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 Unience](#)
- [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 09/01/2017 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.

