

AGF – Abante European Quality Fund

Josep Prats, gestor de **Abante European Quality**, destaca en su carta mensual que 2019 se ha despedido con resultados muy positivos, lo que ha permitido recuperar las pérdidas del año anterior y cerrar el bienio con signo ligeramente positivo.

En este escenario, el valor liquidativo de Abante European Quality ha aumentado un 1,7% en el último mes y **ha terminado el año con una revalorización del 33,9%, superando en más de nueve puntos porcentuales a la del Euro Stoxx 50**. Desde su nacimiento, en mayo de 2013, nuestro fondo acumula una rentabilidad positiva del 55%, frente a una revalorización del 33% del Euro Stoxx 50 en el mismo período.

“Aunque vemos muy factible que, en un entorno de tipos que seguirán siendo bajos durante un período prolongado, los múltiplos que el mercado está dispuesto a pagar, en media, se mantengan, creemos que la gran **brecha de precios que se ha abierto entre las compañías de valor y las de crecimiento debería tender a cerrarse**”, señala Prats.

Respecto a la composición de su cartera, explica que no se han producido cambios: “Está compuesta por acciones de **24 grandes compañías de la zona euro**, con un fuerte peso en el sector bancario, que sigue representando aproximadamente un tercio del patrimonio”.

Sobre la **banca de la zona euro**, Prats destaca que sigue siendo el **activo más infravalorado en los mercados de renta variable**: “Confiamos que, en una perspectiva de menor percepción de riesgo y anticipo de una futura, aunque todavía no inminente, normalización de tipos, contribuya, finalmente en 2020 (tras varios años sin hacerlo), de manera decisiva a la rentabilidad del fondo”.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 31-dic-19
Valor liquidativo 15,490€

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	
2019	Fondo	33,85%	7,08%	7,88%	-0,71%	8,69%	-9,13%	5,64%	-0,02%	-2,78%	6,34%	2,51%	3,80%	1,69%
	Eurostoxx 50	24,78%	5,26%	4,39%	1,62%	4,86%	-6,66%	5,89%	-0,20%	-1,16%	4,16%	0,98%	2,75%	1,12%
2018	Fondo	-23,67%	4,83%	-4,16%	-5,05%	6,53%	-5,76%	-1,07%	5,01%	-6,67%	1,74%	-8,89%	-0,79%	-10,63%
	Eurostoxx 50	-14,34%	3,01%	-4,72%	-2,25%	5,21%	-3,67%	-0,32%	3,83%	-3,76%	0,19%	-5,93%	-0,76%	-5,41%
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	4,45%	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%	-1,72%	-0,50%	-3,49%	1,83%	1,68%	-3,49%	4,42%	-3,21%



Carta del gestor

Estimados inversores,

Después de vivir un mes diciembre con ganancias moderadas, 2019 se ha despedido con resultados muy positivos, lo que ha permitido recuperar las pérdidas del año anterior y cerrar el bienio con signo ligeramente positivo.

El Euro Stoxx 50 se ha revalorizado un 1,1% en diciembre y ha cerrado el año con una rentabilidad acumulada del 24,8%. El valor liquidativo de Abante European Quality ha aumentado un 1,7% en el último mes y ha terminado el año con una revalorización del 33,9%, superando en más de nueve puntos porcentuales a la del Euro Stoxx 50. Desde su nacimiento, en mayo de 2013, nuestro fondo acumula una rentabilidad positiva del 55%, frente a una revalorización del 33% del Euro Stoxx 50 en el mismo período.

Los resultados de las grandes compañías globales han respondido a una evolución económica que, en realidad, ha sido de gran normalidad. El mundo habrá crecido a ritmos próximos al 3% en términos reales, al 5% en términos nominales en dólares, y las ventas de las empresas multinacionales, expuestas al crecimiento global, lo han hecho a ritmos similares. Ello ha permitido aumentos de beneficios a ritmos similares o ligeramente superiores, en el entorno del dígito medio alto.

2020 no presenta un panorama sustancialmente distinto. Quizás el crecimiento global disminuya alguna décima, rozando el 1% en Europa, el 2% en Estados Unidos y el 5% en Asia. En todo caso, ante cualquier expectativa de crecimiento para la economía mundial próximo al 2,5% (y, desde luego, no inferior al 2%), deberíamos esperar moderados aumentos de beneficios para las grandes compañías integrantes de los principales índices bursátiles.

Si se mantienen los múltiplos de cotización (marginalmente superiores a la media histórica en términos absolutos, pero claramente bajos respecto a esa misma media en términos relativos a la rentabilidad libre de riesgo ofrecida por los bonos soberanos), la evolución de los mercados debería discurrir paralela a la de los beneficios. Una revalorización bursátil de dígito medio (a la que habría que añadir una rentabilidad por dividendo del orden del 2% en el mercado estadounidense, que se eleva a casi el 4% en el caso del mercado de la zona euro), debería procurar, a igualdad de múltiplos, una ganancia para el inversor diversificado en las bolsas occidentales próxima a la expectativa de largo plazo, en la frontera del doble dígito.

Aunque vemos muy factible que, en un entorno de tipos que seguirán siendo bajos durante un período prolongado, los múltiplos que el mercado está dispuesto a pagar, en media, se mantengan, creemos que la gran brecha de precios que se ha abierto entre las compañías de valor y las de crecimiento debería tender a cerrarse.

Dicho de forma simple, las compañías de gran calidad y crecimiento cuyo precio ha subido hasta situarlas en rentabilidades por dividendo claramente inferiores al 2% podrían detener su imparable carrera alcista, mientras que aquellas, de menor calidad y reducido crecimiento, que el mercado ha penalizado hasta llegar a exigirles rentabilidades por dividendo superiores al 6%, podrían recuperar su precio (sin necesidad de aumentar significativamente sus beneficios, solo por menor percepción de riesgo), hasta volver a ofrecer rentabilidades por dividendo no muy por encima del 4%, en línea con su media histórica.

Hemos mantenido sin cambios nuestra cartera, integrada por acciones de 24 grandes compañías de la zona euro, con un fuerte peso en el sector bancario, que sigue representando aproximadamente un tercio del patrimonio.

La banca de la eurozona es el activo más infravalorado en los mercados de renta variable. Confiamos que, en una perspectiva de menor percepción de riesgo y anticipo de una futura, aunque todavía no inminente, normalización de tipos contribuya, finalmente en 2020 (tras varios años sin hacerlo), de manera decisiva a la rentabilidad del fondo.

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 14/01/2020 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.