

AGF – Abante European Quality Fund

Josep Prats, gestor de **Abante European Quality**, comienza su carta mensual poniendo el foco en los acontecimientos que están marcando el inicio de 2021, desde la toma de posesión de esta semana de **Joe Biden** como **nuevo presidente de Estados Unidos**, pasando por las **campañas de vacunación** y el incremento de los contagios por coronavirus. En este sentido, el gestor señala que “es previsible que, si no en primavera, sí con gran seguridad en verano, la población más vulnerable al **Covid** haya recibido la vacuna y se puedan levantar las medidas restrictivas a la movilidad que todavía permanecerán durante este invierno”.

Así, Prats comenta que, aunque la normalidad todavía no se ha alcanzado, su llegada ya es cuestión de meses, no de años, por lo que **2021 será, en su conjunto, un año de claro crecimiento económico**. “Quizás debamos esperar a 2022, en algunos países, y a 2023 en otros, para recuperar el nivel de **actividad económica** de 2019, pero podemos esperar que, a uno o dos años vista, la mayoría de las compañías recuperen los niveles de beneficio previos a la crisis del coronavirus. Y, si así es, las **cotizaciones bursátiles** de aquellas empresas que han registrado marcados retrocesos en el año 2020 deberían, también, recuperar los niveles de precios que registraban antes de la crisis”, explica.

Respecto a la **composición de la cartera**, Prats recuerda que no se han producido cambios importantes y que sigue compuesta por 24 valores de gran capitalización de la zona euro. “Esperamos que nuestra cartera, en la que los sectores y valores con un peor comportamiento relativo en 2020 tienen un peso significativo, pueda recuperar, con creces, en 2021 las caídas en el valor liquidativo sufridas en el ejercicio recién cerrado”, concluye el gestor.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 31-dic-20
Valor liquidativo 12,985€

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	
2020	Fondo	-16,17%	-6,21%	-9,82%	-25,88%	2,71%	4,23%	5,81%	-4,10%	4,93%	-7,74%	-6,48%	35,48%	0,36%
	Eurostoxx 50	-5,14%	-2,78%	-8,55%	-16,30%	5,06%	4,18%	6,03%	-1,85%	3,09%	-2,41%	-7,37%	18,06%	1,72%
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%	-1,72%	-4,10%	5,15%	-9,19%	-5,17%	10,24%	2,58%	-6,81%



Carta del gestor

Estimados inversores,

Esta semana Joe Biden tomará posesión del cargo de presidente de Estados Unidos. El Brexit se ha consumado en el plazo previsto, alcanzándose un acuerdo con la Unión Europea. Aunque a un ritmo más lento de lo inicialmente previsto, las campañas de vacunación ya están en marcha en Europa. La tercera ola de la expansión del virus, desgraciadamente, se cobrará todavía muchas vidas humanas, y pondrá en dificultades a los sistemas sanitarios de todos los países durante algunos meses. Pero es previsible que, si no en primavera, sí con gran seguridad en verano, la población más vulnerable al Covid haya recibido la vacuna y se puedan levantar las medidas restrictivas a la movilidad que todavía permanecerán durante este invierno.

La normalidad no se ha alcanzado, pero sabemos que su llegada ya es cuestión de meses, no de años. 2021 será, en su conjunto, un año de claro crecimiento económico, tras el colapso de 2020. Quizás debamos esperar a 2022, en algunos países, y a 2023 en otros, para recuperar el nivel de actividad económica de 2019, pero podemos esperar que, a uno o dos años vista, la mayoría de las compañías recuperen los niveles de beneficio previos a la crisis del coronavirus. Y, si así es, las cotizaciones bursátiles de aquellas empresas que han registrado marcados retrocesos en el año 2020 deberían, también, recuperar los niveles de precios que registraban antes de la crisis. Especialmente cuando, como consecuencia de las acciones monetarias que se han adoptado para ayudar a superarla, es previsible que los tipos de interés se mantengan en niveles muy bajos durante un tiempo prolongado. Con tipos bajos, la rentabilidad exigible a la inversión en renta variable baja. O, dicho de otra manera, los precios que se pueden pagar por invertir en una compañía, a igualdad de beneficios esperados, son mayores.

En pocas semanas conoceremos los resultados empresariales del ejercicio 2020. Serán anormalmente bajos y a nadie le extrañará. La atención de los inversores estará centrada -cuando se publiquen los avances de cierre de ejercicio- no tanto en qué ha pasado en el último trimestre, como en las expectativas y compromisos que los gestores de las compañías notifiquen para el ejercicio 2021. La expectativa de recuperación de la normalidad a lo largo de 2021 será la tónica general y la incertidumbre se centrará en cuántos meses, en algunos casos, o cuántos trimestres, en otros, serán necesarios para recuperar los estándares previos a la crisis. Con la publicación de los resultados bancarios se despejará, probablemente, una de las mayores incertidumbres actuales para el mercado: hasta qué punto la crisis ha deteriorado su solvencia y en qué medida se retomará el pago de dividendos. Si, como esperamos, la morosidad no cubierta por avales públicos no

alcanza los niveles que fueren a ninguna ampliación de capital, la recuperación del sector bancario en la eurozona, que se ha revalorizado más de un 50% en el último trimestre, pero que sigue cotizando a niveles un 20% inferiores a los de cierre de 2019, debería proseguir.

No hemos realizado cambios en nuestra cartera, compuesta por 24 valores de la zona euro de gran capitalización, todos ellos miembros actuales o pasados del índice Euro Stoxx 50, con un peso prácticamente equiponderado. Esperamos que nuestra cartera, en la que los sectores y valores con un peor comportamiento relativo en 2020 tienen un peso significativo, pueda recuperar, con creces, en 2021 las caídas en el valor liquidativo sufridas en el ejercicio recién cerrado.

Muchas gracias por su confianza,

Josep Prats

Gestor de Abante European Quality

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. Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. La carta Informativa ha sido elaborada 18/01/2021 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.