

AGF - European Quality Fund

Josep Prats comienza su carta mensual haciendo balance de la buena evolución que han tenido los principales mercados bursátiles durante el primer mes de 2018.

El gestor de **Abante European Quality** pone el acento en el excelente comportamiento que ha registrado el sector bancario, el de mayor peso en su cartera, que ha logrado que el fondo despida enero con **una subida del 4,8%, por encima de la revalorización del 3% que ha obtenido el Euro Sotxx 50**, su índice de referencia, durante el mismo mes. Con esto, desde su nacimiento en mayo de 2013, el fondo acumula una rentabilidad del 59%, frente a la subida del 28% que se ha anotado el Euro Stoxx 50 en el mismo período.

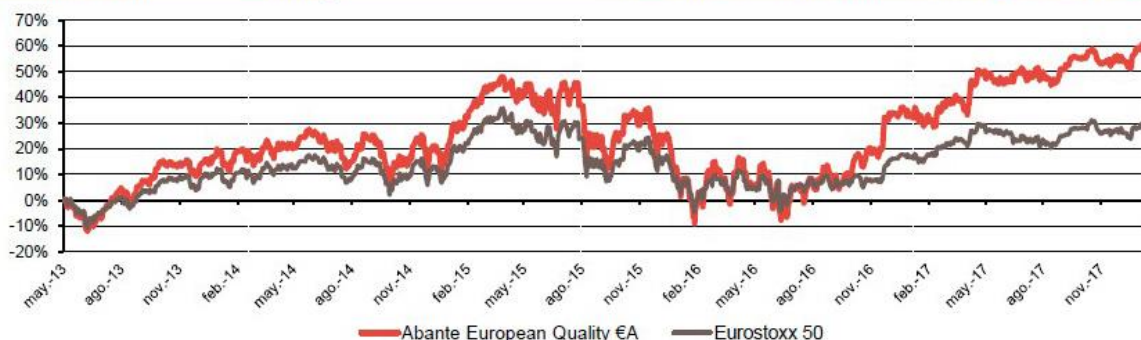
“Parece que, definitivamente, **el proceso de normalización de tipos está en marcha**. El diferencial de rentabilidad ofrecido por la deuda pública española a 10 años frente a la alemana, se ha reducido en enero en 40 puntos básicos, en una pequeña parte por una ligera reducción de la TIR (Tasa Interna de Retorno) de nuestro bono soberano (desde el 1,50% hasta el 1,40%) y, en mayor medida, por el claro repunte de la TIR del bono alemán (desde el 0,40% hasta el 0,70%)”, explica Prats.

Respecto a la composición de la cartera, comenta que no se han producido cambios y que **el sector financiero continúa siendo el de mayor peso**. En este escenario, Prats se muestra convencido de que en 2018 la banca, tras muchos años de práctico estancamiento, debería ofrecer en 2018 un retorno de doble dígito porcentual.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 31-ene-18
Valor liquidativo 15,895€

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
2018	Fondo	4,83%	4,83%										
	Eurostoxx 50	3,01%	3,01%										
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%
	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%
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%
	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%
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%
	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%
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%
	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%
2013	Fondo	15,85%					-2,57%	-7,30%	8,91%	0,28%	7,30%	8,54%	0,49%
	Eurostoxx 50	10,33%					-1,72%	-6,03%	6,36%	-1,69%	6,31%	6,04%	0,61%



Carta del gestor

El primer mes del año se ha cerrado con signo claramente positivo en los principales mercados bursátiles. El Euro Stoxx 50 ha registrado una revalorización del 3% en enero, de la mano de un fuerte tirón de los valores bancarios, cuyo índice sectorial, el Euro Stoxx Banks, ha marcado una ganancia del 7,9%.

El excelente comportamiento del sector bancario, el de mayor peso en nuestra cartera, ha sido determinante para que Abante European Quality haya obtenido una rentabilidad del 4,8%, claramente superior a la del índice de grandes capitalizaciones de la zona euro. Desde su nacimiento, en mayo de 2013, acumula una rentabilidad del 59%, frente a la subida del 28% que se ha anotado el Euro Stoxx 50 en el mismo período.

En nuestra carta del mes anterior decíamos:

El fantasma de la ruptura del euro se está desvaneciendo, pero no podremos darlo completamente por desaparecido hasta que el diferencial de rentabilidad del bono soberano alemán a 10 años deje de ser medio punto porcentual superior al español.

Esta es la gran asignatura pendiente. El estrechamiento de los diferenciales de tipos entre los tesoros de la eurozona, que deberá venir, obviamente, por un repunte de las rentabilidades ofrecidas por el bono alemán.

Parece que, definitivamente, el proceso de normalización de tipos está en marcha. El diferencial de rentabilidad ofrecido por la deuda pública española a 10 años frente a la alemana, se ha reducido en enero en 40 puntos básicos, en una pequeña parte por una ligera reducción de la TIR (**Tasa Interna de Retorno**) de nuestro bono soberano (desde el 1,50% hasta el 1,40%) y, en mayor medida, por el claro repunte de la TIR del bono alemán (desde el 0,40% hasta el 0,70%).

Aunque suele decirse que las subidas de tipos son perjudiciales para los mercados bursátiles, esta afirmación solo resulta ser cierta cuando nos movemos en entornos de tipos relativamente normales, cuando desde rentabilidades reales moderadamente positivas se pasa a rentabilidades reales muy elevadas. Cuando se parte de rentabilidades reales claramente negativas (como sigue siendo el caso del bono alemán), un repunte de tipos no es más que una normalización de la percepción del riesgo.

Les decía también hace un mes que esperaba que a finales de 2018 pudiéramos ver ya una TIR del bono alemán en el 1%. Un repunte cierto, constante, pero gradual, de las rentabilidades ofrecidas por la deuda soberana, será claramente beneficioso para la bolsa de la eurozona. Un incremento del 0,60% en el año, desde el 0,40% de finales de 2017 hasta el 1% esperado para finales de 2018, sería preferible que se produjera a razón de un 0,05% cada mes. Pero los mercados suelen seguir sus propios ritmos. Así, en el primer mes el repunte ya ha sido del 0,30%, provocando una convulsión a corto plazo que puede propiciar cierto aumento de la volatilidad.

En todo caso, seguiré enjuiciando positivamente la vuelta a tipos reales moderadamente positivos. Las valoraciones bursátiles actuales, sintetizadas en la rentabilidad por dividendo superior al 3%



que ofrece el Euro Stoxx 50, son perfectamente compatibles con tipos reales a largo plazo de más del 2%. Y todavía estamos bajo cero.

Mantenemos sin variaciones nuestra cartera -en la que el sector financiero tiene un elevado peso-, convencidos de que será la banca, este año sí, la que deberá permitirnos obtener, una vez más, una rentabilidad diferencial frente al mercado bursátil de la zona euro, puesto que, tras muchos años de práctico estancamiento, debería ofrecer en 2018 un retorno de doble dígito porcentual.

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 06/02/2018 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.

