

AGF – Abante European Quality Fund

**Josep Prats**, gestor de **Abante European Quality**, señala en su carta mensual que los mercados han comenzado el año con un **tono moderadamente positivo** que se ha ido viniendo abajo a medida que avanzaba enero y se confirmaba que el brote de coronavirus en China estaba alcanzando dimensiones preocupantes.

En este escenario, Prats destaca que parece que la expansión de la epidemia más allá de la zona de Wuhan es marginal y que el escenario más probable es que, en unas pocas semanas, **la actividad económica en China se normalice**.

Respecto a la composición del fondo, el gestor señala que **no se han producido cambios**, y repasa las cuentas que han presentado algunas de las compañías que tiene en **cartera**: “16 de las 24 empresas de las que somos accionistas han presentado ya resultados y, en general, no ha habido sorpresas relevantes”.

Por último, recuerda que el **sector bancario** sigue representando, aproximadamente, **un tercio del patrimonio del fondo**: “Confiamos que los bancos contribuyan, con un mercado diferencial positivo frente al índice general, a la rentabilidad del fondo en 2020”.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

		Datos a 31-ene-20 Valor liquidativo 14,528€												
		Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
2020	Fondo	-6,21%	-6,21%											
	Eurostoxx 50	-2,78%	-2,78%											
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,

Las bolsas habían comenzado 2020 con un tono moderadamente positivo, que se vio alterado, a finales de enero, con la confirmación de que el brote de coronavirus en China estaba alcanzando dimensiones preocupantes y que ello podría tener consecuencias relevantes para la actividad económica. Parece que, de momento, la expansión de la epidemia más allá de la zona de Wuhan es marginal. En todo caso, es indudable que, cuando los fallecidos empiezan a contarse ya por millares y la población en cuarentena por decenas de millones, en una zona con gran actividad industrial y ligada a la economía global, la cautela sobre las consecuencias que la crisis del coronavirus pueda tener para los mercados bursátiles es necesaria.

Creo, sin embargo, que el escenario más probable es que, en pocas semanas, la actividad económica en China se normalice y el impacto de la crisis no afecte en más de un punto porcentual a las expectativas de crecimiento económico del gigante asiático para el conjunto del año, y en alguna décima, al crecimiento global.

Haber esperado las dos primeras semanas de febrero para publicar la carta nos ha permitido ir conociendo ya una buena parte de los resultados del cierre de 2019 publicados por las compañías que tenemos en cartera: 16 de las 24 empresas de las que somos accionistas han presentado ya resultados y, en general, no ha habido sorpresas relevantes.

Tres compañías (Air Liquide, SAP y LVMH) han registrado crecimientos del beneficio recurrente superiores al 10%, y otras tres (Commerzbank, Daimler y Société Générale) han publicado resultados inferiores a los alcanzados en 2018. Las 10 empresas restantes han cerrado 2019 con aumentos de beneficio recurrente de un dígito porcentual con respecto al año anterior, en línea con el crecimiento nominal global de los sectores y geografías en los que operan con posiciones de liderazgo.

En lo que llevamos de año -hasta el día 12 de febrero-, el valor liquidativo de Abante European Quality se ha revalorizado un 1%, frente al 3% de ganancias del  ndice Euro Stoxx 50. Desde su nacimiento, en abril de 2013, nuestro fondo acumula una revalorización del 56%, frente al 36% del índice en el mismo período.

Mantenemos sin cambios nuestra cartera, que continúa 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. Confiamos que los bancos contribuyan, con un marcado diferencial positivo frente al índice general, a la rentabilidad del fondo en 2020.

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. Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. La carta Informativa ha sido elaborada el 13/02/2020 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.