

AGF – Abante European Quality Fund

Josep Prats, gestor de **Abante European Quality**, señala en su carta que en marzo las bolsas han consolidado los avances registrados durante los dos primeros meses de 2019, que, en el caso del Euro Stoxx 50 ha supuesto una revalorización del 1,6% en el mes, y del 11,7% en el trimestre. Por su parte, el fondo, que cerró marzo con un ligero retroceso del 0,7%, ha recuperado en las dos primeras semanas de abril ese diferencial y el día 12 de este mes acumulaba un 21% de rentabilidad, por encima del 15% del índice.

Prats comenta que este mes estaba esperando a conocer el desenlace del Brexit -la fecha límite era el día 12 de abril- para escribir la carta y señala que, tras la nueva prórroga -que vence en octubre-, “el escenario más temido por los mercados, el de un Brexit sin acuerdo, ha sido descartado”. El gestor señala que es verosímil que lleguemos a octubre “sin haber aclarado las cosas” y destaca que, en su opinión, “Reino Unido terminará por salir de la Unión Europea con un acuerdo difuso” que se parecerá a la relación que tiene ahora la UE con Noruega.

“Creo, sinceramente, que la salida ordenada de Reino Unido sería una buena noticia para el futuro de la Unión Europea”, destaca Prats. Porque, en su opinión, una Unión Europea en la que todos los países relevantes compartan el euro podrá avanzar en un proceso de integración imprescindible en un mundo global. Y añade: “Esto debería permitir que disminuya el riesgo percibido en los mercados financieros de la zona euro y nuestro fondo, deberá verse beneficiado del descarte del escenario de un Brexit caótico”.

En marzo, el gestor ha hecho dos movimientos en su cartera. Por un lado, ha vendido Bayer y Deutsche Post y, por otro, ha incorporado a su cartera Fresenius y EssilorLuxottica. Sobre estas, destaca que ambas compañías son líderes mundiales en nuevos negocios beneficiados por una de las tendencias globales, el envejecimiento.

El gestor concluye subrayando que ha reducido, tras las últimas alzas, la inversión del fondo hasta dejarlo en el 110%, con una cartera equilibrada de 25 compañías en niveles cercanos al “4% por valor y un 10% vía futuros del sector bancario de la zona euro”.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 29-mar-19
Valor liquidativo 13,273€

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
2019	Fondo	14,69%	7,08%	7,88%	-0,71%								
	Eurostoxx 50	11,67%	5,26%	4,39%	1,62%								
2018	Fondo	-23,67%	4,83%	-4,16%	-5,05%	6,53%	-5,76%	-1,07%	5,01%	-6,67%	1,74%	-8,99%	-0,79%
	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%
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%	-3,05%	4,49%	0,39%	1,16%	-1,72%	-0,50%	-3,49%	1,83%	1,68%	-3,49%	4,42%



Carta del gestor

Estimados inversores,

En marzo, las bolsas han consolidado los avances registrados en los dos primeros meses del año. El Euro Stoxx 50 se ha revalorizado un 1,6%, acumulando una rentabilidad positiva desde inicio de año del 11,7%.

El valor liquidativo de Abante European Quality experimentó un ligero retroceso del 0,7% durante el mes de marzo, pero ha recuperado ese diferencial respecto al índice en las dos primeras semanas de abril. En el momento en el que escribo esta carta, 12 de abril, la rentabilidad del fondo acumulada en lo que llevamos de año alcanza el 21%, superando en seis puntos a la del Euro Stoxx 50, que se sitúa en el 15%. Desde su nacimiento, en mayo de 2013, nuestro fondo acumula una rentabilidad positiva del 40%, mientras que el Euro Stoxx 50 ha ganado un 22% en el mismo período.

Este mes decidí esperar a publicar la carta a los inversores hasta conocer el desenlace del Brexit. El 12 de abril era la fecha límite para que el Reino Unido decidiera si salía de la Unión Europea sin acuerdo o, por el contrario, solicitaba una nueva prórroga. El escenario más temido por los mercados, el de un Brexit sin acuerdo, ha sido descartado. La Unión Europea ha concedido a los británicos una nueva prórroga, que vence a finales de octubre de 2019, para ver si, finalmente, llegan a alguna conclusión. De momento, tendrán que convocar elecciones al Parlamento Europeo y las llevarán a cabo siempre que, antes de la fecha prevista para su celebración, no hayan sido capaces de alcanzar una mayoría para sellar el acuerdo de salida.

Seguir haciendo *brexitología* empieza a ser aburrido, pero, ahora mismo, parece verosímil que lleguemos a finales de octubre sin haber aclarado las cosas. Si tal fuera el caso, llegada la nueva fecha de vencimiento, veríamos cuál es la reacción de la Unión Europea ante la eventual petición de una nueva prórroga. Mi opinión es que, tarde o temprano, antes o después de octubre, Reino Unido terminará por salir de la Unión Europea con un acuerdo difuso que, cuando se vaya concretando en el tiempo, en dos o tres años, veremos que termina por definir una relación no muy distinta de la que ahora mismo tiene la UE con Noruega.

Creo, sinceramente, que la salida ordenada de Reino Unido sería una buena noticia para el futuro de la UE, mucho mejor incluso que su permanencia tras un eventual nuevo referéndum. Una Unión Europea en la que todos los países grandes, relevantes, compartan el euro como moneda común, podrá avanzar en un proceso de integración, de cesión de soberanía, imprescindible en un mundo global.

En todo caso, no hay salida desordenada, y ello debería permitir que, en el corto plazo, disminuya el riesgo percibido en los mercados financieros de la zona euro. Nuestro fondo, con gran peso en el sector bancario, deberá verse beneficiado del descarte del escenario de un Brexit caótico.

En marzo hemos realizado dos cambios en nuestra cartera: hemos vendido Bayer y Deutsche Post y comprado Fresenius y EssilorLuxottica. Los pleitos judiciales en Estados Unidos por el herbicida de Monsanto, con expectativas de indemnizaciones multimillonarias, incorporan una incertidumbre muy elevada y potencialmente muy dañina a los resultados de Bayer. Por su parte, tras la publicación de resultados y revisión del plan estratégico, las perspectivas para Deutsche Post, sin ser malas, no ofrecen un claro potencial de revalorización a los precios actuales.

Por otro lado, la incorporación de Fresenius y EssilorLuxottica, dos compañías líderes mundiales en unos negocios beneficiados por la más indiscutible de las grandes tendencias globales, el envejecimiento, se produce tras unas caídas bursátiles derivadas de cuestiones que estimamos coyunturales que las han puesto en un precio atractivo.

Hemos reducido ligeramente, tras las últimas alzas bursátiles, el nivel de inversión del fondo hasta dejarlo en el 110%, con una cartera equiponderada de 25 compañías en niveles próximos al 4% por valor y un 10% vía futuros del sector bancario de la zona euro.

Muchas gracias por su confianza,

Josep

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 15/04/2019 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.