

AGF - European Quality Fund

**Josep Prats** empieza su carta comentando la evolución del **Euro Stoxx 50** y del fondo en mayo, en el que ambos han cerrado con una revalorización ligeramente superior al 1%.

Por otra parte, sobre los **resultados corporativos** del primer trimestre, Prats destaca que no ha habido sorpresas significativas.

El gestor de **Abante European Quality** analiza los tres acontecimientos en los que el mercado va a tener puesto el foco: la reunión de la Reserva Federal, el referéndum británico sobre la permanencia en la UE y las **elecciones generales en España**.

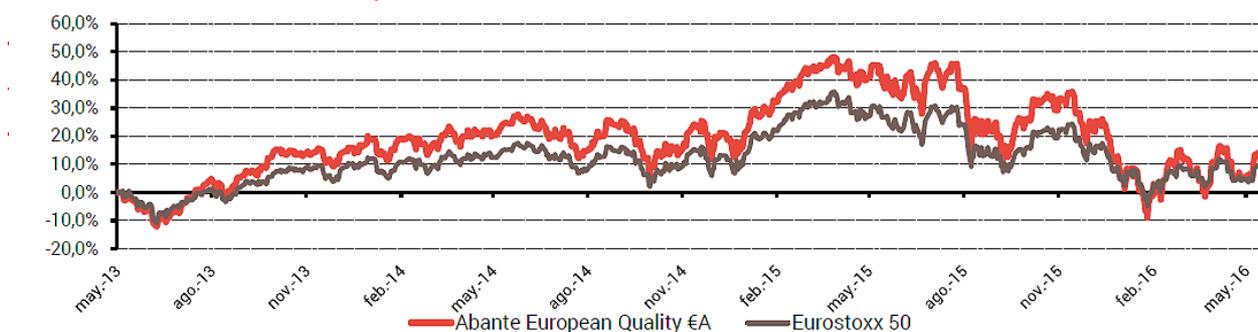
Sobre estas últimas, señala que “visto desde una perspectiva europea, o global, parece claro que el gobierno resultante será uno claramente comprometido con las políticas de rigor presupuestario determinadas por la Unión Europea”.

Prats dice que el panorama sobre el **referéndum británico** se presenta más complejo y escribe que “el voto de los jubilados puede ser determinante”. Además, añade: “Si, como esperamos, triunfa el voto favorable a la permanencia, esperamos una clara recuperación de los mercados, eliminado el que, a nuestro juicio, constituía el mayor riesgo político del año”.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 31-May-16  
Valor liquidativo 11,241€

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
2016	Fondo	-9,46%	-12,53%	-3,31%	1,64%	4,20%	1,09%						
	Eurostoxx 50	-6,24%	-6,81%	-3,26%	2,01%	0,77%	1,16%						
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

En mayo los mercados bursátiles han mostrado un tono bastante plano. El Euro Stoxx 50 ha cerrado el mes con una revalorización ligeramente superior al 1%, y el valor liquidativo de nuestro fondo ha registrado una ganancia similar. Las caídas de las últimas sesiones han eliminado buena parte de la recuperación que se había iniciado en la segunda mitad del mes.

Conocidos ya todos los **resultados del primer trimestre** no apreciamos sorpresas significativas. Las ventas de las principales compañías evolucionan a un ritmo acorde con el crecimiento económico global, que se situará, un año más, por encima del 3%. Incertidumbres de carácter político y decisiones de las autoridades monetarias marcarán la evolución del mercado durante el mes de junio.

Tres son los acontecimientos relevantes a los que nos enfrentamos antes de cruzar el ecuador del ejercicio. Por orden cronológico, la reunión de la Reserva Federal, el referéndum británico sobre la permanencia en la UE y las elecciones generales en España.

El **referéndum británico** es, sin duda, el más importante de los tres. De hecho, es bien probable que condicione la decisión de la Reserva Federal, que previsiblemente retrase hasta julio, una vez conocido el resultado, la decisión de subir de nuevo tipos. Las **elecciones españolas** no depararán, previsiblemente, grandes sorpresas, con un resultado que diferirá en poco más de media docena de escaños por formación respecto al obtenido en diciembre pasado. Ello llevará a la necesidad de que uno de los dos grandes partidos tradicionales se abstenga para facilitar el gobierno del otro, si no se quieren repetir, de nuevo elecciones. Visto desde una perspectiva europea, o global, parece claro que el gobierno resultante será uno claramente comprometido con las políticas de rigor presupuestario determinadas por la Unión Europea.

Más complejo se presenta el **panorama ante el referéndum británico**. Si hasta hace un par de semanas, aunque no muy holgada, la ventaja de los partidarios de permanecer en la UE parecía clara, las últimas encuestas apuntan a un resultado muy ajustado, sin que se pueda descartar el triunfo del voto partidario del abandono. La segmentación de la población británica sobre el



tema parece clara: la clase media alta, urbana, con altos niveles de educación y los jóvenes son partidarios de la permanencia; la clase media baja, rural, con bajos niveles de educación y de edad madura, son partidarios de la salida. El voto de los jubilados puede ser determinante y, teniendo en cuenta el reciente referéndum escocés, podemos intuir que al final podría decantarse, por prudencia, hacia la posición defensora del *statu quo*: permanecer.

Un voto favorable a la salida de la UE crearía una convulsión a corto plazo en los mercados, no solo de acciones, sino también de divisas y deuda soberana, previsiblemente con una caída de la libra y una ampliación de los diferenciales de la deuda periférica. Las dudas sobre el proyecto europeo, por más que Reino Unido no forme parte de la eurozona, cogerían fuerza. Una reacción clara de los dirigentes de la UE y del Banco Central Europeo podría paliar a corto plazo los efectos negativos en el mercado. A medio plazo, la evidencia de que las empresas seguirían vendiendo y ganando dinero, y la misma lentitud del eventual proceso de desvinculación, que duraría varios años, en los que podría recomponerse la situación, determinaría una vuelta a la normalidad.

No vamos a especular al compás de las encuestas, pese a que nuestra cartera, con un elevado componente del sector financiero, se verá verosímilmente, más afectada, para bien y para mal, a corto plazo, por el resultado del referéndum británico. Si, como esperamos, triunfa el voto favorable a la permanencia, esperamos una clara **recuperación de los mercados**, eliminado el que, a nuestro juicio, constituía el mayor riesgo político del año. Al sí a la UE seguiría, un mes más tarde, el cuarto de punto de alza de tipos en Estados Unidos, que transmitiría a los mercados un fuerte mensaje de consolidación de una vuelta a la normalidad. Si triunfa el no a Europa tendremos que soportar la volatilidad y esperar a que el transcurso del tiempo y la evidencia de la mejora de resultados, termine por llevar los precios de mercado de las acciones a niveles claramente más elevados, acordes con su valor fundamental.

Muchas gracias por su confianza,

Josep Prats



twitter



linkedin



youtube



unience



abanteasesores.com

---

**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 Unience](#)
- [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 04/05/2016 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido. Si desea dejar de recibir este documento puede mandar un mail a [pdp@abanteasesores.com](mailto:pdp@abanteasesores.com).

