

AGF - European Quality Fund

Josep Prats repasa en su carta la evolución de los mercados en mayo y cómo han afectado a la evolución del fondo, que en el mes acumula una caída del 5,76% y en el año del 4,22% como consecuencia de los movimientos bursátiles que provocaron “las convulsiones políticas, y secundariamente en España”. Pero, como destaca Prats, “la rentabilidad acumulada por el fondo desde su nacimiento, en mayo de 2013, es del 45%, frente al 21% de revalorización del Euro Stoxx 50 en estos cinco años”.

“El fantasma de la ruptura del euro, que dábamos ya por prácticamente desaparecido, volvía al escenario. Y ya sabemos que, cuando esto sucede, el castigo bursátil al sector bancario es inmediato”, señala. Sin embargo, en junio y con el nuevo gobierno italiano, europeísta, “hemos podido asistir a una clara reducción de las primas de riesgo soberano y a una recuperación de las cotizaciones bursátiles de los bancos”.

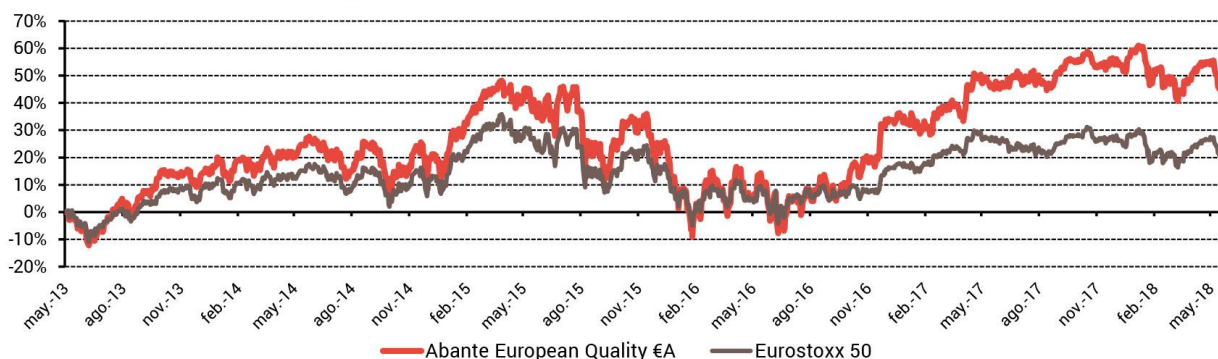
El gestor de **Abante European Quality** explica en que cuando se compruebe la voluntad del Banco Central Europeo de finalizar el programa de compra de activos y el mercado centre la atención en cuándo iniciaremos la siguiente etapa, de normalización de los tipos de interés, “estaremos bien posicionados para la recuperación bursátil que, con la vuelta a la normalidad en los mercados de renta fija, llevará aparejada”

Prats confía en que “en el conjunto de 2018, podamos obtener una rentabilidad positiva de doble dígito y, un año más, superior a la del índice Euro Stoxx 50”.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 31-may-18
Valor liquidativo 14,522€

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	
2018	Fondo	-4,22%	4,83%	-4,16%	-5,05%	6,53%	-5,76%							
	Eurostoxx 50	-2,78%	3,01%	-4,72%	-2,25%	5,21%	-3,67%							
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%	-1,24%	-4,10%	5,15%	-9,19%	-5,17%	10,24%	2,58%	-6,81%
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%	-4,33%
	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%	-3,21%
2013	Fondo	15,85%					-2,57%	-7,30%	8,91%	0,28%	7,30%	8,54%	0,49%	0,35%
	Eurostoxx 50	10,33%					-1,72%	-6,03%	6,36%	-1,69%	6,31%	6,04%	0,61%	0,72%



Carta del gestor

Estimados inversores,

En mayo, los mercados bursátiles de la zona euro han perdido la mayor parte de la rentabilidad obtenida en el mes anterior, hasta situarse en niveles inferiores a los del cierre de 2017. El Euro Stoxx 50 ha cerrado el mes con una caída del 3,7% y el valor liquidativo de Abante European Quality ha retrocedido un 5,7%. Desde el inicio de 2018 el fondo registra un rendimiento del -4,7%, mientras que el índice cae en el mismo periodo del -2,8% del índice. Sin embargo, la rentabilidad acumulada por el fondo desde su nacimiento, en mayo de 2013, es del 45%, frente al 21% de revalorización del Euro Stoxx 50 en estos cinco años.

En la primera quincena del mes los mercados registraron oscilaciones moderadas, conocidos ya los resultados corporativos del primer trimestre y sin sorpresas provenientes de indicadores macroeconómicos. Sin embargo, en la segunda mitad del mes, y muy especialmente en la última semana, las convulsiones políticas en Italia, y secundariamente en España, provocaron fuertes oscilaciones de precios en los mercados de renta fija y renta variable.

El bono italiano a 10 años llegó a cotizar a un diferencial superior a los 300 puntos básicos respecto al alemán (que redujo su TIR hasta el 0,20%). Y, lo que es quizás todavía más notable, llegó a ofrecer una TIR a 2 años superior al 2%. El incremento de la prima de riesgo de la deuda pública italiana se contagió, aunque de forma muy atenuada, a otros bonos soberanos de los países del sur de Europa, en especial Portugal y España. El fantasma de la ruptura del euro, que dábamos ya por prácticamente desaparecido, volvía al escenario. Y ya sabemos que, cuando esto sucede, el castigo bursátil al sector bancario es inmediato.

En el momento en el que les escribo esta nota ya se ha constituido un nuevo gobierno en Italia, con la firma de los nombramientos de los nuevos ministros por el presidente de la República y el voto de confianza en las dos cámaras del Parlamento. Finalmente, y muy probablemente gracias a la reacción de los mercados (oficialmente, el Banco Central Europeo no ha tomado cartas en el asunto...), los ministerios de Exteriores y Economía han recaído en dos técnicos claramente partidarios de la moneda común y se ha borrado del programa de gobierno conjunto Lega -Cinque Stelle toda referencia a condonaciones o nuevas formas de cálculo de la deuda pública y se ha reafirmado un compromiso con el mantenimiento de Italia en la zona euro.

En la medida en que, una vez en el gobierno, las promesas electorales (*flat tax*, *reddito de cittadinanza*) queden dilatadas en el tiempo y diluidas en su intensidad ante la evidencia de que hay que pagar las facturas a final de mes, las voces catastrofistas sobre el euro se acallarán y se recuperará una percepción más normalizada de riesgo. De hecho, ya en la primera semana de junio hemos podido asistir a una clara reducción de las primas de riesgo soberano y a una recuperación de las cotizaciones bursátiles de los bancos.

En las dos reuniones de junio y julio del BCE podríamos ver cómo se confirma la voluntad de finalizar el programa de compra de activos en septiembre. Y en septiembre ya sabremos, con toda seguridad, si el BCE efectivamente ha dejado de comprar bonos, dada por superada la etapa más



crítica de intervención, y centraremos la atención en cuándo iniciaremos la siguiente etapa, la de la normalización de los tipos de interés.

Y cuando ello se produzca, o mejor, cuando el mercado lo anticipe, estaremos bien posicionados para la recuperación bursátil que, con la vuelta a la normalidad en los mercados de renta fija, llevará aparejada.

Mantenemos sin variaciones la cartera del fondo. Y sigo confiando que, en el conjunto de 2018, podamos obtener una rentabilidad positiva de doble dígito y, un año más, superior a la del índice Euro Stoxx 50.

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 07/06/2018 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.

