

Noviembre de 2015

[Josep Prats](#) destaca en su carta que “resultados crecientes y alternativas de inversión en renta fija poco rentables son la mejor combinación para la inversión bursátil”.

El gestor de [Abante European Quality](#) comenta en su carta mensual que los **resultados corporativos** van según lo previsto y las expectativas sobre la decisión de la Fed sobre los **tipos de interés**.

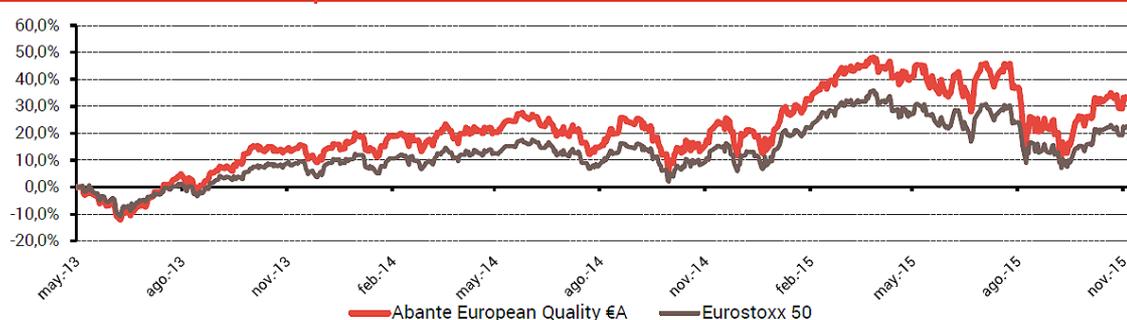
Prats señala: “En la actualidad el precio de mercado de los grandes valores de la zona euro, ejemplificado en su índice de referencia, el **Euro Stoxx 50** se encuentra, a mi juicio, todavía **muy alejado de su valor fundamental**, que estimo en el entorno de 4.100 puntos”.

El fondo ha obtenido una rentabilidad mensual del **3,2%**, ligeramente superior a la del mercado, y acumula una revalorización del **14,4%** en 2015.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 30-nov-15
Valor liquidativo 13,596€

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	
2015	Fondo	14,39%	6,55%	9,35%	4,08%	-2,48%	-0,44%	-4,52%	6,47%	-11,95%	-7,13%	13,27%	3,17%	
	Eurostoxx 50	11,44%	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%	-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%



twitter



linkedin



youtube



unience



abanteasesores.com

Carta del Gestor

Los **resultados del tercer trimestre** que quedaban por conocer se publicaron en la primera semana de noviembre. Y no difirieron de los conocidos hasta entonces. En general, crecimientos de ventas y beneficios de un dígito a tipo de cambio constante, que expresados en euros se acercan al doble dígito.

Los resultados van según lo previsto. Los tipos siguen bajos, no solo los de corto plazo, como consecuencia de las políticas de los bancos centrales, sino también los de medio y largo plazo, en cuya determinación tienen un papel más importante los mercados. Resultados crecientes y alternativas de inversión en renta fija poco rentables son **la mejor combinación para la inversión bursátil**.

Siempre habrá imprevistos. Siempre habrá hechos que permitan que los que quieren subrayar los **riesgos** los aprovechen. Un día serán los resultados de unas elecciones. Otro día será un atentado terrorista. Otro día serán acciones bélicas relativamente excepcionales en el marco de conflictos crónicos. Sin mencionar los innúmeros datos de coyuntura económica o las interpretaciones de las declaraciones de los banqueros centrales, inagotables fuentes para todo tipo de disquisiciones.

En noviembre tuvimos, desgraciadamente, uno de esos hechos: los **atentados de París**. En esta ocasión el mercado los asumió con entereza, sin alteraciones relevantes. Salvo imprevistos, la **decisión de la Reserva Federal sobre tipos de interés** a mediados de diciembre concitará el mayor interés del mercado. Probablemente suban, muy poco, y se anticipa que, en el futuro inmediato, las subidas adicionales, si es conveniente que las haya, serán moderadas y pausadas. Si es así, el guion de unos tipos bajos durante un tiempo prolongado no se vería alterado y no debería provocar grandes oscilaciones en los mercados financieros.

En el mes de noviembre **el fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,2%**, ligeramente superior a la del mercado, y acumula una revalorización del 14,4% en 2015 y del 36,0% desde su constitución hace 30 meses.

La **cartera de valores** no ha registrado variaciones y el nivel de inversión se sitúa en el 120%, que reduciremos paulatinamente a medida que el mercado alcance niveles de precios más



acordes con la valoración fundamental de las compañías.

En la actualidad el **precio de mercado de los grandes valores de la zona euro**, ejemplificado en su índice de referencia, el Euro Stoxx 50 se encuentra, a mi juicio, todavía **muy alejado de su valor fundamental**, que estimo en el entorno de 4.100 puntos.

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 Unience
- Perfil de Twitter

