

AGF – Abante European Quality Fund

Josep Prats, gestor de **Abante European Quality**, hace balance del **tono positivo** que han tenido las bolsas en octubre y del comportamiento del fondo, que **se ha revalorizado un 2,5% en el mes y un 26,8% en lo que llevamos de año**, superando en casi siete puntos al Euro Stoxx 50, que ha subido un 20,1% en los diez primeros meses de 2019. Desde el nacimiento del fondo, en mayo de 2013, la revalorización ha sido del 47%, frente a la subida del 27% que lleva el índice en el mismo periodo.

Prats reflexiona sobre cómo se han desarrollado en octubre los dos principales focos de atención de los mercados: **el Brexit y la guerra comercial**. Respecto a la salida de Reino Unido de la Unión Europea, destaca que, a la espera del resultado de las elecciones de diciembre, lo que ya **podemos dar por descartado es el Brexit desordenado**: “Los avatares de la política británica seguirán concitando la atención de los mercados durante un par de meses, pero la sensación de riesgo asociada al Brexit ha quedado ya muy atenuada”.

En lo relativo a la guerra comercial, el gestor sostiene que, “lo más probable es que la tensión, con altibajos, tienda a disminuir, y **en los próximos meses se alcance cierto nivel de entendimiento**” y recuerda que a Donald Trump no le interesa afrontar unas elecciones con los mercados convulsos.

La cartera ha sufrido alguna variación en octubre. Han salido Essilor, Luxottica y Fresenius y ha entrado ENI, de forma que ahora la cartera está compuesta por 24 valores con una **rentabilidad por dividendo media del 5,3%**, claramente superior al 3,7% del Euro Stoxx 50.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 31-oct-19
Valor liquidativo 14,676€

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
2019	Fondo	26,81%	7,08%	7,88%	-0,71%	8,69%	-9,13%	5,64%	-0,02%	-2,78%	6,34%	2,51%	
	Eurostoxx 50	20,09%	5,26%	4,39%	1,62%	4,86%	-6,66%	5,89%	-0,20%	-1,16%	4,16%	0,98%	
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%
	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%	-3,06%	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 octubre las bolsas han mantenido el tono positivo del mes anterior. El Euro Stoxx 50 se ha revalorizado un 1%, acumulando una rentabilidad positiva desde inicio de año del 20,1%. El valor liquidativo de Abante European Quality se ha incrementado un 2,5%, por lo que la rentabilidad acumulada en los diez primeros meses de 2019 alcanza el 26,8%, superando en casi siete puntos porcentuales a la del Euro Stoxx 50. Desde su nacimiento, en mayo de 2013, nuestro fondo acumula una rentabilidad positiva del 47%, frente a la revalorización del 27% que lleva el índice en el mismo periodo.

Las esperanzas que teníamos puestas en la salida de Reino Unido de la Unión Europea a finales de octubre, no se han visto satisfechas. Pero lo más verosímil es que si, como indican las encuestas, Boris Johnson consigue en las elecciones de diciembre mayoría absoluta en la Cámara de los Comunes, finalmente veamos que el Brexit con acuerdo se produce a finales de enero del año que viene. Si, por el contrario, se articulara una nueva mayoría parlamentaria liderada por el Partido Laborista, podríamos asistir a una reapertura de las negociaciones entre Reino Unido y la Unión Europea que debería culminar en un nuevo acuerdo de salida, quizás sujeto a un referéndum confirmatorio.

En todo caso, el Brexit desordenado parece ya definitivamente descartado. Los avatares de la política británica seguirán concitando la atención de los mercados durante un par de meses, pero la sensación de riesgo asociada al Brexit ha quedado ya muy atenuada.

Las idas y venidas entre Donald Trump y Xi Jinping siguen deparando movimientos especulativos de corto plazo. No se completa el acuerdo, pero tampoco termina de desatarse una guerra comercial descarnada. Lo más probable es que la tensión, con altibajos, tienda a disminuir, y en los próximos meses se alcance cierto nivel de entendimiento. Afrontar unas elecciones con unos mercados convulsos no está en el interés de ningún gobernante en ejercicio, y por original que pueda parecer el actual presidente norteamericano, tampoco está en el suyo.

Composición de la cartera

En octubre hemos realizado cambios en la cartera: hemos vendido Essilor Luxottica y Fresenius y hemos comprado ENI. Con esta recomposición, proseguimos la línea iniciada el mes anterior: sustituir valores que han experimentado alzas significativas y que, a los precios actuales, ofrecen

rentabilidades por dividendo inferiores al 2%, por valores con rentabilidad por dividendo superior al 5%.

Tras estos cambios la cartera queda compuesta por 24 valores con una rentabilidad por dividendo media del 5,3%, claramente superior al 3,7% del Euro Stoxx 50. Mantenemos nuestra clara preferencia por el sector bancario, que sigue representando un tercio de la inversión total.

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 14/11/2019 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.