

AGF - European Quality Fund

Josep Prats comienza su carta mensual hablando de **evolución que han tenido las bolsas europeas** en septiembre, cuando iniciaron una leve recuperación, que terminó truncándose cuando el **gobierno italiano** anunció un déficit superior al previsto.

En este escenario, **Abante European Quality** ha despedido septiembre con una **revalorización del 1,7%** -debido al comportamiento diferencial positivo del sector bancario-, mientras que el Euro Stoxx 50 ha subido un leve 0,2%. Desde que nació el fondo, en mayo de 2013, la rentabilidad acumulada es del 43%, frente al 21% que suma en el mismo periodo el Euro Stoxx 50.

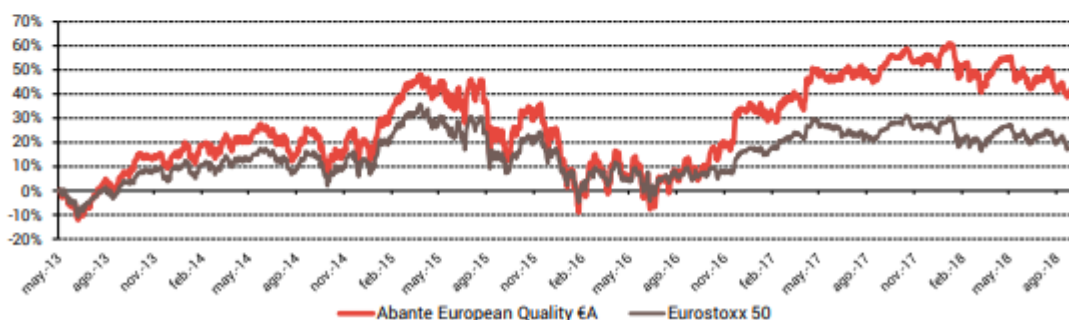
Sobre la crisis italiana, Prats recuerda que ahora los nuevos objetivos de déficit son del 2,4% en 2019, del 2,1% en 2020 y del 1,8% en 2021 -antes eran del 2,4% para los tres ejercicios-, y que será el próximo lunes cuando se presenten formalmente a Bruselas. "Así, si el populismo italiano se queda simplemente en declaraciones maleducadas, como preveo, la eurozona habrá pasado su prueba de fuego definitiva. **El euro está para quedarse**, no lo duden. Y cuando el mercado se convenza de ello, la senda para una recuperación de la normalidad, para la **vuelta a tipos de interés positivos**, quedará despejada", explica Prats.

El gestor comenta también que no se han producido cambios en el fondo y, con la vista puesta en el final del año, confía en que **"nuestra cartera bancaria registre una marcada revalorización diferencial frente al índice**, que haga posible el objetivo de cerrar 2018 en positivo y con **rentabilidad próxima al doble dígito"**.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 28-sep-18
Valor liquidativo 14,326€

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	
2018	Fondo	-5,51%	4,83%	-4,16%	-5,05%	6,53%	-5,76%	-1,07%	5,01%	-6,67%	1,74%			
	Eurostoxx 50	-2,99%	3,01%	-4,72%	-2,25%	5,21%	-3,67%	-0,32%	3,83%	-3,76%	0,19%			
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%	-6,69%
	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 septiembre, las bolsas de la zona euro iniciaron una leve recuperación que, finalmente, se vio truncada en la última semana, cuando se conocieron las líneas generales del presupuesto italiano, que contemplaba un déficit superior al previsto.

En este escenario, el Euro Stoxx 50 ha cerrado el mes con una revalorización marginal, del 0,2%. El valor liquidativo de nuestro fondo, Abante European Quality, ha registrado un avance superior, del 1,7%, gracias al comportamiento diferencial positivo del sector bancario, con un gran peso en la cartera. El Euro Stoxx Banks, por su parte, se ha apuntado unas ganancias mensuales del 2,3%, pese a la fortísima caída -de prácticamente el 4%- del último día del mes, un fatídico viernes negro para la bolsa italiana -y para el sector bancario europeo en general-, en el que el gobierno de coalición M5S-Lega daba a conocer un objetivo de déficit público que superaba el techo del 2%, que el mercado consideraba como el límite máximo aceptable por Bruselas.

La rentabilidad de Abante European Quality en lo que llevamos de año es de un -5,5%, frente al -3% del índice. Desde el nacimiento del fondo, en mayo de 2013, la rentabilidad acumulada asciende al 43%, mientras que la subida del Euro Stoxx 50 es del 21%.

En la carta a los inversores del mes anterior, les decía que a mediados de octubre saldríamos de dudas sobre el compromiso de la coalición populista italiana con la eurozona. Septiembre se ha despedido con malos augurios -2,4% de objetivo de déficit para cada uno de los ejercicios 2019, 2020 y 2021-, que el castigo inmediato del mercado -con un repunte marcado de la prima de riesgo del bono italiano-, ya ha hecho matizar en la primera semana. En el momento en el que escribo esta nota, la mañana del martes 9 de octubre, los nuevos objetivos de déficit son del 2,4% en 2019, del 2,1% en 2020 y del 1,8% en 2021. Vamos a ver si llegan así al próximo lunes 15 de octubre, cuando serán presentados formalmente ante las autoridades de la eurozona, o si sufren algún recorte o matización adicional.

Lo más probable es que, aunque formalmente se presenten en los términos actuales, tras la observación detallada por Bruselas, se incluyan algunas cláusulas de salvaguarda tendentes a asegurar que, en el caso de que las proyecciones de crecimiento económico y, con ellas, de recaudación fiscal, previstas en las cuentas italianas no se cumplan, haya un ajuste automático (probablemente por reducción de gastos) que asegure que el objetivo de reducción del déficit previsto -que implicaría una paralela reducción del nivel de deuda pública sobre PIB desde el 131% actual al 126% en 2021- se alcance.



En pocos días, o algunas semanas, podremos comprobar cuáles son los hechos -que, en opinión del presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, no son otros que los números-, más allá de las palabras. No hay que esperar que las palabras acompañen: Francia y España presentarán también objetivos de déficit superiores a los inicialmente previstos, y superiores, además, a los de la propia Italia, pero se declaran europeístas convencidas y no dirigen insultos personalizados a los máximos dirigentes de la Unión. Así, si el populismo italiano se queda simplemente en declaraciones maleducadas, como preveo, la eurozona habrá pasado su prueba de fuego definitiva. El euro está para quedarse, no lo duden. Y cuando el mercado se convenza de ello, la senda para una recuperación de la normalidad, para la vuelta a tipos de interés positivos, quedará despejada.

Mantenemos sin variación nuestra cartera y esperamos que antes de final de año, ante la evidencia de que el euro es irreversible y en la expectativa de una pronta subida de tipos, nuestra cartera bancaria registre una marcada revalorización diferencial frente al índice, que haga posible el objetivo de cerrar 2018 en positivo y con rentabilidad próxima al doble dígito.

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 09/10/2018 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.