

AGF – Abante European Quality Fund

Josep Prats, gestor de **Abante European Quality**, escribe en su carta mensual a inversores sobre el estado del **Brexit** y recuerda que, “a medio mes de la fecha de vencimiento para alcanzar un acuerdo, todavía no sabremos si lo habrá”.

Con todo, y a la espera de lo que pueda suceder, Prats señala que sigue pensando que Reino Unido abandonará la Unión Europea con un acuerdo similar al que se había acordado con el gobierno de Theresa May y señala que, si finalmente ese acuerdo se confirma y se descarta el riesgo de caos, **la mejora en la cotización en bolsa de los bancos debería proseguir**.

Sobre la guerra comercial, comenta que las noticias van en la dirección esperanzadora y, aunque parece que el asunto va para largo, **descartamos una auténtica guerra comercial** entre las dos principales economías del mundo, que a nadie beneficiaría.

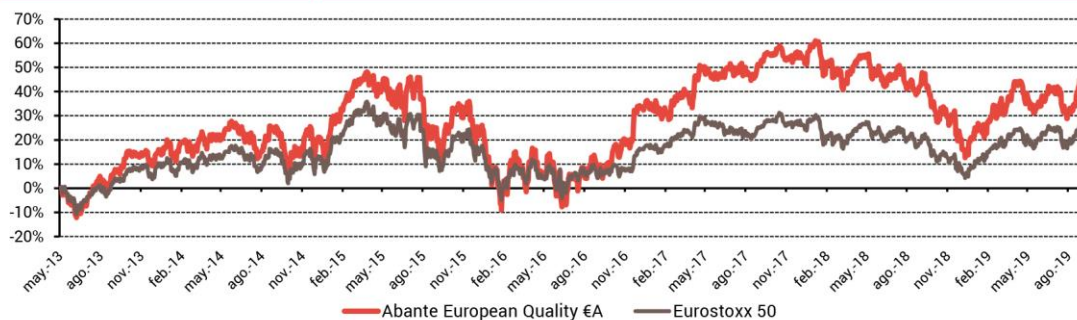
El gestor también hace balance de la evolución que han tenido los mercados en septiembre. El Euro Stoxx 50 se ha revalorizado un 4,2%, mientras que **el fondo ha subido un 6,3%**, acumulando una **rentabilidad positiva en lo que llevamos del año del 23,7%**. Además, desde el nacimiento del fondo, en mayo de 2013, su revalorización es del 43%, frente a la subida del índice, del 26%, en el mismo periodo.

Respecto a la **composición de la cartera**, han salido tres valores (Airbus, Safran y AB Inbev) y han entrado otro tres (Telefónica, Total y Orange), con una rentabilidad por dividendo media del 5,5%. Prats concluye recordando que **su mayor apuesta sigue siendo el sector bancario**, que representa un tercio de la inversión total.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 30-sep-19
Valor liquidativo 14,316€

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
2019	Fondo	23,70%	7,08%	7,88%	-0,71%	8,69%	-9,13%	5,64%	-0,02%	-2,78%	6,34%		
	Eurostoxx 50	18,93%	5,26%	4,39%	1,62%	4,86%	-6,66%	5,89%	-0,20%	-1,16%	4,16%		
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,

Publico la carta mensual de septiembre a mediados de octubre porque quería poder informarles, con certeza, de las perspectivas que se abrían para los mercados bursátiles europeos una vez conocido el desenlace del Brexit. Pero, a medio mes de la fecha de vencimiento para alcanzar un acuerdo, todavía no sabemos si lo habrá.

En anteriores cartas les manifestaba mi convencimiento de que, finalmente, el Reino Unido abandonaría la Unión Europea con un acuerdo similar al que se había acordado con el gobierno de Theresa May, y sigo pensando que así será.

Básicamente, el acuerdo consistiría en dejar, de derecho, a Irlanda del Norte en el mercado único y, de hecho, en la unión aduanera (es decir, formalmente fuera, pero, en la práctica, sujeta a las mismas tarifas). En algunos medios de comunicación se atribuye a Martin Selmayr, secretario general de la Unión Europea hasta hace dos meses, que el precio que el Reino Unido pagaría por el Brexit sería la unificación de Irlanda. Si el acuerdo que se alcanza va en la línea que avanzamos, parece claro que, por lo menos a efectos económicos, por esa vía se está avanzando.

Desde que parece que se ha abierto la vía hacia un acuerdo, la reacción del mercado bursátil ha sido muy positiva, especialmente en el sector bancario. Si el acuerdo se confirma, y se descarta el riesgo de caos, que, aunque muy limitado en el tiempo, podía llevar a un Brexit desordenado, la mejora en la cotización en bolsa de los bancos debería proseguir.

El otro gran asunto político pendiente de resolución, la guerra de aranceles entre Estados Unidos y China, sigue sin resolverse definitivamente, aunque parece que tampoco va a más. Las últimas noticias van en la dirección esperanzadora: China se compromete a comprar productos agrícolas estadounidenses y Trump paraliza las anunciadas subidas de aranceles. Parece que el asunto va para largo, pero descartamos una auténtica guerra comercial entre las dos principales economías del mundo, que a nadie beneficiaría.

En septiembre las bolsas recuperaron con creces las pérdidas de agosto. El Euro Stoxx 50 se ha revalorizado un 4,2%, acumulando una rentabilidad positiva desde inicio de año del 18,9%. El valor liquidativo de Abante European Quality ha aumentado un 6,3%. La rentabilidad que el fondo acumula en los ocho primeros meses de 2019 alcanza el 23,7%, superando en casi cinco puntos porcentuales a la del Euro Stoxx 50. Desde su nacimiento, en mayo de 2013, nuestro fondo

acumula una rentabilidad positiva del 43%, frente a una revalorización del 26% del Euro Stoxx 50 en el mismo período.

En la última semana de septiembre y en la primera de octubre, hemos realizado tres cambios en nuestra cartera. Hemos vendido Airbus, Safran y AB Inbev y hemos comprado Telefónica, Total y Orange. Así, salen de la cartera, tras haber experimentado fuertes revalorizaciones, tres compañías que ofrecían, a los precios actuales, una rentabilidad por dividendo del 1,5% y entran tres con una rentabilidad por dividendo media del 5,5%.

Con estos cambios la cartera queda compuesta por 25 valores, con una rentabilidad por dividendo media del 5%, 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 14/10/2019 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.