

Josep Prats

AGF – Abante European Quality Fund

Estimados inversores,

Transcurridos ya los cinco primeros meses de 2026, si atendemos a la rentabilidad acumulada por los principales índices bursátiles, podríamos decir que, por fin, nos encontramos ante un año normal. Ese año normal en el que las bolsas proporcionan al inversor una rentabilidad similar a la media histórica, próxima al 10%. Aunque, en realidad, son muy pocos los años en los que la bolsa ofrece rentabilidades cercanas a esa tasa promedio anualizada que calificamos como normal. El 10% anualizado de rentabilidad bursátil es, en realidad, la suma de oscilaciones anuales al alza y a la baja que muy frecuentemente duplican dicho porcentaje.

El Euro Stoxx 50 acumula una rentabilidad en el año en curso próxima al 5%, y el valor liquidativo de nuestro fondo Abante European Quality, que marca máximos históricos, se revaloriza un 6%. Todo va, aparentemente, en la línea del guion que teníamos previsto a finales del año pasado, cuando manifestábamos nuestras expectativas para 2026: rentabilidad de los índices próxima al doble dígito para el conjunto del año y expectativas de cierta revalorización adicional para nuestra cartera. Pero esa rentabilidad moderadamente positiva del conjunto del mercado esconde grandes discrepancias sectoriales: las compañías tecnológicas y energéticas han tenido revalorizaciones próximas, en media, al 40%, los bancos se han mantenido estables, en niveles próximos a los del inicio de ejercicio, y las compañías de consumo, tanto más cuanto mayor fuera su sesgo al segmento del lujo, han registrado caídas del orden del 20%.

Cartera equilibrada

El resultado para una cartera equilibrada entre distintos sectores, como es la de nuestro fondo, ha sido el de rentabilidad positiva de dígito medio. Pero, desde luego, aunque la rentabilidad media obtenida no difiere sustancialmente de la esperada, individualmente consideradas, algunas de las compañías de nuestra cartera, en especial las petroleras (Repsol y Total Energies), como consecuencia de la crisis bélica generada en Oriente Medio, han experimentado revalorizaciones muy superiores a las que preveíamos. Por ello, y ante la expectativa de una pronta reapertura de Ormuz, que normalice los precios del crudo en niveles más próximos a los 80 dólares por barril que a los 100, hemos procedido, a finales de mayo, a su venta. Hemos incorporado a la cartera Airbus, Deutsche Telekom y Banco Sabadell, con lo que el fondo queda integrado por 24 posiciones equiponderadas:

- Ocho compañías ligadas a tecnología y transición energética: ASML, Infineon, Siemens, SAP, Schneider Electric, Air Liquide, Airbus y Deutsche Telekom.
- Ocho en el consumo dirigido a la clase media-alta global: LVMH, Hermès, Kering, BMW, Mercedes, Essilor, L'Oréal e Inditex.

- Ocho bancos, con predominio de aquellos con mayor perfil de banca minorista: Santander, BNP, Unicredit, Intesa, Caixabank, Société Générale, Nordea y Sabadell.

La consolidación de las ganancias acumuladas en tecnología, una moderada recuperación del sector bancario —del orden del 10%, hasta recuperar los máximos previos a la crisis de Irán— y una revalorización más notable, cercana al 20%, de nuestras posiciones en consumo deberían permitir cerrar el ejercicio con una rentabilidad de 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?

- [Ficha del producto](#)

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 02/06/2026 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.



@abanteasesores



Abante Asesores



Abante Asesores



@abanteasesores



Abante Asesores