

Abante European Quality · Josep Prats

4 de agosto de 2015

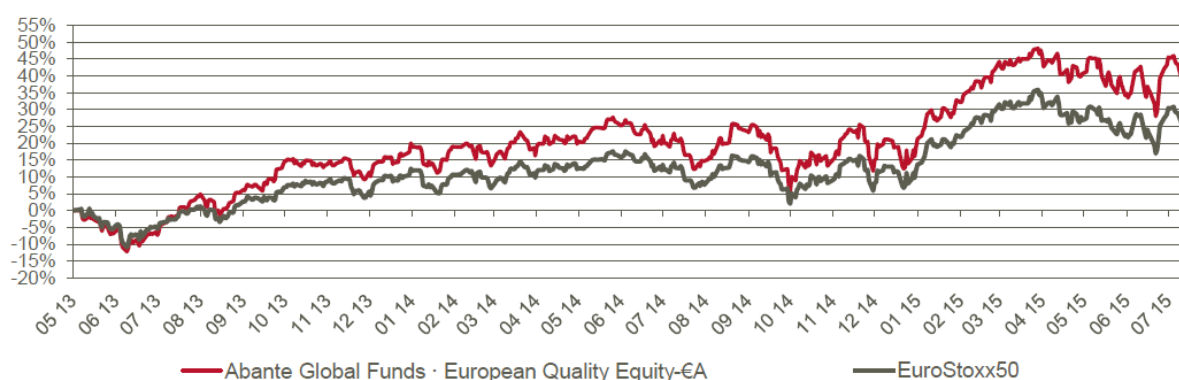
www.abanteasesores.com

[Josep Prats](#) subraya que, al margen del debate en torno a la situación de Grecia, el crecimiento de las grandes economías desarrolladas y el de China, como potencia entre las emergentes, acompañan el movimiento de las empresas globales porque **“el mundo crece a buen ritmo** (al 3% en Estados Unidos, al 2% en Europa, al 5% en Asia), aunque como cada año haya algunas economías (en 2015, Rusia y Brasil) que decepcionen”.

Los tipos de interés seguirán estando muy bajos a corto plazo, en opinión del gestor, a pesar de la próxima subida en Estados Unidos. Señala que cabe esperar un repunte de la TIR a 10 años de los bonos soberanos periféricos de la zona euro, aunque hoy se encuentre a niveles inferiores al 2% como consecuencia del acuerdo entre Grecia y la Eurozona.

[Abante European Quality Fund](#) ha registrado una ganancia mensual del 6,5% en su valor liquidativo. En lo que va de año acumula una rentabilidad del 19,8%, y del 42,3% desde su creación. **El gestor ha vendido Volkswagen e Intesa San Paolo** en el último mes y **ha incorporado Commerzbank** a la cartera, decisiones que explica en su carta.

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
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%
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%	1,44%	-0,50%	-3,49%	1,83%	1,68%	-3,49%	4,42%
2015	Fondo	19,70%	6,55%	9,35%	4,08%	-2,48%	-0,44%	-4,52%	6,47%				
	Eurostoxx 50	14,44%	6,52%	7,39%	2,73%	-2,21%	-1,24%	-4,10%	5,15%				



Carta del Gestor

Estimados inversores,

En mi última carta, les decía que “Tsipras firmará lo que la Eurozona tenga a bien ofrecerle, porque la alternativa es la ruina total de Grecia”. Así ha sido. Los profetas de la catástrofe financiera que tenía que desencadenar el *grexit* no han acertado esta vez. Aunque supongo que seguirán diciendo que no es definitivo, que es insostenible y que, tarde o temprano, el euro se romperá y habrá una crisis de deuda soberana periférica que determinará una caída bursátil generalizada. Allá ellos. Nosotros, a lo nuestro, que es comprar **compañías que generan beneficios y que prevemos que seguirán haciéndolo** en el futuro a un precio razonable. Mientras podamos hacerlo lo haremos, y todavía hay muchas oportunidades. **El mundo crece a buen ritmo (al 3% en Estados Unidos, al 2% en Europa, al 5% en Asia)**, aunque como cada año haya algunas economías (en 2015, Rusia y Brasil) que decepcionen. Pero las grandes economías desarrolladas y la gran emergente, China, no defraudan. Y ello permite que las grandes empresas globales puedan mostrar crecimientos de beneficio de dígito medio a tipo de cambio constante, que se traduce a doble dígito si lo contabilizamos en euros, y se queda en dígito bajo si hacemos las cuentas en dólares.

Los tipos de interés a corto plazo siguen bajos y, aunque en Estados Unidos vayan a subir un cuartillo a final de año, **seguirán siendo muy bajos**. Es previsible que, poco a poco, los tipos a largo plazo repunten, aunque la aceptación del *statu quo* por los griegos haya devuelto la TIR a 10 años de los bonos soberanos periféricos de la zona euro hasta niveles inferiores al 2%.

La normalización de la percepción de riesgo ha sido muy positiva para nuestra cartera. El valor liquidativo del fondo ha registrado una ganancia mensual del 6,5%, y acumula una rentabilidad del 19,8% en lo que llevamos de año y del 42,3% en sus veintiséis meses de vida.

En julio **hemos vendido Volkswagen e Intesa San Paolo** y hemos incorporado a la cartera Commerzbank. El banco italiano había experimentado una notabilísima revalorización que lo situaba ya muy próximo a su valoración fundamental. Vendemos Volkswagen con ganancias mucho más moderadas tras comprobar cómo en los dos últimos trimestres las dudas que teníamos sobre la marcha de su marca principal, tanto en términos de ventas como de margen operativo, no se despejan. **Incorporamos el segundo mayor banco alemán**, ya convenientemente capitalizado y centrado en negocio minorista, puesto que esperamos que el mercado, tras varios trimestres de recuperación de beneficio, vuelva a confiar en su viabilidad y corrija el marcadísimo descuento sobre valor en libros que presenta.

Muchas gracias por su confianza,

Josep Prats, gestor de [Abante European Quality](#).

¿Quiere saber más sobre este fondo y su gestor? Puede consultar los siguientes enlaces:

- [Ficha del producto](#)
- [Todas las cartas del gestor](#)
- [Twitter: @PratsJosep](#)
- [Perfil en Unience](#)



[@abanteasesores](#)



[Abante](#)



[abanteasesores.com](#)

abante)