

# Abante European Quality · Josep Prats

7 de abril de 2015

[www.abanteasesores.com](http://www.abanteasesores.com)

[Josep Prats](#) explica en su carta los últimos cambios realizados en la cartera de [Abante European Quality Fund](#). Ha comprado la eléctrica alemana **RWE** y la petrolera italiana **ENI** y ha vendido **Bayer** y **Deutsche Telekom**. En el caso de las dos últimas, el gestor considera que “han reducido de forma significativa su potencial adicional de ganancias”, tras el recorrido hasta la fecha.

El fondo **cierra marzo con una ganancia del 4,1%** en el mes, del 21,3% en el año y del 44,1% desde su nacimiento, hace 22 meses, con lo que acumula trece puntos porcentuales de rentabilidad extra respecto al Euro Stoxx 50.

Prats señala que European Quality sigue **fuertemente invertido en los sectores bancario, asegurador y automovilístico**. Ve un “mercado potencial de revalorización del primero, una gran seguridad de la elevada rentabilidad por dividendo del segundo y un buen momento de beneficios del tercero”.

## Evolución histórica

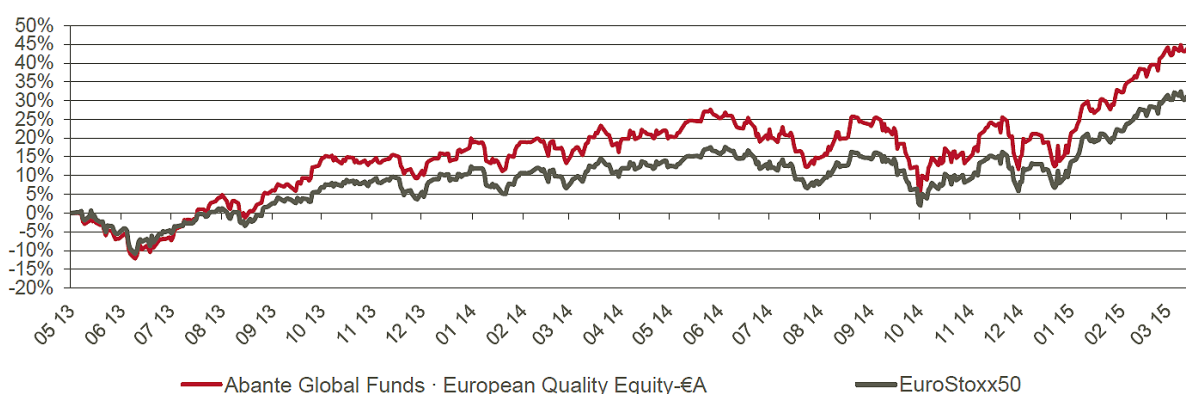
Datos a 31-mar-2015

Desde	Fondo (A-EUR)	44,14%
Inicio	Eurostoxx 50	31,21%

Valor liquidativo: 14,414 EUR

Patrimonio: 93.428.779 EUR

	Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
2013	Fondo	15,85%											
	Eurostoxx 50	10,33%											
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	21,27%	6,55%	9,35%	4,08%								
	Eurostoxx 50	17,51%	6,52%	7,39%	2,73%								



@abanteasesores



Abante



[abanteasesores.com](http://abanteasesores.com)

abante)

# Carta del Gestor

Estimados inversores,

En marzo el mercado ha mantenido la tónica ya mostrada en febrero. La progresiva normalización de la percepción de riesgo ha determinado que el sector bancario, con un peso significativo en la bolsa europea y muy importante en nuestro fondo, haya experimentado unas ganancias notables. El índice Euro Stoxx Banks se ha revalorizado un 6% en el mes, duplicando las ganancias del índice general.

Nuestro **fondo cierra marzo con una ganancia del 4,1% en el mes**, acumula un 21,3% en lo que llevamos de año y una rentabilidad del 44,1% desde su nacimiento, hace 22 meses, acumulando un diferencial de rentabilidad de trece puntos porcentuales frente al Euro Stoxx 50.

En marzo hemos realizado dos cambios en nuestra cartera. Hemos comprado la eléctrica alemana **RWE** y la petrolera italiana **ENI** y hemos vendido **Bayer** y **Deutsche Telekom**. Las empresas que salen de la cartera lo hacen tras haber registrado desde su incorporación a la misma marcadas revalorizaciones, superiores al 50% en ambos casos, que han reducido de forma significativa su potencial adicional de ganancias, que estimamos ya muy moderado.

Las nuevas incorporaciones han tenido, en el pasado reciente, un mal comportamiento bursátil, debido a razones que estimamos, vistas desde la perspectiva de largo plazo que marca nuestro estilo de inversión, coyunturales. Aunque los problemas que aquejan a RWE (básicamente, el entorno regulatorio y tarifario) y a ENI (los bajos precios del crudo) puedan tardar cierto tiempo en solucionarse, creemos que lo harán, por lo menos en la medida que estimamos interesante para **proporcionarnos un buen retorno, en un plazo razonable**.

Por lo demás, seguimos fuertemente invertidos en los sectores bancario, asegurador y automovilístico, convencidos del marcado potencial de revalorización del primero, una vez despejadas grandes ampliaciones de capital adicionales; de la gran seguridad que la elevada rentabilidad por dividendo, perfectamente sostenible, ofrece el segundo y del buen momento de beneficios del tercero.

Muchas gracias por su confianza,

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

*Si desea más información sobre este producto, haga clic [AQUÍ](#).*

**¿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](http://abanteasesores.com)

abante)