

## Carta del gestor

APORTACIÓN RENTABILIDAD HISTÓRICA 2021 ABANTE PANGAEA FUND													
	ene.-21	feb.-21	mar.-21	abr.-21	may.-21	jun.-21	jul.-21	ago.-21	sep.-21	oct.-21	nov.-21	dic.-21	TOTAL
<b>Acciones</b>	<b>0,59</b>	<b>2,10</b>	<b>0,00</b>	<b>2,70</b>									
Consol Energy	0,69	1,47											2,17
Cir Spa-Compagnie Industrial	0,19	0,26											0,45
Koninklijke KPN	0,17	0,25											0,42
Telecom Italia	-0,25	0,49											0,24
Vodafone Group	0,16	-0,04											0,13
Carrefour	0,11												0,12
Telefonica Deutschland	0,08	-0,02											0,06
Deutsche Telekom	-0,06	0,09											0,03
Telefonica Sa	0,01												0,01
IREN	0,00												0,00
Enagas	0,00												0,00
Telekom Austria	-0,01	0,01											0,00
JDE Peet's	-0,04	0,01											-0,02
Pangaea Oncology	-0,03												-0,03
Engie	0,01	-0,04											-0,03
Roche Holding	0,00	-0,05											-0,05
Tele2	0,12	-0,18											-0,06
Sanofi	-0,04	-0,03											-0,07
Orange	0,02	-0,09											-0,07
OI	0,00	-0,11											-0,11
Glaxosmithkline	0,03	-0,15											-0,12
Pharol	-0,13	-0,02											-0,15
Cia De Minas Buenaventura	-0,47	0,26											-0,22
<b>Derivados</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>											<b>-0,4</b>
<b>Divisa y Renta Fija</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>											<b>0,0</b>
<b>TOTAL RESULTADO CARTERA</b>	<b>0,4</b>	<b>1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>2,3</b>									

El repunte de la rentabilidad de los bonos, especialmente el estadounidense, la continuación de la rotación sectorial hacia valores cíclicos -anticipando el final de la pandemia- y una vacunación que se irá acelerando, han sido los grandes temas que han dominado el mes de febrero, que se ha saldado con unos mercados globales subiendo cerca de un 3%, con la excepción del Nasdaq 100, que ha empezado a descolgarse en esa rotación comentada y ha presentado un peor relativo.

La subida de la rentabilidad del bono a 10 años puede continuar, incluso podríamos niveles cercanos al 2%, pero los niveles de deuda hacen impensable que tenga más recorrido. Por ello, sería más importante pensar cuánto tiempo tardará el bono estadounidense en llegar al 0% o a negativo, ya que salir *del corner* en el que están los bancos centrales es imposible en el medio plazo.

Durante el ciclo de "reflation trade" de Donald Trump, el bono de Estados Unidos pasó del 1,35 al 3,25% y ahora, desde el 0,3% hasta el 1,5% hemos visto muchos nervios. Es lógico, hoy hay 3 trillones adicionales de balance en la Reserva Federal de Estados Unidos, 6 trillones adicionales de deuda y 12,6 puntos adicionales de déficit público. Con estas cifras entenderán por qué el mercado se pone nervioso con un bono al 1,5%, aunque ya tenga poco recorrido, ya que la FED sí o sí tendrá

que comprar deuda, siendo el comprador de última instancia de esta burbuja monetaria que subvenciona el Estado de Bienestar, que no somos capaces de pagar con lo que generamos.

A nivel de renta variable, la pérdida desde máximos del Nasdaq frente a los índices ha sido notable y, a pesar de rebotes o últimos coletazos del ciclo alcista, creo que los mercados están en una fase de maduración muy avanzada. Cualquier rebote o exuberancia en el S&P 500 hacia la zona de 4.000 puntos o por encima será, quizás, una de las últimas oportunidades de venta si se dan, al igual que si el Euro Stoxx 50 rompe los 3.750 y se acerca a los 4.000 puntos o si el Nasdaq se acerca a los 14.000 puntos.

Siguiendo la línea de la última carta mensual, les he preparado una presentación de estrategia de Abante Pangea [cuyo link pueden consultar aquí](#) y en la imagen de la presentación.



La portada es una magnífica obra del maestro Javier Riaño de Antonio, donde yo veo distintos planos, dimensiones, técnicas y unos hombres desnudos, ya sin ninguna mochila, adentrándose en un camino hacia nuevos mundos inexplorados, nuevos dogmas y nuevos planos.

En este contexto de mercado y en los primeros días de marzo, el fondo está teniendo un buen comportamiento con una cartera de renta variable invertida al 52% y una cobertura en la zona del 42%, generando alfa en las dos patas.

Abante Pangea se encuentra muy bien posicionado en estos momentos en los que estimo que el Nasdaq 100 está formando un techo de mercado con posteriores caídas del al menos el 20%. Y, por

otro lado, algunos valores principales de la cartera están teniendo eventos que pueden hacer que en los próximos meses afloren su alto valor oculto, teniendo la cartera una infravaloración de, al menos, el 50% en los principales valores que la componen.

Por tanto, creo que Pangea es una buena alternativa para aquellos que piensen que Estados Unidos está caro y que quieran introducir un producto con algo de descorrelación frente al mercado. Ahora que la selección de valores está funcionando muy bien, creo que es una oportunidad barata para comprar el fondo, comprar barata cobertura sobre el Nasdaq 100 y comprar barato una cartera larga de valores. La posición corta sobre el Nasdaq 100 tiene un valor importante en la medida en que espero que se pueda monetizar por debajo de los 10.000 puntos durante 2021, frente a los 13.100 puntos actuales.

A nivel de valores, creo que se está formando una serie de oportunidades muy importantes en valores de calidad en Europa que muestran una significativa infravaloración relativa frente al mercado de Estados Unidos. Es un conjunto de compañías con beneficios reales, pocas expectativas del mercado, alta generación de *free cash-flow* y buenos dividendos, unido a valoraciones muy atractivas. El fondo incrementará su peso o dará entrada, cuando los precios de mercado se ajusten a los precios de entrada previstos, a compañías como: Glaxo, Roche, Deutsche Telekom, Sanofi, Carrefour, Tesco, Engie, EON, ABInBev, Danone y Bayer. Valores de mucha calidad para vivir tranquilo en términos relativos en un ciclo que está muy maduro y donde las FAANG+T puede que ya no sean tan rentables.

Como siempre y con la mayor transparencia, comparto con ustedes todo lo que he sido capaz de interpretar y analizar de estos mercados, con el objetivo de dar información detallada a los partícipes y potenciales inversores. Espero que puedan disfrutar de ella, y no tengan dudas en ponerse en contacto con el departamento institucional o conmigo para poder comentar el informe y profundizar lo que sea necesario.

Me gustaría dedicarle esta presentación de estrategia "*Long Distance Runners*", con todo mi cariño, a un incansable lector del mundo financiero, mi amigo Paco, que tantas horas dedica a leer cartas mensuales y artículos financieros, amén de llevar su empresa industrial con éxito trabajado. Es meritorio tener esa capacidad de querer entender, de leer y de esforzarse todos los días en ser mejor inversor.

Espero que el proceso de vacunación se acelere y que el mundo vuelva a la normalidad en breve. Les espero el próximo mes con ganas de volver a contarles ideas de inversión y cómo veo el mundo financiero.

Un saludo y cuídense.

---

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

¿Quiere saber más sobre este fondo y su gestión?

- [Ficha del producto](#)
- [Todas las cartas del gestor](#)
- [Pangea Insight](#)

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 de un adecuado asesoramiento personalizado. Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. El documento informativo de la carta mensual ha sido elaborado a fecha de 09/03/2021 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.