

## 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>2,87</b>	<b>0,00</b>	<b>5,47</b>								
Consol Energy	0,69	1,47	-0,05										2,12
Telecom Italia	-0,25	0,49	0,73										0,88
Koninklijke KPN	0,17	0,25	0,30										0,73
Deutsche Telekom	-0,06	0,09	0,57										0,60
Vodafone Group	0,16	-0,04	0,43										0,57
Orange	0,02	-0,09	0,51										0,41
Cir Spa-Compagnie Industrial	0,19	0,26	-0,11										0,35
Telekom Austria	-0,01	0,01	0,24										0,25
Tele2	0,12	-0,18	0,20										0,14
Sanofi	-0,04	-0,03	0,21										0,14
Telefonica Deutschland	0,08	-0,02	0,07										0,13
Carrefour	0,11												0,10
Glaxosmithkline	0,03	-0,15	0,17										0,05
OI	0,00	-0,11	0,15										0,04
Essity			0,03										0,03
Tesco			0,01										0,01
Telefonica Sa	0,01												0,01
IREN	0,00												0,00
Enagas	0,00												0,00
Roche Holding	0,00	-0,05	0,04										-0,01
Pangaea Oncology	-0,03												-0,03
Engie	0,01	-0,04	0,00										-0,03
JDE Peet's	-0,04	0,01	-0,02										-0,04
Cia De Minas Buenaventura	-0,47	0,26	-0,21										-0,43
Pharol	-0,13	-0,02	-0,40										-0,56
<b>Derivados</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,5</b>										<b>0,4</b>
<b>Divisa y Renta Fija</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>										<b>0,0</b>
<b>TOTAL RESULTADO CARTERA</b>	<b>0,4</b>	<b>1,9</b>	<b>3,2</b>	<b>0,0</b>	<b>5,8</b>								

El primer trimestre de 2021 ha sido positivo para el fondo que, con una cartera larga invertida al 45% y una cobertura de esa posición con venta de futuros de los índices estadounidenses, ha obtenido alfa y, así, ha concluido el trimestre con una rentabilidad positiva del 5,8% -un 5,4% por la cartera de renta variable invertida al 45% de media y que compara positivamente con la subida del 10,3% del Euro Stoxx 50-. La parte de derivados, como se ve en la tabla superior, aporta alfa al sumar un 0,4% en un entorno de subida del Nasdaq del 1,6 y del 5,8% en el S&P 500. Con una exposición neta del 0%, entre la parte larga y corta, el resultado de una subida cercana al 6% del trimestre ha sido muy positivo.

Los anuncios de estímulos por parte de Joe Biden, un continuo descuento al alza de las buenas expectativas de la reapertura y una liquidez sin precedentes, están llevando a los índices -en los

primeros días de abril- a máximos históricos y a niveles cercanos a los que considero que se puede producir el final del ciclo alcista de los mercados.

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 los próximos meses afloren el alto valor oculto que tienen, teniendo la cartera una infravaloración de, al menos, el 50% en los principales valores que la componen.

Como siempre y con la mayor transparencia, comparto con ustedes 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. [Les dejo el link a la presentación "Verdad o Mentira"](#). Espero que puedan disfrutar de ella, y no duden en ponerse en contacto con el departamento institucional o conmigo para poder comentar el informe y profundizar en lo que sea necesario.



Los principales retos de Abante Pangea en los próximos meses son:

- Mantener un perfil bajo de inversión en la cartera de renta variable en la zona del 35/45%, a la espera de caídas de mercado de al menos un 20/25% para poder, así, incrementar el peso en renta variable a la zona del 55/60%.
- Esperar a esta severa caída del mercado para monetizar de forma muy positiva la posición corta en los índices estadounidenses. El objeto es, una vez se alcancen los precios objetivos de caída comentados en las cartas mensuales y documentos de estrategia, retirar la posición de cobertura para ser un fondo más direccional de renta variable mixta.
- Una vez producida la monetización positiva de la posición corta, el fondo solo se posicionará en la cartera de renta variable, lo que de forma implícita reflejará la posición de riesgo que se tenga del mercado, sin necesidad de utilizar coberturas. Solo se utilizará el

peso en renta variable como forma de expresión de riesgo y eliminaremos, así, la asimetría que la cobertura produce en algunos momentos.

- Una vez quitada la asimetría del fondo y después de haber obtenido un relativo de rentabilidad positivo en un entorno de caídas de mercado, el objetivo es seguir generando alfa en la selección de valores. En los último cinco años, esta parte ha estado ensombrecida en exceso por la fuerte subida del Nasdaq 100 y del S&P 500, habiendo sido una selección de valores que ha aportado valor.
- Continuar manteniendo un alto nivel de interacción comunicativa con los clientes y potenciales clientes a través de los documentos de estrategia y cartas mensuales en los que se pretende dar el máximo nivel de información.

Esta es la hoja de ruta que se implementará a medida que el mercado vaya dando la opción de hacerlo y con la creencia de que en el medio y largo plazo es la estrategia más adecuada para los clientes de Abante y, también, la más alineada con los objetivos comerciales para incrementar el patrimonio del fondo, que es otro de los retos importantes para los próximos años.

En los momentos actuales, 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 a una posible caída de mercado. La selección de valores está funcionando muy bien, y creo que es una oportunidad barata para comprar el fondo, comprar barata cobertura sobre el Nasdaq 100 y el S&P 500, y comprar barato una cartera larga de valores. La posición corta sobre estos dos índices tiene un valor importante en la medida en que espero que se pueda monetizar de forma muy positiva.

Espero que todos se encuentren bien y que el número de vacunados se incremente, haciendo que la inmunidad de rebaño se alcance cuanto antes.

Un saludo,

---

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 12/04/2021 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.