

Carta del gestor

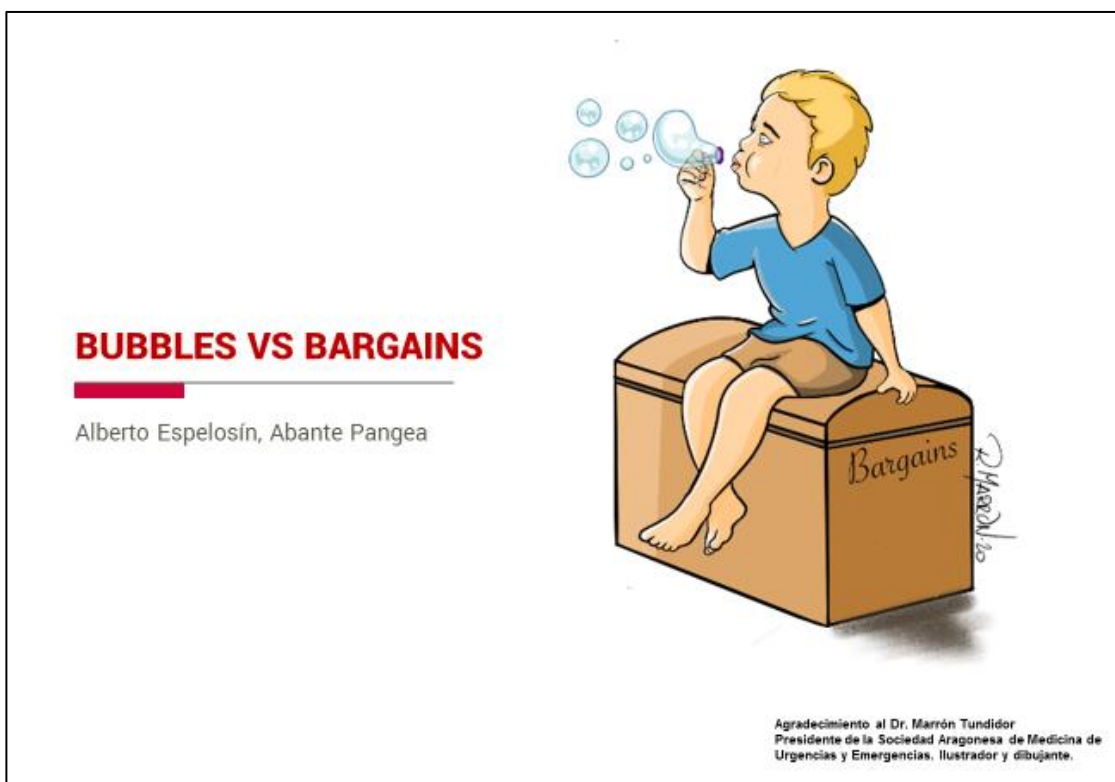
APORTACIÓN RENTABILIDAD HISTÓRICA 2020 ABANTE PANGAEA FUND													
	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	sep.-20	oct.-20	nov.-20	dic.-20	TOTAL
Acciones	-3,09	-5,57	-9,68	6,14	1,43	5,17	1,71	-0,68	-2,60	0,00	0,00	0,00	-7,16
Pharol	0,12	-1,54	-1,51	0,20	0,72	2,91	1,49	-1,20	0,26				1,27
Freeport McMoran	-0,27	-0,19	-0,57	1,07	0,05	0,60	0,15	0,17					0,86
Cameco	-0,12	0,14	-0,15	0,68	0,08	-0,04							0,50
Deutsche Telekom	0,00	0,04	-0,17	0,21	0,11	0,14	-0,08	0,07	-0,06				0,22
Telefonica Deutschland	0,05	-0,15	-0,03	0,17	0,11	0,02							0,16
BP PLC			0,11				-0,01	0,06	-0,07				0,15
Engie			-0,01	0,04	0,08	0,02							0,12
AB Inbev		-0,07	-0,02	0,07	0,04	0,04							0,11
Royal Dutch Shell			0,08					0,00					0,08
Fresenius SE		0,00	0,04										0,05
EDP Energias			0,03										0,04
Eutelsat Communications								0,00	0,04				0,03
China Mobile								0,01					0,01
EDF			0,01	0,02									0,01
Naturgy Energy Group								0,00					0,00
Veolia Environment								0,00					0,00
Glencore			0,00										0,00
Solocal Group	-0,05	0,02											-0,02
Galp			0,01					0,00	-0,05				-0,02
Pangaea Oncology	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,02	-0,03	-0,05	0,05	-0,01				-0,05
Repsol								0,01	-0,07				-0,05
Exxon Mobile								0,00	-0,06				-0,06
BT Group		0,00	-0,06	0,03	0,01			0,01					-0,09
Rolls Royce	0,00	-0,03	-0,15	0,00	-0,04	0,08							-0,14
OI	0,18	-0,07	-1,79	0,30	0,39	1,01							-0,22
Mosaic	-0,05	-0,11	-0,26	0,04	0,03	0,11							-0,24
Koninklijke KPN	-0,05	-0,24	0,15	0,01	0,10	0,18	-0,16	-0,01	-0,35				-0,35
Ivanhoe Mines	-0,13	-0,07	-0,19										-0,38
Telefonica SA		-0,01	-0,10	0,01	0,02	0,04	-0,02	-0,08	-0,34				-0,41
Cia de Minas Buenaventura	-0,23	-0,36	-1,30	0,09	0,15	0,40	0,59	0,44	-0,27				-0,46
Vodafone	0,03	-0,20	-0,21	0,03	0,32	0,05	-0,15	-0,07	-0,31				-0,48
Thyssenkrupp	-0,10	-0,33	-1,00	0,54	0,02	0,26	0,04	-0,09					-0,63
Orange	-0,03	-0,07	-0,08	0,00	-0,04	0,01	-0,18	-0,19	-0,24				-0,76
CIR	0,12	-0,21	-0,60	-0,09	0,03	0,04	-0,22	0,15	-0,09				-0,79
Telecom Italia	-0,26	0,07	-0,64	-0,06	-0,26	0,30	-0,08	0,48	-0,51				-0,85
Technicolor	-0,10	-0,77	-0,11										-0,87
Consol Energy	-2,18	-1,41	-1,16	2,76	-0,46	-0,97	0,39	-0,49	-0,47				-3,90
Derivados	-0,9	2,2	3,2	-3,3	-2,3	-2,2	-3,7	-5,5	3,5				-7,9
Divisa y Renta Fija	0,0	0,2	-0,1	-0,2	-0,5	-0,5	-0,2	-0,2	0,1				-1,3
TOTAL RESULTADO CARTERA	-4,0	-3,1	-6,5	2,7	-1,3	2,5	-2,2	-6,4	1,0				-16,4

No ha ocurrido nada significativo en el mes de septiembre. Las correcciones que hemos visto eran razonablemente esperables después de las subidas en vertical de los meses de julio y agosto, que no estuvieron basadas en otra cosa que en las expectativas de una pronta vacuna y, también, en el efecto sistemático de descontar una recuperación de la economía que no se correlaciona con la situación de los activos financieros. Aquí, la polarización de valoración y *performance* de las FAANG frente al resto de sectores y valores del resto del mundo es cada vez más una oportunidad, aunque creo que ahora lo es más a favor de lo que se ha quedado atrás, que claramente es Europa y, en especial, la temática *value*.



Creo que la gestión pasiva, después de un periodo de dominio absoluto, está -como consecuencia de la concentración de las compañías en unos pocos valores- a multiplicadores muy elevados con bajo margen de seguridad. Así, en mi opinión, donde creo que hay una clara oportunidad es en la gestión activa, que puede que esté pasando por uno de los momentos con mayor valor oculto de los últimos años.

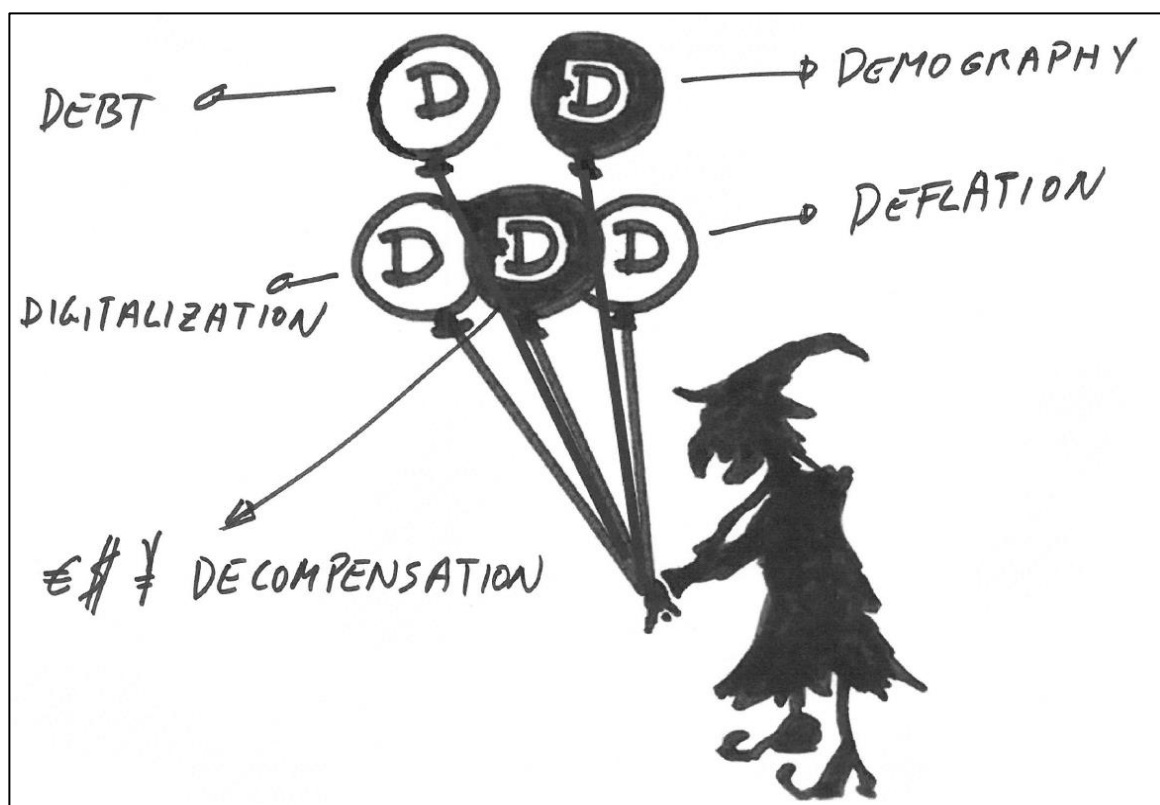
Siento no haber publicado la carta mensual unos días antes, pero quería compartir con ustedes la presentación de la estrategia de Abante Pangea que utilizaré durante los próximos meses para transmitir la política de inversión del fondo y reflejar el análisis fundamental en el que subyace todo el pensamiento de inversión.



Durante el mes de septiembre se ha incrementado la posición en ‘telecos’. Hemos comprado Vodafone por debajo de 110 euros, Telefónica a menos de 3 euros, BT por debajo de los 100 peniques, KPN en la zona de los 2 euros y, además, hemos dado entrada a Telekom Austria por debajo de los 6 euros. Por otro lado, y destacando los principales valores que tenemos en cartera, les tengo que contar que en OI Brasil se ha producido un evento muy importante: el juez ha ratificado las decisiones de la junta en cuanto a la quita y venta de activos, con lo que el potencial ahora es muy elevado.

Espero que disfruten de la presentación de estrategia, [que pueden consultar aquí](#). He intentado explicar la cartera del fondo y las tesis de inversión, la situación actual de la macro y los grandes retos del futuro, además del papel de los bancos centrales, la existencia o no de burbujas financieras, la polarización del mercado, la excelente oportunidad que existe en algunos sectores en comparación con otros activos, las valoraciones de los índices, los nuevos conceptos monetarios y el gran debate sobre la expansión o contracción de PER en un mundo endeudado y subvencionado para vivir en globalización.

La presentación es un viaje a través de las grandes temáticas que un inversor global debe manejar para poder convivir con la bruja de las “5D” y tener cierta protección y capacidad para invertir aprovechando las importantes oportunidades de inversión que existen en un mundo polarizado y donde lo “no que no está de moda” puede ser una opción en un porfolio diversificado.



Para cualquier duda sobre la presentación, comentario, visión distinta o necesidad de que explique algo adicional, no duden en ponerse en contacto con el departamento institucional de Abante para que les podamos trasladar lo que ustedes necesiten.

Un saludo,

Alberto Espelosín

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 09/10/2020 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.