

Abante Pangea

Alberto Espelosín señala en su carta mensual que abril ha sido **un mes positivo** para **Abante Pangea** y destaca que ha generado alfa en la cartera de acciones. En concreto, el fondo ha subido un **4,58%**, mientras que el Euro Stoxx 50 ha registrado una subida del 5,2% y el Stoxx 600 se ha revalorizado un 3,9%

El gestor explica que las ideas de la cartera de acciones están funcionando bien porque **“en todas las principales ideas del fondo hay mucho movimiento corporativo**, lo que demuestra que los precios a los que compramos estas posiciones eran muy atractivos”. Así, habla de la buena evolución de algunos valores concretos como Shire, que es la principal posición de Pangea, Telecom Italia, Ericsson y Pharol.

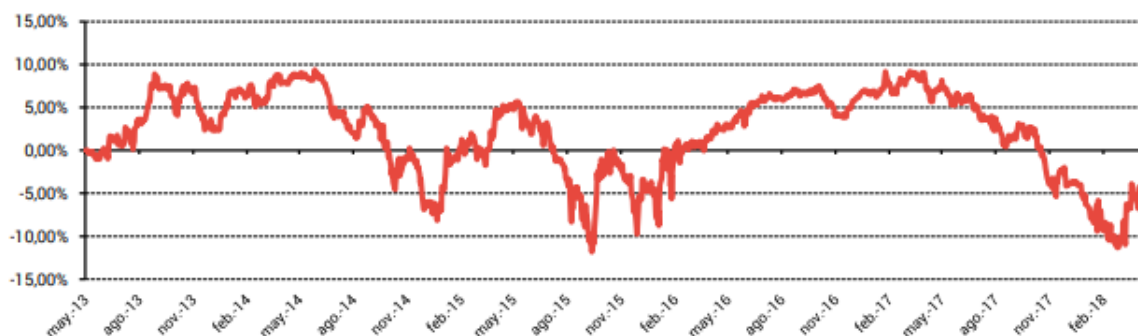
En cuanto a la composición sectorial del fondo, Espelosín señala que el mayor peso sigue estando en **‘farmas’, ‘telecos’ y consumo estable**. También destaca que su visión global sobre el actual escenario no ha cambiado nada y, por ello, reitera que todavía cree que veremos más caídas en los mercados.

“La generación de valor en la selección de valores es importante y, por primera vez en muchos meses, **Europa empieza a hacerlo mejor que Estados Unidos**. Es decir, volvemos a la normalidad que llevábamos tiempo esperando y eso se está notando en los resultados”, sostiene el gestor. Por último, Espelosín incluye su hoja de ruta de los mercados para lo que queda de 2018.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Datos a 30-abr-18
Valor liquidativo 9,757€

Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	
2018	1,23%	-5,01%	-1,05%	2,95%	4,62%								
2017	-9,6%	-0,04%	0,45%	1,85%	-3,10%	0,44%	-0,06%	-2,28%	-3,03%	2,10%	-2,42%	-3,87%	0,11%
2016	11,41%	4,64%	-0,53%	1,09%	2,31%	0,35%	1,74%	1,08%	0,13%	0,05%	-0,45%	-1,72%	2,30%
2015	1,99%	5,22%	2,31%	-2,72%	6,90%	-0,02%	-2,02%	-3,74%	-3,45%	-5,56%	8,58%	-1,98%	-0,44%
2014	-8,43%	4,27%	-0,68%	1,55%	0,41%	0,13%	-0,55%	-2,97%	-1,43%	-0,08%	-4,39%	0,34%	-5,01%
2013	2,49%				-0,61%	2,30%	-0,15%	3,10%	2,82%	-0,99%	-1,69%	-2,17%	



Carta del gestor

APORTACIÓN RENTABILIDAD HISTÓRICA 2018 ABANTE PANGAEA FUND													
	ene.-18	feb.-18	mar.-18	abr.-18	may.-18	jun.-18	jul.-18	ago.-18	sep.-18	oct.-18	nov.-18	dic.-18	TOTAL
Acciones	-0,75	-2,61	-0,14	4,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,09
Telecom Italia	0,03	0,13	0,31	0,30									0,77
TDC	0,13	0,58	0,00										0,71
Shire	-0,64	-0,38	1,02	0,55									0,56
Telefonaktiebolaget	-0,08	0,13	-0,11	0,50									0,44
Pharol	-0,15	0,03	-0,01	0,56									0,43
Koninklijke Ahold	-0,04	0,07	0,08	0,14									0,26
Almirall	0,06	-0,01	0,12	0,09									0,26
Nokia	0,00	0,25	-0,03	0,04									0,26
Orange	0,01	-0,12	-0,03	0,33									0,20
C&C Group	0,15	-0,09	-0,20	0,33									0,19
Deutsche Telekom	-0,11	-0,21	0,01	0,48									0,17
Buenaventura	0,06	0,03	-0,02	0,07									0,15
Centrica	-0,02	0,09	0,00	0,05									0,12
Barrick Gold		-0,02	0,04	0,06									0,08
Bae Systems	0,04	-0,02	0,01	0,04									0,07
Carrefour	0,03	0,00		0,01									0,05
Telefonica		0,03	0,02	0,00									0,04
LafargeHolcim	0,04			0,00									0,04
Endesa	-0,02	-0,01	0,02	0,03									0,02
Ceconomy	0,02												0,02
Logista	0,02	-0,04	-0,06	0,09									0,01
Fresenius			0,00	0,01									0,01
Koninklijke Boskalis			0,00	0,00									0,01
VanEck Vectors Gold Miners ETF			0,00	0,00									0,00
Cargotec				0,00									0,00
Ivanhoe Mines			0,00	0,00									0,00
OCI				0,00									0,00
Agnico Eagle Mines		0,00	0,00										0,00
Enagas	-0,01	0,01											-0,01
Pangaea Oncology	-0,01	0,01	0,02	-0,02									-0,01
Serco	-0,02	0,00											-0,02
A.P. Moller-Maersk	-0,01	-0,08	-0,12	0,17									-0,03
CIR	0,00	-0,08	0,02	0,03									-0,03
New Gold		0,00	0,03	-0,06									-0,03
Tesco	0,01	-0,04	0,00										-0,04
AB	-0,03	-0,03	0,08	-0,08									-0,06
Bayer	0,02	-0,17	-0,10	0,19									-0,06
Sanofi	-0,01	-0,15	0,02	0,02									-0,13
Koninklijke KPN	-0,04	-0,28	-0,24	0,41									-0,16
BT Group	-0,14	-0,20	-0,12	0,30									-0,16
Merck	-0,06	-0,24	-0,22	0,25									-0,28
Arytza	-0,19	-0,02	-0,06	-0,02									-0,29
Marie Brizard	-0,03	-0,38	0,01	0,00									-0,40
Metro Wholesale	0,14	-0,13	-0,33	-0,51									-0,84
Technicolor	0,10	-0,86	-0,49	-0,01									-1,25
DERIVADOS	-4,1	1,5	3,3	0,0									0,7
DIVISA Y RENTA FIJA	-0,2	0,1	-0,3	0,0									-0,4
TOTAL RESULTADO CARTERA	-5,0	-1,0	2,9	4,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4



Abril ha sido un mes positivo para Abante Pangea: se ha generado alfa en la cartera de acciones, que ha estado invertida al 67% de media y, con ese porcentaje, se ha obtenido una rentabilidad del 4,58%, mientras que el Euro Stoxx 50 ha registrado una subida del 5,2% y el Stoxx 600 se ha revalorizado un 3,9%. La cobertura ha dado un resultado plano y la exposición neta del fondo ha sido del 17,8%, con beta positiva.

Las ideas de la cartera de acciones están funcionando bien. En este sentido, hay que destacar la presentación formal de la OPA sobre **Shire** -que es la principal posición del fondo-, por parte de Takeda, aunque, en mi opinión, creo que en breve aparecerán nuevos actores.

Por otro lado, hay que hablar de **Telecom Italia**, que, tras la reciente entrada de Elliott, ha sido otro de los valores que ha contribuido de forma muy positiva al comportamiento del fondo. Y aquí también conviene destacar el buen hacer de otras posiciones como Pharol, donde un fondo acaba de tomar un 10%, y de Ericsson. Es decir, lo que está sucediendo es que en todas las principales ideas del fondo hay mucho movimiento corporativo, lo que demuestra que los precios a los que compramos estas posiciones eran muy atractivos.

El peso de la cartera sigue concentrado en **'farmas', 'telecos' y consumo estable**. Además, sigo en el proceso de transición de eliminar el riesgo de mercado, esperando una caída del Nasdaq 100 a la zona de los 6.000 puntos.

Mi visión global del actual escenario no ha cambiado nada, y continúo creyendo que todavía queda una parte final de caída en los mercados, que puede dar una buena oportunidad en algún momento del año para tomar algo mas de riesgo y, mientras, tanto la precaución debería ser máxima.

Aunque en la carta de principios de año manifesté que este 2018 no iba a hacer el **manuscrito de la hoja de ruta** que llevo poniendo en práctica muchos años, he recibido bastantes peticiones de los clientes para que la haga. Y, creo que antes que mis preferencias o deseos de hacerla o no, están sus demandas y, por ello, ante la insistencia de muchos inversores, y por respeto a ustedes, que son los partícipes del fondo, lo voy a hacer. Repito, como todos los años, que este ejercicio no conlleva ninguna soberbia de intentar adivinar lo que va a hacer el mercado, sino, simplemente, compartir con ustedes los niveles en los que me fijo en los distintos activos para tomar decisiones de inversión y gestionar así la flexibilidad que tiene el fondo.

La generación de valor en la selección de valores es importante y, por primera vez en muchos meses, **Europa empieza a hacerlo mejor que Estados Unidos**. Es decir, volvemos a la normalidad que llevábamos tiempo esperando y eso se está notando en los resultados. La caída del Nasdaq que preveo será el punto para cambiar la cobertura hacia Europa y posteriormente ir eliminando el riesgo de mercado, dentro de los tiempos que el mercado está marcando.



Lo más importante del año es que **el objetivo de beta positiva está ya implementado** con exposiciones netas, al menos superiores al 10%, y con una cartera que presenta un valor relevante por su alta rentabilidad por dividendo y generación de *free cash-flow*. Con todo, no puedo dejar de obviar los riesgos importantes que, como analista macro, veo en el mercado y, por eso, continúo siendo extremadamente prudente y sigo viendo que esto es solo un rebote, para luego volver a testear los mínimos de febrero.

Espero que los rangos que les voy a marcar les sirvan de ayuda para tomar decisiones y, a pesar de que había decidido jubilarme de esta tarea, también considero que debo hacer lo que ustedes me demandan y creo que ha habido interés suficiente para presentarles mi hoja de ruta para lo que queda de 2018.

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. El documento informativo de la carta mensual 6ha sido elaborado a fecha de 09/05/2018 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.

DAX (12910)

BPA 2018 (730-750)

Rango (10.400 - 9.200)

Ruptura 9200 → a 8500

Ruptura 10.400 → 11.200

ZV 10.750 - 11.000

EURSTOXX50 (3552)

BPA 2018 (230)

Rango 3800 - 3200

↳ ruptura → 4.100

Chorr ruptura baja de 3.200

ZV1 → 3700 ZV2 → 4.000

SP500 (2672)

BPA 2018 (140)

2ª ultra importante de
osc de 2600 → 2350.

Ruptura de 2750 marcará
nuevo segundo techo 2850.

OBJETIVO 2130 pts. F/W
CICLO

DAX (12910)

Objetivo de caída a 10.738

Rango 10.500 - 11.900

Ruptura 10.500 ZV1 14000
ZV2

EURODOLLAR (1,1853)

Ruptura Rango 1,25 - 1,21

proyecta a 1,17 / 1,15

Objetivo de caída 1,05

NASDAQ 100 (6819)

Nivel clave 6.400 cuya
perchita llega a 6.100

Posible proyección a 5.500

OIL BRENT (95\$)

75 ZV1 posible caída hacia
la zona 55. Rango 75/55

Conflicto FRAN - USA → 100\$

Caída por debajo de 55\$
marcará Brent a 44\$

SXEP (STOXX600 OIL)

ZV1 345 ZV2 360

NIKKEI (22509)

Cubrir la pérdida del 20.800

ZV1 23.100 ZV2 24.000

Rango 22.400 - 19.600

GOLD (1210\$)

Posible trampa bajista a 1210

Clave ruptura de 13.70\$

potencia el subido a 1800\$

ACTIVO SORPRESA 2018

HVI Index +50%

SHANGHAI (3161)

Ruptura zona 3030

proyecta caída hacia 2700

ZV1 3300 ZV2 3500

BOVESPA (82517)

Posible trampa alcista a

la zona 88.000.

Lo más lógico caída hacia

Rango 73.000 - 69.000

RUS RUSIA (1.142)

Vigilar pérdida de 1065
Rango 1250 - 1100
950

FTSE100 (7609)

Cubrir ruptura zona

Posible nuevo máximo

en 8000.

Rango 6.900 - 7.800

CAC40 (5524)

Rango 5030 - 5550

Ruptura 5.550 → 6140

Posible estructura de

techo en 5600 ZV

STOXX600 TELECOMS (272)

Formación de suelo

en 250/260 e inicio

de subida con 1º Res.

en 289 → objetivo → 314

TIPOSPED

no hacen tres subidas

por descendencia

nuevo.

TIPOSBCE

0% → 2020

BUND 0,58%

Rango 0,48 - 0,69

Ruptura de 0,80% poco

probable pero... 1%.

Ruptura de 0,42 → caída

hacia 0,27%.

EURIBOR 12M (-0,19)

Posible intento de Draghi

de normalizar al 0%.

USA Bono 10Y (3%)

Máxima subida a 3,25%

Recomendación de compra

con objetivo de yield

volviendo a 2,5/2,5%

STOCKS

PHR PL (0,29) → 0,45

SHP LN (4000) → 4600

TIF 194 (0,84) → 1,20

BT LN (234) → 320

B4B 6Y (11,83) → 14

9/5/18 → 11,36h

INDEPENDENCIA 6 MADRID