

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
Acciones	0,59	2,10	2,87	-1,35	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,68
Consol Energy	0,69	1,47	-0,05	-0,14	0,62								2,56
Telecom Italia	-0,25	0,49	0,73	-0,04	-0,14								0,79
Koninklijke KPN	0,17	0,25	0,30	0,04	-0,12								0,64
Deutsche Telekom	-0,06	0,09	0,57	-0,11	0,15								0,64
Vodafone Group	0,16	-0,04	0,43	0,03	-0,06								0,54
Cir Spa-Compagnie Industrial	0,19	0,26	-0,11	-0,03	0,22								0,54
Telekom Austria	-0,01	0,01	0,24	0,03	0,20								0,48
Orange	0,02	-0,09	0,51	-0,06	0,03								0,40
Sanofi	-0,04	-0,03	0,21	0,04	0,03								0,21
Glaxosmithkline	0,03	-0,15	0,17	0,03	0,05								0,13
Telefonica Deutschland	0,08	-0,02	0,07										0,13
Tele2	0,12	-0,18	0,20	-0,06	0,03								0,11
Carrefour	0,11			0,01	0,01								0,10
Essity			0,03	0,01	0,05								0,09
Roche Holding	0,00	-0,05	0,04	-0,02	0,08								0,05
Engie	0,01	-0,04	0,00	0,02	0,02								0,01
Tesco			0,01		0,00								0,01
Telefonica Sa	0,01												0,01
IREN	0,00												0,00
Enagas	0,00												0,00
Bayer					0,00								0,00
JDE Peet's	-0,04	0,01	-0,02	0,02	0,00								-0,03
Pangaea Oncology	-0,03												-0,03
Cia De Minas Buenaventura	-0,47	0,26	-0,21	-0,15	0,45								-0,09
OI	0,00	-0,11	0,15	0,01	-0,26								-0,22
Pharol	-0,13	-0,02	-0,40	-0,98	0,14								-1,43
Derivados	-0,2	-0,2	0,5	-2,5	0,3								-2,3
Divisa y Renta Fija	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,2								-0,4
TOTAL RESULTADO CARTERA	0,4	1,9	3,2	-4,0	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9

El mercado sigue marcando máximos, en un entorno en el que los datos inflacionistas han sido muy bien digeridos por los inversores. El debate sobre la transitoriedad -o no- de la inflación ha sido la llave para pasar el trance, patada hacia adelante. Los anuncios de la Reserva Federal de Estados Unidos de aflojar un poco el pedal del acelerador tampoco han tenido un impacto relevante, a pesar de que ya se va viendo que hay algo de drenaje de la liquidez.

Por tanto, todo sigue en ese estado de “nirvana” de que nada puede salir mal, de que queda margen para seguir subiendo, de que esto de la MMT (Teoría Monetaria Moderna) todavía hay gran parte del mercado que no lo ha entendido y de que es un “nuevo paradigma”. Este caldo de cultivo es, en mi opinión, el escenario ideal para iniciar un proceso de reducción de riesgo de la renta variable y protegerse por si “sale algo mal”. Un supuesto, que, por otro lado, y tal como están las valoraciones, sería lo normal acorde con los fundamentales.



El fondo, a pesar de esos máximos constantes de la bolsa de Estados Unidos, sigue dando resultado positivo, generando alfa en la parte de contado. Así, creo que es buen momento para posicionarse en el fondo, ya que en la segunda parte del año se puede producir una fuerte caída de la renta variable estadounidense que debe hacer que el resultado de Pangea en relativo frente al mercado sea muy positivo.

Abante Pangea se encuentra muy bien posicionado en estos momentos en los que estimo que el Nasdaq y el S&P 500 están formando un techo de mercado con posteriores caídas de, al menos, el 25%. Y, por otro lado, algunos valores principales de la cartera están teniendo eventos que pueden hacer que los próximos meses afloren su alto valor oculto, teniendo la cartera una infravaloración del, 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 este mes, con el objetivo de dar información detallada a los partícipes y potenciales inversores. [Les dejo el link a la presentación "San Fermín pray for us".](#) 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 lo que sea necesario.



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 flexible que lo haga bien ante una posible caída del mercado. Creo que la selección de valores es la correcta y, así, considero 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 estén bien y que no hayan tenido problemas con la vacunación. Especial saludo a todos aquellos, inversores o no, que cada mes me dicen que han leído esta carta, entre las miles que hay en el mercado. Esto siempre hace reafirmar que hay que seguir haciendo lo que hay que hacer, analizar y gestionar.

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 07/06/2021 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.