

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	-0,25	0,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,00
Consol Energy	0,69	1,47	-0,05	-0,14	0,62	0,05							2,66
Iliad							1,94						1,95
Koninklijke KPN	0,17	0,25	0,30	0,04	-0,12	-0,06	0,20						0,77
Deutsche Telekom	-0,06	0,09	0,57	-0,11	0,15	0,09	-0,02						0,70
Cir Spa-Compagnie Industrial	0,19	0,26	-0,11	-0,03	0,22	0,00	0,04						0,57
Telekom Austria	-0,01	0,01	0,24	0,03	0,20	0,01	0,00						0,48
Vodafone Group	0,16	-0,04	0,43	0,03	-0,06	-0,04	-0,07						0,42
Telecom Italia	-0,25	0,49	0,73	-0,04	-0,14	-0,09	-0,39						0,30
Tele2	0,12	-0,18	0,20	-0,06	0,03	0,07	0,09						0,27
Glaxosmithkline	0,03	-0,15	0,17	0,03	0,05	0,10	0,01						0,24
Sanofi	-0,04	-0,03	0,21	0,04	0,03	0,02	-0,02						0,21
Telefonica Deutschland	0,08	-0,02	0,07										0,13
Carrefour	0,11			0,01	0,01		-0,01						0,12
Roche Holding	0,00	-0,05	0,04	-0,02	0,08	0,06							0,11
Orange	0,02	-0,09	0,51	-0,06	0,03	-0,20	-0,09						0,10
Essity Aktiebolag			0,03	0,01	0,05								0,09
			0,01		0,00	0,00	0,05						0,07
Telefonica Sa	0,01												0,01
IREN	0,00												0,00
Bayer					0,00	0,00	0,00						0,00
Enagas	0,00												0,00
Pangaea Oncology	-0,03												-0,03
Engie	0,01	-0,04	0,00	0,02	0,02	-0,03	-0,03						-0,05
JDE Peet's	-0,04	0,01	-0,02	0,02	0,00	-0,02	-0,06						-0,11
Cia De Minas Buenaventura	-0,47	0,26	-0,21	-0,15	0,45	-0,22	-0,15						-0,46
OI	0,00	-0,11	0,15	0,01	-0,26	0,26	-0,89						-0,85
Pharol	-0,13	-0,02	-0,40	-0,98	0,14	-0,26	-0,04						-1,72
Derivados	-0,2	-0,2	0,5	-2,5	0,3	-2,5	-1,6						-6,1
Divisa y Renta Fija	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,2	0,1	-0,1						-0,4
TOTAL RESULTADO CARTERA	0,4	1,9	3,2	-4,0	1,6	-2,7	-1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6

El mercado americano siguió marcando máximos con el avance de la tecnología, sin que la desaceleración de las bases comparativas de los datos macro y la inflación hayan tenido ningún efecto. La vuelta de verano creo que puede venir marcada por una mayor volatilidad, dada por unos peores márgenes empresariales, un debate más apasionado con respecto a la transitoriedad o no de la inflación y una mayor significación en cuanto al menor ritmo de compras o reconocimiento de que la economía se va desacelerando.

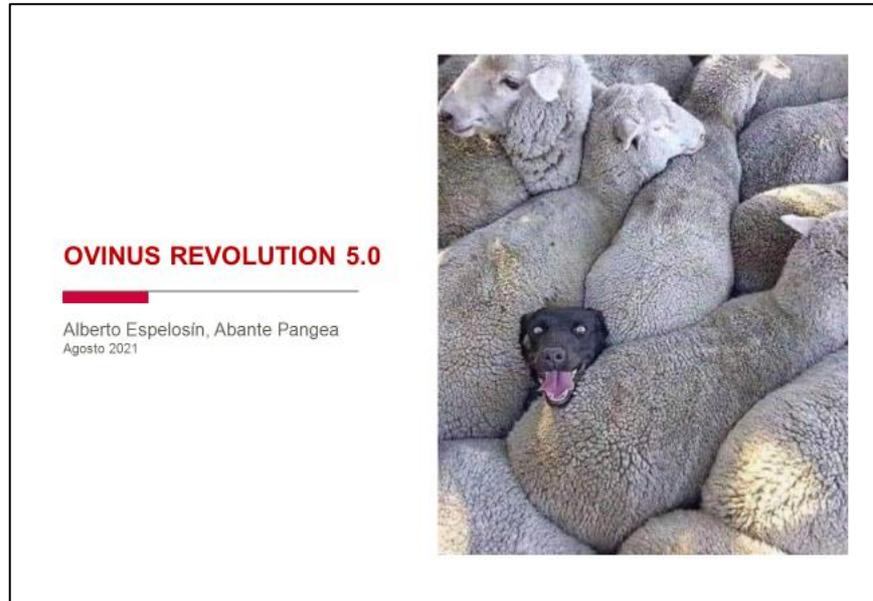
Ha sido un mal mes para los valores defensivos europeos que no han estado a la altura de la subida del mercado americano. La mejor noticia ha sido la OPA sobre Iliad con una prima del 63%, que ha afectado positivamente a Pangea, ya que tenía un peso del 3,6% en el valor. Por otro lado, OI presentó su plan estratégico, que quita dudas sobre el alto potencial del valor a largo plazo, a pesar de que el valor no lo refleja en el corto plazo siendo una buena oportunidad de compra.

Creo que hay que comprar protección frente al mercado o bajar exposición de riesgo a renta variable. Considero que es buen momento para posicionarse en el fondo, puesto 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 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 20%. Y, por otro lado, algunos de los principales valores de la cartera están teniendo eventos que pueden hacer que los próximos meses afloren el alto valor oculto que tienen, así, la cartera tiene una infravaloración del, al menos, el 40% 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 Ovinus Revolution 5.0](#) 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.



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

Espero que puedan descansar en este periodo estival y especial saludo a todos aquellos, inversores o no, que cada mes me dicen que han leído esta carta, de las que hay miles en el mercado, ya que siempre eso hace reafirmar que hay que seguir haciendo lo que hay que hacer, analizar y gestionar.

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 05/08/2021 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.