

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	6,15
Consol Energy	0,69	1,47	-0,05	-0,14	0,62	0,05		0,00					2,71
Iliad							1,94	0,00					1,94
Deutsche Telekom	-0,06	0,09	0,57	-0,11	0,15	0,09	-0,02	0,03					0,74
Koninklijke KPN	0,17	0,25	0,30	0,04	-0,12	-0,06	0,20	-0,06					0,70
Telekom Austria	-0,01	0,01	0,24	0,03	0,20	0,01	0,00	0,09					0,55
Vodafone Group	0,16	-0,04	0,43	0,03	-0,06	-0,04	-0,07	0,08					0,49
Telecom Italia	-0,25	0,49	0,73	-0,04	-0,14	-0,09	-0,39	0,13					0,44
Cir Spa-Compagnie Industrial	0,19	0,26	-0,11	-0,03	0,22	0,00	0,04	-0,14					0,41
Glaxosmithkline	0,03	-0,15	0,17	0,03	0,05	0,10	0,01	0,07					0,31
Tele2	0,12	-0,18	0,20	-0,06	0,03	0,07	0,09	0,03					0,31
Orange	0,02	-0,09	0,51	-0,06	0,03	-0,20	-0,09	0,12					0,27
Sanofi	-0,04	-0,03	0,21	0,04	0,03	0,02	-0,02	0,01					0,23
Carrefour	0,11			0,01	0,01		-0,01	0,05					0,18
			0,01		0,00	0,00	0,05	0,09					0,15
Roche Holding	0,00	-0,05	0,04	-0,02	0,08	0,06		0,00					0,13
Telefonica Deutschland	0,08	-0,02	0,07					0,00					0,13
Engie	0,01	-0,04	0,00	0,02	0,02	-0,03	-0,03	0,16					0,12
Essity Aktiebolag			0,03	0,01	0,05			0,00					0,10
Telefonica Sa	0,01							0,00					0,01
Anheuser-Busch Inbev								0,00					0,00
Enagas	0,00							0,00					0,00
IREN	0,00							0,00					0,00
Pangaea Oncology	-0,03							0,00					-0,03
JDE Peet's	-0,04	0,01	-0,02	0,02	0,00	-0,02	-0,06	0,04					-0,07
Bayer					0,00	0,00	0,00	-0,08					-0,08
Cia De Minas Buenaventura	-0,47	0,26	-0,21	-0,15	0,45	-0,22	-0,15	-0,14					-0,59
OI	0,00	-0,11	0,15	0,01	-0,26	0,26	-0,89	-0,18					-1,02
Pharol	-0,13	-0,02	-0,40	-0,98	0,14	-0,26	-0,04	-0,30					-1,98
Derivados	-0,2	-0,2	0,5	-2,5	0,3	-2,5	-1,6	-2,4					-8,7
Divisa y Renta Fija	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,2	0,1	-0,1	0,1					-0,3
TOTAL RESULTADO CARTERA	0,4	1,9	3,2	-4,0	1,6	-2,7	-1,1	-2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,9

En primer lugar, disculpen por el ligero retraso en publicar este mes, pero la informática y las redes así lo han decidido. Gracias a los técnicos, aquí seguimos. El verano ha sido tranquilo con el mercado estadounidense desafiando los niveles de sobrecompra y ayudado -en gran medida- por una excelente comunicación de la Fed que ha hecho que todo lo negativo fuera interpretado de forma positiva y que lo positivo se viera como lo normal.

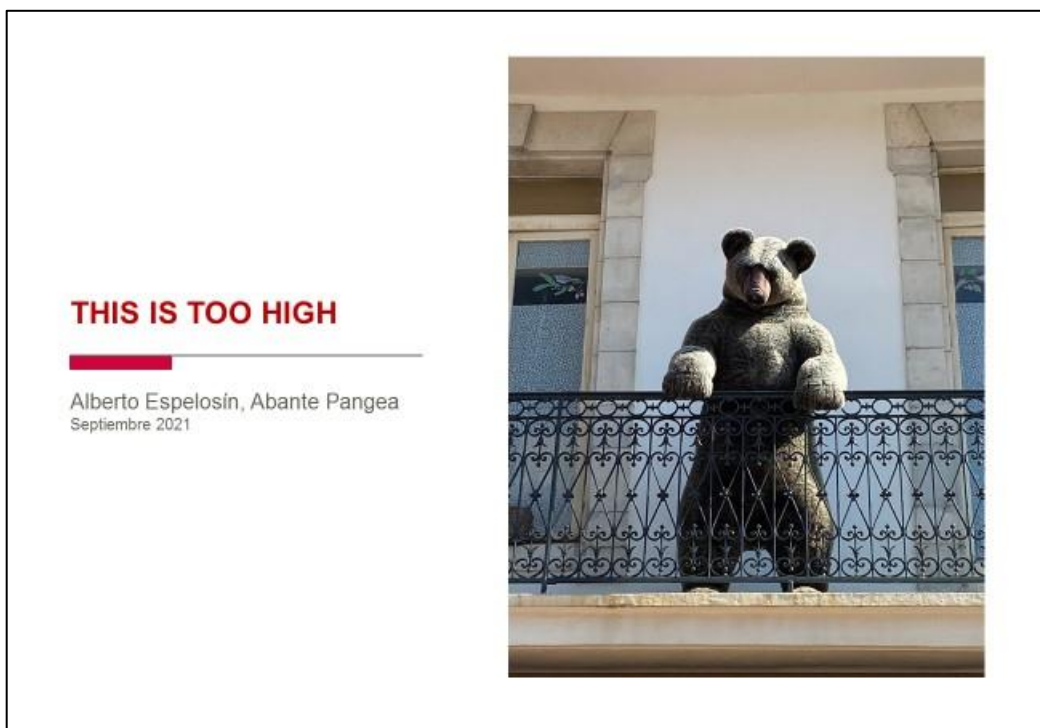
Afrontando ya los últimos tres meses y medio de mercado, nos enfrentamos a la posibilidad de unas duras negociaciones para el techo de deuda, elecciones en Alemania, posible subida de impuestos a las compañías estadounidenses y, quizás, unas noticias de márgenes que pueden sorprender negativamente. Y todo esto en un mercado con claros síntomas de agotamiento y con una subida en vertical sin ningún tipo de descanso, por lo que no sería de extrañar que hubiera una corrección.

Así, en este escenario, creo que hay que comprar protección frente al mercado o bajar exposición de riesgo a renta variable. Considero, además, que es buen momento para posicionarse en el fondo

ya que, entre ahora y la primavera de 2022, se puede acabar este ciclo tan exuberante, lo que haría que el resultado de Pangea en relativo frente al mercado fuera muy positivo.

Abante Pangea se encuentra bien posicionado en estos momentos en los que estimo que el Nasdaq y 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. Ahora la cartera tiene una infravaloración de, 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 "This Is Too High"](#) 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 el Nasdaq 100 y el 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.

Los valores de Pangea, que [en la presentación anterior les denomine "Ovinus revolution 5.0"](#), tienen un alto potencial en relativo frente a un mercado americano con una sobrevaloración relativa muy alta. Hay una oportunidad muy buena de comprar compañías europeas de calidad a precios muy

razonables de largo plazo, tales como Orange, Engie, Sanofi, Bayer, AbInbev, Carrefour, Tesco, Telecom Italia, KPN, Glaxo y Vodafone. Creo que estos 'Ovinus' son un buen sitio en el que refugiarse para lo que puede venir de aquí a 2022, un año que espero que sea convulso como pocos.

Empieza a llamar la atención el mal comportamiento de las mineras de oro y su valoración en términos relativos con el mercado. Si siguen cayendo y el precio del oro se va por debajo de la zona de los 1.700/1.550 dólares, puede empezar a ser una opción para ir formando una posición, ya que sigo pensando que el oro y la plata serán un gran refugio en 2022.

Espero que su vuelta al trabajo haya sido leve y que no se hayan acordado de sus contraseñas, será un signo de que han descansado. 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](#)

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 13/09/2021 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.