

# Alberto Espelosín

AGF - Abante Pangea

APORTACIÓN RENTABILIDAD HISTÓRICA 2021 ABANTE PANGEA 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
<b>Acciones</b>	<b>0,59</b>	<b>2,10</b>	<b>2,87</b>	<b>-1,35</b>	<b>1,50</b>	<b>-0,25</b>	<b>0,55</b>	<b>0,00</b>	<b>-2,33</b>	<b>-0,30</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3,60</b>
Consol Energy	0,69	1,47	-0,05	-0,14	0,62	0,05							2,71
Iliad							1,94						1,94
Deutsche Telekom	-0,06	0,09	0,57	-0,11	0,15	0,09	-0,02	0,03	0,00	-0,02			0,71
Telekom Austria	-0,01	0,01	0,24	0,03	0,20	0,01	0,00	0,09	-0,02				0,53
Koninklijke KPN	0,17	0,25	0,30	0,04	-0,12	-0,06	0,20	-0,06	0,00	-0,18			0,51
Glaxosmithkline	0,03	-0,15	0,17	0,03	0,05	0,10	0,01	0,07	-0,05	0,12			0,37
Cir Spa-Compagnie Industrial	0,19	0,26	-0,11	-0,03	0,22	0,00	0,04	-0,14	-0,02	-0,05			0,33
Tele2	0,12	-0,18	0,20	-0,06	0,03	0,07	0,09	0,03	0,00				0,31
Vodafone Group	0,16	-0,04	0,43	0,03	-0,06	-0,04	-0,07	0,08	-0,15	-0,08			0,26
Tesco			0,01		0,00	0,00	0,05	0,09	-0,01	0,11			0,25
Sanofi	-0,04	-0,03	0,21	0,04	0,03	0,02	-0,02	0,01	-0,07	0,05			0,21
Engie	0,01	-0,04	0,00	0,02	0,02	-0,03	-0,03	0,16	-0,15	0,23			0,20
Orange	0,02	-0,09	0,51	-0,06	0,03	-0,20	-0,09	0,12	-0,13	0,05			0,18
Carrefour	0,11			0,01	0,01		-0,01	0,05	-0,05	0,01			0,13
Roche Holding	0,00	-0,05	0,04	-0,02	0,08	0,06							0,13
Telefonica Deutschland	0,08	-0,02	0,07										0,13
Essity Aktiebolag			0,03	0,01	0,05								0,10
Anheuser-Busch Inbev								0,00	-0,06	0,09			0,04
Bayer					0,00	0,00	0,00	-0,08	0,00	0,09			0,01
Telefonica Sa	0,01												0,01
Danone										0,00			0,00
Enagas	0,00							0,00					0,00
IREN	0,00												0,00
Novartis													0,00
Pangaea Oncology	-0,03												-0,03
JDE Peet's	-0,04	0,01	-0,02	0,02	0,00	-0,02	-0,06	0,04	-0,28	-0,05			-0,39
Cia De Minas Buenaventura	-0,47	0,26	-0,21	-0,15	0,45	-0,22	-0,15	-0,14	-0,12	0,29			-0,40
Telecom Italia	-0,25	0,49	0,73	-0,04	-0,14	-0,09	-0,39	0,13	-0,50	-0,42			-0,46
OI	0,00	-0,11	0,15	0,01	-0,26	0,26	-0,89	-0,18	-0,47	-0,46			-1,93
Pharol	-0,13	-0,02	-0,40	-0,98	0,14	-0,26	-0,04	-0,30	-0,25	-0,08			-2,25
<b>Derivados</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,5</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>3,6</b>	<b>-4,7</b>			<b>-9,6</b>
<b>Divisa y Renta Fija</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>			<b>-0,3</b>
<b>TOTAL RESULTADO CARTERA</b>	<b>0,4</b>	<b>1,9</b>	<b>3,2</b>	<b>-4,0</b>	<b>1,6</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,3</b>	<b>1,4</b>	<b>-4,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-6,3</b>

Los niveles de inflación han seguido altos, la Fed ha comunicado su hoja de ruta, pero siempre, con la flexibilidad propia de como esté el mercado, y algunos datos económicos de demanda empiezan a reflejar cierto cansancio, al igual que los datos de oferta y solución de los cuellos de botella empiezan a dar signos de cierta mejora leve.

Dicho esto, y da exactamente igual que las noticias hubieran sido buenas o malas, la bolsa estadounidense ha tirado del carro haciendo máximos uno detrás de otro, aunque es cierto que estos niveles récord se han conseguido con amplias divergencias y apoyado en su mayor parte por la subida de Tesla -se ha revalorizado un 44% en el mes por efecto opciones-, que explica un 33% de la subida del mercado. Los niveles de compra de los particulares y su actuación en el mercado de opciones se están disparando, poniéndose de manifiesto un nivel de especulación muy alto. Los niveles de infravaloración del resto del mundo frente al mercado de Estados Unidos están en máximos, al igual que la temática *value*, que muestra una gran infravaloración frente al *growth*. En este escenario, creo que es un buen momento para posicionarse en el

fondo, ya que entre ahora y el verano de 2022, se podría acabar este ciclo tan exuberante, lo 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 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 "Meta Bartholomew"](#) 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 piensan 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 para mí es la 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 estadounidenses tiene un valor importante en la medida en que espero que se pueda monetizar de forma muy positiva.

Los valores de Pangea, que en una de las presentaciones anteriores les denominé [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 donde refugiarse para lo que puede venir de aquí a 2022, donde espero un año convulso como pocos.

Considero que los niveles de exposición a renta variable de los inversores y, sobre todo, la concentración en los fondos globales, invertidos en *growth* la mayor parte, son muy altos y, en una fase de ciclo tan madura, creo que merece la pena otras estrategias más *value* y reducir niveles de riesgo. No sé el día ni la hora, ni por ahí fuera tampoco lo sabe nadie, pero la transición desde este otoño a primavera de 2022 va a ser una época o de *rally* final, con lo que el otoño 2022 puede ser de fortísimas caídas o, quizás, el mercado se adelante y haga sus máximos en breve, con lo que luego puede venir un largo periodo de ajuste que creo que se puede evitar y diluir añadiendo otras estrategias.

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

---

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 del adecuado asesoramiento profesional. La carta Informativa ha sido elaborada 11/11/2021 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.



@abanteasesores



Abante Asesores



Abante Asesores



@abanteasesores



Abante Asesores