

Alberto Espelosín

AGF – Abante Pangea

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	-2,33	-0,30	1,95	-0,08	5,24
Consol Energy	0,69	1,47	-0,05	-0,14	0,62	0,05							2,71
Iliad							1,94						1,94
Telecom Italia	-0,25	0,49	0,73	-0,04	-0,14	-0,09	-0,39	0,13	-0,50	-0,42	2,44	-0,37	1,42
Deutsche Telekom	-0,06	0,09	0,57	-0,11	0,15	0,09	-0,02	0,03	0,00	-0,02	-0,05	0,09	0,74
Koninklijke KPN	0,17	0,25	0,30	0,04	-0,12	-0,06	0,20	-0,06	0,00	-0,18	0,03	0,18	0,71
Telekom Austria	-0,01	0,01	0,24	0,03	0,20	0,01	0,00	0,09	-0,02		-0,01	0,06	0,56
Vodafone Group	0,16	-0,04	0,43	0,03	-0,06	-0,04	-0,07	0,08	-0,15	-0,08	0,14	0,15	0,54
Glaxosmithkline	0,03	-0,15	0,17	0,03	0,05	0,10	0,01	0,07	-0,05	0,12	0,03		0,40
Engie	0,01	-0,04	0,00	0,02	0,02	-0,03	-0,03	0,16	-0,15	0,23	0,15	0,04	0,38
Orange	0,02	-0,09	0,51	-0,06	0,03	-0,20	-0,09	0,12	-0,13	0,05	0,04	0,12	0,34
Tele2	0,12	-0,18	0,20	-0,06	0,03	0,07	0,09	0,03	0,00				0,31
Tesco			0,01		0,00	0,00	0,05	0,09	-0,01	0,11	0,06		0,30
Cir Spa-Compagnie Industrial	0,19	0,26	-0,11	-0,03	0,22	0,00	0,04	-0,14	-0,02	-0,05	0,06	-0,10	0,29
Sanofi	-0,04	-0,03	0,21	0,04	0,03	0,02	-0,02	0,01	-0,07	0,05	0,01	0,04	0,26
Carrefour	0,11			0,01	0,01		-0,01	0,05	-0,05	0,01	-0,07	0,10	0,15
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	-0,09	0,10	0,05
Novartis											-0,01	0,06	0,05
Danone										0,00	0,01		0,01
Telefonica Sa	0,01												0,01
Enagas	0,00							0,00					0,00
IREN	0,00												0,00
Pangaea Oncology	-0,03												-0,03
Bayer					0,00	0,00	0,00	-0,08	0,00	0,09	-0,24	0,15	-0,08
JDE Peet's	-0,04	0,01	-0,02	0,02	0,00	-0,02	-0,06	0,04	-0,28	-0,05	-0,10	0,28	-0,21
Cia De Minas Buenaventura	-0,47	0,26	-0,21	-0,15	0,45	-0,22	-0,15	-0,14	-0,12	0,29	-0,06	-0,01	-0,46
OI	0,00	-0,11	0,15	0,01	-0,26	0,26	-0,89	-0,18	-0,47	-0,46	0,02	-0,40	-2,25
Pharol	-0,13	-0,02	-0,40	-0,98	0,14	-0,26	-0,04	-0,30	-0,25	-0,08	-0,41	-0,57	-3,26
Derivados	-0,2	-0,2	0,5	-2,5	0,3	-2,5	-1,6	-2,4	3,6	-4,7	-1,2	-1,6	-12,2
Divisa y Renta Fija	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,2	0,1	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	-0,1	-0,2
TOTAL RESULTADO CARTERA	0,4	1,9	3,2	-4,0	1,6	-2,7	-1,1	-2,3	1,4	-4,9	0,8	-1,7	-7,11

Los mercados han empezado 2022 con ligeras caídas, aunque, eso sí, nada relevantes si tenemos en cuenta el superciclo de bolsa estadounidense que lleva 13 años subiendo, de media, un 16% anual gracias a un comportamiento fuera de lo normal de las FAANMG+T. Así, 2021 se ha despedido siendo un año excepcional para los mercados en el que, si hubiéramos pensado a principios del ejercicio que acabaría con una inflación del 6,8% y con el S&P 500 subiendo un 27%, nos hubieran llamado locos.

Empieza un 2022 que vendrá marcado por el paso de una pandemia a una endemia si Ómicron se sigue manifestando como la variante dominante, y esto son buenas noticias, aunque les recuerdo que la bolsa nunca ha corregido porque hubiera la mayor pandemia

“nunca vista” en globalización. La Reserva Federal de Estados Unidos tendrá que resolver su dilema de cómo reducir el balance y viendo cómo los tipos a largo plazo se mueven para evitar una caída de la economía.

Las bolsas tendrán que lidiar con un punto de partida muy exigente en valoración y con una concentración en valores que, quizás, ya no dan más de sí y piden a gritos una corrección. La dependencia de los estados de los bancos centrales será cada vez mayor, el envejecimiento poblacional seguirá limitando el crecimiento y la deuda será la que limite la subida de tipos y haga que de una forma u otra se deba volver a echar mano del balance de los bancos centrales, poniéndose de manifiesto los débiles pilares de nuestra economía. Así, en este escenario, creo que es buen momento para posicionarse en el fondo, ya que 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 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, teniendo la cartera una infravaloración de, 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, con el objetivo de dar información detallada a los partícipes y potenciales inversores. Les dejo el [link a la presentación “Jam On The Peak”](#) 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.



Sin ánimo de acertar nada, pero siguiendo una tradición de hace 20 años y para los que no abran la presentación, les dejo la hoja de ruta de lo que pienso de los principales activos cotizados en los mercados financieros.

<p><u>SP500 (4793)</u> Resistencia 4.850/5.000 Final Fantasy 5.300 Perdida 4.280 → 3.900 Rango distribución 4.700-4.300</p>	<p><u>STOXX 600 (494)</u> 500 cifra psicología. Perdida 459 → 390 STOXX ciclicas → Fuente caída en relativo vs Defensivos</p>	<p><u>GOLD (1916)</u> Soporte relevante 1676-1580 Rango oscilación 1650-1800 Ruptura 2100 inicio valley zone 3.500\$</p>	<p><u>USA Bono 10Y (1,64)</u> R1 → 1,80% R2 → 2,10% Tiempo deuda 70% 2/2,10 Perdida 1,40 → 1,14 Largo plazo → 0,50%</p>
<p><u>NASDAQ 100 (16299)</u> R1 → 16.700 R2 → 17.500 Final de ciclo Perdida 15.500 inicio caída a 14.400 → 14.000 → 12.800</p>	<p><u>MSCI EMERGING (1234)</u> R1 → 1320 R2 → 1420 Perdida 1180 → caída luego zona 1000pts. FN ciclo</p>	<p><u>PETROLEO BRONT (79\$)</u> Ruptura 85\$ muy peligroso por subida a 120\$ → 118 y nuevo rango 100-80 Caída por debajo 65 → Soporte muy relevante abe (camino +45)</p>	<p><u>BOND (-0,10%)</u> Entrada al 0% → 0,15% Perdida de -0,40% → pasará a -0,60%</p>
<p><u>EUROSTOXX 50 (4370)</u> Ruptura 4.400 → final TOP 4700 Rango distribución 4.300/3.950 Objetivo caída 3.600</p>	<p><u>NIKKEI 225 (29330)</u> R1 → 32000 R2 → 34700 Posible final onda 5 Alto riesgo caída 20.800</p>	<p><u>EUR,USD (1,1302)</u> Rango 1,20-1,12 con objetivo de caída a 1,05. Resistencia clásica 1,18</p>	<p><u>BITCOIN (46840)</u> Superación 70.000 → 100.000 Perdida 40.000 → 30.000 con objetivo 13.000\$ →</p>
<p><u>TSX 35 (8775)</u> Ruptura 9100 → 10.080 Primer perdida 7.900 pts Soporte relevante 8.200</p>	<p><u>SHANGHAI COMPOSITE (3595)</u> Ruptura 3900 → 4080 TOP Perdida 3.300 → 3000</p>	<p>TIPOS BCF 0% Joven...</p>	<p>DEUTSCHE TELEKOM 16,5 → 30€ KPN → 2,77 → 4€ VODAFONE 114 → 130€ BARRICK → 18,7 → 32\$ 01 → 0,72 BRL → 2,70 BRL</p>
	<p><u>MSCI WORLD GROWTH (4809)</u> Rango distribución TOP 4980-4600 Perdida de 4400 → alto riesgo de caída a 3.900</p>	<p><u>FED</u> QE 00 + wavejo expectativas TAPERING y vuelta a QE ⇒ construcción PER</p>	<p>ZGZ 5/1/2022 10,31%</p>

Los mercados llevan ya un tiempo largo dejando de lado los fundamentales, pero creo que existe una clara oportunidad de comprar activos infravalorados. Merece la pena comprar *value* frente a *growth* en una oportunidad histórica de disfunción de valoración. Reflejado en el concepto OVINUS 5.0 existe una multitud de valores grandes europeos cotizando a un descuento notable frente a la burbuja de renta variable americana.

Creo que comprar fondos como Pangea, que pueden ser una protección frente a una situación de estrés de mercado, merece la pena. A través de la presentación lo que he intentado explicar es que la "burbuja" ya está desde hace tiempo con nosotros y las oportunidades que en relativo existen para protegerse o caer menos cuando todo cambie y se demuestre que es imposible salir de la "trampa de deuda" sin un revolcón serio y que los banqueros centrales no saben cómo salir de esta situación ni son la solución.

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 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.

Siento mucho estar fallando en mi análisis y pido disculpas, pero les aseguro que en el largo plazo el análisis fundamental se impone sobre las irracionalidades y exuberancias. Yo, por el momento, no puedo hacer otra cosa que seguir una línea coherente y trabajar al máximo para poder ofrecer con la máxima transparencia todo el conocimiento, sobre esta compleja materia de predecir el comportamiento de los activos, que he acumulado.

Espero que 2022 sea un buen año para todos y se cumplan las expectativas y deseos que en estas fechas todos habrán pedido. [Les dejo la presentación](#) para pensar fuera del ruido y no duden en ponerse en contacto para consultarme o hablar sobre cualquier tema de la presentación.

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 10/01/2022 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.



@abanteasesores



Abante Asesores



Abante Asesores



@abanteasesores



Abante Asesores