

Alberto Espelosín

AGF – Abante Pangea

APORTACIÓN RENTABILIDAD HISTÓRICA 2022 ABANTE PANGEA FUND													
	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	jul.-22	ago.-22	sep.-22	oct.-22	nov.-22	dic.-22	TOTAL
Acciones	4,65	-1,23	0,69	0,15	2,03	0,00	6,57						
Orange	0,57	0,19	-0,03	0,19	0,07								1,04
Oi Sa	1,72	-0,91	0,40	-0,13	-0,07								1,01
Deutsche Telekom Ag-Reg	0,11	-0,11	0,30	0,27	0,17								0,79
Vodafone Group Plc	0,70	0,09	-0,14	-0,02	0,10								0,75
Koninklijke Kpn Nv	0,30	0,16	0,06	0,10									0,66
Engie	0,12	0,09	-0,05	0,07	0,38								0,64
Bayer Ag-Reg	0,36	-0,07	0,25	0,02									0,59
Pharol Spgs Sa	1,00	-0,55	-0,11	-0,02	0,18								0,49
Grifols Sa	0,00	0,10	-0,03	0,02	0,29								0,42
Cia De Minas Buenaventur-Adr	0,14	0,28	0,04	-0,01	-0,13								0,35
Carrefour Sa	0,06	0,06	0,07										0,20
Novartis Ag-Reg	0,03	0,02	0,07	0,07									0,20
At&T Inc		0,00	0,01	0,14	0,01								0,17
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	0,13	-0,01	0,01		0,02								0,16
Lanxess Ag		0,00	0,00		0,12								0,13
Acs Actividades Cons Y Serv	0,00	-0,01	0,11										0,10
Danone	0,00	-0,01	-0,01	0,11									0,09
Fresenius Se & Co Kгаа		0,00	0,08										0,09
Heidelbergcement Ag	0,01	0,02	0,03	0,02									0,08
Edp-Energias De Portugal Sa	0,00	0,06											0,07
Industria De Diseno Textil			0,07										0,07
Sanofi	0,02		0,05										0,07
Thyssenkrupp Ag					0,06								0,06
Unilever Plc				0,01	0,04								0,06
Porsche Automobil Hldg-Prf					0,04								0,05
Rolls-Royce Holdings Plc					0,04								0,05
Liberty Global Plc-A				-0,04	0,07								0,04
Akzo Nobel N.V.			0,01	0,02									0,03
Ericsson Lm-B Shs			0,00	0,02	0,01								0,03
Covestro Ag													0,02
Deutsche Post Ag-Reg					0,02								0,02
Elis Sa			0,02										0,02
Holcim Ltd			0,01										0,02
Jde Peet'S Nv	-0,01	0,09	-0,11	0,05									0,02
Crh Plc				0,01									0,01
Endesa Sa		0,03	-0,01										0,01
Fluidra Sa					0,01								0,01
Kion Group Ag					0,01								0,01
Roche Holding Ag-Genusschein					0,01								0,01
Siemens Ag-Reg					0,01								0,01
Adidas Ag				0,01	-0,01								0,00
Pan American Silver Corp													0,00
Basf Se		0,00	-0,06	-0,01	0,06								-0,01
L.D.C. Sa		-0,02	-0,07	0,02	0,05								-0,02
Henkel Ag & Co Kгаа	0,00	-0,01	-0,07	0,02	0,02								-0,05
Telekom Austria Ag	0,02	-0,02	-0,04		-0,01								-0,05
C&C Group Plc	0,00	-0,04	-0,05	0,09	-0,05								-0,06
Cir Spa-Compagnie Industrial	-0,34	-0,18	0,17	0,03	0,23								-0,08
Koninklijke Philips Nv	0,00	0,01	-0,04	-0,06									-0,11
Telecom Italia Spa	-0,29	-0,49	-0,25	-0,85	0,28								-1,70
Derivados	5,2	1,4	-1,8	3,5	0,1								8,9
Divisa y Renta Fija	0,0	0,0	-0,2	0,1	-0,1								-0,6
TOTAL RESULTADO CARTERA	9,8	0,2	-1,3	3,8	2,0	0,0	14,9						

Ha sido un mes con unas volatilidades altas en el que hemos visto fuertes caídas, pero también grandes recuperaciones. El S&P 500 tuvo una caída del 11,5% hasta la zona de 3.800 puntos, que creo que se ha convertido en un super soporte temporal relevante, y desde ahí se produjo una recuperación del 10% para acabar el mes prácticamente en el mismo sitio. Por tanto, en absoluto, nada especial, pero sí un gran movimiento.

Puede que tengamos un rebote en los mercados en la medida en que China está dando señales de apoyo, los participantes parece que tienen asumido el mensaje de Reserva Federal de Estados Unidos y existe, a su vez, cierto pesimismo que actúa de forma contraria. Aprovecharía una posible subida del S&P 500 a la zona 4.350/4.500 -si se produce y es capaz de superar la zona de los 4.200 puntos- para tomar posiciones vendedoras, ya que el mar de fondo del mercado sigue siendo muy peligroso y creo que no solo se volverá a testear la zona de los 3.800, sino que existe la clara posibilidad de ver los 3.500. Por tanto, vender los rallies.

La deuda será la que limite la subida de tipos y la que 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. Me preocupa mucho la situación del bono a 10 años de Italia, por si llega a la zona del 4%, ya que es insostenible para Europa mantener ese nivel y podría provocar mucha tensión. Por otro lado, el bono americano a 10 años no debe superar la zona del 3,2%, ya que puede ser otra señal clara de tensiones.

Abante Pangea se encuentra bien posicionado en estos momentos en los que estimo que el Nasdaq y el S&P 500 han entrado en una fase de “bear market rallies” con posteriores caídas hacia la zona de los 3.800/3.500 puntos en el S&P 500. Por otro lado, en la parte larga, hay una cartera de grandes valores europeos de calidad que ofrecen un alto potencial de revalorización de, al menos, el 40%. Doy por tablas mi posición en el Nasdaq, que creo que se ha monetizado correctamente, y la sustituyo por el Dow Jones.

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 “A room with a view”](#) 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.

A ROOM WITH A VIEW

Alberto Espelosín, Abante Pangea
Junio 2022

Por necesidad de tomar perspectiva de la situación de mercado e intentar concentrarme en sacar ideas nuevas, la siguiente presentación de estrategia de Pangea se publicará a la vuelta de verano aunque la carta mensual se publicará regularmente con la información habitual, comentario de mercado y tabla de comportamiento de cada uno de los activos del fondo.



La cartera de contado se encuentra invertida en la zona del 30%, cubierta con una venta de los índices estadounidense (S&P 500 y Dow Jones) del 25/30%, aproximadamente.

Por necesidad de tomar perspectiva de la situación de mercado e intentar concentrarme en sacar ideas nuevas, la siguiente presentación de estrategia de Pangea se publicará a la vuelta de verano, aunque esta carta se publicará regularmente con mis comentarios de mercado y con la tabla inicial con el comportamiento de cada uno de los activos. Por tanto, les dejo descansar unos meses con carta sin presentación, que ya les inundo demasiado todos los meses con muchas *slides*, aunque he de decirles que escribir me relaja y me gusta. Evidentemente, cualquier necesidad de información que puedan tener en estos meses de verano póngase en contacto conmigo sin problema, ya que estaré de lleno en el mercado.

Creo que comprar fondos como Pangea, en un *portfolio* diversificado y en una proporción razonable para mantener la visión socrática del *portfolio* diversificado y protegerse frente al platonismo del “gestor de autor”, es una opción razonable tanto por las venturas y desventuras del liquidativo como por la posibilidad de acceder a una visión global que puede ayudar al *portfolio* general y por la capacidad de generar ideas que ayuden al proceso de toma de decisiones financieras para el global de un patrimonio financiero. El fondo muestra todos los meses el máximo nivel de información financiera global, que creo que es una faceta que debe hacer el gestor de manera natural para poder no sólo explicar por qué hace las cosas, sino también para ayudar, debatir y cotejar opciones a los inversores.

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 07/06/2022 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.



@abanteasesores



Abante Asesores



Abante Asesores



@abanteasesores



Abante Asesores