

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	-2,33	0,00	0,00	0,00	3,86
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				0,74
Koninklijke KPN	0,17	0,25	0,30	0,04	-0,12	-0,06	0,20	-0,06	0,00				0,70
Telekom Austria	-0,01	0,01	0,24	0,03	0,20	0,01	0,00	0,09	-0,02				0,54
Cir Spa-Compagnie Industrial	0,19	0,26	-0,11	-0,03	0,22	0,00	0,04	-0,14	-0,02				0,39
Vodafone Group	0,16	-0,04	0,43	0,03	-0,06	-0,04	-0,07	0,08	-0,15				0,35
Tele2	0,12	-0,18	0,20	-0,06	0,03	0,07	0,09	0,03	0,00				0,31
Glaxosmithkline	0,03	-0,15	0,17	0,03	0,05	0,10	0,01	0,07	-0,05				0,26
Sanofi	-0,04	-0,03	0,21	0,04	0,03	0,02	-0,02	0,01	-0,07				0,16
Orange	0,02	-0,09	0,51	-0,06	0,03	-0,20	-0,09	0,12	-0,13				0,14
Tesco			0,01		0,00	0,00	0,05	0,09	-0,01				0,14
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
Carrefour	0,11			0,01	0,01		-0,01	0,05	-0,05				0,12
Essity Aktiebolag			0,03	0,01	0,05								0,10
Telefonica Sa	0,01												0,01
Enagas	0,00							0,00					0,00
IREN	0,00												0,00
Engie	0,01	-0,04	0,00	0,02	0,02	-0,03	-0,03	0,16	-0,15				-0,03
Pangaea Oncology	-0,03												-0,03
Anheuser-Busch Inbev								0,00	-0,06				-0,05
Telecom Italia	-0,25	0,49	0,73	-0,04	-0,14	-0,09	-0,39	0,13	-0,50				-0,05
Bayer					0,00	0,00	0,00	-0,08	0,00				-0,08
JDE Peet's	-0,04	0,01	-0,02	0,02	0,00	-0,02	-0,06	0,04	-0,28				-0,34
Cia De Minas Buenaventura	-0,47	0,26	-0,21	-0,15	0,45	-0,22	-0,15	-0,14	-0,12				-0,70
OI	0,00	-0,11	0,15	0,01	-0,26	0,26	-0,89	-0,18	-0,47				-1,50
Pharol	-0,13	-0,02	-0,40	-0,98	0,14	-0,26	-0,04	-0,30	-0,25				-2,23
Derivados	-0,2	-0,2	0,5	-2,5	0,3	-2,5	-1,6	-2,4	3,6				-4,9
Divisa y Renta Fija	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,2	0,1	-0,1	0,1	0,1				-0,4
TOTAL RESULTADO CARTERA	0,4	1,9	3,2	-4,0	1,6	-2,7	-1,1	-2,3	1,4	0,0	0,0	0,0	-1,5

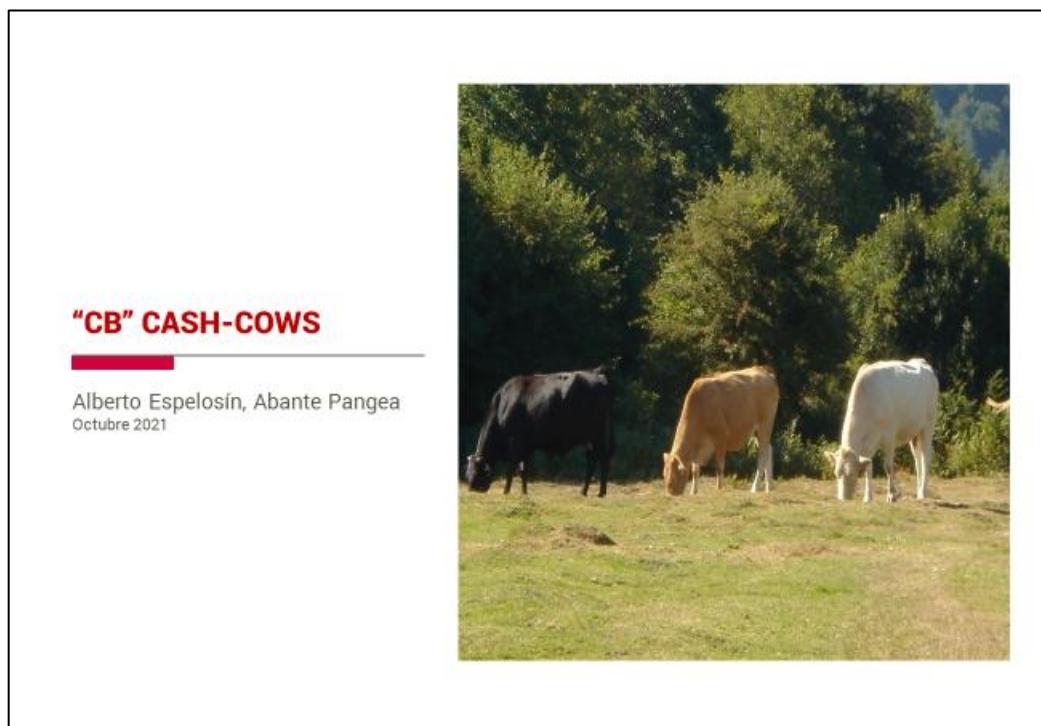
La continua alza de los precios de la energía, un cierto reconocimiento de que el tema de la inflación puede ser un poco más largo, las diatribas de la Fed sobre cuándo empieza la reducción de compra de activos y unos niveles de valoración exigentes -con un vencimiento de opciones y futuros para analizar-, han sido las causas de un comportamiento negativo de los mercados durante el mes de septiembre. El enorme colapso de Evergrande en China también ha pesado ligeramente sin afectar de lleno al mundo financiero occidental. Los precios del gas son desorbitados y creo que en octubre se debe producir algún gesto geopolítico que calme los mercados y, sobre todo, reduzca las expectativas de inflación.

De aquí a la primavera de 2022, el mercado tiene que lidiar con su propia madurez, niveles de valoración muy exigentes, contracción de márgenes por la inflación, dudas sobre cómo quitar estímulos, una demanda que se puede desacelerar y una deuda enorme que ha metido a los CB (*central banks*) en una esquina sin salida. Así, creo que es un buen momento para posicionarse en el fondo, ya que entre ahora y la primavera 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 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. 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 "CB CASH-COWS"](#) 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 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 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 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, un año que espero 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 merecen 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 la 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,

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 13/10/2021 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.