

# Alberto Espelosín

AGF – Abante Pangea

APORTACIÓN RENTABILIDAD HISTÓRICA 2022 ABANTE PANGAEA 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
<b>Acciones</b>	<b>4,65</b>	<b>-1,23</b>	<b>0,69</b>	<b>0,15</b>	<b>0,00</b>	<b>4,35</b>							
Acs Actividades Cons Y Serv	0,00	-0,01	0,11										0,10
Adidas Ag				0,01									0,01
Akzo Nobel N.V.			0,01	0,02									0,03
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	0,13	-0,01	0,01										0,14
At&T Inc		0,00	0,01	0,14									0,16
Basf Se		0,00	-0,06	-0,01									-0,08
Bayer Ag-Reg	0,36	-0,07	0,25	0,02									0,59
C&C Group Plc	0,00	-0,04	-0,05	0,09									0,00
Carrefour Sa	0,06	0,06	0,07										0,20
Cia De Minas Buenaventur-Adr	0,14	0,28	0,04	-0,01									0,48
Cir Spa-Compagnie Industrial	-0,34	-0,18	0,17	0,03									-0,33
Crh Plc				0,01									0,01
Danone	0,00	-0,01	-0,01	0,11									0,09
Deutsche Telekom Ag-Reg	0,11	-0,11	0,30	0,27									0,60
Edp-Energias De Portugal Sa	0,00	0,06											0,07
Elis Sa			0,02										0,02
Endesa Sa		0,03	-0,01										0,01
Engie	0,12	0,09	-0,05	0,07									0,23
Ericsson Lm-B Shs			0,00	0,02									0,02
Fresenius Se & Co Kгаа		0,00	0,08										0,09
Grifols Sa	0,00	0,10	-0,03	0,02									0,11
Heidelbergcement Ag	0,01	0,02	0,03	0,02									0,08
Henkel Ag & Co Kгаа	0,00	-0,01	-0,07	0,02									-0,07
Holcim Ltd			0,01										0,01
Industria De Diseno Textil			0,07										0,07
Jde Peet'S Nv	-0,01	0,09	-0,11	0,05									0,02
Koninklijke Kpn Nv	0,30	0,16	0,06	0,10									0,65
Koninklijke Philips Nv	0,00	0,01	-0,04	-0,06									-0,10
L.D.C. Sa		-0,02	-0,07	0,02									-0,07
Lanxess Ag		0,00	0,00										0,00
Liberty Global Plc-A				-0,04									-0,04
Novartis Ag-Reg	0,03	0,02	0,07	0,07									0,20
Oi Sa	1,72	-0,91	0,40	-0,13									1,09
Orange	0,57	0,19	-0,03	0,19									0,95
Pharol Sgpps Sa	1,00	-0,55	-0,11	-0,02									0,30
Sanofi	0,02		0,05										0,07
Telecom Italia Spa	-0,29	-0,49	-0,25	-0,85									-1,98
Telekom Austria Ag	0,02	-0,02	-0,04										-0,04
Unilever Plc				0,01									0,01
Vodafone Group Plc	0,70	0,09	-0,14	-0,02									0,65
<b>Derivados</b>	<b>5,2</b>	<b>1,4</b>	<b>-1,8</b>	<b>3,5</b>									<b>8,4</b>
<b>Divisa y Renta Fija</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>									<b>-0,1</b>
<b>TOTAL RESULTADO CARTERA</b>	<b>9,8</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>3,8</b>	<b>0,0</b>	<b>12,6</b>							

Las hostilidades en Ucrania siguen empeorando y queda la esperanza de que en mayo se pueda llegar a algún acuerdo de alto el fuego. Mientras tanto, los datos de inflación se siguen disparando, dando ya muestras de cierto pico en los próximos meses, aunque la cara contraria será una contracción de la demanda interna, donde se aprecian cada vez peores cifras. Esto puede hacer que los bancos centrales tengan que pensarse muy bien el volumen de su mensaje de subida de tipos de interés para no provocar un descarrilamiento severo de la economía.

Por su parte, el mercado bursátil estadounidense ha dado claros síntomas de debilidad, especialmente en la parte de la tecnología. En este sector nos hemos encontrado con fuertes caídas, una vez que la ficción de las expectativas en las que estaban fundadas esas locuras de precios se han bajado al terreno de la realidad. La caída del mercado de Estados Unidos y la correcta selección de valores siguen haciendo que Pangea, en términos relativos frente al mercado, esté teniendo un resultado positivo.

En la macro, a largo plazo, la presión es cada vez mayor y la dependencia de los bancos centrales va a ser cada vez más fuerte, con lo que, aunque de relato se hable de muchas subidas de tipos luego serán la mitad de la mitad. De hecho, creo que es una oportunidad poder comprar bonos americanos a 2 años en la banda del 2,7% y el 3,2%, y así lo está haciendo Pangea. 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. La ‘japonización’ de Europa y Estados Unidos es una realidad que se irá imponiendo a largo plazo con una contracción de PER a pesar de que las subidas de tipos sean menores.

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 3.800/3.400 puntos en el S&P 500 y de 11.300/10.800 puntos en el Nasdaq. 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%.

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 “Dancing With Wolves”](#) 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.



La cartera de contado se encuentra invertida en la zona del 30/35%, cubierta con una venta de los índices estadounidenses (S&P 500 y Dow Jones) del 25/30%, aproximadamente. Se ha iniciado una pequeña compra del bono americano a 2 años en la zona de 2,7%. Telekom Austria, Rolls-Royce, Covestro, Philips, Adidas y Liberty Global han sido algunos de los valores en los que se ha incrementado el peso durante este mes y en los que veo un potencial de subida de, mínimo, el 20%.

Los potenciales rebotes del mercado, que pueden darse, dado los niveles de sobreventa y exceso de pesimismo, creo que son una buena oportunidad de venta puesto que en el largo plazo se debe producir una revisión a la baja de estimaciones de beneficios empresariales.

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 solo 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 05/05/2022 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.



@abanteasesores



Abante Asesores



Abante Asesores



@abanteasesores



Abante Asesores