

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	-3,48	0,62	-1,12	-4,10	2,70	0,00	0,00	0,65
Engie	0,12	0,09	-0,05	0,07	0,38	-0,31	0,25	-0,03	-0,01	0,27			0,81
Orange	0,57	0,19	-0,03	0,19	0,07	-0,01	-0,18	0,02	-0,19	0,12			0,81
Deutsche Telekom Ag-Reg	0,11	-0,11	0,30	0,27	0,17	-0,02	0,05	0,02	-0,11	0,15			0,78
Bayer Ag-Reg	0,36	-0,07	0,25	0,02			-0,01		-0,05	0,09			0,62
Koninklijke Kpn Nv	0,30	0,16	0,06	0,10			0,06		-0,07	0,03			0,60
Oi Sa	1,72	-0,91	0,40	-0,13	-0,07	-0,46	0,03	0,19					0,57
Vodafone Group Plc	0,70	0,09	-0,14	-0,02	0,10	-0,02	-0,02	-0,08	-0,17	0,06			0,49
Novartis Ag-Reg	0,03	0,02	0,07	0,07			0,02	-0,14	-0,03	0,05			0,24
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	0,13	-0,01	0,01		0,02	0,01	0,02	-0,07	-0,05	0,15			0,22
At&T Inc		0,00	0,01	0,14	0,01		0,04		-0,04	0,09			0,22
Carrefour Sa	0,06	0,06	0,07			0,00	0,00	0,00	-0,06	0,07			0,21
Thyssenkrupp Ag					0,06	-0,08	0,01	-0,03	-0,13	0,20			0,18
Cia De Minas Buenaventur-Adr	0,14	0,28	0,04	-0,01	-0,13	-0,27	0,12	-0,01	0,25	0,01			0,14
Heidelbergcement Ag	0,01	0,02	0,03	0,02		-0,05	0,11	-0,06	-0,08	0,11			0,11
Sanofi	0,02		0,05			0,01	0,07	-0,08	-0,06	0,17			0,11
Acs Actividades Cons Y Serv	0,00	-0,01	0,11										0,10
Rolls-Royce Holdings Plc					0,04	-0,01	0,06	-0,06	-0,05	0,10			0,10
Danone	0,00	-0,01	-0,01	0,11			0,02						0,09
Acerinox Sa						-0,01	0,07	0,00	-0,01	0,02			0,08
Crh Plc				0,01		-0,02	0,03	0,01					0,07
Deutsche Post Ag-Reg					0,02	-0,03	0,06	-0,02	-0,09	0,13			0,07
Edp-Energias De Portugal Sa	0,00	0,06					-0,03						0,07
Industria De Diseno Textil			0,07				0,01						0,07
Lanxess Ag		0,00	0,00		0,12	-0,12	0,03	0,01	0,01	0,02			0,07
Siemens Ag-Reg					0,01	-0,02	-0,40	0,01					0,07
Stellantis Nv						-0,02	0,00						0,06
Gsk Plc								-0,03	-0,09	0,16			0,05
Unilever Plc				0,01	0,04	-0,02	0,03						0,05
Akzo Nobel N.V.			0,01	0,02		0,00	0,01						0,04
Elis Sa			0,02			0,00	0,00		0,00	0,01			0,04
Tesco Plc						0,01	0,14		0,02	0,00			0,04
Construcc Y Aux De Ferrocarr									-0,01	0,04			0,03
Gea Group Ag						0,00	0,03						0,03
Holcim Ltd			0,01			-0,01	0,01	0,00					0,03
Jde Peet S Nv	-0,01	0,09	-0,11	0,05		0,01	0,01						0,03
Roche Holding Ag-Genusschein					0,01	0,01	0,00						0,03
Bt Group Plc									0,00	0,02			0,02
Compagnie De Saint Gobain						-0,01	-0,16	0,00					0,02
Kuehne + Nagel Intl Ag-Reg						0,01	0,07		-0,02	0,01			0,02
Bpost Sa								0,00					0,01
E.On Se								0,01					0,01
Eiffage									0,00	0,01			0,01
Endesa Sa		0,03	-0,01				0,01						0,01
Ipsen													0,01
Koninklijke Ahold Delhaize N						0,00	0,02						0,01
Vivendi Se										0,00			0,01
Arcelormittal										0,00			0,00
Covestro Ag						-0,10	0,07	-0,06	-0,01	0,13			0,00
Inmobiliaria Colonial Socimi						0,00	0,01		-0,05	0,06			0,00
Michelin (Cgde)									-0,01	0,01			0,00
Tecnicas Reunidas Sa									-0,01	0,01			0,00
Veolia Environnement						-0,02	0,01	-0,02	-0,05	0,07			0,00
Wendel									-0,01	0,01			0,00
Barrick Gold Corp								-0,01	0,02	-0,01			-0,01
Kion Group Ag					0,01	-0,02	-0,01						-0,01
Telenet Group Holding Nv								-0,04	0,00	0,04			-0,01
L.D.C. Sa		-0,02	-0,07	0,02	0,05	-0,03	-0,03	0,00	-0,02	-0,01			-0,02
Associated British Foods Plc						-0,01	0,00	-0,05	-0,07	0,05			-0,04
Axon Partners Group Sa								-0,02	0,00	0,00			-0,04
Newmont Corp								-0,01	0,01	0,00			-0,04
Henkel Ag & Co Kga	0,00	-0,01	-0,07	0,02	0,02	-0,03	0,02	0,01	-0,03	0,01			-0,06
Adidas Ag				0,01	-0,01	-0,03	0,00	0,01	-0,03	-0,02			-0,08
Basf Se		0,00	-0,06	-0,01	0,06	-0,13	-0,01	0,00	-0,02	0,04			-0,08
Pan American Silver Corp						-0,03	0,26	-0,12	0,03	0,00			-0,09
Telekom Austria Ag	0,02	-0,02	-0,04		-0,01	-0,04	0,00	0,04	-0,08	-0,01			-0,14
Cir Spa-Compagnie Industrial	-0,34	-0,18	0,17	0,03	0,23	-0,25	-0,01	0,02	-0,11	0,19			-0,17
Ericsson Lm-B Shs			0,00	0,02	0,01	-0,02	0,03	0,01	-0,15	-0,05			-0,17
Fresenius Se & Co Kga		0,00	0,08			-0,04	-0,16	-0,01	-0,21	0,16			-0,19
Porsche Automobil Hldg-Prf					0,04	-0,17	0,06	0,00	-0,30	-0,03			-0,21
C&C Group Plc	0,00	-0,04	-0,05	0,09	-0,05	-0,08	0,05	-0,19	-0,14	0,15			-0,22
Fluidra Sa					0,01	-0,03	-0,01	-0,08	0,02	-0,15			-0,25
Pharol Sgpa Sa	1,00	-0,55	-0,11	-0,02	0,18	-0,16	0,01	0,01	-0,41	0,02			-0,28
Liberty Global Plc-A				-0,04	0,07	-0,16	-0,13	-0,08	-0,34	0,11			-0,38
Koninklijke Philips Nv	0,00	0,01	-0,04	-0,06		-0,12	0,03	-0,13	-0,03	-0,18			-0,61
Grifols Sa	0,00	0,10	-0,03	0,02	0,29		0,00	-0,07	-0,90	-0,10			-0,73
Telecom Italia Spa	-0,29	-0,49	-0,25	-0,85	0,28	-0,64	0,00	-0,13	-0,16	0,11			-2,98
Derivados	5,2	1,4	-1,8	3,5	0,1	2,2	-1,5	1,3	2,3	-2,3			10,6
Divisa y Renta Fija	0,0	0,0	-0,2	0,1	-0,1	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	-1,3	-0,9	-0,1	-1,9	0,5	0,0	0,0	10,6

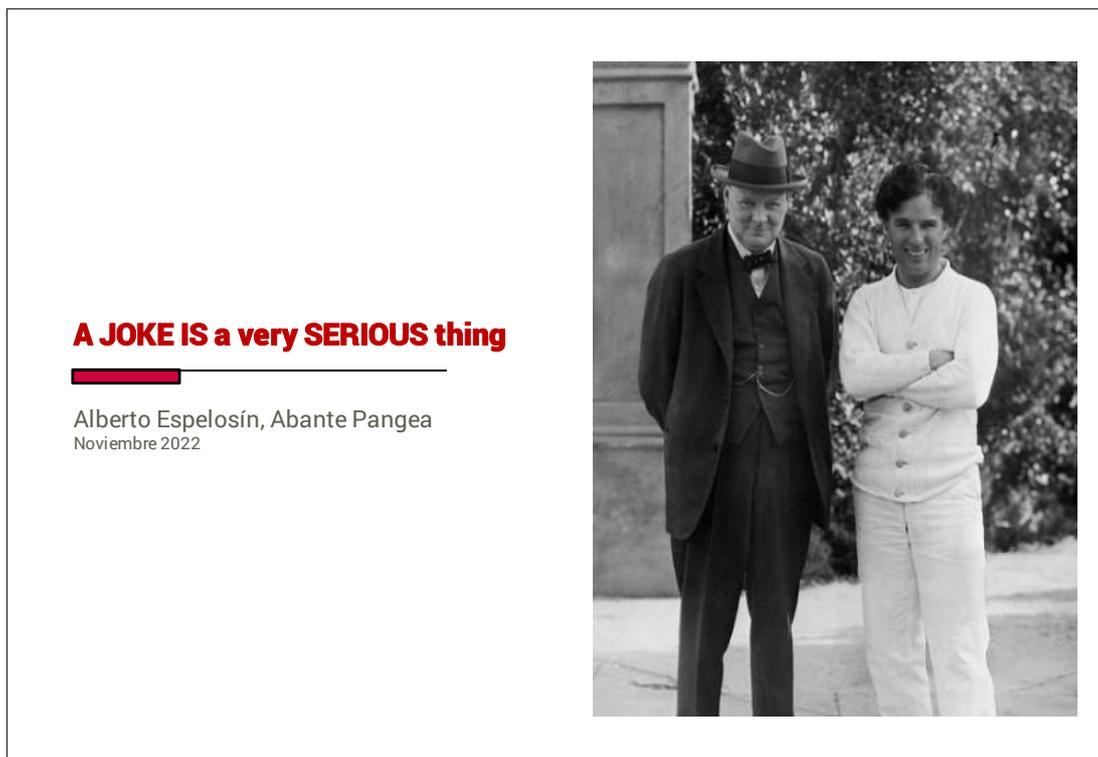
Ha sido un mes de octubre con un gran comportamiento de los mercados a pesar de que los tipos han seguido presionados al alza. En este escenario, el mercado está en pleno proceso de empezar a descontar cuándo la Reserva Federal de Estados Unidos aflojará en su mensaje de subidas y en qué momento la inflación va a dar un respiro. La estimación de un rebote de mercado escrito en estas líneas el mes pasado se ha concretado en uno de los mejores meses de los últimos años, aunque las acciones del fondo no han tenido un comportamiento acorde con la subida de los índices estadounidenses.

Empiezo a ver un cierto agotamiento en muchas materias primas e importantes caídas que deben hacer que los datos de inflación vayan bajando más rápido de lo que pensamos, aunque, por otro lado, esta caída se debe también -y en parte- a una demanda bastante más débil. Los precios del gas han caído y dan cierta tregua y los niveles de *stocks* de reservas en Europa están altos antes de empezar el invierno.

Creo que la valoración de Europa se ha quedado en múltiplos muy razonables para poder invertir en empresas de calidad y en algunas compañías que, no lejos de tener problemas en el corto plazo, considero que cotizan a precios muy atractivos. El mercado de renta fija se presenta como una buena oportunidad de medio plazo, ya que creo que la sorpresa antes de final de año será un mensaje más *dovish* de la Fed.

Abante Pangea se encuentra al final del camino de su posición de cobertura con el mercado estadounidense y creo que la parte de cobertura de mercado ya no es tan relevante para la estrategia del fondo, una vez que se ha cumplido una buena parte de los niveles de caída previstos desde hace tiempo y monetizados de manera razonable. Por otro lado, en la parte larga, hay una cartera de valores grandes 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 "A joke is a very serious thing"](#) 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.



El fondo se encuentra invertido en contado en la zona del 35% y con un 25% de cobertura puesta a finales de mes aprovechando la fuerte subida del Dow Jones, con lo que la exposición neta del fondo se sitúa en la zona del 10%.

Estoy encantado porque veo el *value* en Europa muy barato, y es momento de comprar. Considero que se da una combinación muy buena para los “preservadores de capital” (los 80/20 o 60/40) de comprar renta fija e ir creando una cartera de valores solidos a unos precios muy baratos. Los resultados del fondo siguen siendo positivos y, además, por encima de las rentabilidades negativas de los fondos de renta variable y renta fija. Creo que empieza a haber oportunidades de comprar renta fija pública y privada de corto plazo y, por fin, la renta fija empieza a ser invertible, aunque hay que hacerlo con calma y de forma progresiva.

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 con el mayor rigor posible de análisis fundamental y sabiendo que nunca sabremos de “mercados” de forma plena. Una gran parte de las cosas que pasan en el mercado son “acciones emocionales alejadas de la racionalidad” y existen multitud de variables que no podemos controlar, amén de mis amigos “black swan” que siempre estarán presentes y hay que aprender a que no te piquen ni te miren.

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 10/11/2022 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.



@abanteasesores



Abante Asesores



Abante Asesores



@abanteasesores



Abante Asesores