

Carta del Gestor · Alberto Espelosín

Abante Pangea Fund

9 de diciembre de 2014

<https://www.abanteasesores.com>

Se va acercando el final del año y la conclusión es clara: “Me he equivocado con el S&P 500”. Pensaba que el índice americano tendría un comportamiento parecido al Euro Stoxx 50, pero no ha sido así.

El **S&P 500** lleva en 2014 un +12% y el **Euro Stoxx 50**, un +4,5%, lo que explica que el comportamiento del fondo no haya sido positivo al estar vendido del S&P 500 y largo de Europa. El desglose de la rentabilidad en lo que llevamos de año es el siguiente:



La cartera de contado, aun teniendo una rentabilidad positiva del 4,35%, incluye dos puntos de rendimiento negativo por la posición en **Portugal Telecom**. Estoy satisfecho del resultado de los valores seleccionados ya que, habiendo estado invertido de media un 75%, la cartera ha batido al índice generando alfa.

Espero que la gran diferencia de comportamiento existente entre los índices de referencia de Europa y Estados Unidos se ajuste a la diferencia media diaria desde 1990, del 1,18%.

La estrategia del [fondo Pangea](#) seguirá siendo la misma para principios de 2015 debido a mis preocupaciones y miedos por varios factores:

- El final del ciclo de beneficios en EEUU
- Las fuertes caídas del petróleo y las divisas emergentes
- La convergencia del crecimiento nominal y real
- La deflación en Europa
- El suicidio financiero del yen
- La burbuja de los bonos, en especial, los de los países periféricos
- El bajo crecimiento
- La intervención en el mercado de renta variable por parte de los bancos centrales
- El erróneo pensamiento de que las “autoridades siempre estarán ahí”.

Por tanto, la exposición neta de la cartera se mantiene nula frente a los mercados, aunque, si se produjera una corrección del 15%, permitiría al fondo aumentar algo dicha exposición neta al mercado.



@abanteasesores



Abante



abanteasesores.com

abante)

Considero que en la situación actual, con un mercado intervenido por los bancos centrales, estamos en niveles muy altos de complacencia, así como de cierto riesgo a sufrir pérdidas significativas tanto en los mercados de renta fija como en los de renta variable.

Con este planteamiento, recomiendo, en términos generales, **que protejan sus inversiones y que reduzcan los niveles de riesgo** de sus perfiles de inversión ante lo que puede ser uno de los movimientos más convulsos de los mercados financieros si el 'experimento monetario' falla. Todavía están a tiempo de recoger las excelentes plusvalías que han generado casi todos los activos.

Oro negro y oro amarillo pueden ser una buena combinación para el futuro.

Un saludo,

Alberto Espelosín, gestor de [Abante Pangea](#).

Si desea más información sobre este producto, por favor, haga clic [AQUÍ](#).

¿Quiere saber más sobre este fondo y su gestión? Puede consultar los siguientes enlaces:

- [Ficha del producto](#)
- [Todas las cartas del gestor](#)
- [Pangea Insights](#)



[@abanteasesores](#)



[Abante](#)



[abanteasesores.com](#)

abante)