

Actualización Comercial



Septiembre ha visto un cambio en el posicionamiento de los Fondos con el volumen de vuelta en el mercado.”

Agosto es un mes de vacaciones de bajo volumen comercial y poca nueva dirección. Este año no fue diferente. El mes comenzó con la venta del par EURUSD para probar un nivel clave de 1.13. En este punto, los compradores entraron en el mercado e hicieron retroceder los precios hasta el final del mes, poco cambiado desde donde comenzó. Un mes de alta volatilidad, pero en última instancia no hay nueva dirección.

En el mes de septiembre, los movimientos del euro que fueron apoyados por los fundamentos con Draghi establecieron un tono más agresivo por primera vez este año, minimizando los riesgos planteados por Italia y, en particular, preparando el escenario para la normalización de la política monetaria. Además, la reunión del FOMC de los Estados Unidos el 26 de septiembre, como era de esperar, elevó las tasas de interés en un 0,25% y señaló otra en diciembre. La normalización en los EE. UU. Ahora se está llevando a cabo con las tasas de interés de los EE. UU. En aproximadamente el mismo nivel que la inflación, lo que implica un sesgo "neutral" a la política monetaria. Si el dólar estadounidense se fortalece o se debilita a partir de este punto depende de las perspectivas para 2019. Si se considera que la subida de diciembre es la última alza durante un período prolongado, la moneda se debilitará.

Hacia los últimos días de septiembre, Italia estaba de vuelta en el centro de atención, discutiendo con las estipulaciones del euro que regían su presupuesto, y el euro vio un fuerte retroceso contra el dólar estadounidense. Como el posicionamiento de los fondos en el momento de esta diapositiva fue predominantemente neutral, esto tuvo poco impacto, y el equipo de administración ejecutó los algoritmos para posicionarse en contra de este movimiento, que se espera que sea a corto plazo, ya que la crisis italiana se resuelve a su debido tiempo.

Septiembre ha visto un cambio en el posicionamiento de los Fondos con volumen en el mercado luego de las tranquilas

vacaciones de verano. Un mes fructífero para aprovechar los movimientos de tendencia alcista y alcista en el euro y el equipo de administración, aunque no es evidente por las valoraciones del Fondo, ha reducido la exposición al usar las ganancias para compensar las posiciones abiertas. Esta acción continuada durante el último trimestre ha mejorado la posición subyacente del Fondo, y el equipo directivo espera que el crecimiento continúe a medida que se reducen las exposiciones, lo que permite mayores oportunidades de ganancias.

El equipo de administración también ha tomado medidas decisivas para reducir las tenencias de bonos en libras esterlinas en la cartera subyacente de los fondos, ya que la volatilidad a corto plazo en libras esterlinas continúa advirtiendo al mercado antes del "Brexit", favoreciendo a los bonos en euros y en E.E.U.U. Todos los bonos en la cartera son a corto plazo para evitar la exposición innecesaria a la ampliación de los diferenciales de rendimiento en bonos de mayor duración.

El equipo de administración está persiguiendo intensivamente su estrategia para mejorar la posición actual, y durante el mes de septiembre, el NAV de la clase O mejoró en un 1.66%. Además, se está introduciendo un nuevo sistema de negociación en el cuarto trimestre para complementar el algoritmo existente y las estrategias implementado en septiembre. La relación de ganancias comerciales a corto plazo del 70% continúa y las ganancias se están utilizando para reducir agresivamente las posiciones negativas existentes. Mientras tanto, las posiciones que se tomaron en abril / mayo están cubiertas por el momento para proteger a nuestros inversionistas de un mayor riesgo a la baja, pero la cobertura se deshará a medida que las ganancias comerciales a corto plazo nos permitan reducir la exposición.