

Comentario del Gestión de Fondos

La Vida, el Universo y el Brexit.



Peter Hollins
Director y miembro
del Comité de Inversiones

Según nuestro reciente comentario, el volumen y la volatilidad han regresado al mercado. Esto es bueno para nuestro fondo, como se puede ver con rendimientos positivos adicionales tanto en GBP como en clases de acciones en euros. La clase del USD experimentó una ligera reversión de las ganancias obtenidas el mes pasado, ya que el USD se apreció frente al Euro y al GBP, lo que tuvo un impacto en la valoración de los activos subyacentes en euros y en euros de los fondos. Un retroceso en el USD anticipado hacia el período previo a las elecciones a medio plazo significa que anticipamos una recuperación para la clase de acciones del USD con este ligero retroceso.

Este mes veremos dónde concluyen las negociaciones del Brexit. El 21 de noviembre es el plazo final, aunque este no es el primer plazo final que hemos tenido. Me recuerda una cita de Douglas Adams, de la fama de la "Guía de los autostopistas de la galaxia"...

"Me encantan los plazos. Me gusta el sonido que hacen cuando vuelan".

¿Un acuerdo? Un crisol tan complejo de puntos de vista diversos e irreconciliables podría llevar a ningún acuerdo. Incluso si se llega a un acuerdo, el asunto no terminará el 21 de noviembre. Habrá discusiones continuas, disputas, negociaciones internas para lograr algo que el Parlamento aprobará. Tendremos una repetición navideña de la campaña Brexit, con todas las caras conocidas... tal vez un Brexit 2 "la secuela". Más posturas, más declaraciones, entrevistas televisivas más lucrativas por parte de los protagonistas, todos actuando desinteresadamente en nombre de los votantes. Quizás este año el próximo año haya una nueva secuela de Brexit 3 en la franquicia.

En el núcleo, tenemos Leavers que desea recuperar el control de los derechos y las leyes, especialmente aquellos que no quieren ningún retraso, como recuperar nuestros derechos de pesca para reconstruir la industria pesquera británica. Los partidarios citan la democracia: "debemos respetar el voto en el que el 52% votó para salir de la UE". Pero el principal punto de conflicto de negociación es el problema de la frontera irlandesa y el deseo de mantener una "frontera blanda".

Es irónico, por lo tanto, que estamos cerca del centenario de la Elección General del 12 de diciembre de 1918, en el que se devolvió el 75% de los parlamentarios de Irlanda solicitando que Irlanda se separara de Gran Bretaña, es decir, el Home Rule para Irlanda como un país separado. Quizás si tuviéramos el mismo respeto por la democracia en ese momento, es posible que ahora no tengamos un punto de conflicto democrático.

¿Qué significa esto para la libra esterlina y los mercados en general? Parece que hay muchos comentarios sobre cómo van las negociaciones, cómo estamos "casi", solo "un poco más". Pero entonces, el 90% de la negociación del Brexit siempre fue claramente definido y aceptado por ambas partes. Siempre ha sido "casi allí"; siempre ha sido "un poco más para ir" desde el principio. Lo que nos lleva a la posibilidad real de un Brexit sin trato. Entonces, ¿cómo nos posicionamos?

En primer lugar, es probable que la postura sea positiva para la libra esterlina hasta los últimos días. Los comentarios positivos aumentan el impulso de negociación para un impulso final en el último minuto para cada lado. La libra esterlina probablemente se levantará en este ambiente. Luego, en segundo lugar, en los últimos días habrá algunas posturas difíciles con una amenaza o dos en ambos lados. Esto hará que la libra esterlina caiga antes de que no se haga ningún trato.

Al día siguiente, el 22 de noviembre, nos levantaremos a otra fecha límite final del 13 de diciembre cuando los líderes de la UE se reúnan de nuevo para algo. ¿Mercados en ese día 22 de noviembre? La libra se levanta un poco de alivio, cae un poco de disgusto, va de costado y luego se ve decepcionada.

La semana pasada, mientras disfrutaba del pequeño verano de San Lucas, tomando el sol de finales de octubre, escuché a un analista en las negociaciones sobre el Brexit de la UE y me dormí suavemente. Cuando desperté, el pod de la funda hacía mucho que había terminado, pero la imagen en mi mente una y otra vez era la de Jean Claude Juncker en la cumbre del 22 de mayo de 2015, abrazando y besando a las personas en un escenario, solo que esta vez decía una y otra vez...

"Hasta luego y gracias por todos los pescados."