

Fund Manager Commentary

¡Noticias de Choque! Fecha Límite de Brexit Retrasada...



Peter Hollins
Director y Miembro
del Comité de Inversiones

Las noticias de Brexit dominan la libra esterlina. A medida que escribimos, el voto parlamentario se ha retrasado en lugar de ver una pérdida histórica y las consecuencias políticas que inevitablemente seguirían a tal pérdida. La libra esterlina cayó bruscamente en las noticias.

La Sra. May ha declarado que la nueva fecha límite final para una votación es el 21 de enero. Sí, otro "plazo final". Más reuniones, más discusiones y, sin duda, más "plazos finales" hasta la fecha límite final real del 28 de marzo del próximo año. Luego, el 29 de marzo comienza con el Reino Unido, ya sea en la UE, fuera de la UE o a mitad de camino, según lo propuesto por la señora May.

Para todos los comentarios, y para todos los escenarios, ahora solo hay una ruta hacia adelante. La Sra. May lo sabe, y se reunirá con Angela Merkle para discutir. La Sra. Merkle a menudo ha modificado los acuerdos, en el proceso de ser negociada, a la hora undécima simplemente en virtud del poder que ella, o Alemania, tiene dentro de la UE. Alemania es el principal contribuyente financiero. Lo que sea que insista Alemania pasa, pasa.

Tanto la Sra. May como la Sra. Merkle deben acordar solo las enmiendas suficientes para apaciguar a los parlamentarios menos afectados para asegurar una mayoría en el Parlamento que respalde el acuerdo. Esto puede tomar algo de tiempo. La Sra. Merkle solo querrá regalar el mínimo absoluto, por lo que es muy probable que el comercio de caballos continúe hasta el límite, el 28 de marzo, cuando se haya apaciguado a suficientes parlamentarios opuestos. O 'seleccionado', según el lado del canal en inglés en el que se encuentre. Pero, independientemente de los titulares de los periódicos y la retórica, se hará un trato. No será un acuerdo que complace a nadie en particular, simplemente desagradará a menos personas que el acuerdo actual que ha sido parcialmente debatido en el Parlamento, sin voto final.

¿Qué pasa con las monedas? ¿Cómo planeamos nuestra estrategia? En primer lugar, somos cautelosos teniendo en cuenta estos vientos en contra de la moneda, aumentando gradualmente el ritmo a medida que se generan las ganancias. El desenlace de las posiciones heredadas de abril / mayo de este año continúa avanzando y somos positivos en el desempeño del fondo en el mediano plazo.

En segundo lugar buscamos oportunidades. La libra esterlina será volátil con un fuerte sesgo a la baja en Navidad, probablemente en enero y febrero. Pero recuerda ese viejo adagio...

"Es mejor viajar, que llegar"

La libra verá su punto más bajo antes del 28 de marzo; no después de.

Compre Sterling en la debilidad...

...pero posiblemente una gran debilidad primero sin embargo.