

Comentario del equipo de Global Growth sobre la crisis de Rusia y Ucrania

La crisis sufrió una escalada en la madrugada de ayer después de que el ejército ruso atacara objetivos en numerosos puntos de Ucrania, en lo que sería una campaña para «desmilitarizar» el país.

Nuestras estrategias no están expuestas a acontecimientos geopolíticos. Invertimos en empresas que registran un crecimiento estructural, con un claro sesgo hacia la calidad, lo que significa que seleccionamos a líderes del mercado que demuestran resiliencia independientemente de su entorno de mercado. Algunas de las características más importantes de las empresas en las que invertimos en estos momentos son sus sólidos equipos directivos, su diversificación geográfica, la estabilidad de sus ingresos y, en particular, su poder de fijación de precios, teniendo en cuenta los actuales focos de inflación, como la energía y algunas materias primas.

El relato de la subida de tipos de interés ha definido el posicionamiento de los inversores en lo que va de año. Nuestro equipo lleva defendiendo desde hace meses que las subidas de tipos no ocurrirían de manera aislada y, de hecho, el mercado ha tenido que enfrentarse a numerosos retos y riesgos: problemas con las cadenas de suministro, focos de inflación y la situación de Rusia y Ucrania. En los últimos días, la crisis ha propiciado otra rotación que ha favorecido relativamente a áreas del mercado de menor riesgo, como las materias primas, el sector inmobiliario y los suministros públicos, si bien el sector energético ha mostrado especial fortaleza. Tenemos escasa exposición a esas áreas del mercado. De momento, la corriente vendedora registrada durante la semana pasada aproximadamente ha sido moderada, dado el período tan complicado que atraviesa la renta variable en lo que va de año y la complacencia inicial de los inversores ante los acontecimientos geopolíticos. A primera hora de la mañana volvió a registrarse otra corriente vendedora seguida de cierto rebote, y prevemos una volatilidad continuada.

En la Global Growth Franchise, nuestras carteras europea y global no tienen posiciones ni en Rusia ni en Ucrania. Nuestras empresas tampoco tienen una exposición significativa de ingresos finales a esos países. Así las cosas, puede que algunas empresas se vean afectadas, sobre todo por el sentimiento. En términos de operaciones de negocio, Ucrania es un popular emplazamiento de «nearshoring» para desarrolladores de software. Por ejemplo, las empresas danesas Netcompany y SimCorp disponen de oficinas en el país y hemos hablado con los equipos directivos de ambas en los últimos días. En lo que respecta a los efectos del sentimiento, el mercado muestra una preocupación general por las empresas de consumo discrecional. En todas nuestras carteras estamos infraponderados en este sector y tenemos plena confianza en las posiciones de alta convicción que mantenemos en el mismo, como LVMH y L’Oreal, empresas bien diversificadas que han atravesado por multitud de situaciones en sus 168 años (Louis Vuitton) y 112 años de existencia, respectivamente.

Durante varios meses turbulentos, en términos de comportamiento fundamental, nuestras empresas volvieron a presentar datos sólidos en la temporada de resultados del cuarto trimestre. De hecho, en numerosas ocasiones se superaron las expectativas del consenso (en torno a +3-5%), tanto de ingresos como de beneficios. Cabe destacar que la actividad de reinversión se ha incrementado, con un nivel elevado de fusiones y adquisiciones, en concreto, en nuestros nombres de mayor convicción. Esto refuerza el ciclo virtuoso que iniciaron nuestras empresas durante la pandemia y que aceleró sus relatos de crecimiento estructural. Una sorpresa alcista en los próximos trimestres quizás sea la mejor defensa frente a la compresión de los múltiplos. No obstante, la crisis de Ucrania y Rusia podría socavar la recuperación económica, ya que un mayor incremento de los precios del petróleo y la energía puede tener amplias consecuencias, por no hablar del impacto de mayores sanciones. La escalada podría desbaratar los ambiciosos planes de subidas de tipos que ya se están descontando.

Disclaimer

Las inversiones en instituciones de inversión colectiva conllevan riesgos. Las inversiones en instituciones de inversión colectiva y los ingresos obtenidos de las mismas pueden variar al alza o a la baja dependiendo de los valores o estimaciones en el momento de la inversión y, por tanto, Usted podría no recuperar su inversión por completo. Allianz Europe Equity Growth Select es un sub-fondo de Allianz Global Investors Fund SICAV, una sociedad de inversión abierta de capital variable organizada de acuerdo al derecho de Luxemburgo. El valor de las participaciones/acciones que pertenecen a las Clases de Participaciones/acciones del Subfondo denominadas en la divisa base puede estar sujeto a una volatilidad considerablemente incrementada. Es posible que la volatilidad de otras Clases de Participaciones/acciones sea diferente. El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros. Las inversiones en una moneda diferente a la moneda del país en el que reside pueden estar sujetas a fluctuaciones de cambio de moneda al alza o a la baja. El presente documento no es una oferta o invitación a invertir en los fondos. Los fondos pueden no estar disponibles en todos los territorios o ciertas categorías de inversores. Únicamente para su distribución si así lo permite la legislación aplicable y en especial no disponible para residentes y/o nacionales de EE. UU. Las oportunidades de inversión aquí descritas no tienen en cuenta los objetivos de inversión específicos, la situación financiera, conocimiento, experiencia o necesidades particulares de cualquier tipo de inversor y no están garantizadas. La sociedad de gestión puede decidir poner fin a las disposiciones previstas para la comercialización de sus organismos de inversión colectiva de conformidad con la normativa aplicable en materia de notificaciones. Las opiniones y los pareceres expresados en el presente documento, que están sujetos a cambio sin previo aviso, corresponden a las sociedades emisoras en el momento de la publicación. Los datos utilizados se han obtenido de diversas fuentes y se consideran correctos y fiables en el momento de la publicación. Las condiciones de cualquier oferta o contrato subyacente que se haya realizado o celebrado —o que se pueda realizar o celebrar— prevalecerán. Allianz Global Investors Fund está inscrito para su comercialización en España en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la "CNMV") con el número 178. Los precios diarios de las acciones/participaciones de los fondos, el documento de datos fundamentales para el inversor, los estatutos/reglamento de gestión, el folleto y los últimos informes financieros anuales y semestrales pueden obtenerse gratuitamente de la sociedad gestora Allianz Global Investors GmbH, o en las oficinas de Allianz Global Investors GmbH, Sucursal en España en Serrano 49, 28001 Madrid, en las oficinas de cualquier distribuidor española, en el país de domicilio del fondo, Luxemburgo, o del emisor en la dirección abajo indicada o en regulatory.allianzgi.com. Lea con atención estos documentos, que son vinculantes, antes de invertir. Esto es material publicitario emitido por Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, con domicilio social en Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Fráncfort/M, supervisada por la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. El Resumen de los derechos de los inversores está disponible en inglés, francés, alemán, italiano y español en <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights> Allianz Global Investors GmbH tiene una Sucursal en España, con domicilio en Serrano 49, 28001 Madrid que está inscrita en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10. No está permitida la duplicación, publicación o transmisión de su contenido, independientemente de la forma.