

Estimado inversor,

Queríamos escribiros unas cortas líneas para trasladaros nuestro pensamiento ante los acontecimientos que se están viviendo en estos días en Ucrania y la reacción de los mercados ante los mismos. Como ciudadanos recibimos las noticias con preocupación ante la invasión de Rusia y las consecuencias en forma de vidas humanas y ruptura del orden internacional.

Como inversores mantenemos la calma:

- La exposición de las compañías de nuestra cartera a Rusia es prácticamente nula. La única excepción es la compañía griega Sarantis (menos del 1% del fondo) que tiene presencia en Ucrania, aunque el negocio en ese país representa alrededor de un 5% de las ventas totales de la compañía.
- Mantenemos alrededor de un 10% del fondo en compañías relacionadas con el sector del petróleo y una compañía de transporte de crudo (2,6% del fondo) que podrían verse beneficiadas de esta situación.
- Los momentos de volatilidad exigen mantener la calma, no entrar en pánico y en determinados casos aprovechar las oportunidades que ofrece el mercado para tomar posiciones. Recordemos que las caídas en el corto plazo no reflejan pérdidas de valor en las compañías, sino que son principalmente el fruto de los movimientos de oferta y demanda de mercado provocados por el pánico de los inversores. En este sentido resulta interesante observar qué ha pasado en el mercado ante escenarios semejantes y como el mercado ha conseguido recuperarse en plazos relativamente cortos.

Stocks Usually Take Geopolitical Events In Stride

S&P 500 Index And Geopolitical Events

Market Shock Events	Event Date	One Day	S&P 500 Returns		Days	
			Total Drawdown	Bottom	Recovery	
U.S. Pulls Out of Afghanistan	8/30/2021	0.4%	-0.1%	1	3	
Iranian General Killed In Airstrike	1/3/2020	-0.7%	-0.7%	1	5	
Saudi Aramco Drone Strike	9/14/2019	-0.3%	-4.0%	19	41	
North Korea Missile Crisis	7/28/2017	-0.1%	-1.5%	14	36	
Bombing of Syria	4/7/2017	-0.1%	-1.2%	7	18	
Boston Marathon Bombing	4/15/2013	-2.3%	-3.0%	4	15	
London Subway Bombing	7/5/2005	0.9%	0.0%	1	4	
Madrid Bombing	3/11/2004	-1.5%	-2.9%	14	20	
U.S. Terrorist Attacks	9/11/2001	-4.9%	-11.6%	11	31	
Iraq's Invasion of Kuwait	8/2/1990	-1.1%	-16.9%	71	189	
Reagan Shooting	3/30/1981	-0.3%	-0.3%	1	2	
Yom Kippur War	10/6/1973	0.3%	-0.6%	5	6	
Munich Olympics	9/5/1972	-0.3%	-4.3%	42	57	
Tet Offensive	1/30/1968	-0.5%	-6.0%	36	65	
Six-Day War	6/5/1967	-1.5%	-1.5%	1	2	
Gulf of Tonkin Incident	8/2/1964	-0.2%	-2.2%	25	41	
Kennedy Assassination	11/22/1963	-2.8%	-2.8%	1	1	
Cuban Missile Crisis	10/16/1962	-0.3%	-6.6%	8	18	
Suez Crisis	10/29/1956	0.3%	-1.5%	3	4	
Hungarian Uprising	10/23/1956	-0.2%	-0.8%	3	4	
N. Korean Invades S. Korea	6/25/1950	-5.4%	-12.9%	23	82	
Pearl Harbor Attack	12/7/1941	-3.8%	-19.8%	143	307	
Average		-1.1%	-4.6%	19.7	43.2	

Os enviaremos la semana próxima la reproducción del "Investor Day" que realizamos hace 10 días en el que hacíamos un repaso a la situación de la cartera y nuestra visión general de los mercados.

A pesar de los acontecimientos de esta semana, nuestras conclusiones de ese día siguen siendo perfectamente válidas.

Como siempre, quedamos a vuestra disposición para cualquier aclaración que podáis necesitar.