

NOTA DEL MERCADO DE RENTA FIJA TREA 06/04/2020

Estimado partícipe,

Queremos compartir con usted nuestra visión sobre la situación actual de los mercados y qué cambios se han producido esta semana en nuestras carteras de renta fija.

¿Qué está pasando en los mercados?

Desde la semana pasada se están empezando a ver síntomas de mejoría en China, tanto a nivel del Covid-19 como en la economía. Las encuestas de actividad del mes de Marzo muestran un escenario de fuerte contracción en la actividad a nivel global. En la Eurozona las caídas de los pedidos apuntan a que el mes de Abril deberíamos seguir viendo contracción en los indicadores macroeconómicos; mientras las medidas de confinamiento se sigan endureciendo es difícil esperar una mejora de las perspectivas de actividad. No obstante, si tomamos como ejemplo a China, su economía ha ido recuperando paulatinamente la normalidad durante la segunda mitad de Marzo y ha registrado un fuerte repunte en los PMIs.

A nivel global, las medidas para paliar la contracción macroeconómica de los próximos meses han estado centradas en China, donde se ha anunciado una bajada de tipos, y en Suiza donde se anunció un paquete de hasta 40,000 millones de CHF en avales de créditos a PYMES.

Por su parte, la Reserva Federal redujo la cantidad de capital necesario a los bancos, lo que supone liberar activos que hasta ahora estaban sujetos a provisiones obligatorias. Esta medida permitirá aumentar los recursos disponibles para que los bancos puedan incrementar el peso de activos de riesgo.

A nivel Europeo, la presidenta de la Comisión anunció la idea de que el nuevo presupuesto que se está negociando sirva como un "plan Marshal" para atenuar los males en las economías más castigadas. Los países periféricos serían los más beneficiados (es donde se espera un mayor aumento del coste por subsidios) y si se aprobasen en las próximas semanas, sería muy positivo para los bonos periféricos.

¿Qué está pasando en la RENTA FIJA?

En los mercados de renta fija, las compras por parte de la Reserva Federal de bonos corporativos, los anuncios del Banco Central Europeo de comprar bonos de plazos más cortos y las nuevas líneas de swaps de dólar a nivel global han mejorado el tono del mercado. Un fiel indicador de ello ha sido el número de nuevas emisiones de bonos de elevado grado de inversión que ha superado un volumen record siendo de 260.000 millones de dólares. Los bonos de más riesgo, emergentes y high yield, no han experimentado tanta recuperación en relativo. Durante la semana cabe destacar la rebaja de rating de algún país como México, Sudáfrica y Reino Unido; los planes fiscales y la bajada de crecimiento ponen en riesgo el rating de muchos soberanos.

DOCUMENTO DE USO INTERNO: Este documento ha sido preparado por Trea Asset Management y se facilita solo a efectos informativos. Este documento no constituye una oferta o recomendación personalizada para la suscripción o reembolso de Fondos de Inversión, o para realizar cualquier otra transacción. La información ha sido elaborada a partir de fuentes consideradas fiables, pero no es vinculante y está sujeta a cambios en cualquier momento y sin previo aviso. Ninguna información contenida en este documento debe interpretarse como asesoramiento o consejo. Las decisiones de inversión o desinversión deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos informativos previstos por la normativa vigente.

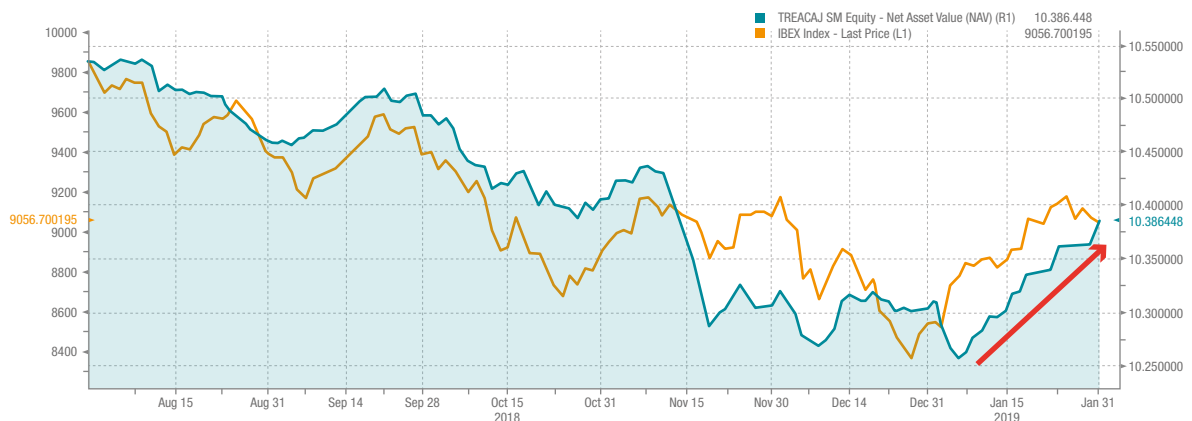


¿Qué estamos haciendo?

Ser defensivos y estar tranquilos. Durante esta semana no hemos realizado ningún cambio en la cartera. Seguimos manteniendo un alto nivel de liquidez en las carteras, al mismo tiempo que seguimos reduciendo la duración de la cartera. A fecha de 3 de abril la cartera disponía aproximadamente del 8% de liquidez. La tasa interna de retorno (TIR) de la cartera es de 3.40%, y duración de 2.99 años.

Nuestra opinión

Seguimos pensando y estamos convencidos de que es el momento de mantener la calma, sopesar, incrementar la inversión y esperar a que los mercados vuelvan progresivamente a la normalidad. De momento, la normalidad parece haberse instaurado durante las últimas semanas. Las carteras de renta fija tienen una tir implícita (potencial de revalorización manteniéndola sin cambios) que generará rentabilidades en el medio plazo. Tenemos que ser pacientes y no materializar pérdidas. Tras una caída, siempre hay una recuperación, y solo siendo pacientes, seremos capaces de cogerla.



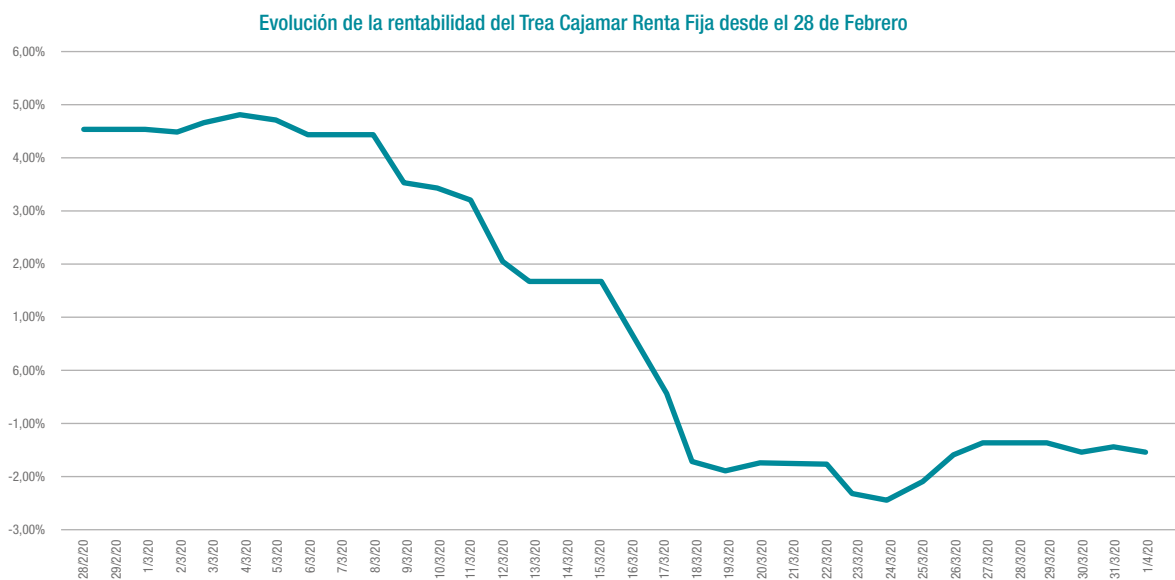
Si tomamos como referencia las caídas de los mercados de finales de 2018, y la posterior recuperación durante enero de 2019, y comparamos la evolución del Ibex 35 con la evolución de la rentabilidad del fondo Trea Cajamar Renta Fija, podemos ver como tras el rebote en la bolsa, se recuperó el fondo, ofreciéndonos una alta rentabilidad durante 2019.

¿Qué nos demuestra esto? Igual que nos guiamos por los movimientos de los mercados de renta variable como reflejo de los mercados de renta fija en momentos de caídas de mercado, no debemos olvidar que las subidas también se producen en los dos activos. Muchas veces es difícil tener la cabeza fría y no vender todo cuando vemos que se han producido caídas, pero los rebotes existen y se ven reflejados en todos los activos. Tampoco debemos olvidarnos que igual que hablamos de las

DOCUMENTO DE USO INTERNO: Este documento ha sido preparado por Trea Asset Management y se facilita solo a efectos informativos. Este documento no constituye una oferta o recomendación personalizada para la suscripción o reembolso de Fondos de Inversión, o para realizar cualquier otra transacción. La información ha sido elaborada a partir de fuentes consideradas fiables, pero no es vinculante y está sujeta a cambios en cualquier momento y sin previo aviso. Ninguna información contenida en este documento debe interpretarse como asesoramiento o consejo. Las decisiones de inversión o desinversión deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos informativos previstos por la normativa vigente.

caídas del mercado de renta variable como una buena oportunidad de comprar barato, la renta fija es igual. Las caídas de mercado son un muy buen momento para entrar en los fondos, ser pacientes y obtener las rentabilidades implícitas que se reflejan por el potencial de revalorización que tienen los fondos. Los gestores están constantemente buscando esas oportunidades para hacernos disfrutar de los rebotes de los mercados.

Si nos fijamos en la gráfica, a nivel del fondo Trea Cajamar Renta Fija, para un inversor que entró en el fondo hace un año, es decir a mediados de marzo de 2019, vemos como la caída ya se ha suavizado y se mantiene estable.



Ante estas circunstancias, seguimos pensando que el entorno para la renta fija es positivo porque los tipos de interés oficiales se van a mantener muy bajos durante mucho tiempo. Los spreads de crédito, es decir, los diferenciales sobre tipos de gobierno que tienen que pagar las empresas para emitir bonos, han ido aumentando a lo largo de las últimas semanas y no van a estar exentos de volatilidad ante las noticias económicas en un sentido u otro. Pero los inversores conservadores que sepan entender este nuevo panorama, y sean capaces de sobrellevar la volatilidad con tranquilidad, van a obtener rentabilidades positivas en los próximos años.

Seguimos repitiendo el mensaje a los inversores de renta fija: Los gestores aprovechan las caídas para encontrar nuevas oportunidades de inversión. Hay que mantener la calma. Os invitamos a incrementar las inversiones con un horizonte temporal de inversión de largo plazo, para evitar que la volatilidad que surge en momentos puntuales nos afecte negativamente.

DOCUMENTO DE USO INTERNO: Este documento ha sido preparado por Trea Asset Management y se facilita solo a efectos informativos. Este documento no constituye una oferta o recomendación personalizada para la suscripción o reembolso de Fondos de Inversión, o para realizar cualquier otra transacción. La información ha sido elaborada a partir de fuentes consideradas fiables, pero no es vinculante y está sujeta a cambios en cualquier momento y sin previo aviso. Ninguna información contenida en este documento debe interpretarse como asesoramiento o consejo. Las decisiones de inversión o desinversión deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos informativos previstos por la normativa vigente.