

Estimado partícipe,

Queremos compartir con usted nuestra visión sobre la situación de los mercados producida por el Covid-19 y qué medidas estamos implementando en nuestras carteras. Las medidas para contener el contagio, que ya afecta a Europa y Estados Unidos, han supuesto un “shock” en la demanda. En cuanto a la severidad del impacto en la oferta, es difícil valorar el efecto de este parón en la cadena de suministros, pero su severidad dependerá del tiempo que la industria se mantenga parada.

A nivel de los mercados financieros, desde que se desató el coronavirus el pasado 10 de enero, hemos llegado a niveles de volatilidad en renta variable no vistos desde verano de 2011, cuando rebajaron el rating de deuda en Estados Unidos. Además, la falta de acuerdo a la hora de limitar la producción de los principales países productores de petróleo ha sido el detonante para la corrección en los activos de riesgo durante la semana.

En los mercados de renta fija, ha habido fuertes movimientos en los diferenciales de crédito a niveles por encima de 2018, descontando ya un escenario de bajo crecimiento a nivel global. En cuanto a la renta variable, el temor a que el virus tenga un impacto en el crecimiento económico superior al esperado, provocó que los inversores optaran por reducir sus posiciones de riesgo y volvieran a refugiarse en activos como los bonos de gobierno estadounidense o alemán.

¿Qué estamos haciendo?

Posicionamiento defensivo en todas las carteras: Se reduce el peso en los sectores más afectados por el coronavirus, y se incrementa la liquidez en cartera para comprar cuando surjan oportunidades. Las carteras están muy diversificadas.

Mantener la calma y estar tranquilos. Los fondos de renta fija tienen una rentabilidad interna del 1% en el corto plazo y casi 2% en el renta fija, y las carteras de renta variable tienen un alto potencial de revalorización.

¿Cómo están posicionados nuestros fondos?

Trea Cajamar Corto Plazo: Tenemos la cartera más defensiva que en 2018, con una rentabilidad interna del fondo de 0.98% y una liquidez elevada (14.35%). La exposición a bonos de gobierno de corta duración es del 6%, de los cuales 5% es de gobiernos Europeos y el resto americanos. En los próximos 3 meses nos vence el 12% de la cartera, por lo que tenemos un colchón amplio para poder ir comprando las nuevas rentabilidades del mercado. En cuanto a la calidad crediticia, tenemos un 18.5% de High Yield, todo en escalones de rating BB. La duración media de la cartera es 0.9 años.

Trea Cajamar Renta Fija: Tenemos la cartera más defensiva que en 2018, con una rentabilidad interna del fondo de 1.95% (revalorización de la cartera a un año) y una liquidez elevada (11.5%). Hemos incrementado la posición en bonos de gobierno que están actuando como activo refugio (12.6%), teniendo un 7.6% en gobierno americano. Esta posición se puede hacer líquida sin problema en cualquier momento. La exposición a High Yield en estos momentos tiene una duración de 2.6 años. En deuda subordinada tenemos un 13.9% de la cartera con vencimiento 2.2 años. En emergentes tenemos un 12.6%, de los cuales un 9% es Europa del este y supranacionales. Mantenemos una duración cercana a 3 años (se ha incrementado con respecto a las últimas semanas al introducir más bonos de gobierno americano con vencimientos largos).

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.

Trea Cajamar Renta Variable España: La rotación de la cartera llevada a cabo hace unas semanas desde sectores más cíclicos, incluyendo la venta o disminución de valores relacionados con el crudo, el turismo, los viajes y los autos, y la inclusión en el fondo de un mayor peso en el sector eléctrico renovable y salud, ha conseguido mitigar parte de las fuertes caídas vividas durante la semana, e incluso situar al fondo por encima de su índice de referencia.

Trea Cajamar Renta Variable Europa: Finalizamos el proceso de rotación de cartera que iniciamos a principios de mes. Hemos reducido el peso en sectores como el crudo, industriales (minería y autos) y aumentado la posición de sectores como utilities, seguros y bancos. Con estos cambios, tenemos una cartera más defensiva, con un 40% en empresas con riesgo bajo o nulo al coronavirus (Farmaceuticas, Utilities, Industriales nicho y químicas), mientras que el resto tienen algo de exposición, aunque ninguna de ellas tiene ventas directas en China superiores al 40%. El resto de la cartera está en empresas sólidas que pueden verse perjudicadas por la bajada de actividad económica si se prolongase mucho tiempo (Tecnológicas, Materiales, Bancos y automóviles).

Trea Cajamar Renta Variable Internacional: El fondo ha amortiguado las caídas generalizadas en el mercado, logrando situarse por encima de su índice de referencia. El posicionamiento defensivo del fondo le permite afrontar las caídas con mayor tranquilidad. Durante la semana hemos aprovechado la volatilidad del mercado para realizar inversiones de forma selectiva.

Trea Cajamar Flexible: El alto posicionamiento que teníamos en liquidez nos ha permitido aumentar la inversión allí donde veíamos la oportunidad y realizar ajustes en la cartera, reduciendo ligeramente posiciones que han funcionado bien durante el año. En cuanto a la composición global de la cartera, dentro de los fondos de renta Fija tenemos comportamientos dispares: los fondos de renta variable son los que peor se han comportado, al igual que los fondos de retorno absoluto que han terminado la semana con rentabilidades negativas. El mejor activo de la cartera ha sido el ETF del oro. Casi un 4% de la cartera de renta variable está cubierta.

Trea Cajamar Crecimiento: Tenemos la cartera defensiva con un 11% en liquidez, un 46% en renta fija y en renta variable un 41%. En renta fija, hemos reducido considerablemente la exposición al sector financiero y hemos reducido la duración (por debajo de 2.73) al comprar corporativos a corto plazo (High yield). La parte de renta fija tiene una rentabilidad interna de alrededor del 1.59%. En renta variable se ha llevado a cabo una rotación de la cartera, reduciendo posición en los sectores más cíclicos, incluyendo la venta o disminución de valores relacionados con el crudo, el turismo, los viajes y los autos, y la inclusión en el fondo de un mayor peso en el sector eléctrico renovable y salud, ha conseguido mitigar parte de las fuertes caídas vividas durante la semana. Casi un 1.5% de la cartera de renta variable está cubierta.

Trea Cajamar Patrimonio: Tenemos la cartera defensiva con sólo un 11% en renta variable, un 79% en renta fija y el resto en liquidez. En renta fija, hemos reducido considerablemente la exposición al sector financiero y hemos reducido la duración (por debajo de 3) al comprar corporativos a corto plazo (High yield). La parte de renta fija tiene una rentabilidad interna de alrededor del 1.44%. En renta variable se ha llevado a cabo una rotación de la cartera, reduciendo posición en los sectores más cíclicos, incluyendo la venta o disminución de valores relacionados con el crudo, el turismo, los viajes y los autos, y la inclusión en el fondo de un mayor peso en el sector eléctrico renovable y salud, ha conseguido mitigar parte de las fuertes caídas vividas durante la semana.

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.

Trea Cajamar Valor: En renta fija durante la semana hemos reducido en sector financiero italiano. Hemos incrementado emergentes con emisiones a corto plazo. La rotación de la cartera llevada a cabo hace unas semanas desde sectores más cíclicos, incluyendo la venta o disminución de valores relacionados con el crudo, el turismo, los viajes y los autos, y la inclusión en el fondo de un mayor peso en el sector eléctrico renovable y salud, ha conseguido mitigar parte de las fuertes caídas vividas durante la semana.

¿Qué vamos a hacer?

Tras reducir el riesgo de las carteras y adoptar una estrategia más defensiva, estamos aprovechando las caídas de mercado para buscar oportunidades de compra de aquellas empresas que, no estando expuestas al coronavirus, nos ofrecen una potencial revalorización en el futuro. Vamos a centrarnos en la normalización del mercado a largo plazo. La experiencia nos ha demostrado que, tras una crisis, el mercado se normaliza. Estamos preparados para cuando el mercado rebote, beneficiarnos de las oportunidades y coger las subidas. No vamos a materializar las pérdidas por las caídas de mercado, vamos a esperar a que los activos recuperen su valor real.

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.

