



Webinar

“Sí... sectores resistentes a la crisis”

_Sonia Ruiz de Garibay

_Natalia Bobo

_Ricardo Gil

_Patricia López

TR3A Asset
Management

Julio 2020



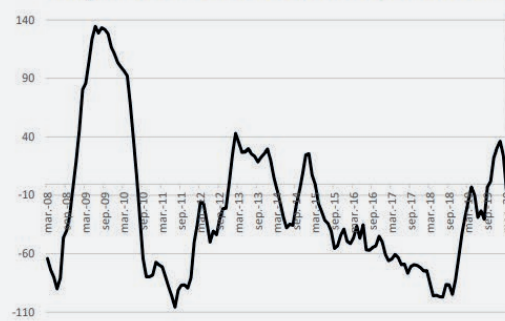
**GRUPO
COOPERATIVO
CAJAMAR**



Invertir_Contigo

- Reapertura económica progresiva con ritmo lento:
 - Menor comercio internacional (expectativas débiles para los próximos meses).
 - Incertidumbre, menor gasto en capital y menor creación de empleo.
- Ritmo de mejora dependerá de la diferencia entre los estímulos y la recuperación macroeconómica.
- Los crecimientos inter-trimestrales mejorarán a partir del tercer trimestre; la recesión será técnicamente la más corta de la historia.
- Mejoras en las encuestas y expectativas de actividad.
- Plan de reconstrucción europeo para 2021.
- Estabilización de los diferenciales de crédito en la renta fija.
- Una vez pasado el ajuste, nuevas medidas de estímulo permitirán iniciar un nuevo ciclo económico.
- **Acaba de empezar la temporada de resultados empresariales para el segundo trimestre.**

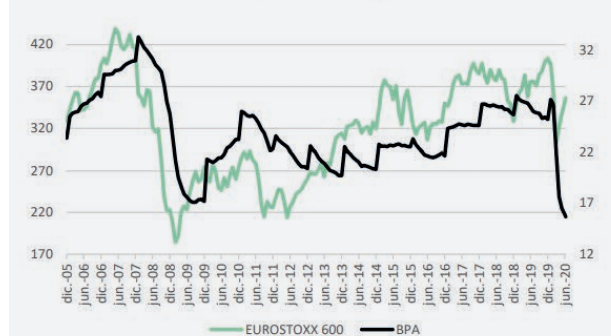
► Expectativas-situación actual Eurozona



Las encuestas de actividad muestran que lo peor ya se ha producido, y en los próximos meses deberíamos ver una mejora de actividad.

La recuperación de la demanda interna es la clave para determinar el ritmo de crecimiento.

► Eurostoxx vs. beneficios empresariales



El mercado de renta variable descuenta una mejora de los beneficios empresariales.

Recuperación de los beneficios empresariales se producirá en la segunda mitad del año.

Gestores



Xavi Brun,
Head, Equity Europe
• +10 años de experiencia
• Trea (2018)
• Previamente Solventis



Alfonso de Gregorio,
Head, Equity Spain
• +15 años de experiencia
• Trea (2017)
• Previamente Gesconsult



Lola Jaquotot,
Portfolio Manager, Equity Spain
• +15 años de experiencia
• Trea (2017)
• Previamente Gesconsult

Los gestores toman las decisiones de compra y venta de valores en el fondo de inversión.

Equipo de Análisis



Natalia Bobo, Head
Healthcare, IT, Telecoms, Media
+20 años experiencia
TREA (2017)
Previamente en Kepler Cheuvreux



Sonia Ruiz de Garibay,
Oil & Gas, Utilities, Construction & Materials, Real Estate, Airlines
+20 años experiencia
TREA (2017)



Omar Kher,
Industrial Goods & Services, IT, Paper, Pulp, Salmon, Real Estate and Packaging
7 años experiencia
TREA (2014)



María Tristán,
Personal & Household goods, Food & Beverages, Retail, Travel & Leisure
+20 años experiencia
TREA (2017)
Previamente en JB Capital Markets



Joan Borrás,
Industrial Goods & Services, Chemicals, Basic Resources, Autos & Parts
+20 años experiencia
TREA (2017)
Previamente en SIA

Los analistas estudian de cerca las empresas y su entorno para hacer recomendaciones sobre las mejores oportunidades de inversión.

► Proceso de generación de ideas: ¿Cuál es vuestra fuente de ideas?

Filtrado de empresas

Valoración inicial utilizando datos de consenso –Factset/Bloomberg–, comparativas sectoriales.

Contacto con compañías

Llamadas y reuniones con la participación de los equipos gestores.

Análisis de competidores, clientes y proveedores

Búsqueda indirecta mediante análisis de la cadena de valor y competidores.

Búsqueda de temáticas

Envejecimiento de la población, descarbonización, coche eléctrico, 5G, creciente urbanización, eficiencia energética, digitalización etc.

Seminarios

Seminarios sectoriales, temáticos y locales.

Informes de brokers y expertos

Brokers globales y locales y tenemos acceso a expertos independientes.

► Proceso de análisis: ¿En qué os fijáis?

Mercado/sector

Tendencias estructurales, situación coyuntural, regulación, reparto geográfico .

Entorno competitivo

Concentración de mercado, barreras de entrada, competencia, ventajas competitivas.

Rentabilidad

Márgenes operativos, estructuras de costes, planes de reestructuración, apalancamiento operativo.

Factores ESG

Cada vez más relevante en nuestro proceso de análisis. Asociados a PRI.

Balance

Nivel de endeudamiento, estructura de la deuda, coste medio, calendario de vencimientos.

Equipo Gestor

Historial, estrategia, fórmulas de remuneración.

Plan de inversiones

Inversiones de mantenimiento y de crecimiento.

Uso de la caja

Retribución al accionista, programas de recompra de acciones, operaciones corporativas, reducción de deuda.

Accionariado / Órgano Adm

Composición accionarial, derechos de voto, Consejo de Administración.

Todavía vemos incertidumbre relacionada con el COVID19:

- Los expertos coinciden en que habrá un rebrote, estaremos más preparados
- No sabemos el tiempo que durará la inmunidad ni si el virus mutará
- La producción en masa de vacunas tardará en llegar más de un año
- No sabemos cómo será la psicología del consumidor post COVID19

Cada sector se ve impactado de forma muy distinta:

- En el 1T los beneficios empresariales en Europa cayeron un -35%
- 2T el deterioro será mayor al comprender más periodo de confinamiento
- Caídas más acentuadas en sectores industriales, energía y consumo discrecional
- Comportamiento más resistente en utilities, salud, real estate y tecnologías de la información

La clave será el ritmo de recuperación y las perspectivas para 2021:

- 2T será el peor trimestre de 2020
- Salvo rebrotes severos, 3T y 4T registrarán cierta recuperación, aunque insuficiente para compensar el deterioro de la primera mitad del año
- El consenso proyecta el año 2022 como de recuperación de los beneficios de 2019 para Europa, mientras que en EEUU se situaría un año antes

Al impacto directo del COVID19 se une una nueva realidad marcada por la aceleración de tendencias estructurales y con un mayor peso de ESG.

Vemos oportunidades de inversión en **utilities, salud, tecnología, materiales e industriales/cíclicos de calidad.**



¿CREÉIS QUE ALGÚN SECTOR VA A SALIR REFORZADO DE ESTA SITUACIÓN?



TR3A Asset Management

Sectores/compañías más resistentes en la situación actual o incluso fortalecidas:

- Farma (terapias/vacuna para COVID, mejora de la percepción)
- Equipos médicos (necesidad de mejorar las infraestructuras hospitalarias)
- Compañías de Diagnóstico (test de COVID19)
- Tecnología (Ciberseguridad, software, semiconductores, compañías de pagos)
- Utilities: Reforzamiento de inversiones en redes de distribución
- Retailers: Aquellos con modelos de negocio sólidos podrían salir fortalecidos frente a la competencia: Inditex.

Sectores/compañías que podrían verse transformadas por concurrir:

- Consolidación al desaparecer ciertos operadores con problemas de balance.
- Cambios estructurales: Industria del viaje (aeropuertos/aerolíneas) por la menor necesidad de desplazamiento por temas laborales, real estate, sector de coches.
- Flexibilidad y capacidad de adaptación serán claves.

Oportunidades/Tendencias que se podrían acelerar:

- 5G por la relevancia que están tomando las infraestructuras de telecomunicaciones, la necesidad de conectividad y el crecimiento de datos.
- Digitalización que ha avanzado lo equivalente a dos años en solo dos meses (según Microsoft)
- Temática ESG: cada vez son más los Gobiernos que apuestan por una recuperación ligada a la sostenibilidad, economía circular y eficiencia energética.

GRIFOLS

Compañía española listada en Madrid y NY desde 2006 y que capitaliza €17.000 millones

> Negocio

- Elaboración de productos con valor terapéutico a partir de plasma de donantes (78% ventas)
- Diagnóstico relacionado con la sangre (14%)
- Aprovisionamiento hospitalario (3%)
- Otros (5%)

> Razones para invertir

- Líder en un mercado oligopolístico que crece a tasas de un dígito medio-alto
- Fuertes barreras de entrada (proceso productivo complicado, regulación exigente)
- Momento óptimo de mercado (demanda fuerte, escasez de producto, precios al alza)
- Oportunidades adicionales en China y en I&D (proyecto de Alzheimer y terapias para el COVID19)
- Valoración atractiva del negocio actual con opcionalidades en la cartera de proyectos

> Riesgos

- Contaminación del producto durante el proceso productivo
- Competencia de productos no plasmáticos en algunas indicaciones

Precio objetivo: EUR35,5

 FRESENIUS

Compañía alemana listada desde 1986 y que capitaliza €24.000 millones

> Negocio

- Servicios y Productos de diálisis (23% del negocio)
- Kabi (39% del negocio) presente en genéricos inyectables y biosimilares, nutrición hospitalaria y equipamiento médico
- Helios (33% del negocio) líder en Alemania y España en el segmento de hospitales privados
- Vamed (3% del negocio) presente en el segmento de proyectos hospitalarios, servicios y consultoría

> Razones para invertir

- Fuerte posicionamiento: Líder en mundial en diálisis, nutrición hospitalaria, tecnología de transfusiones, hospitales privados en España y Alemania, #2 mundial en genéricos inyectables. Fuertes barreras de entrada.
- Tendencias estructurales interesantes en todos los mercados en los que opera.
- Aceleración del crecimiento a partir de 2021 (2020 algo impactado por el COVID19)
- Clara oportunidad por valoración

> Riesgos

- Problemas/retrasos con los proyectos de Kabi
- Cambios regulatorios (hospitales, Fresenius Medical Care)
- Retraso en la recuperación de la actividad normal en los hospitales tras el COVID19, falta de ayudas al sector

Precio objetivo: EUR59



Principal compañía eléctrica italiana y una de las mayores empresas del EuroStoxx 50. Capitalización EUR 81.000 millones)

> Negocio

- Compañía eléctrica integrada con tres líneas de negocios: Redes 46%, Renovables 26% y Clientes 18%.
- Presencia global, destacando tres mercados: Italia 46%, Iberia (a través de Endesa) 21% y LATAm (Brasil, Chile y Argentina) 30%.

> Razones para invertir

- Alta visibilidad en la generación de caja por el negocio de redes
- Líder en Europa en crecimiento anual en capacidad en renovables
- Fortaleza de balance
- Valoración atractiva
- Alta rentabilidad por dividendo
- Buen reconocimiento del equipo gestor, recientemente renovado

> Riesgos

- Cambios regulatorios en la actividad de redes.
- Retrasos en cumplimiento de proyectos renovables / Firma de contratos a precios que deterioren rentabilidad.
- Pérdida de cuota de mercado con la liberalización eléctrica en Italia.
- Brasil: deterioro de demanda, impagos y depreciación de tipo de cambio.

Precio objetivo: EUR8,8



Compañía francesa con una capitalización EUR 17.300 millones; especializada en materiales con presencia global y más de 300 años de historia.

> Negocio

- Diseño, producción y distribución de materiales que se encuentran en edificios, transporte, infraestructura, y diversas aplicaciones industriales.
- Presencia global, predominio europeo. Desglose de ingresos: Europa 67%, Estados Unidos 14% y Asia & Emergentes 20%.
- 75% de las ventas al mercado de la vivienda, 25% de las ventas al sector industrial (automoción, aeronáutica, salud, defensa y alimentación).

> Razones para invertir

- Buena trayectoria en el cumplimiento plan estratégico dirigido crecer en volumen y en rentabilidad
- Fortaleza de Balance
- Valoración atractiva
- Buen posicionamiento tendencias actuales: Renovación Edificios / Materiales sostenibles / Eficiencia energética.

> Riesgos

- Ralentización macroeconómica mayor de lo esperado
- Encarecimiento de materias primas no trasladable a precios finales
- Depreciación en tipos de cambio
- Encarecimiento del coste del dinero

Precio objetivo: EUR39

¿Qué fondos de la gama Trea Cajamar se benefician de este análisis?

La gama de fondos de inversión Trea Cajamar te permite acceder de manera **transparente** y **regulada** a los mercados financieros, gestionado de manera **profesional**, a partir de cualquier importe, con una gran **diversificación** y pudiendo disponer de tu inversión diariamente.

Fondos de Renta Variable:

Invierten principalmente en acciones.
Dependiendo del foco geográfico, se categoriza como España o Europa.

TREA CAJAMAR
RENTA VARIABLE ESPAÑA

TREA CAJAMAR
RENTA VARIABLE EUROPA

Fondos Mixtos:

Combinan la inversión en renta fija y renta variable en distintas proporciones para ajustarse a los diferentes perfiles de riesgo.

TREA CAJAMAR
PATRIMONIO

TREA CAJAMAR
VALOR

TREA CAJAMAR
CRECIMIENTO

Conclusión

- ▶ La inversión en instrumentos de renta fija se realiza mediante un análisis exhaustivo de las empresas, tanto a nivel cualitativo como cuantitativo.
- ▶ Un fondo de inversión en renta fija nos permite asegurar la liquidez con una adecuada composición de los activos.
- ▶ Los fondos de inversión nos permiten beneficiarnos de la diversificación y reducir el riesgo.
- ▶ Invirtiendo en fondos de inversión nos beneficiamos de la experiencia de los gestores para maximizar nuestros ahorros.
- ▶ La inversión en empresas mediante un análisis fundamental nos permite determinar el potencial de revalorización a largo plazo.

“TR3A ES INVERTIR EN POSITIVO”

3A

La información contenida en esta presentación es confidencial, está dirigida exclusivamente a inversores cualificados, no pudiendo su receptor, bajo ninguna circunstancia, mostrar esta presentación, ya sea toda o en parte, a terceros, copiarla, transmitirla o, de cualquier modo, ponerla a disposición de personas no autorizadas por el emisor de la misma. Recomendamos que los potenciales inversores consulten, a sus asesores con carácter previo a cualquier inversión, sobre las implicaciones legales y fiscales de la inversión así como, en su caso, sobre su conveniencia. Todo ello en el buen entendido que ninguna persona debe invertir en productos financieros sin tener la capacidad de evaluar, por sí o a través de su asesor, las ventajas y riesgos de la misma.

Esta presentación está sujeta a revisión, modificación y actualización. Determinada información contenida en la presentación ha sido suministrada por terceros, diferentes al emisor, si bien, y salvo mejor opinión, entendemos es fiable no obstante no haber sido verificada por un experto independiente y, en consecuencia, no puede ser garantizada.

Esta presentación tiene carácter confidencial para su receptor y no supone una oferta de venta ni una invitación o recomendación de suscripción de valores, de inversión o de adquisición de servicios de inversión, ni debe constituir la base para la toma de decisiones de inversión.



Muchas gracias.



**GRUPO
COOPERATIVO
CAJAMAR**



Invertir_Contigo