



Webinar **Perspectivas de mercado para la segunda parte del año**

Julio 2021



BCC

**GRUPO
CAJAMAR**



Invertir_Contigo

Objetivos del webinar

- 1. Conoce al equipo de Trea**
- 2. Situación y perspectivas de mercado para la segunda mitad de 2021**
- 3. Posicionamiento de los fondos**
- 4. Inversión socialmente responsable**
- 5. Repaso de conceptos básicos**





**Conoce al equipo
de Trea**

Ponentes



ROCIO POQUET NIETO

Directora de ventas



Ricardo Gil

Jefe de Estrategia

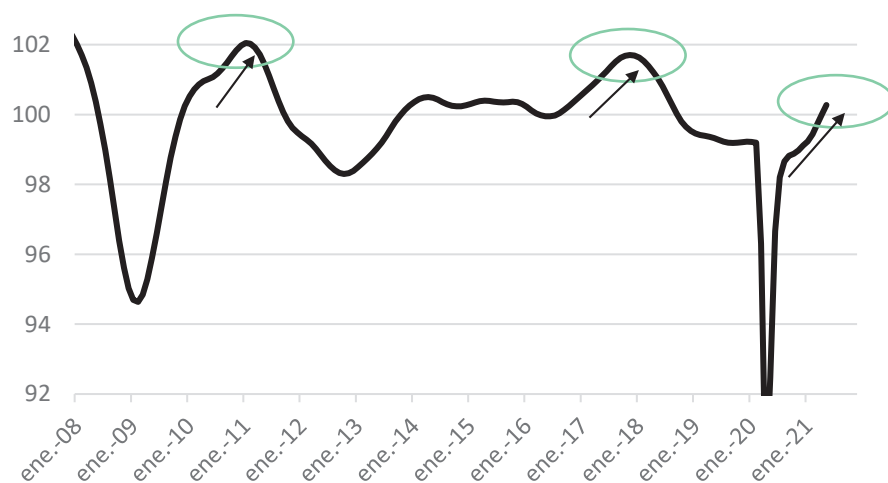
Signatory of:



Situación y perspectivas de mercado para la segunda mitad de 2021

Economía global creciendo y la Eurozona liderando

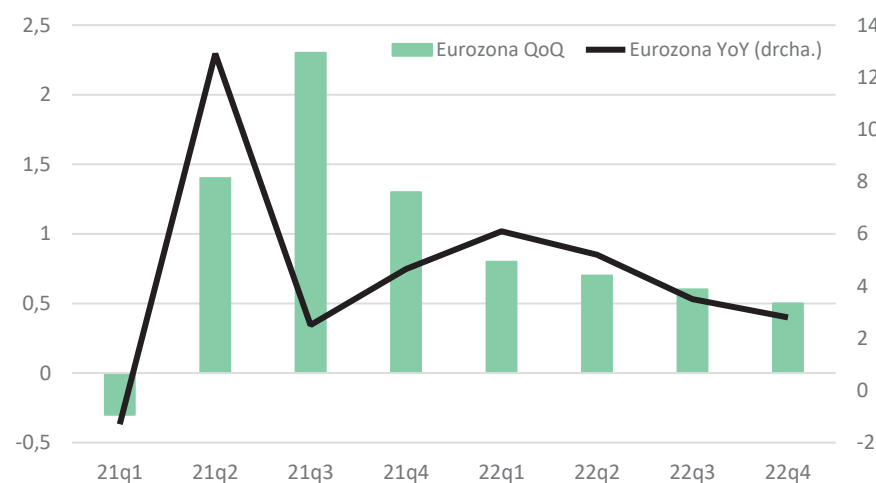
Indicador crecimiento global OCDE



Fuente: Bloomberg

- > Los indicadores apuntan a que la fase de crecimiento se va consolidando a nivel global.
- > Dejamos atrás la fase de recuperación y entramos en una nueva parte del ciclo con crecimientos menores y más estables.
- > Para conseguir alargar esta fase del ciclo, los estímulos monetarios irán cediendo protagonismo a estímulos fiscales. En la Eurozona "Next Generation EU", en Estados Unidos Programas de infraestructuras, ayuda a familias, etc...

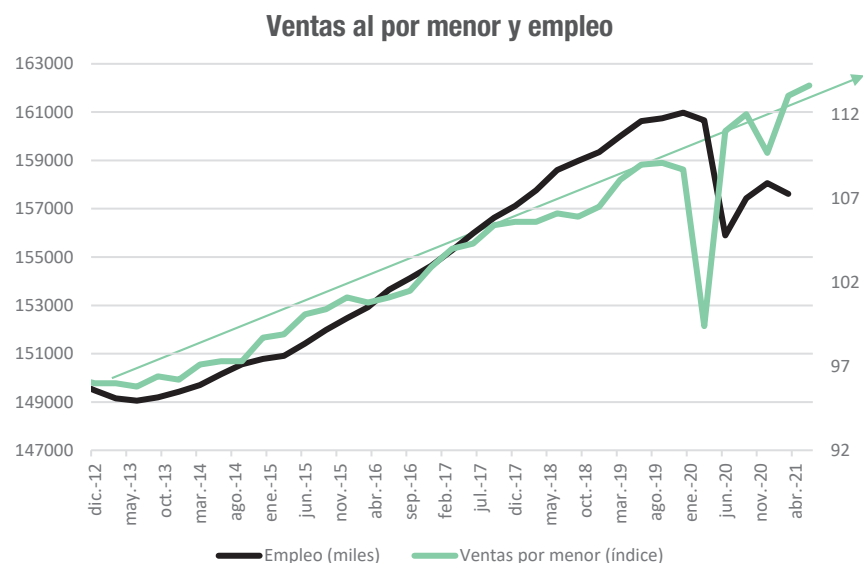
PIB Eurozona



Fuente: Bloomberg

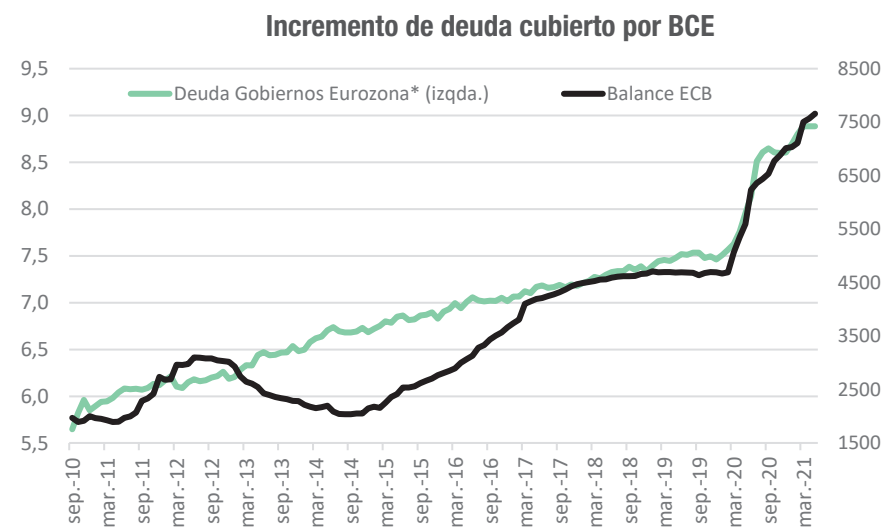
- > Los crecimientos en la Eurozona van a ser históricos en los próximos trimestres (comparativa, apertura de economías), empujados por la demanda interna. Finales de Q1 2022 alcanzaría niveles de PIB 2019.
- > Esperamos que España crezca +18% en el segundo trimestre y acabe el año creciendo al 6%. La riqueza del 2019 se alcanzaría en la segunda mitad de 2021.
- > El crecimiento potencial de la Unión Europea está en 1/1,5%. Ese sería el nivel al que deberíamos tender en los próximos trimestres.

Bancos centrales siguen apoyando...empleo estable



Fuente: Bloomberg

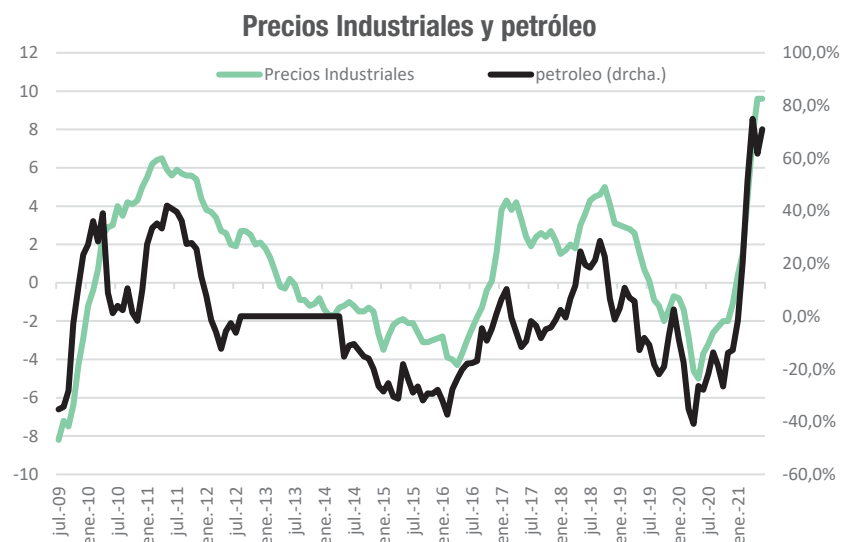
- > La demanda interna ha estado sostenida por los estímulos de los gobiernos.
- > La creación de empleo es la clave para poder mantener las mejoras en la demanda interna.
- > La creación de empleo debería empezar a reflejarse en el último trimestre del año y 2022, para poder cumplirse los escenarios del BCE y organismos oficiales.



Fuente: Bloomberg

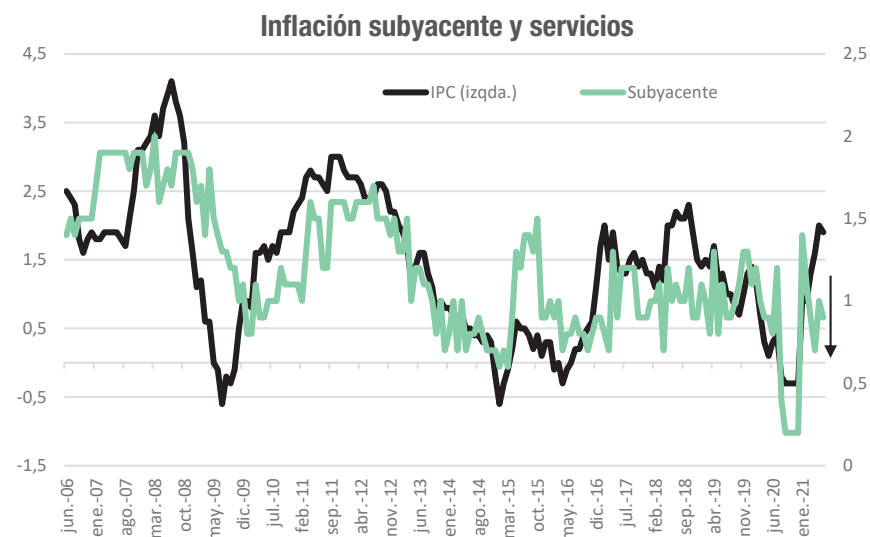
- > Los gobiernos han asumido el peso de la recuperación mediante incrementos de deuda que han estado cubiertos por un aumento del balance del Banco Central Europeo (suponen un 67% del PIB de la UE).
- > No creemos que haya cambios en esta política antes de final de año, quizá en el cuarto trimestre, pero los estímulos fiscales seguirán siendo necesarios.

Inflación: subida energía. Subyacente muy baja.



Fuente: Bloomberg

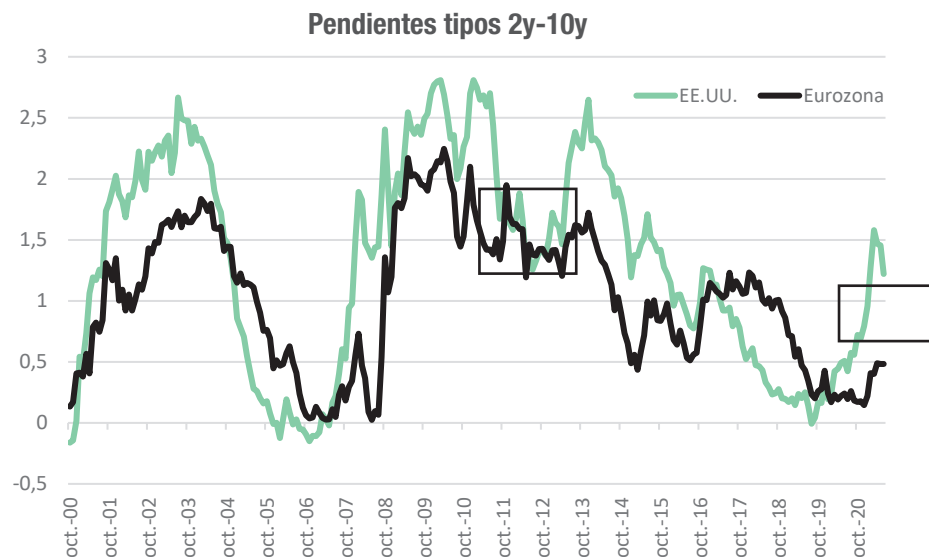
- > Los repuntes en la inflación reflejan subidas en los precios de las materias primas y de la energía en la comparativa interanual.
- > Los precios industriales están además afectados por los “cuellos de botella” generados por la paulatina reapertura de las economías (precios de los fletes +570%).
- > La capacidad de trasladar las subidas al consumidor final vendrá determinado por la creación de empleo.



Fuente: Bloomberg

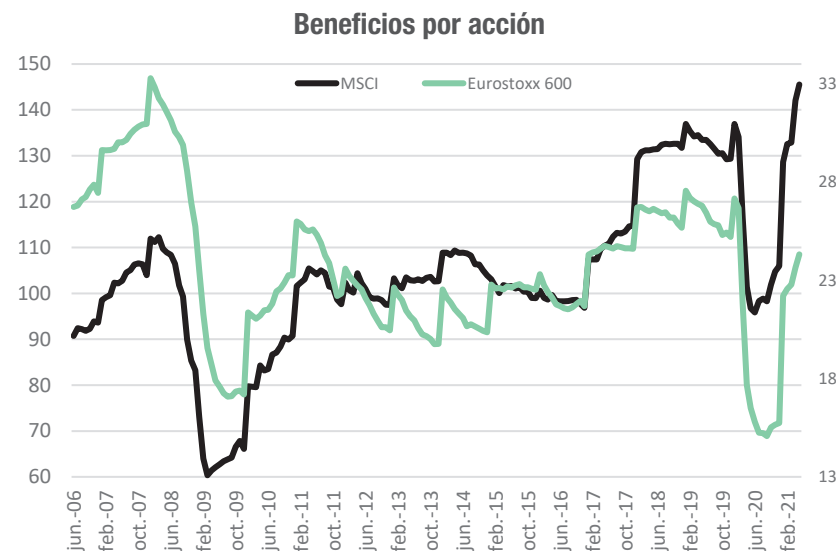
- > Los precios del sector servicios suponen el 42% de la inflación de la Eurozona y han sido un buen indicador adelantando de la inflación.
- > Esperamos las lecturas máximas de inflación en Junio. Si no hay una fuerte creación de empleo, las subidas de precios pondrán un techo al crecimiento.

Segunda mitad de año...



Fuente: Bloomberg

- > El aplanamiento de las curvas de tipos de interés en Estados Unidos indica un **cambio en las expectativas de mercado**. El ciclo de subidas de tipos por la reducción de estímulos, ya ha comenzado en Estados Unidos, pero va a ser mucho más lenta que en otros períodos.
- > En la Eurozona el proceso será mucho más lento, se espera que empiece en Marzo 2022.



Fuente: Bloomberg

- > Las estimaciones de los beneficios empresariales siguen subiendo, pero la tasa de crecimiento de estos se va a ralentizar en los próximos trimestres, debido a un menor crecimiento de la economía.
- > En las compañías de la Eurozona es donde hay más potencial de crecimiento frente al resto del mundo, ya que todavía se sitúan un 10% por debajo de los niveles pre-Covid.

POSIBLES RIESGOS:

- “Des”-Control de la pandemia (nuevas variantes del virus)
- Inflación más estructural que temporal
- Crecimiento baja más rápido de lo esperado

ESCENARIO BASE:

**Recuperación
incompleta
(desempleo)**

Distribución de activos:

- > Renta variable > renta fija
- > Tech y ligadas a ciclo de capex
- > Consumo

POSIBLES SITUACIONES:

**Inflación repunta
por encima de
lo esperado**

- > Renta variable > renta fija
- > Mal emergentes
- > Plazos cortos
- > Bien demanda interna y consumo
- > Ciclo, financieras, inmobiliario, tecnologicas
- > Europa > Estados Unidos

**Crecimiento baja
más rápido de lo
esperado por
reducción de
estímulos**

- > Renta variable > renta fija
- > Mal crédito, bien plazos largos.
- > Farmacéuticas, eléctricas.
- > Evitar consumo.



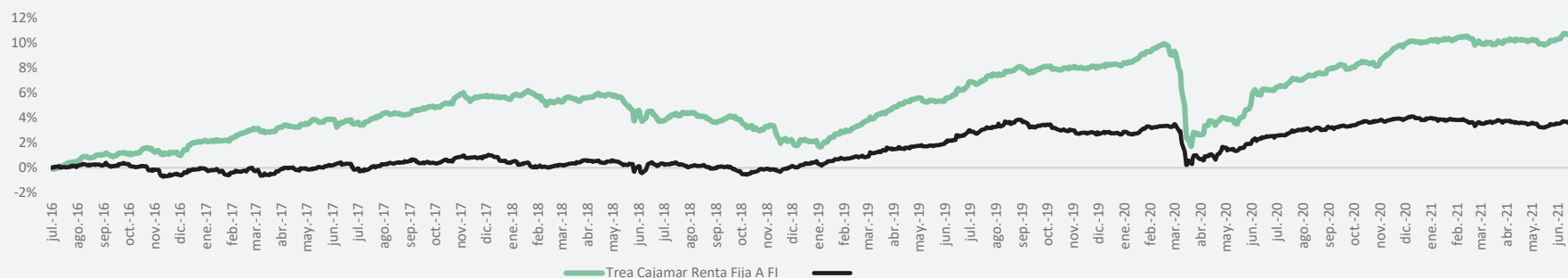
**Posicionamiento
de los fondos**

Gama fondos Trea Cajamar

30/6/21	Rentabilidad / YTD (2021)		Posición ranking
	Rentab. Fondo (%)	Rentab. Bench (%)	
TREA CAJAMAR CORTO PLAZO A, FI	0,4332	-0,2565	1.º Cuartil
TREA CAJAMAR RENTA FIJA A, FI	0,5850	-0,3476	1.º Cuartil
TREA CAJAMAR VALOR, FI	3,4557	4,2222	1.º Cuartil
TREA CAJAMAR RV ESPAÑA A, FI	11,0945	9,2585	3.º Cuartil
TREA CAJAMAR RV EUROPA A FI	15,3311	13,4852	2.º Cuartil
TREA CAJAMAR RV INTERNACIONAL, FI	12,5807	13,9016	3.º Cuartil
TREA CAJAMAR FLEXIBLE, FI	2,5522	0,2265	2.º Cuartil
TREA CAJAMAR PATRIMONIO, FI	2,4796	1,7055	3.º Cuartil
TREA CAJAMAR CRECIMIENTO, FI	5,3261	6,8023	4.º Cuartil

TREA CAJAMAR RENTA FIJA (30/06)

Rentabilidad 5 Años:



Return (%)	Junio	2021	1 año	3 años	5 años	Desde Inicio*
Trea Cajamar Renta Fija A FI	0.54%	0.58%	4.32%	6.74%	11.38%	11.78%
BBgBarc Euro Agg 3-5 Yr TR EUR	0.10%	-0.35%	1.02%	3.28%	3.83%	5.46%

TIR	Duración	Número de Bonos	Rating Medio	High Yield	Emergentes	Volatilidad
1.45%	3.82	385	BBB-	24%	12%	4.09

- > Rentabilidad positiva en entorno de mercado en el que más de un 30% de los bonos europeos de alta calidad crediticia tienen rentabilidades negativas.
- > Oportunidades en: recompra de bonos por parte de las empresas, países emergentes y High Yield.

Fuente: Morningstar (30/06/2020). Rentabilidades Acumuladas

*Fecha Inicio 01/01/2012

Fondos mixtos: patrimonio y crecimiento (30/06)

	Trea Cajamar Patrimonio	Trea Cajamar Crecimiento
Rentabilidad YTD (30 Junio)	2,48%	5,15%
Renta Variable	18%	43%
Renta Fija	72%	47%
TIR implícita	1,28%	1,12%
Duración M	3,37	3,58
% Cash	10%	10%

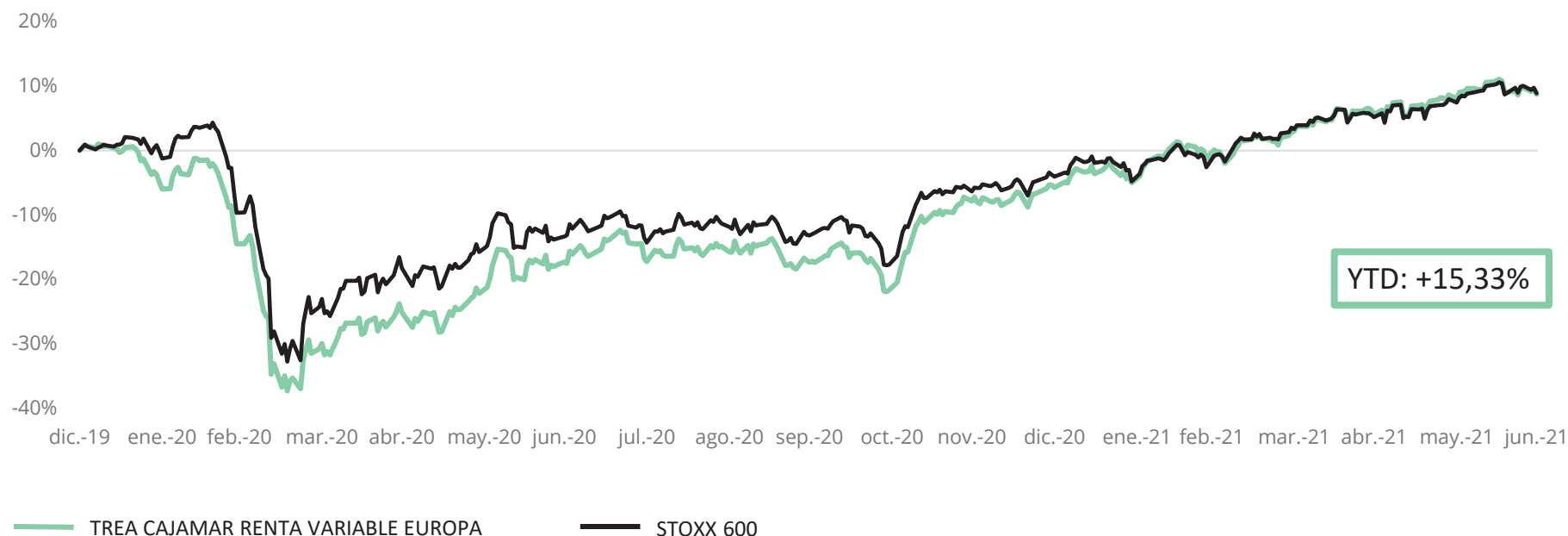
- > Posicionamiento global de las carteras de renta fija y renta variable
- > Incorporación de una selección de fondos que nos permiten capturar el crecimiento de las tendencias de inversión
- > Renta variable europea es la que más rentabilidad ha aportado a la cartera
- > Ajustamos las ponderaciones por tipo de activo en función al perfil de riesgo en función de los objetivos financieros

Posicionamiento Fondos: RV ESPAÑA (30/06)



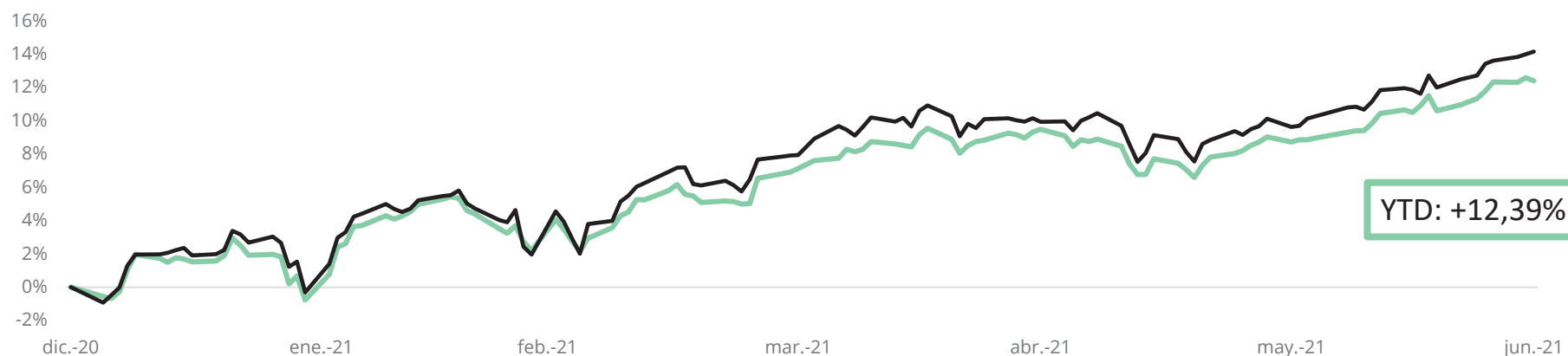
- > Fondo se beneficia de las oportunidades en pequeñas y medianas empresas: Opa Solarpack
- > Encontramos valor en:
 - Compañías con una evolución razonable en su cuenta de resultados y balance a pesar de la pandemia, y que no se ha visto reflejado en cotización.
 - Compañías con un impacto de la pandemia en la cuenta de resultados, pero que bajo nuestro punto de vista, han sido castigadas excesivamente en su cotización.

Posicionamiento Fondos: RV EUROPA (30/06)



- > Pocos cambios en la cartera en las últimas semanas.
- > Inversión en empresas generadoras de crecimiento a largo plazo.
- > Cartera equilibrada y altamente diversificada
- > Mayores ponderaciones en sectores defensivos: salud, industriales, consumo no cíclico y tecnología.

TREA CAJAMAR INTERNACIONAL



Fuente: Morningstar
Índice: 90% Msci World 10% Eurodepo

— Trea Cajamar R Variable Internacional FI — Índice de Referencia

- > Diversificar: repartir el ahorro en productos con comportamientos distintos
- > Incorporan los criterios de sostenibilidad y política de integración de riesgos IRS en el proceso de inversión.
- > Inversión en los mejores fondos de inversión de gestoras internacionales con seguimiento continuo y rotación en función de las perspectivas macroeconómicas globales
- > Fondo con mayor exposición a renta variable de Estados Unidos

Conoce a TREA

- Desde 2015 trabajando conjuntamente con BCC: Grupo Cajamar
- Equipo con una amplia **experiencia** en los mercados financieros
- Equipo de **57** personas incluyendo más de **20** profesionales de inversión. Más de 150 años combinados de experiencia en gestión de activos
- El Comité de Inversión, compuesto por los líderes de cada estrategia, toma las decisiones relevantes de manera consensuada
- **Trea** gestiona 11 fondos de renta fija de forma activa: análisis macro con sesgo oportunista, disciplina en la selección de títulos y control del riesgo de crédito
- **Trea** gestiona 12 fondos de Renta Variable de forma activa: análisis fundamental con una disciplina y metodología pragmática



Alfonso de Gregorio y Lola Jaquotot
Obtienen rating (2018)



Trea Cajamar Renta Fija,
Mejor fondo Renta Fija Euro (2017)

elEconomista.es



**Inversión socialmente
responsable**

Introducción nuevo Reglamento de divulgación riesgos de sostenibilidad

El **Reglamento de divulgación**: determina la obligación de las gestoras a integrar los riesgos de sostenibilidad en los procesos de selección y toma de decisión de inversiones.

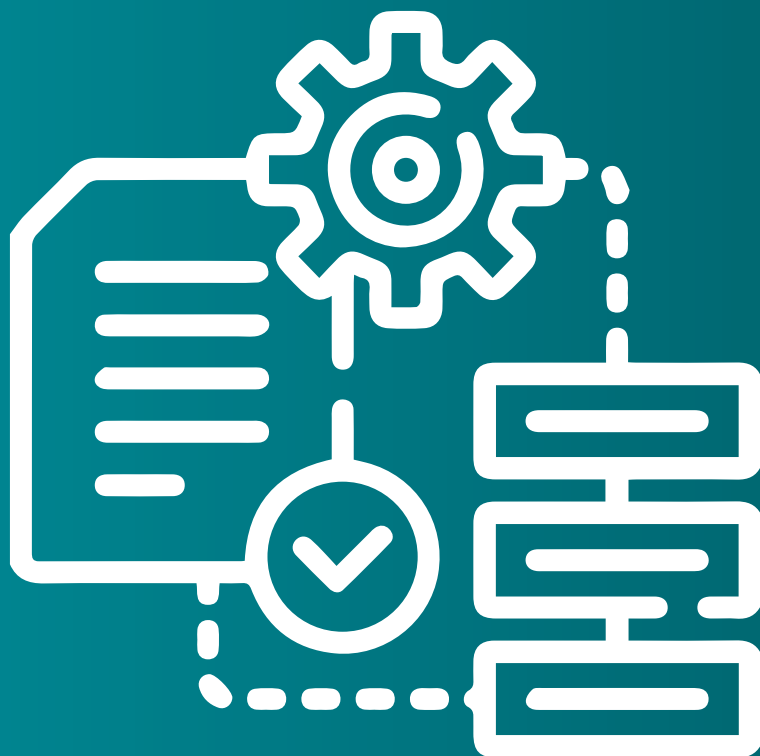
¿Cómo lo aplica Trea a los Fondos Trea Cajamar?

- **Mecanismo de control de los riesgos ISR** (criterios de exclusión, ratings externos, conocimiento de gestores y analistas en materia de sostenibilidad, controversias, participación activa como accionista- derecho de voto) con Seguimiento y control continuo.
- **Clasificación de los productos** en función de cumplimiento de la Integración de los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión y la Evaluación de las repercusiones de los riesgos de sostenibilidad en las rentabilidades financieras.

• ¿Con qué características cumplen los fondos Trea Cajamar?

Según el artículo 6 del reglamento: Son productos que incorporan criterios de sostenibilidad (Mainstream), Integración factores ISR en proceso de inversión.

Características	Detalles
Objetivo de inversión sostenible	Sin objetivo definido de inversión sostenible
Estrategia de inversión	Política de inversión integra riesgos de sostenibilidad y exclusiones sectoriales
Comunicación	Básica, folletos de los fondos
Proporción de inversiones sostenibles	70% (Cobertura mínima de las posiciones tanto en deuda como en renta variable)
Desempeño ESG	Informe anual



**Algunos conceptos
básicos**

Conceptos básicos

- > **Diversificar:** repartir el ahorro en productos con comportamientos distintos, si uno genera pérdidas, se compensan con las ganancias del otro.
- > **Invertir a largo plazo:** No dejarnos llevar por las altas volatilidades puntuales y las noticias
- > **Proteger nuestros ahorros:** A largo plazo las rentabilidades obtenidas superan la inflación
- > Los **criterios de sostenibilidad** empleados por el equipo de inversión de Trea generan no solo rentabilidades positivas en el largo plazo, sino un impacto positivo en la sociedad.
- > Los **perfiles de inversión** ayudan a ajustar los fondos recomendados en base al perfil de riesgo y objetivos financieros



“TR3A ES INVERTIR EN POSITIVO”

TR3A Asset
Management

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.



Invertir_Contigo