



Perspectivas de mercado

TR3A Asset
Management

Noviembre 2021



BCC

**GRUPO
CAJAMAR**



**¿Qué está ocurriendo
en los mercados?**

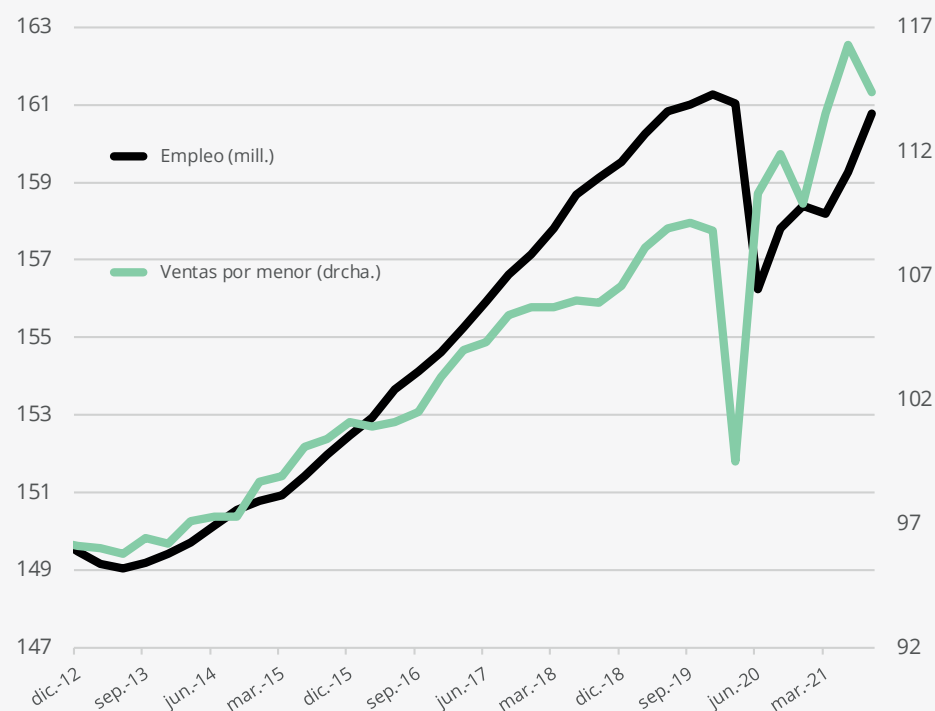
La demanda crece por encima de la oferta

- > Los **parones de actividad** provocados durante el Covid han dado lugar a una situación inusual en las economías.
- > Un entorno donde la demanda ha crecido fuertemente y la oferta no ha sido capaz de cubrir este ritmo de crecimiento (**cuellos de botella**).
- > El **ajuste entre demanda y oferta** se ha llevado a cabo a través de un aumento de los precios (energía, alimentos).
- > En EE.UU. el **impulso de la demanda** ha sido el más importante a nivel global, reflejándose en la compra de bienes.

DEMANDA > OFERTA



Evolución del empleo y las ventas al por menor en la Eurozona

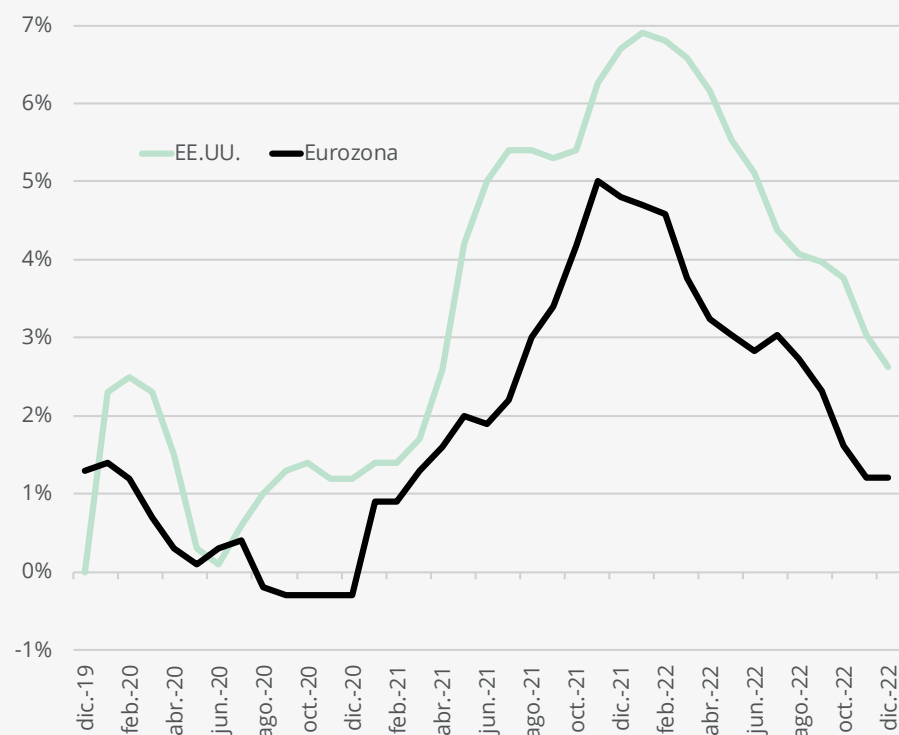


Inflación marcando máximos

- > La **inflación continúa subiendo** debido a la fuerte demanda y al crecimiento de la oferta. Esperamos alcanzar picos de inflación a finales de año.
- > Las inflaciones subyacentes se sitúan por encima de los **niveles objetivo** de los bancos centrales (+0,9% en EE.UU. Y +0,8% en Europa).
- > Los **precios** de la **energía** deberían mejorar en los próximos meses pero los precios de los **alimentos** van a continuar subiendo.
- > Esperamos que las tasas de ahorro se reduzcan durante el último trimestre hacia **niveles históricos** más acordes.

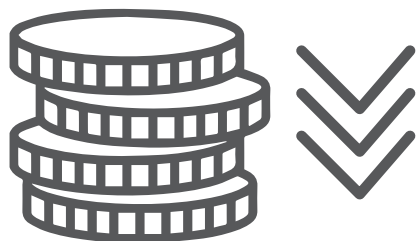


Evolución de los datos de inflación

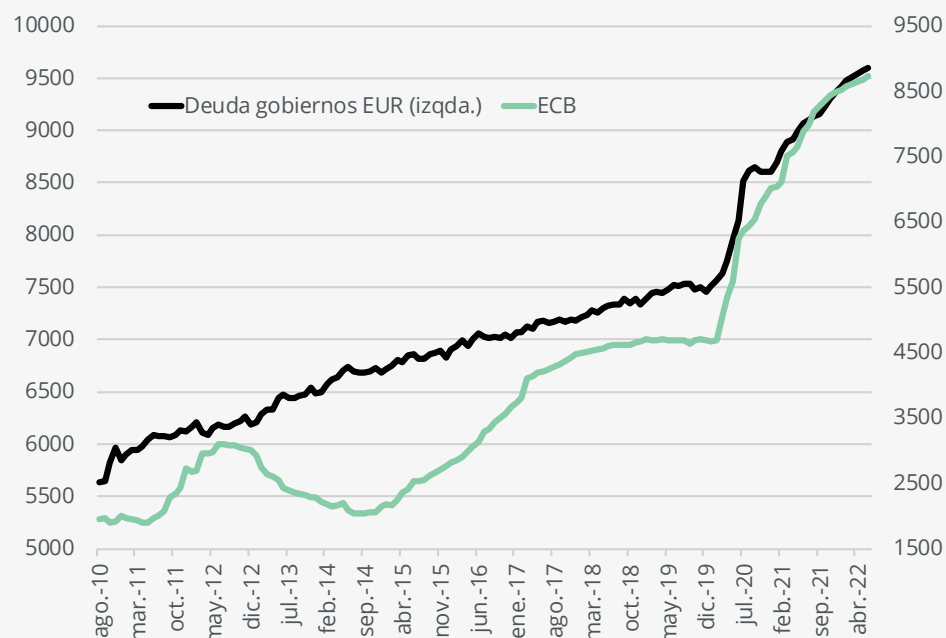


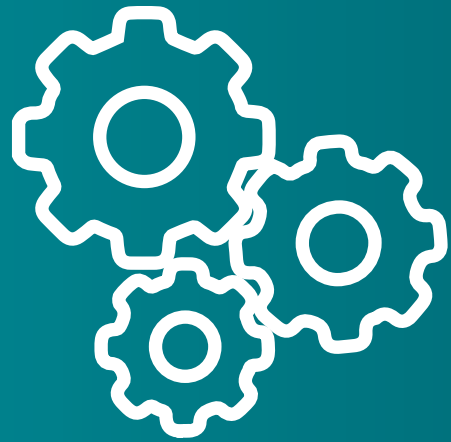
Los bancos centrales retiran estímulos

- > Esperamos anuncios de **retiradas de estímulos** monetarios en diciembre.
- > Las **reducciones de compras** de bonos en EE.UU. van a ser más agresivas (25 billones en lugar de 15 billones).
- > En Europa el **BCE va a continuar reduciendo la compra de bonos** pero a un ritmo diferente a EE.UU.
- > **El mercado descuenta subidas de tipos** de interés en EE.UU. a partir de junio de 2022. En la Eurozona no se descuentan tipos más altos.



Evolución de la deuda de la UE y del balance del BCE

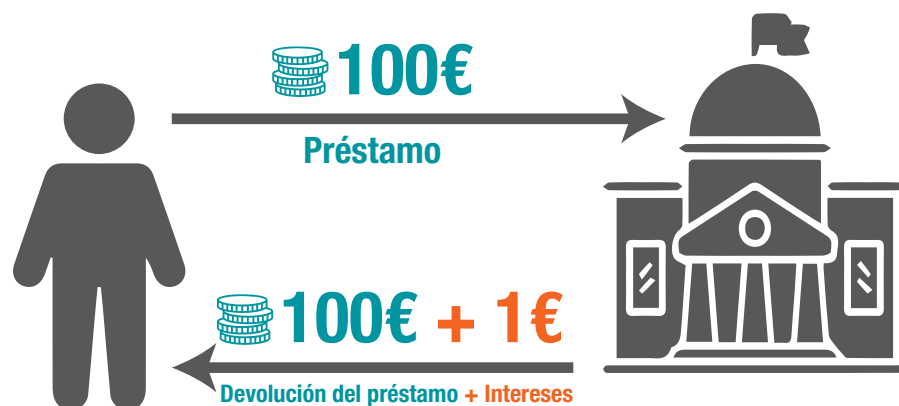




**¿Cómo funciona
la renta fija?**

Bono 1

PARTE FIJA DE UN BONO



PARTE VARIABLE DE UN BONO

VALORACIÓN DEL BONO

100

TASA INTERNA
DE RETORNO (TIR)

1%

¿Qué pasa con el Bono 1 después de emitirse el bono 2?

■ ¿El Bono 1 tendrá una valoración de 100?

NO, la valoración del Bono 1 será entonces de 99

Valoración Bono 1: 100  99

Rentabilidad Total= 1% de Interés + 1% de diferencia de comprar a 99 y obtener 100 = **2%**

■ El Bono 2 seguirá teniendo una valoración de 100

Valoración Bono 1: 100  100

Rentabilidad Total= 2% de Interés + 0% de diferencia de valoración (100-100) = **2%**

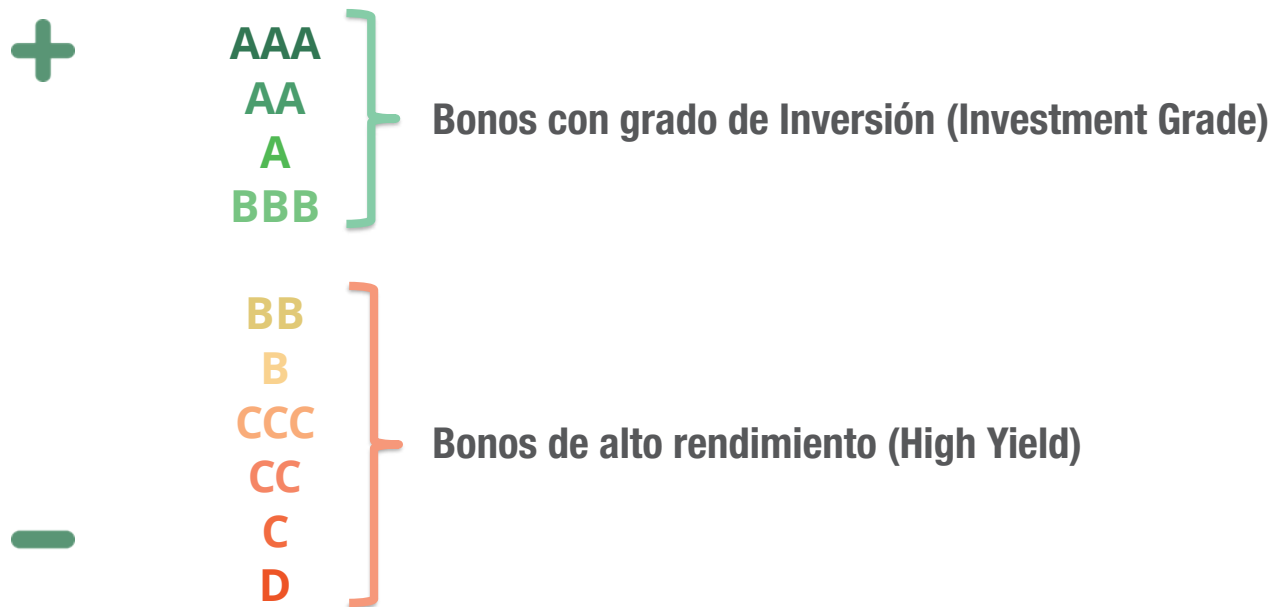
Resumen

PARTE FIJA DE UN BONO			PARTE VARIABLE DE UN BONO			
BONO	PRÉSTAMO	INTERÉS	VALORACIÓN INICIAL	VALORACIÓN FINAL	RENTABILIDAD INICIAL	RENTABILIDAD FINAL
BONO 1	100	1	100	99	1%	2%
BONO 2	100	2	100	100	2%	2%

Un fondo de Inversión de renta fija se compone de muchos bonos que varían de precio cada día debido a los movimientos de los tipos de interés y a la aparición de nuevos bonos en el mercado.

Tipos de bonos: Calidad de los bonos, Calificación Crediticia

- > Una vez explicado el funcionamiento de la renta fija podríamos clasificar los bonos
- > Según su **calidad**: A esta clasificación le llamamos **rating**. Los ratings son calificaciones que se le asignan a los bonos dependiendo de su calidad siguiendo el siguiente orden de mejor a peor:



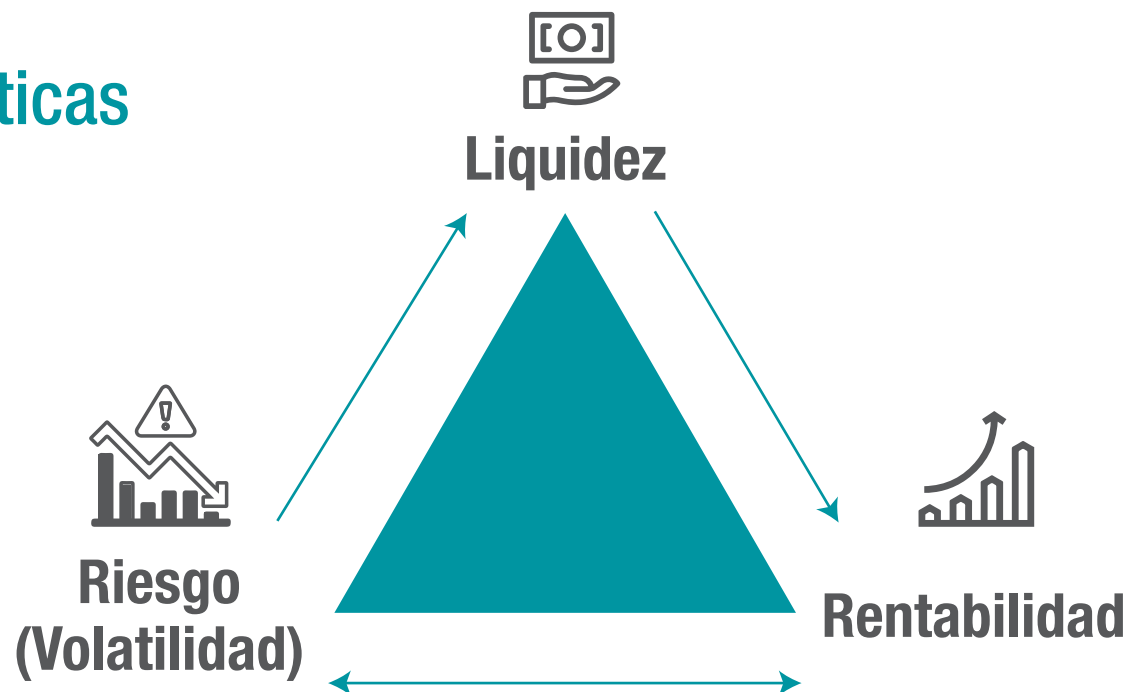
Tipos de bonos: Emisores

- > Según el **tipo de emisores**: Diferenciamos los bonos dependiendo de quien sea el emisor de los bonos, es decir la entidad que emite el bono.
 - > **Deuda pública**: Son aquellos bonos emitidos por países o entidades supranacionales (Unión Europea)
 - > **Deuda corporativa**: Bonos emitidos por empresas privadas



Mercados de renta fija

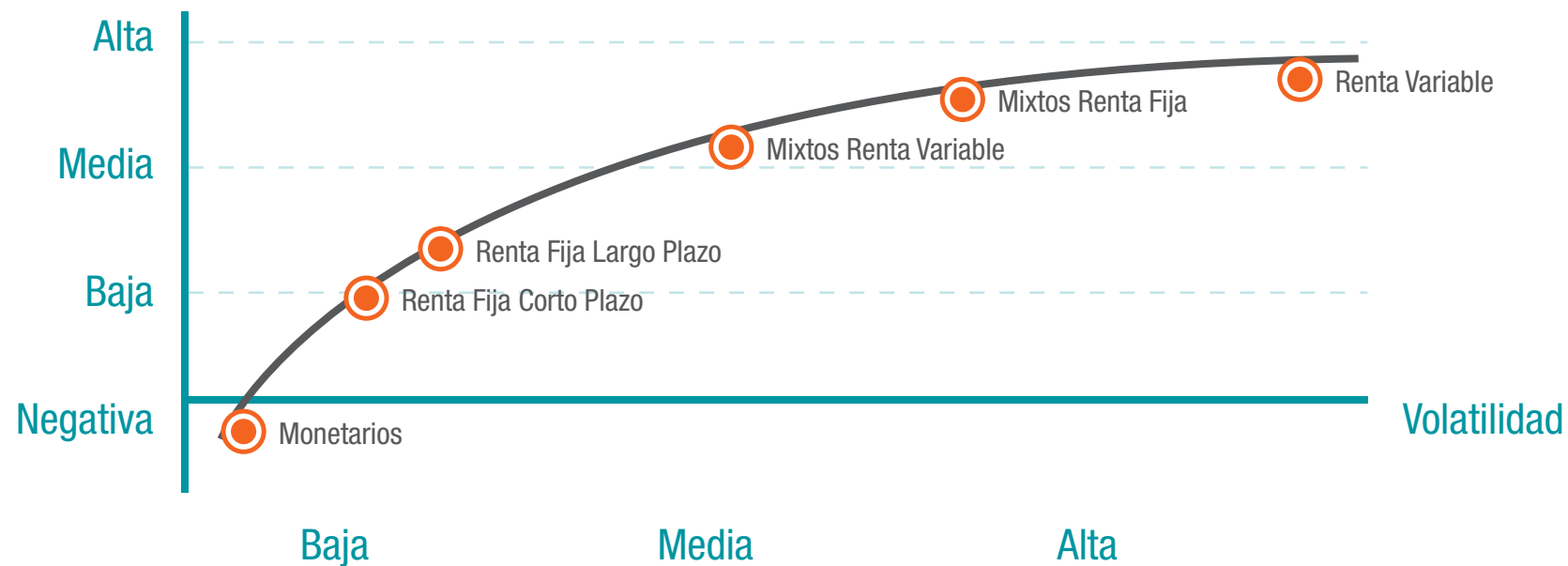
Características



	Rentabilidad	Riesgo	Volatilidad	Liquidez
Monetarios	Baja	Bajo	Baja	Alta
Renta Fija	Media	Bajo	Media	Alta
Renta Variable	Alta	Medio	Alta	Alta
Alternativos	Muy Alta	Alto	Alta	Baja

Rentabilidad / Riesgo

Rentabilidad esperada



Perfil de Riesgo



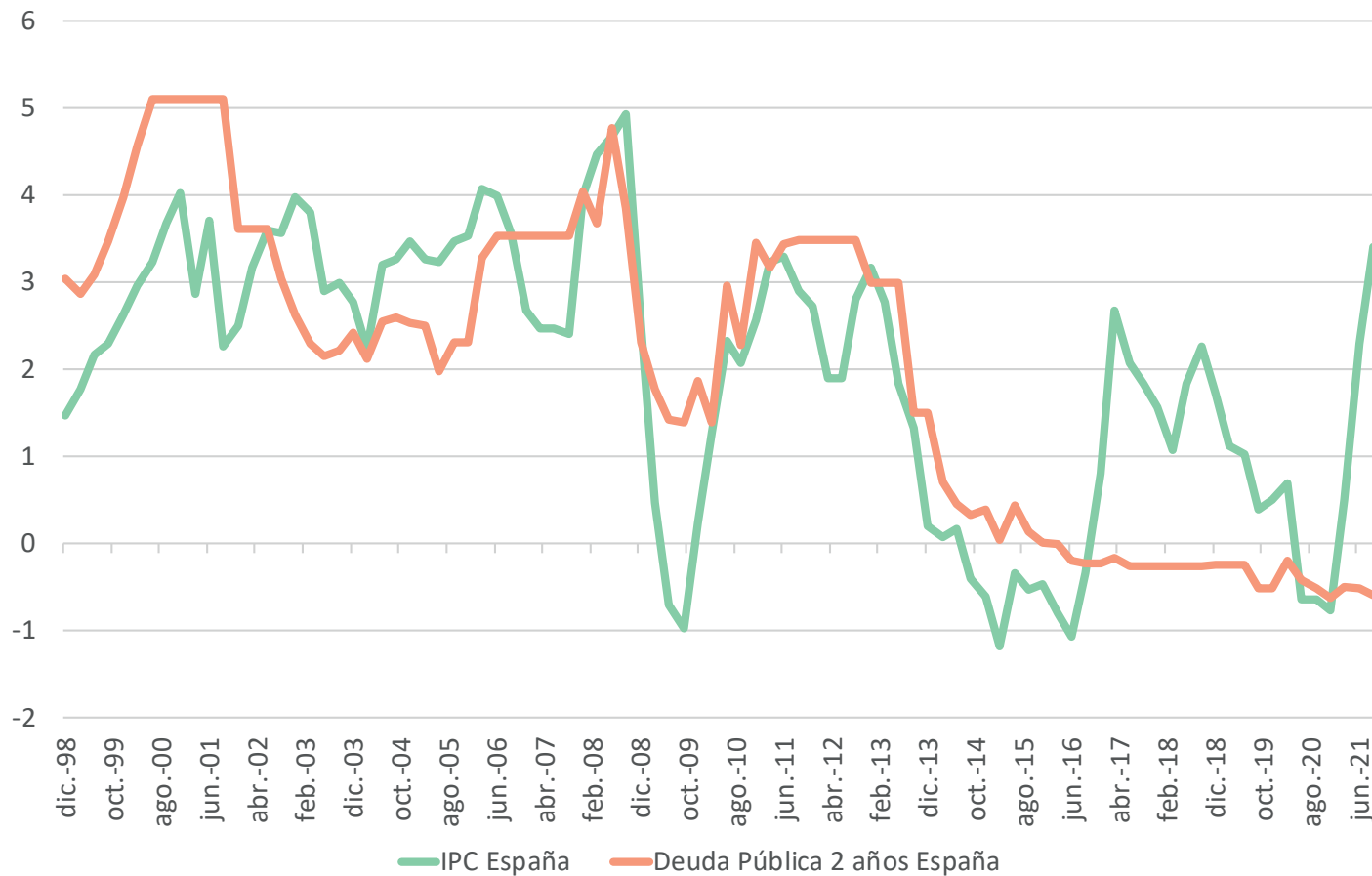


Inflación y Renta Fija

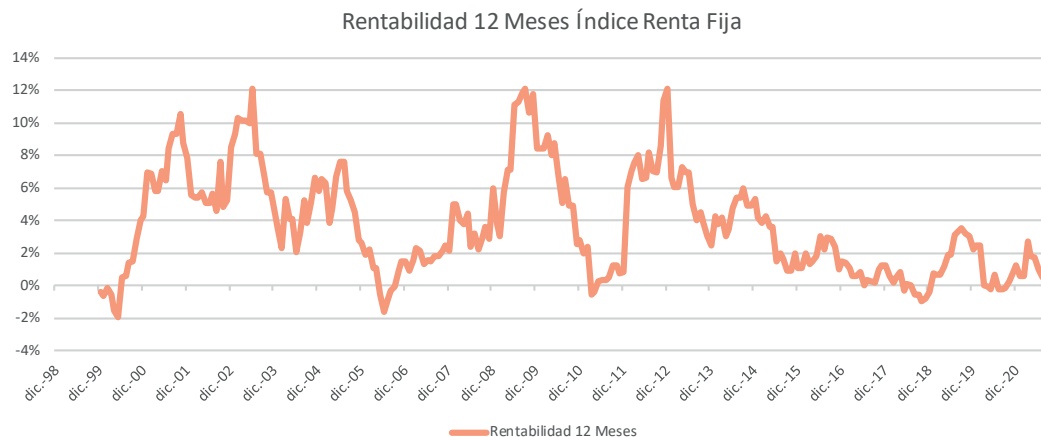
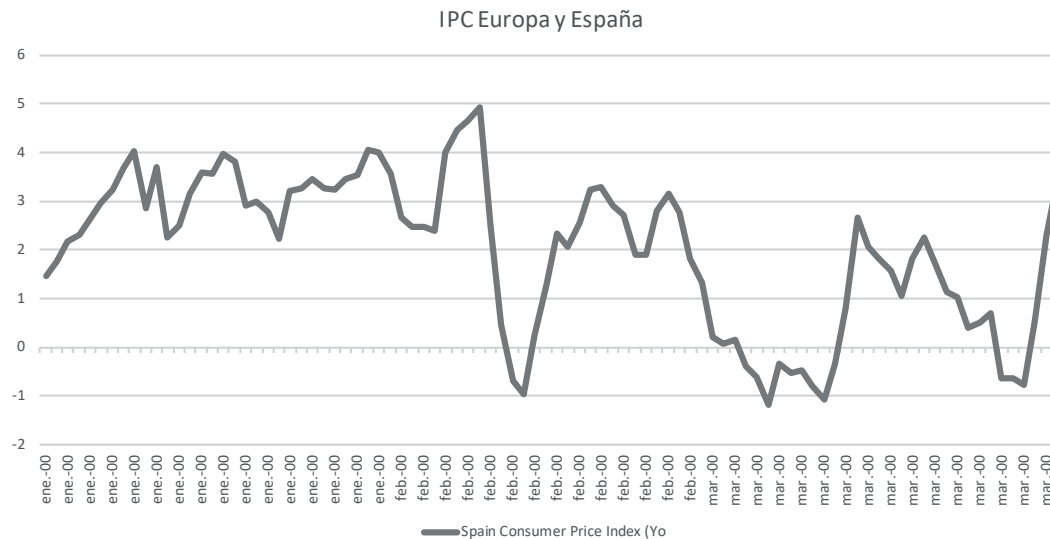


Cómo afecta la inflación a la renta fija

> Inflación y deuda pública



Cómo afecta la inflación a la renta fija



> Inflación y movimientos de la rentabilidad de la renta fija



Proceso de inversión

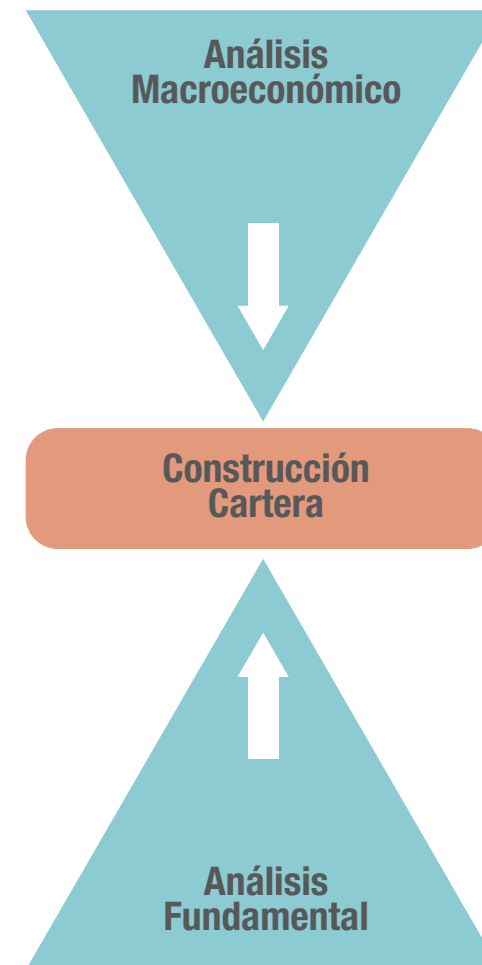
Rentabilidad / Riesgo

> Objetivo

- > Revalorización del capital a medio/largo plazo
- > Asegurar la liquidez con una adecuada composición de los activos

> Principios de Inversión

- > Análisis Top Down como marco de referencia
- > Análisis fundamental del crédito
- > Estilo dinámico de gestión
- > Sesgo oportunista





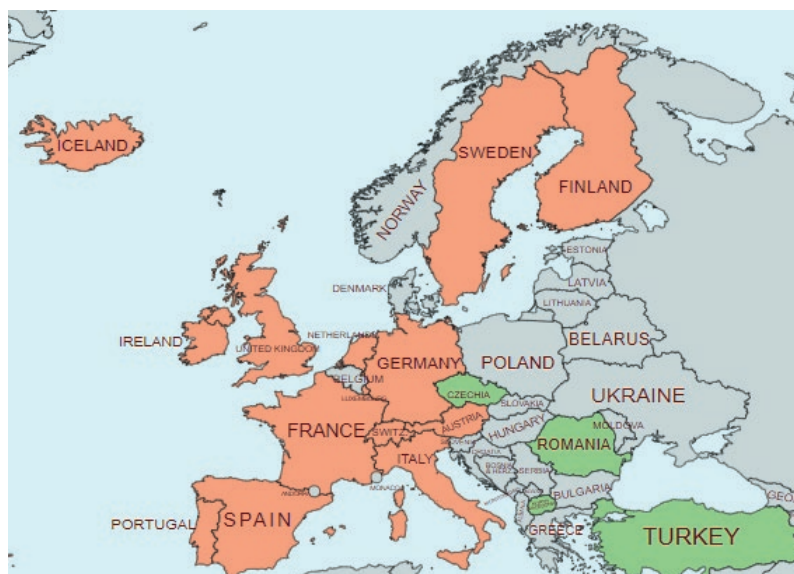
Trea Cajamar Corto Plazo

Distribución Geográfica

América



Europa



Asia



25 Países en cartera



Desarrollados



Emergentes

PAÍS	EXPOSICIÓN
ITALIA	22.5%
ESPAÑA	19.0%
USA	6.9%
FRANCIA	6.3%
UK	4.2%
HOLANDA	3.5%
PORTUGAL	3.3%
FINLANDIA	3.3%
ISLANDIA	3.2%
ALEMANIA	2.5%
MEXICO	2.3%
ROMANIA	1.8%
REPÚBLICA CHECA	1.5%
AUSTRIA	1.5%
SUPRANACIONAL	1.4%
SUECIA	1.4%
LUXEMBOURG	0.9%
KOREA	0.7%
TURQUIA	0.5%
SUIZA	0.4%
BRASIL	0.1%
IRLANDA	0.1%
MACEDONIA	0.1%
EMIRAT. ARABES	0.1%

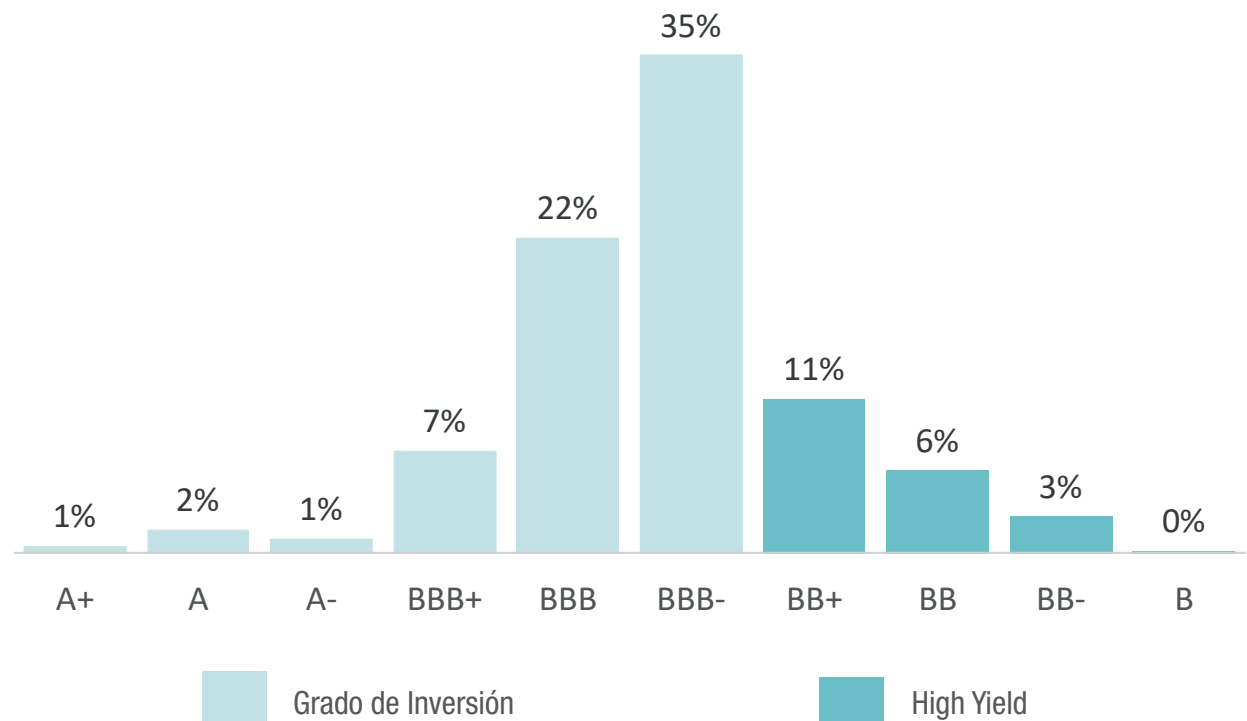
Fuente: Trea (30/10/2021)

Características de la cartera

COMPOSICIÓN SECTORIAL

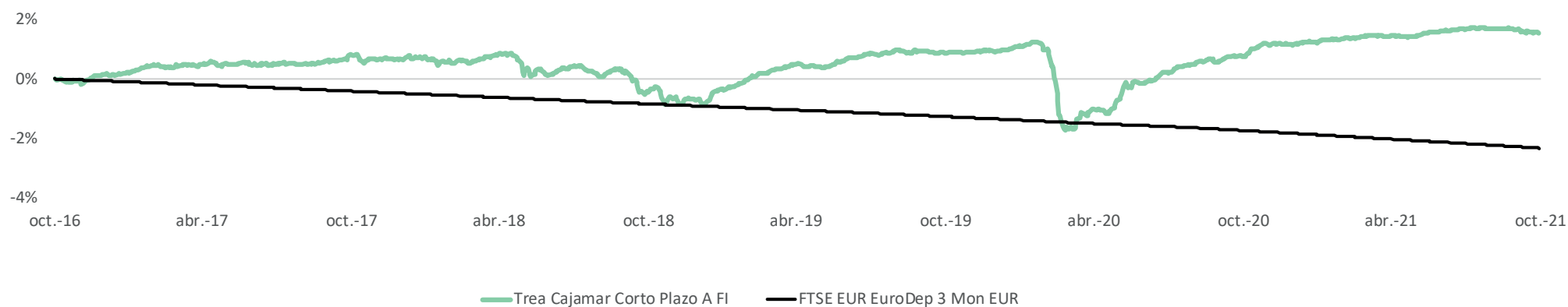
	SECTOR	PESO
	Financiero	37%
	Consumo cíclico	15%
	Industrial	9%
	Telecomunicaciones	7%
	Consumo No cíclico	6%
	Servicios Públicos	5%
	Gobiernos	3%
	Energía	2%
	Materias básicas	2%
	Inmobiliario	2%
	Tecnología	1%

COMPOSICIÓN POR CALIDAD CREDITICIA



Rentabilidades

RENTABILIDAD 5 AÑOS:



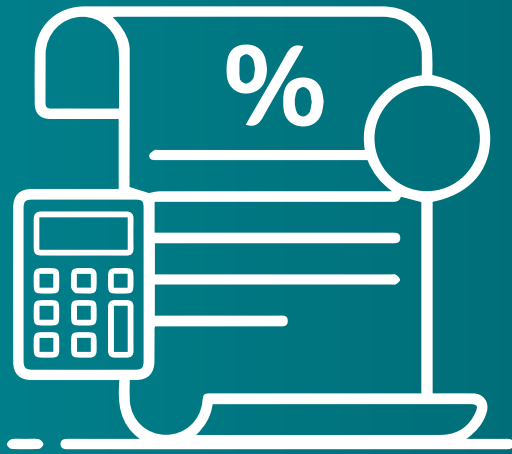
Rentabilidad (%)	2021	1 año	3 años	5 años	Desde Inicio*
Trea Cajamar Corto Plazo A FI	0.37%	0.77%	2.00%	1.53%	2.15%
FTSE EUR EuroDep 3 Mon EUR	-0.51%	-0.61%	-1.50%	-2.33%	-2.60%

Fuente: Morningstar (31/10/2021). Rentabilidades Acumuladas

*Fecha Inicio 01/12/2015

TIR	Duración	Número de Bonos	Rating Medio	High Yield	Emergentes	Volatilidad
0.81%	0.98	212	BBB -	20%	8%	1.72

Fuente: Trea (31/10/2021)



Trea Cajamar Renta Fija

Distribución Geográfica

América



Asia



Europa



30 Países en cartera



Desarrollados



Emergentes

PAÍS	EXPOSICIÓN
ESPAÑA	26.0%
ITALIA	17.7%
USA	6.3%
FRANCIA	5.6%
HOLANDA	4.1%
ALEMANIA	4.0%
ISLANDIA	3.6%
UK	3.6%
PORTUGAL	3.4%
FINLANDIA	2.2%
MEXICO	1.8%
ROMANIA	1.7%
TURQUIA	1.6%
SUPRANACIONAL	1.5%
BULGARIA	1.2%
SUECIA	1.2%
REPÚBLICA CHECA	1.0%
BRASIL	0.9%
SUIZA	0.8%
LUXEMBOURG	0.8%
AUSTRIA	0.6%
MACEDONIA	0.5%
INDONESIA	0.3%
BELGICA	0.3%
MARRUECOS	0.2%
European Union	0.2%
KOREA	0.1%
AUSTRALIA	0.1%
UKRAINE	0.1%

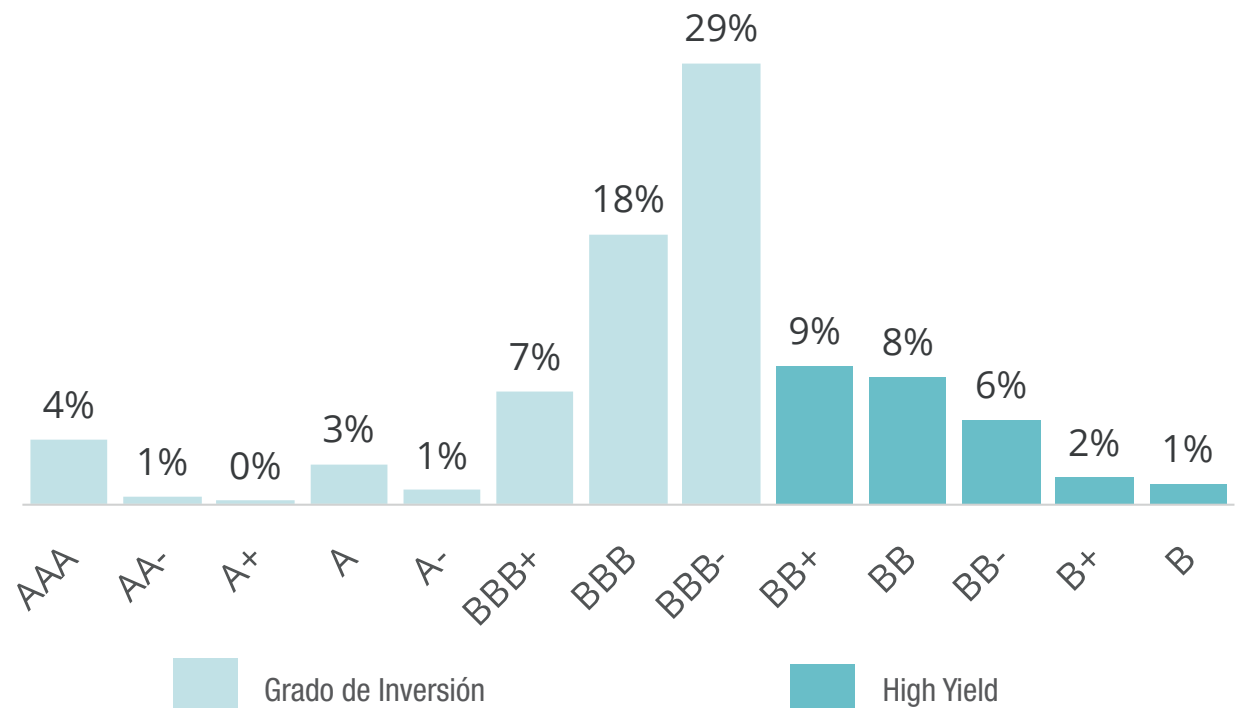
Fuente: Trea (30/10/2021)

Características de la cartera

COMPOSICIÓN SECTORIAL

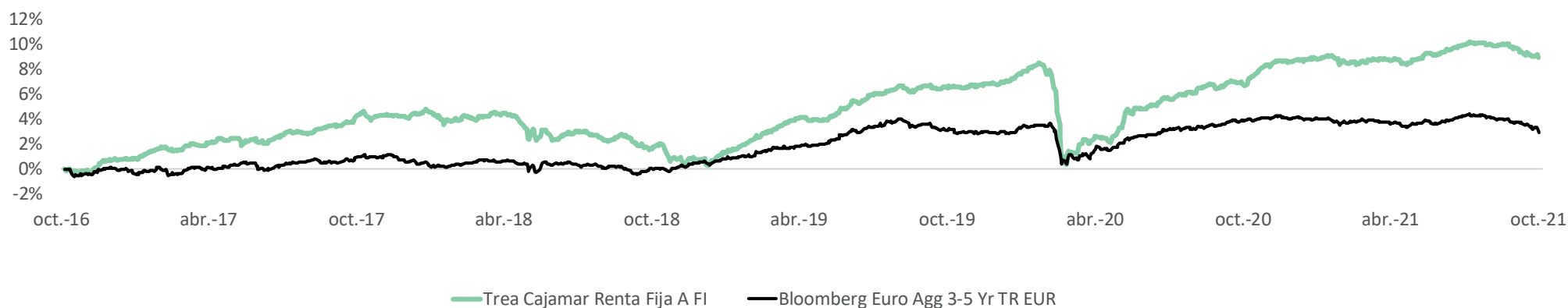
	SECTOR	PESO
	Financiero	38%
	Gobiernos	15%
	Consumo cíclico	9%
	Consumo No cíclico	7%
	Telecomunicaciones	6%
	Industrial	5%
	Servicios Públicos	3%
	Materias básicas	2%
	Energía	2%
	Inmobiliario	2%

COMPOSICIÓN POR CALIDAD CREDITICIA



Rentabilidades

RENTABILIDAD 5 AÑOS:



Rentabilidad (%)	2021	1 año	3 años	5 años	Desde Inicio* (p.a)
Trea Cajamar Renta Fija A FI	0.25%	2.02%	7.16%	8.75%	11.40%
BBgBarc Euro Agg 3-5 Yr TR EUR	-1.16%	-0.99%	2.87%	2.94%	4.59%

Fuente: Morningstar (31/10/2021). Rentabilidades Acumuladas

*Fecha Inicio 01/12/2015

TIR	Duración	Número de Bonos	Rating Medio	High Yield	Emergentes	Volatilidad
1.79%	3.72	386	BBB -	29%	8%	4.05

Fuente: Trea (31/10/2021)

“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.



Muchas gracias.

