TR3A Asset Management

TREA IBERIAN EQUITIES

Abril 2021

Federico Battaner
Gestor de Renta Variable

Análisis de mercado

Los principales asuntos que han marcado los movimientos de los mercados en este primer trimestre han sido:

- La guerra en Ucrania. En la primera parte del año, los numerosos titulares sobre la invasión de Rusia a Ucrania y sus posibles efectos en la economía generaron miedo entre los inversores, provocando que tanto los mercados de renta fija como los de renta variable se precipitaran perdiendo parte del recorrido alcanzado durante el pasado año.

- Los datos de inflación. Las tasas han alcanzado niveles históricos y los precios de las materias primas han continuado subiendo durante el trimestre ante la reducción de oferta provocada por el conflicto bélico. Estas subidas en los precios de la energía y los alimentos se traducen inevitablemente en menores tasas de crecimiento futuras. Los mercados continúan descontando inflaciones elevadas para los próximos meses y todavía no parece que las tasas se hayan estabilizado. De esta manera, esperamos que las tasas de inflación se sitúen a finales de año muy por encima de lo deseado.

- Bancos centrales. Las autoridades ya han comenzado a endurecer sus políticas monetarias, no obstante, la incertidumbre geopolítica podría retrasar las subidas de tipos de interés en la Eurozona. El BCE sorprendió en marzo adelantando el final de las compras QE a junio de este año y manteniendo las opciones abiertas a nuevas opciones si fuera necesario. En EE. UU. las subidas de tipos de interés ya han comenzado y probablemente se prolonguen por lo menos durante la primera mitad del año.

Rentabilidad de la cartera

Durante el primer trimestre de 2022, el Ibex 35 registró una caída del -2.65%, lastrado principalmente por la mala evolución del sector de consumo, donde destacó la contracción alcanzada por Inditex y, en menor medida, por la mala actuación del sector industrial y el de comunicaciones. Prácticamente todos los sectores han ofrecido pérdidas en el periodo, con la excepción del sector financiero, el energético y el inmobiliario.

El fondo ha bajado en este primer trimestre un -7.03%, registrando un peor comportamiento que el índice de referencia debido a:

- La infraponderación en el sector financiero, el cual se ha revalorizado de forma muy importante durante el trimestre. Además, el fondo se encontraba posicionado principalmente en el sector de aseguradoras, que no se han visto tan beneficiadas durante el trimestre como los bancos. Un ejemplo se ha podido observar en Caixabank, que no se encontraba presente en la cartera y registró una revalorización de un +27,46% durante el periodo.
- La contracción en acciones pertenecientes al sector de consumo (en concreto autopartes), como son CIE Automotive y Gestamp, que bajaban un -23,47% y -27,75%, respectivamente.
- Las bajadas en valores concretos como CAF (-17.71%) y FCC (-12.18%).

En la parte positiva, el fondo lo ha hecho mejor en el sector energético gracias a la revalorización de Galp (+35.15%) y en el de servicios públicos, gracias a Grenergy (+17.59%).

Cambios en la asignación de la cartera

Actualmente, el fondo se encuentra invertido al 98% en renta variable. España representa un 89% de la cartera, Portugal un 9% y el 2% restante corresponde a la liquidez actual que mantiene el fondo.

Los sectores con mayor peso en cartera son el financiero (24% del fondo), consumo discrecional (15%), servicios públicos (11%) y tecnología (10%).

A lo largo del trimestre, hemos aprovechado para incrementar la exposición en el sector financiero a través de la compra de acciones de bancos, incorporando valores como Sabadell y Unicaja, además de incrementar la posición en BBVA, Bankinter y Santander. También se ha aumentado la posición de Almagro Capital e iniciado posición en Repsol. Tras los cambios de cartera, las acciones con mayor peso son Inditex, Iberdrola y Banco Santander. Continuamos con pesos también importantes en Amadeus, BBVA, Applus, CIE Automotive, Cellnex, Global Dominion, Vidrala y Viscofan.

Entre las acciones que han salido de la cartera destacamos ACS, Agile Content, Mapfre, FCC, Ebro Foods y ROVI. También hemos reducido peso en Acerinox, Sonae y Catalana Occidente.

3Λ

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 si o a través de su asesor, las ventajas y riesgos de la misma.

El presente documento es una descripción de los principales hitos del fondo TREA IBERIAN EQUITIES – A durante el primer trimestre de 2022 así como nuestra opinión sobre algunas de las inversiones del fondo.

TREA IBERIAN EQUITIES – A (LU1839724306) es un fondo de derecho luxemburgués, UCITS, que tiene la inversión delegada en Trea Asset Management SGIIC. Esta sociedad tiene su domicilio en C/ Ortega y Gasset 20, 28806 Madrid y está inscrita en el registro de la CNMV con el número 113.

Puede encontrar la información legal preceptiva y necesaria en la página web de Trea Asset Management SGIIC: https://treaam.com/