TR3A Asset Management

TREA IBERIAN EQUITIES

Junio 2022

Federico Battaner
Gestor de Renta Variable

Análisis de mercado

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

- **Guerra en Ucrania y Covid-19 en China**. Los efectos de estos "shocks" registrados durante la primera parte del año se han reflejado ya en la economía real con niveles de actividad inferiores a los esperados. Esto ha hecho reaparecer los temores a un período de estanflación como el vivido en los años 70. En el tercer trimestre esperamos un repunte de la actividad apoyada en el sector servicios y una mejora de la actividad en China.

- **Los datos de inflación**. Las tasas han continuado situándose durante el segundo trimestre en niveles muy lejos de los objetivos marcados por los bancos centrales, impulsadas en gran medida por los precios de la energía y de los servicios. El retorno de la inflación seguirá siendo el principal foco de incertidumbre para la economía global.

- **Bancos centrales**. La implementación de las políticas restrictivas provocó durante el segundo trimestre una bajada de las estimaciones de crecimiento a nivel global por parte de los principales organismos internacionales. EE. UU. ya anunció que subirá los tipos de interés por encima del 2,75%, mientras que en Europa creemos que se situarán en niveles cercanos al 1%. Sin embargo, pensamos que durante los próximos meses imperará la flexibilidad por parte de los bancos centrales, actuando en función de cómo se comporte la economía ante el endurecimiento de las políticas monetarias.

Rentabilidad de la cartera

Durante el segundo trimestre de 2022, el Ibex 35 registró una caída del -2,71%, lastrado principalmente por la mala actuación del sector financiero y, en menor medida, por la evolución del sector industrial y del informático, destacando las contracciones alcanzadas por algunos valores como BBVA y Santander. Prácticamente todos los sectores cerraron el trimestre en pérdidas, a excepción del sector de consumo cíclico, el de la salud, el de servicios públicos y el de telecomunicaciones.

El fondo ha caído un -0,84% en este segundo trimestre, registrando un mejor comportamiento que el índice de referencia debido a:

- La sobre ponderación en el sector de los materiales, donde han tenido lugar importantes avances en empresas como Altri (+45,93%), Vidrala (+8,63%) o Corticeira Amorim (+7,03%).
- La infra ponderación en industriales, donde se han producido fuertes caídas en empresas como IAG (-26,46%) o ACS (-25,56%).

Destacamos la recuperación del consumo cíclico durante el trimestre, con fuertes avances de empresas en nuestra cartera como Inditex (+11,67%), CIE (+14,62%) o Gestamp (+3,64%).

Cambios en la asignación de la cartera

Actualmente, el fondo se encuentra invertido al 96,32% en renta variable. España representa un 85,66% de la cartera; Portugal, un 10,67%; y el 3,67% restante corresponde a la liquidez actual que mantiene el fondo.

Los sectores con mayor peso en cartera son el financiero (25,5% del fondo), consumo cíclico (16,45%) y consumo no cíclico (14,1%).

A lo largo del trimestre, hemos aprovechado para incrementar la exposición en el sector bancario tradicional a través de la incorporación de Caixabank, la reducción del peso de Alantra y la salida de Catalana Occidente. De esta manera, ante el actual entorno de subidas de tipos de interés, preferimos mantener una posición más táctica que en aseguradoras o empresas de servicios financieros, mejorando a su vez la liquidez de la cartera. También destacamos la incorporación de Rovi tras las caídas registradas debido en gran parte a la disminución de la fabricación de vacunas de Moderna. Sin embargo, pensamos que es una compañía con un sólido modelo de negocio, con potencial de revalorización y atractiva a los niveles actuales a los que cotiza. Por último, hemos aprovechado para salir de Aedas Homes.

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/