

TREA EUROPEAN EQUITIES

Octubre 2022

Xavier Brun

Director Renta Variable Europea

Trea European Equities¹

Tercer trimestre 2022

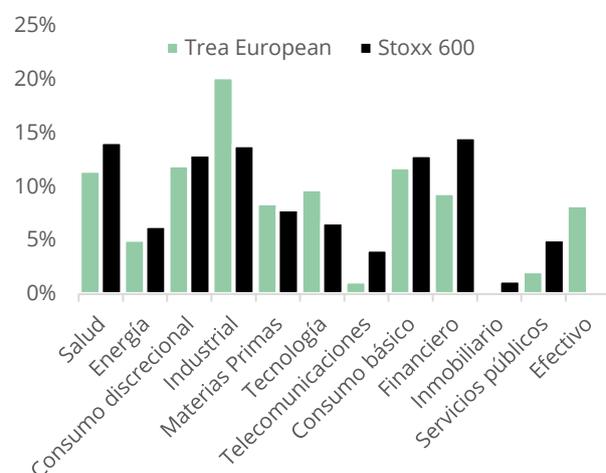
En el tercer trimestre del 2022, el fondo ha obtenido una rentabilidad del **-13,77%**, mientras que el índice Stoxx 600 ha alcanzado una rentabilidad del -4,75% y el índice Eurostoxx50, del -3,96%.

Año	Trea European Equity	Eurostoxx 50	Dif.	Stoxx 600	Dif.
2022	-27,9%	-16,6%	-11,3%	-16,4%	-11,4%
2021	27,9%	21,0%	6,9%	22,2%	5,6%
2020	-0,4%	-5,8%	5,4%	-4,6%	4,2%
2019	16,5%	24,8%	-8,3%	23,2%	-6,6%
2018	-18,4%	-14,0%	-4,4%	-13,1%	-5,3%

Fuente: Bloomberg (30/09/2022)

Posicionamiento de la cartera

Datos a 30 de septiembre 2022



Máx. 10 posiciones	Peso
Clasquin	8.3%
Unilever	5.1%
ASM International	5.1%
Atalaya mining plc	5.1%
Nestle	4.0%
Novo Nordisk	3.5%
Grifols	3.4%
S.O.I.T.E.C.	3.0%
Louis Vuitton	2.9%
Airbus se	2.8%

(*) Rentabilidades correspondientes al anterior equipo gestor

¹ Trea European Equities (LU1028505649) es un fondo de derecho luxemburgués, UCITS, con liquidez diaria. Se puede contratar en plataformas como Allfunds, Inversis, Renta 4 o Fundsettle.

- **Mayores contribuidores y detractores del trimestre**

Contribuidores	Rentabilidad en el trimestre*	Contribución al fondo
Hannover	+11%	+0.15%
RWE	+14%	+0.15%
IAG	+13%	+0.14%

Detractores		
Grifols	-51%	-2.64%
Atalaya Mining	-41%	-2.32%
Clasquin	-20%	-1.59%

*Rentabilidad que ha obtenido la acción de la compañía en el trimestre (de 31/03/22 a 30/6/22).

En el tercer trimestre del año, los mercados de renta variable siguieron condicionados por las actuaciones de los principales bancos centrales. Las autoridades continuaron con sus políticas monetarias restrictivas con el objetivo de reducir la inflación, a pesar de que esto podría conducir a un menor crecimiento económico. En renta variable, los sectores más penalizados fueron los más sensibles a los tipos de interés. El panorama actual continúa siendo muy incierto, especialmente en Europa, donde la limitación de las exportaciones de gas por parte de Rusia y las tensiones geopolíticas apuntan a un ajuste en los próximos trimestres. El cuarto trimestre se antoja especialmente volátil: la escasa liquidez en los mercados que estamos experimentando desde julio, unida a las estrictas regulaciones de capital a bancos y aseguradoras, podría exagerar los movimientos a final de año.

En la cartera, el sector que más rentabilidad restó fue el de materiales destacando la caída registrada por Atalaya Mining. El sanitario fue otro de los que más penalizó al fondo, además de ser un sector sensible a los tipos de interés, hay que añadir el mal comportamiento de la farmacéutica española Grifols tras revisar sus resultados. Otros sectores que también restaron bastante rentabilidad fueron el de servicios de comunicación lastrado por la caída experimentada por Portobello. Por el lado positivo hay que destacar la buena actuación del sector de materias primas impulsado por las subidas de RWE y Veolia.

- **¿Cambios en cartera y razones?**

Durante el trimestre, los cambios más notables fueron las ventas para dar liquidez a las salidas de renta variable de los partícipes. Los sectores en los que más se redujo la exposición fueron el industrial, el sanitario y el de consumo básico.

A night photograph of a modern urban courtyard. The scene is illuminated by warm, golden lights from trees and street lamps, contrasting with the cool blue tones of the surrounding buildings. The buildings are multi-story with many windows, some of which are lit up. A paved walkway leads through the courtyard, flanked by trees and shrubs. The overall atmosphere is sophisticated and contemporary.

3A

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.

El presente documento es una descripción de los principales hitos del fondo Trea European Equities durante el segundo trimestre del año 2022 así como nuestra opinión sobre algunos de las empresas invertidas por el fondo.

Trea European Equities (LU1028505649) es un fondo de derecho luxemburgués, UCITS, que tiene la inversión delegada en Trea Asset Management SGIIC.

Puede encontrar la información legal preceptiva y necesaria en la página web de Trea Asset Management SGIIC: <https://treaam.com/renta-variable-europa/>.

Este documento no es una recomendación de compra o de venta. De forma directa o indirecta mantenemos posición en las compañías aquí expuestas.