



Webinar
RENTA FIJA
EN 2021:
Aspectos importantes
a tener en cuenta

_Patricia López
_Ricardo Gil
_Ascensión Gómez

TR3A Asset
Management

Marzo 2021



**GRUPO
COOPERATIVO
CAJAMAR**



Invertir_Contigo

Objetivos del webinar

- 1. Ponentes**
- 2. Situación de los mercados financieros**
- 3. Renta Fija en 2021**
 - A. ¿Cómo funciona la renta fija?
 - B. Situación actual del mercado de Renta Fija
 - C. Proceso de Inversión
 - D. Trea Cajamar Corto Plazo
 - E. Trea Cajamar Renta Fija



Ponentes



Patricia López

Head, Desarrollo de negocio
y Relación con el inversor



Ricardo Gil

Head, Asignación de activos



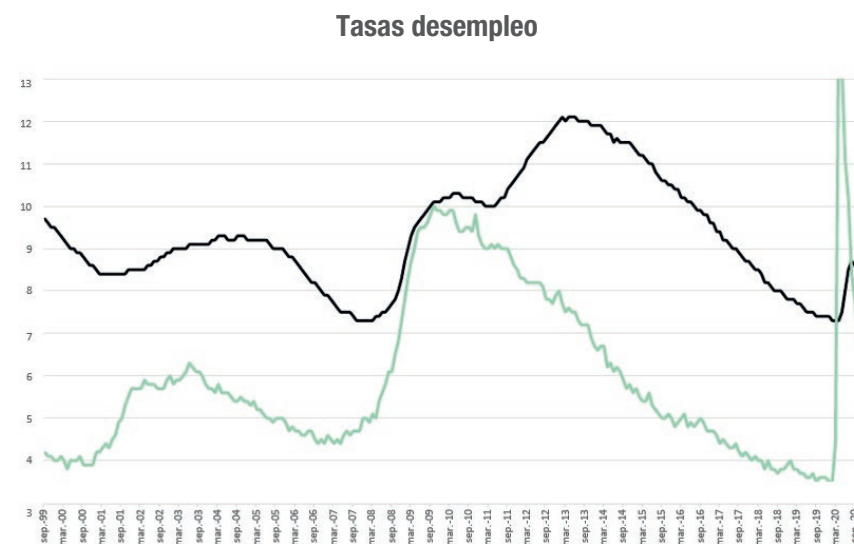
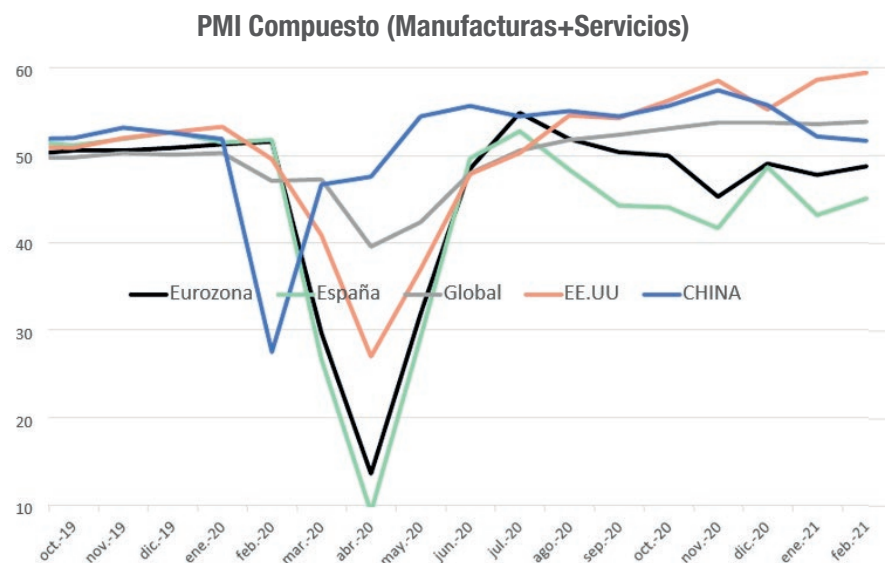
Ascensión Gómez

Head, Renta Fija



Situación de los mercados financieros

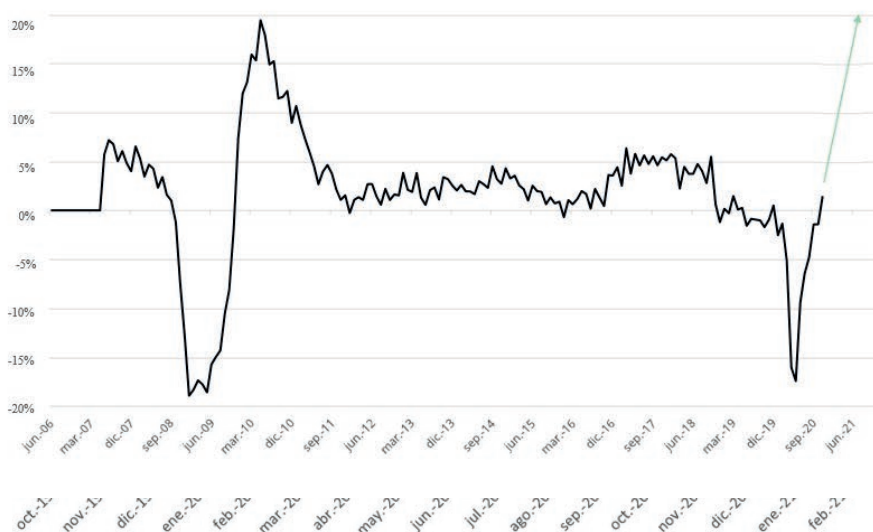
365 después de la crisis del covid...



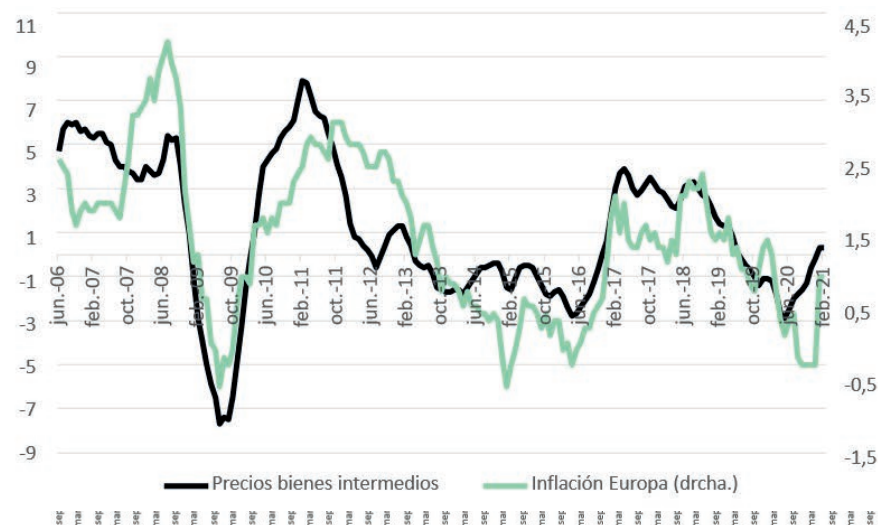
- > La recuperación de la actividad desde la segunda mitad de 2020 ha venido liderada por Estados Unidos y China, gracias a los planes de rescate para mantener las rentas de los hogares, los créditos al sector productivo y una mejora de la demanda interna.
- > La Eurozona ha seguido la estela de la recuperación en Estados Unidos a través de las manufacturas como se ha venido reflejando en las balanzas comerciales.
- > Esperamos que las economías sigan mejorando y que la Unión Europea tome el relevo del crecimiento. La creación de empleo es la variable determinante para la sostenibilidad del crecimiento.

365 después de la crisis del covid...

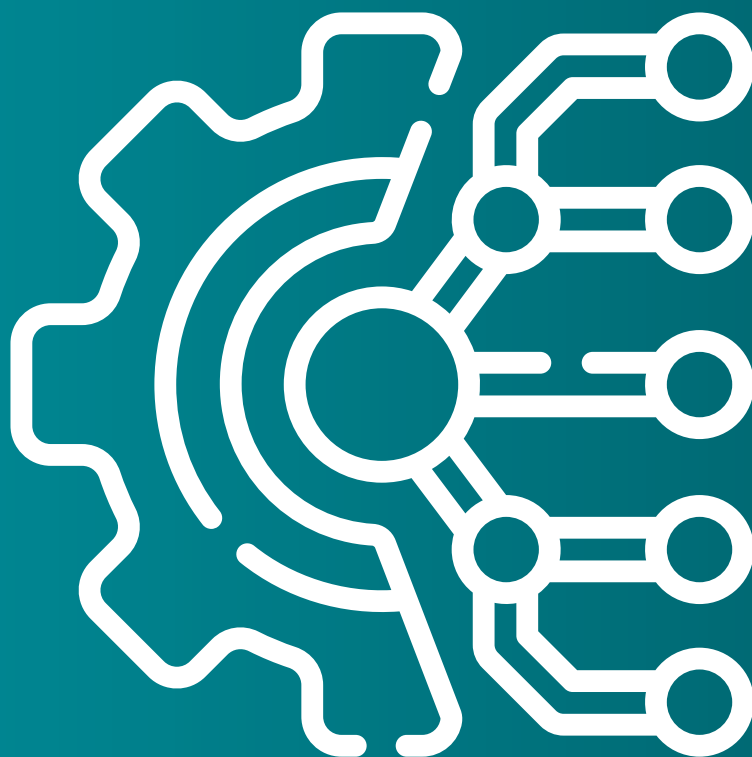
Evolución comercio internacional



Índices de precios Eurozona



- > El impulso macroeconómico sigue centrado en las manufacturas, con el comercio internacional registrando ya crecimiento en la comparativa interanual. La expectativa es que veamos crecimientos del 20% en el comercio internacional durante el primer semestre de 2021.
- > Los precios de las materias primas industriales registran subidas superiores a las experimentadas en otras fases de fuerte crecimiento (2003, 2006).
- > En la medida en que esas subidas vayan trasladándose por toda la cadena de valor (bienes intermedios, bienes industriales, precios al consumo), podremos esperar incrementos de inflación.
- > Los repuntes en los precios se van a acelerar en los próximos meses de Abril y Mayo, y los datos de actividad marcarán máximos durante el segundo trimestre del año. Los bancos centrales ya han anunciado que no van a actuar aunque los precios suban por encima del 2%.



**¿Cómo Funciona
la renta fija?**

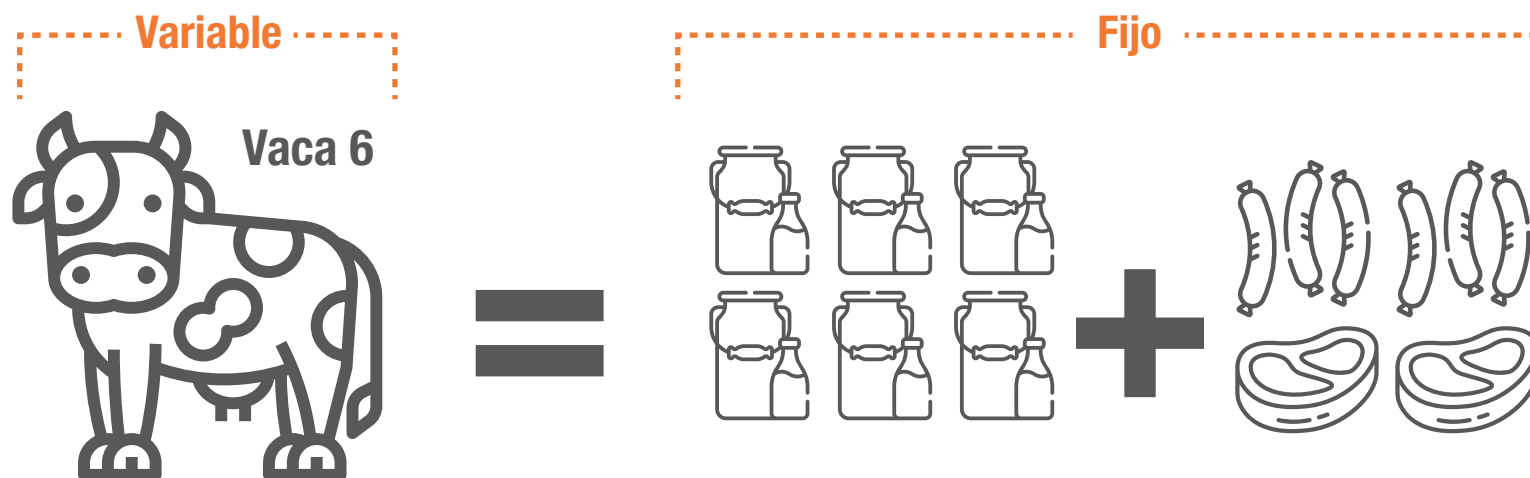
¿Cómo funciona la renta fija?

- > En la Renta Fija la rentabilidad **NO** es fija
- > El funcionamiento de la renta fija puede compararse al de una vaca lechera
- > Suponemos que una vaca lechera vive 10 años y nos va a dar leche cada año.
- > Lo que es **“fijo”** de la vaca: **los litros de leche que nos da cada año y el valor de la carne** en 10 años.



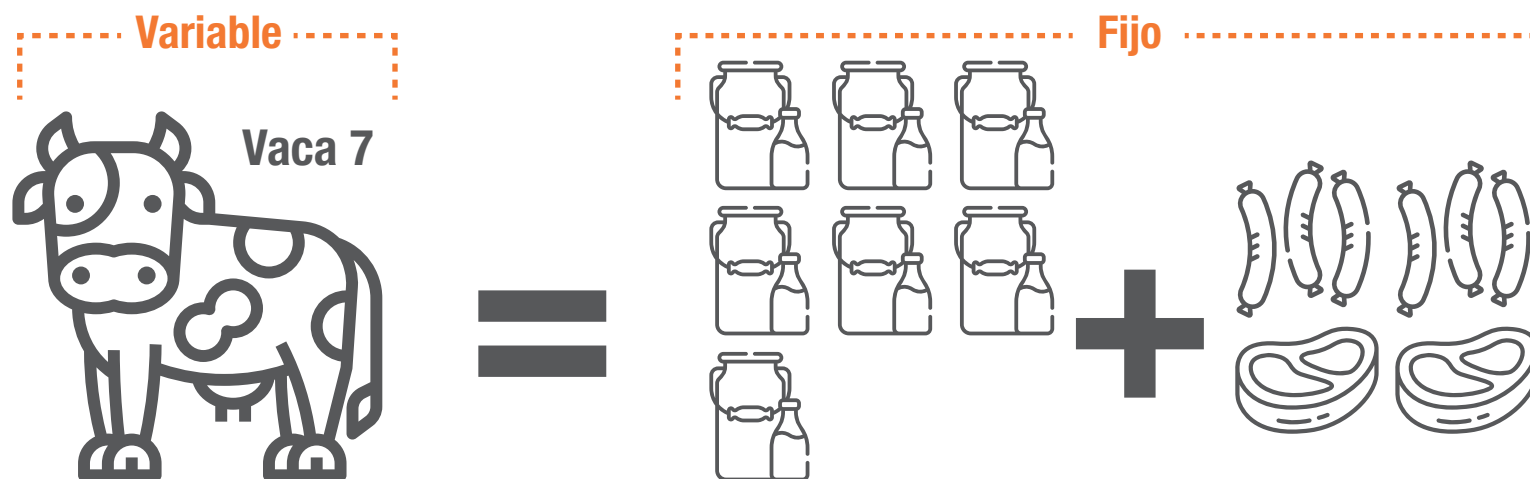
¿Cómo funciona la renta fija?

- > **Precio:** Compramos la vaca 6 hoy por un **precio de 100€**.
- > **Parte Fija:** Cada año nos da **6 litros de leche** con valor **1€/litro** (total 6 euros) y al final de los 10 años podemos vender la **carne de vaca por 100€**.
- > Entonces, si nos quedamos con la vaca durante los 10 años, nuestra **rentabilidad será de 6%**.



¿Cómo funciona la renta fija?

- > **Precio:** Compramos la vaca 7 hoy por un **precio de 100€**.
- > **Parte Fija:** Cada año nos da **7 litros de leche** con valor **1€/litro** (total 7 euros) y al final de los 10 años podemos vender la **carne de vaca por 100€**.
- > ¿Es mejor la vaca 6 o la 7? Por el mismo precio (100€) prefiero comprar la Vaca 7.
- > Como consecuencia, el **precio de vaca 6 debe bajar** para compensar tener menos leche con la misma ganancia por vender la carne al cabo de los 10 años



¿Cómo funciona la renta fija? Mercados Renta Fija

Pongamos nombre a cada concepto:

▶ A la vaca se le llama **bono**

▶ Al precio de la vaca se le llama **precio del bono**

▶ A la leche que da cada año se le llama **cupón**

▶ Al precio de la carne se le llama **nominal a vencimiento**

▶ A la vida de la vaca se le llama **vencimiento**

▶ A lo que ganamos por cada vaca se le llama **TIR o Rentabilidad del bono**

Un fondo de Inversión de renta fija se compone de muchas vacas (bonos) que varían de precio cada día debido a los movimientos de los tipos de interés y a la aparición de nuevas vacas (bonos) en el mercado.

¿Cómo funciona la renta fija?

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:



¿Cómo funciona la renta fija?

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



**Situación actual
del mercado de renta fija**

Mercados Renta Fija

Características

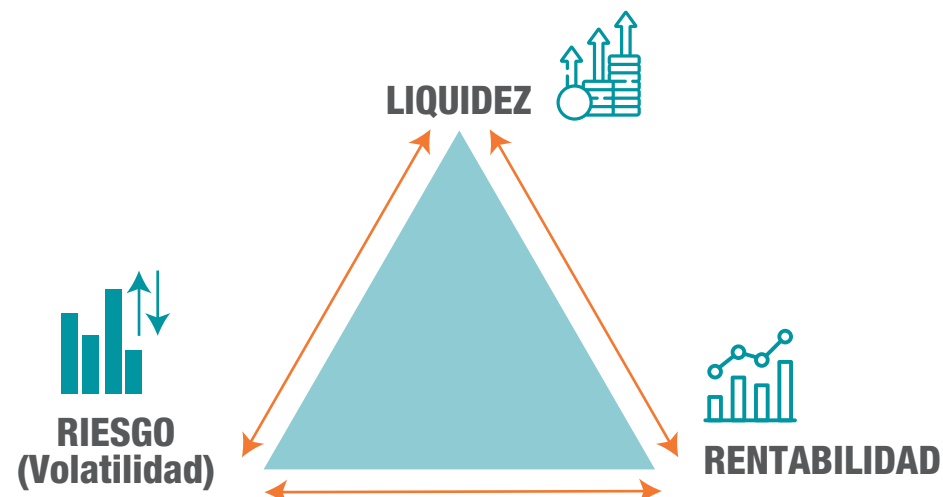
SI 

NO 

Liquidez:	Fondos inversión	Inmobiliario, deuda privada, private equity
SIN Volatilidad*	Monetarios / Deuda pública	Crédito / Renta variable
SIN Riesgo**	Renta fija	Renta Variable
Rentabilidad	Renta variable / Crédito	Monetarios /Deuda pública

*volatilidad: variación de las cotizaciones

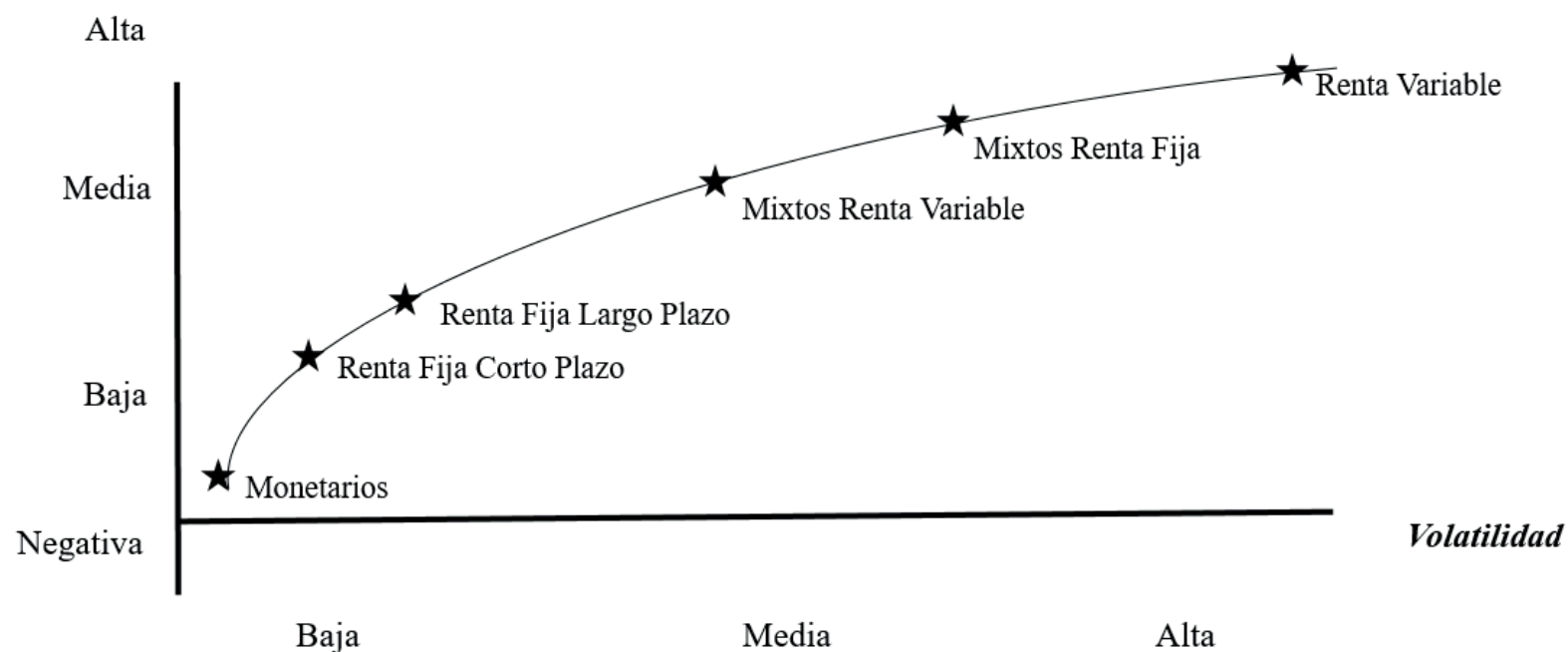
**riesgo: posibilidad de no recuperar la inversión inicial



Mercados Renta Fija

Rentabilidad / Riesgo

Rentabilidad esperada



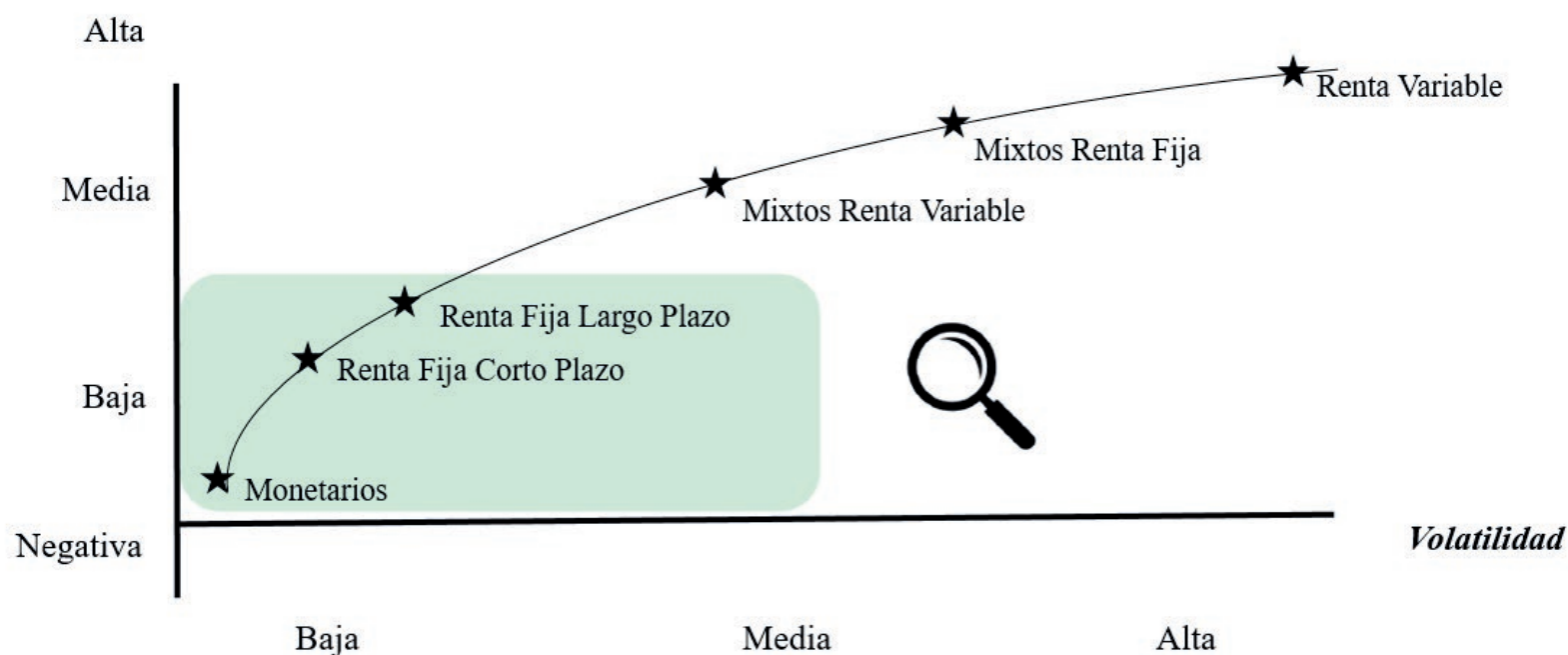
Perfil de
Riesgo

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Mercados Renta Fija

Rentabilidad / Riesgo

Rentabilidad esperada



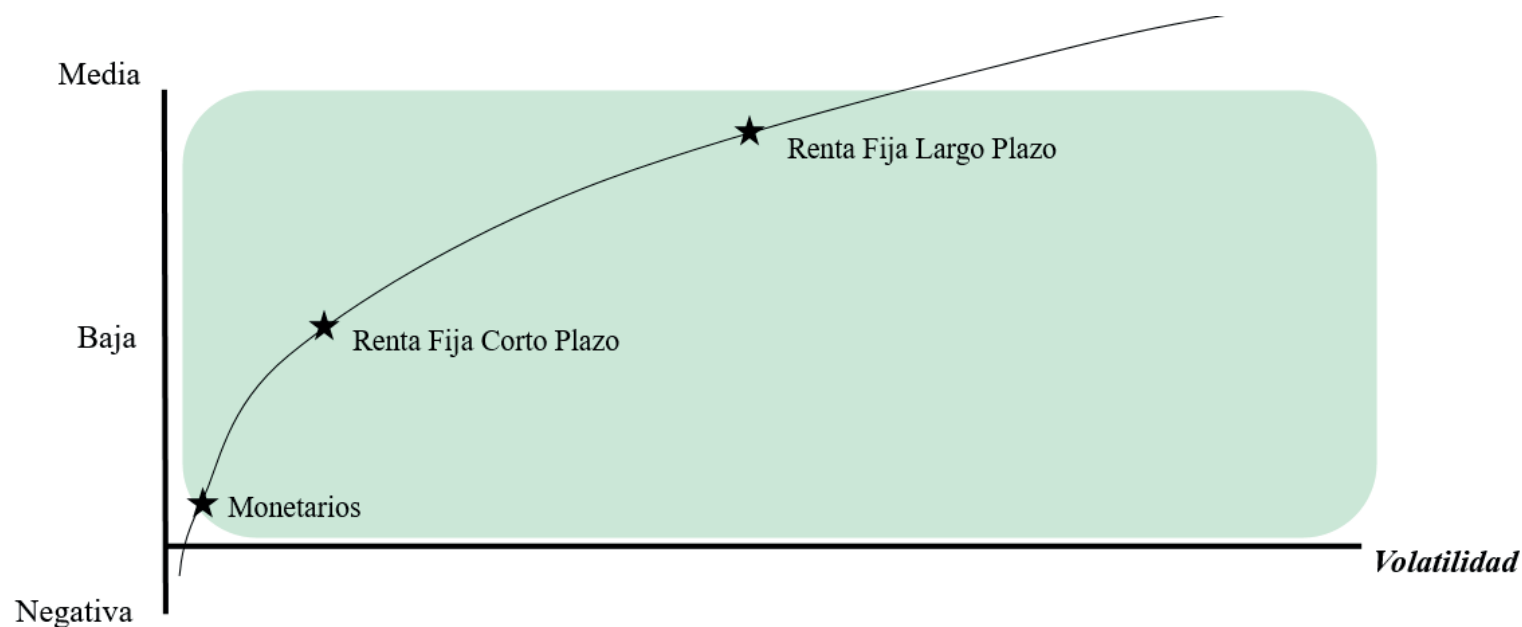
Perfil de
Riesgo

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

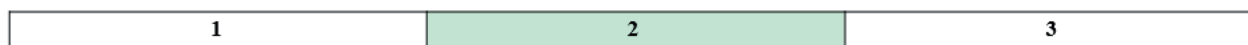
Mercados Renta Fija

Rentabilidad / Riesgo

Rentabilidad esperada



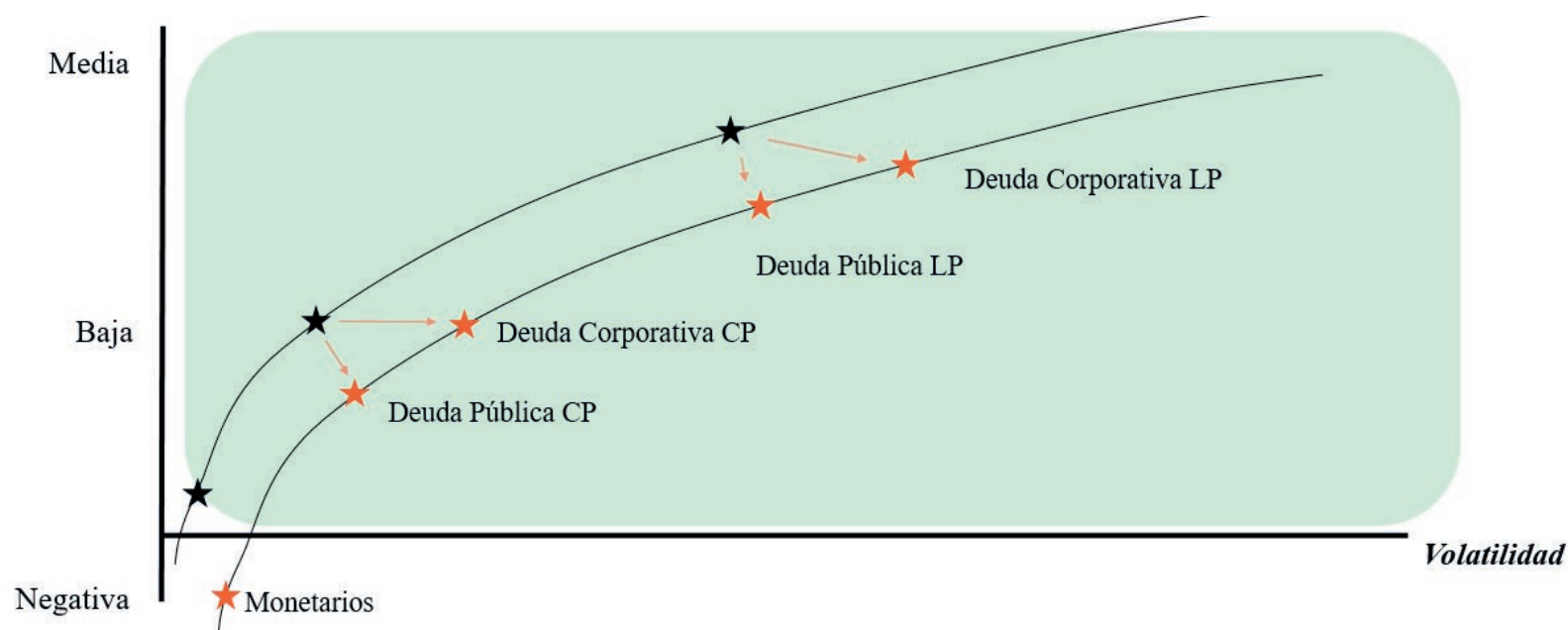
Perfil de
Riesgo



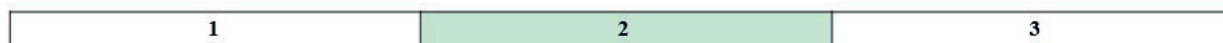
Mercados Renta Fija

Rentabilidad / Riesgo

Rentabilidad esperada



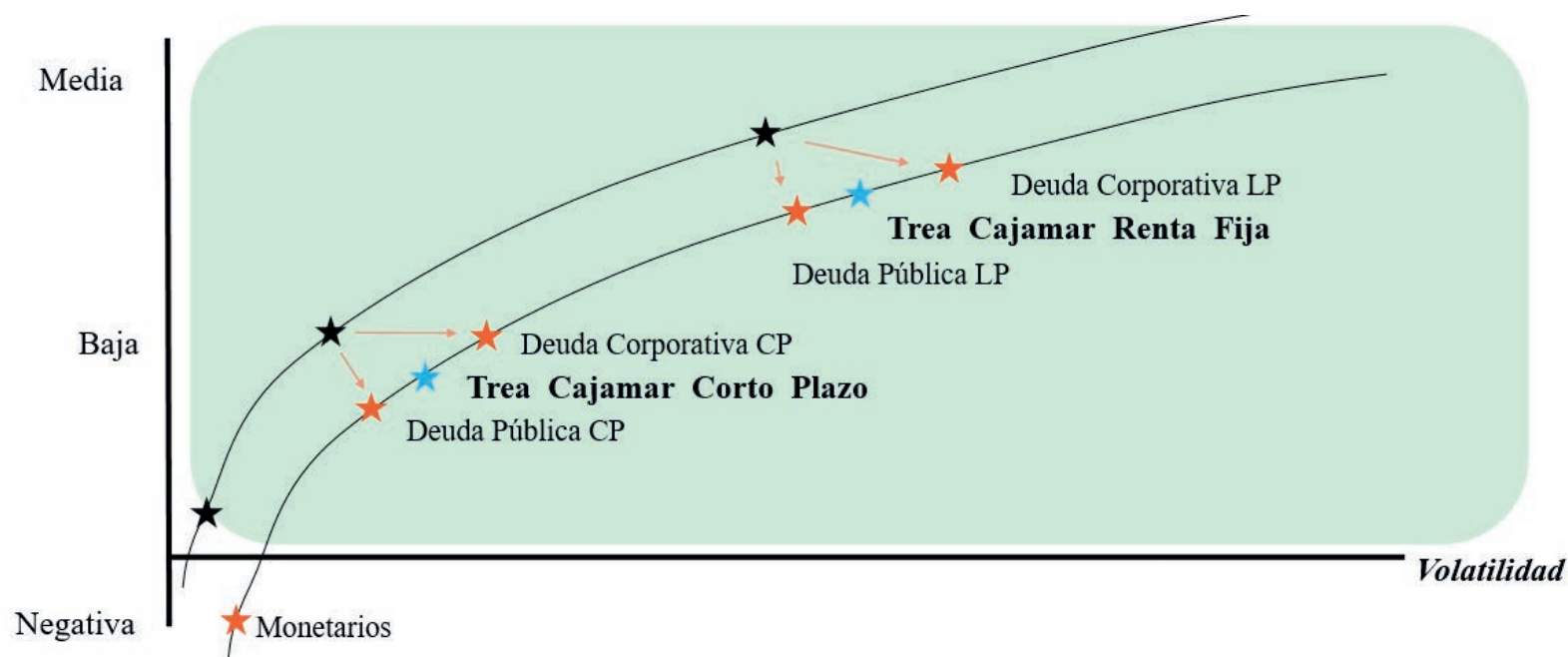
Perfil de
Riesgo



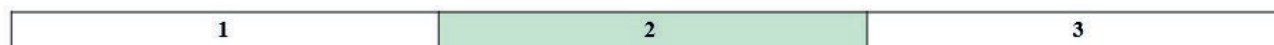
Mercados Renta Fija

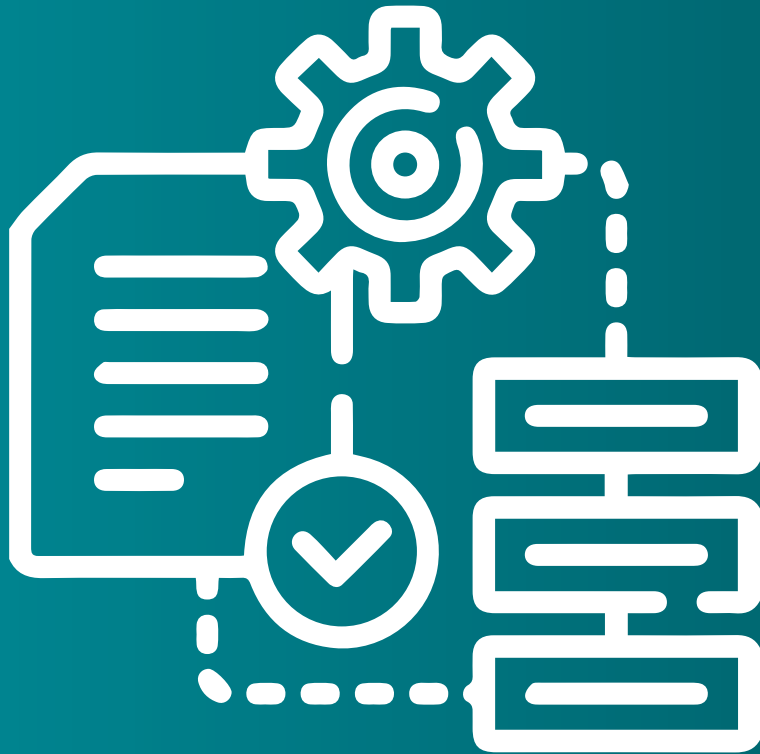
Rentabilidad / Riesgo

Rentabilidad esperada



Perfil de
Riesgo





Proceso de Inversión

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

**Análisis
Macroeconómico**

**Construcción
Cartera**

**Análisis
Fundamental**



Trea Cajamar
Corto Plazo

Trea Cajamar Corto Plazo

Distribución Geográfica

América



Europa



Asia



29 Países en cartera

- Desarrollados
- Emergentes Investment Grade
- Emergentes High Yield

PAÍS	EXPOSICIÓN
ESPAÑA	22.13%
ITALIA	16.06%
USA	12.14%
FRANCIA	6.66%
SUECIA	3.94%
ISLANDIA	3.83%
UK	3.57%
LUXEMBOURG	3.33%
PORTUGAL	2.89%
ROMANIA	2.15%
FINLANDIA	1.98%
HOLANDA	1.87%
BULGARIA	1.79%
SUPRANACIONAL	1.29%
ALEMANIA	1.26%
MACEDONIA	0.91%
MEXICO	0.64%
REPÚBLICA CHECA	0.43%
INDONESIA	0.43%
SUIZA	0.42%
TURQUÍA	0.40%
INDIA	0.36%
MARRUECOS	0.35%
IRLANDA	0.35%
CROATIA	0.28%
HUNGRIA	0.17%
AUSTRIA	0.08%
COLOMBIA	0.07%
EMIRAT. ARABES	0.07%

Trea Cajamar Corto Plazo

Distribución por Emisores

Mayores 10 emisores de la cartera

Mayores 10 Emisores	Peso
UNICREDIT SPA	2.9%
EL CORTE INGLES SA	2.5%
UNIONE DI BANCHE ITALIAN	2.3%
FCC AQUALIA SA	2.3%
ARCELORMITTAL	2.3%
INTESA SANPAOLO SPA	2.0%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE	2.0%
MEDIOBANCA SPA	1.9%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.9%



141 Emisores



Peso medio por emisor: 0,6%

Trea Cajamar Corto Plazo

Distribución por Emisiones (Bonos)

Mayores 10 emisiones de la cartera

Emisión	Emisor	Peso
AQUASM 1.413 06/08/22	FCC AQUALIA SA	2.3%
UBIIM 1 07/22/22	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	1.9%
CRTING 3 7/8 01/19/22	EL CORTE INGLES SA	1.8%
BULENR 4 7/8 08/02/21	BULGARIAN ENERGY HLD	1.8%
NEPSJ 2 5/8 05/22/23	NE PROPERTY BV	1.5%
STLA 4 3/4 03/22/21	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE	1.5%
ERFFP 3 3/8 01/30/23	EUROFINS SCIENTIFIC SE	1.5%
MTNA 0.95 01/17/23	ARCELORMITTAL	1.5%
ISPIM Float 06/30/22	INTESA SANPAOLO SPA	1.4%



219 Emisiones



Peso medio por emisión del 0,4%

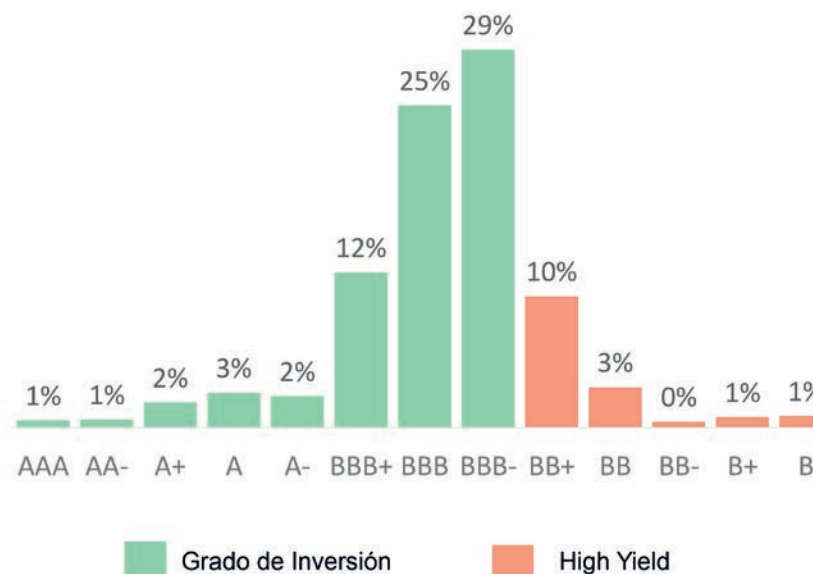
Trea Cajamar Corto Plazo

Características de la cartera

Composición Sectorial

	Sector	Peso
	Financiero	36%
	Consumo No cíclico	6%
	Gobiernos	7%
	Consumo cíclico	13%
	Telecomunicaciones	6%
	Industrial	5%
	Servicios Públicos	9%
	Inmobiliario	3%
	Energía	2%
	Materias básicas	4%
	Tecnología	1%

Composición por Calidad Crediticia

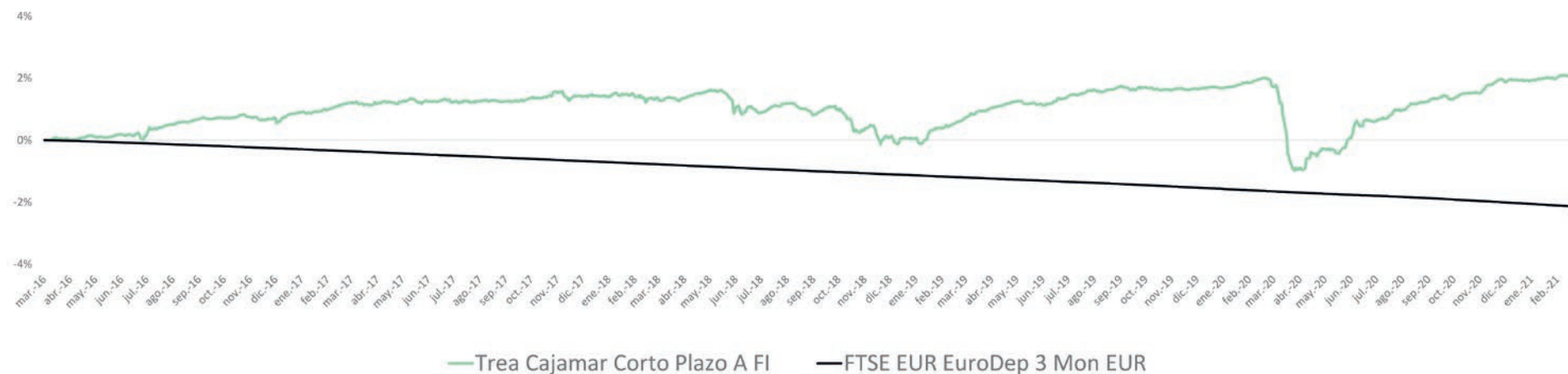


Fuente: Trea (28/02/2021)

Trea Cajamar Corto Plazo

Rentabilidades

Rentabilidad 5 Años:



Rentabilidad (%)	Febrero	2020	1 año	3 años	5 años	Desde Inicio*
Trea Cajamar Corto Plazo A FI	0.09%	0.26%	0.32%	0.68%	1.77%	1.92%
FTSE EUR EuroDep 3 Mon EUR	-0.05%	-0.49%	-0.51%	-1.38%	-2.09%	-2.20%

Fuente: Morningstar (28/02/2021). Rentabilidades Acumuladas
*Fecha Inicio 01/12/2015

TIR	Duración	Número de Bonos	Rating Medio	High Yield	Emergentes	Volatilidad
0.51%	0.90	219	BBB-	16%	9%	1.83

Fuente: Trea (28/02/2021)



Trea Cajamar
Renta fija

Trea Cajamar Renta Fija

Distribución Geográfica

América



Europa



Asia



34 países en cartera

Desarrollados

Emergentes IG

Emergentes HY

PAÍS	EXPOSICIÓN
ESPAÑA	28.86%
ITALIA	16.67%
USA	8.75%
ISLANDIA	4.38%
HOLANDA	3.78%
FRANCIA	3.68%
UK	2.05%
ROMANIA	1.96%
LUXEMBOURG	1.82%
PORTUGAL	1.61%
SUPRANACIONAL	1.50%
MEXICO	1.43%
TURQUIA	1.40%
BULGARIA	1.30%
BRASIL	1.23%
FINLANDIA	1.22%
REPÚBLICA CHECA	1.17%
MACEDONIA	0.98%
ALEMANIA	0.94%
INDONESIA	0.86%
AUSTRIA	0.74%
SUIZA	0.62%
SUECIA	0.49%
IRLANDA	0.47%
MARRUECOS	0.37%
European Union	0.20%
KOREA	0.16%
IRAQ	0.12%
BELGICA	0.11%
UKRAINE	0.07%
CHILE	0.07%
INDIA	0.07%
ARGENTINA	0.03%
RUSIA	0.02%

Trea Cajamar Renta Fija

Distribución por Emisores

Mayores 10 emisores de la cartera

Mayores 10 Emisores	Peso
US TREASURY	5.9%
DEUDA PÚBLICA ITALIA	2.9%
CAJAMAR	2.9%
UNICREDIT SPA	2.7%
CAIXABANK SA	2.7%
EL CORTE INGLES SA	2.5%
FCC AQUALIA SA	2.4%
DEUDA PÚBLICA ESPAÑA	2.1%
LANDSBANKINN HF	2.0%



172 Emisores



Peso medio por emisor del 0,5%

Trea Cajamar Renta Fija

Distribución por Emisiones (bonos)

Mayores 10 emisores de la cartera

Emisión	Emisor	Peso
T 2 3/8 05/15/29	US TREASURY	2.2%
CAJAMA 7 3/4 06/07/27	CAJAMAR	1.8%
T 0 5/8 08/15/30	US TREASURY	1.6%
AQUASM 2.629 06/08/27	FCC AQUALIA SA	1.6%
CRTING 3 7/8 01/19/22	EL CORTE INGLES SA	1.6%
BTPS 1.65 12/01/30	DEUDA PÚBLICA ITALIA	1.5%
GRFSM 3.2 05/01/25	GRIFOLS SA	1.4%
CAJAMA 9 11/03/26	CAJAMAR	1.1%
FARMIT 2 06/29/22	BANCA FARMAFACTORING SPA	1.0%

 340 Emisiones



Peso medio por emisión del 0,3%

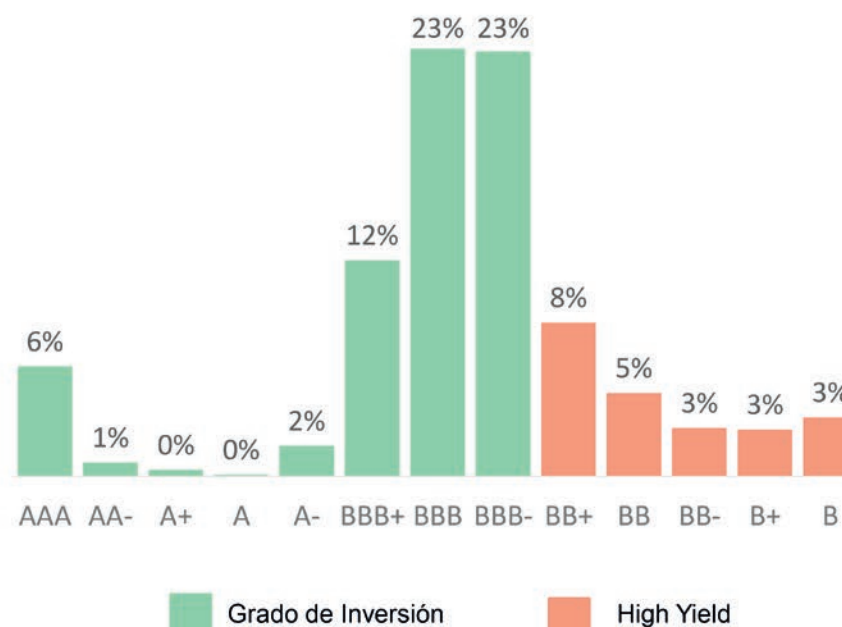
Trea Cajamar Renta Fija

Características de la cartera

Composición Sectorial

	Sector	Peso
	Financiero	37%
	Consumo No cíclico	5%
	Gobiernos	16%
	Consumo cíclico	6%
	Telecomunicaciones	5%
	Industrial	5%
	Servicios Públicos	7%
	Inmobiliario	2%
	Energía	2%
	Materias básicas	3%

Composición por Calidad Crediticia



Trea Cajamar Renta Fija

Rentabilidades

Rentabilidad 5 Años:



Rentabilidad (%)	Enero	2020	1 año	3 años	5 años	Desde Inicio*
Trea Cajamar Renta Fija A FI	-0.27%	1.82%	0.76%	4.22%	11.36%	10.88%
BBGBarc Euro Agg 3-5 Yr TR EUR	-0.44%	1.23%	0.13%	3.17%	6.00%	5.27%

Fuente: Morningstar (28/02/2021). Rentabilidades Acumuladas
*Fecha Inicio 01/12/2015

TIR	Duración	Número de Bonos	Rating Medio	High Yield	Emergentes	Volatilidad
1.72%	3.50	340	BBB-	24%	12%	4.24

Fuente: Trea (28/02/2021)

“TR3A ES INVERTIR EN POSITIVO”

3A

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.

TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., con domicilio en Avenida Diagonal, 640, 3E, 08017 Barcelona, España; con CIF A-64.472.681, está inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona Hoja B-342646, Tomo 44176, Folio 148, y autorizada e inscrita en el registro de la CNMV con el número 217



Muchas gracias.



**GRUPO
COOPERATIVO
CAJAMAR**



Invertir_Contigo