



**TR3A** Asset  
Management

**TREA EMERGING MARKETS**

Renta Fija Emergente

**Rankia**



+ 5600 M bajo gestión

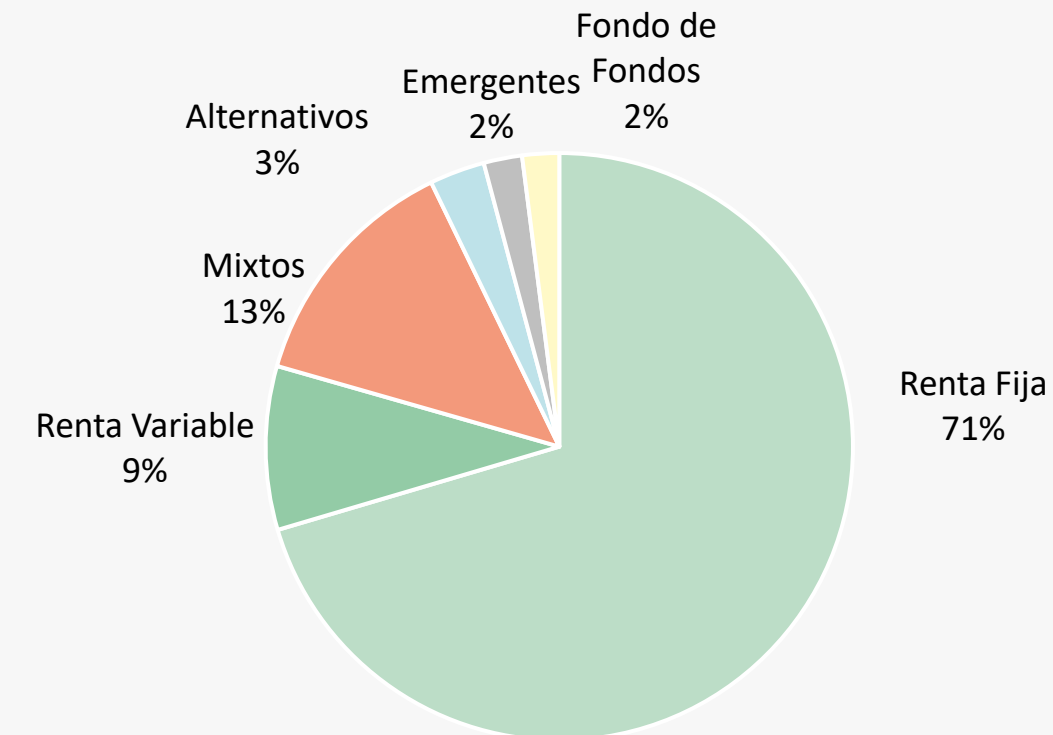


Equipo de más de 55 profesionales

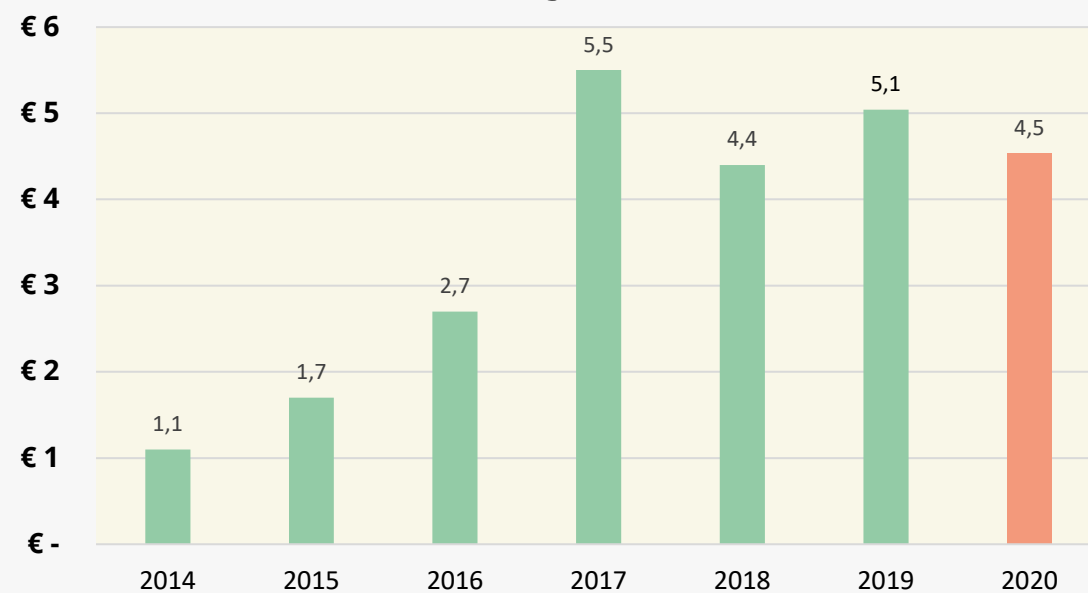


Gestora Independiente

## Distribución de Activos



## Activos Bajo Gestión (bn)



## Enfoque sostenible

Adheridos a PRI como signatario, lo que supone aceptar y promover los 6 principios avalados por Naciones Unidas:





# Pedro Pérez

*Director de Deuda Emergente*

- Se incorpora a TREA AM en febrero de 2020
- Cuenta con más de **25 años de experiencia** en mercados de deuda Emergente entre Nueva York y Londres.
- Sus principales experiencias han sido en **Paribas Capital Markets, Barclays Capital, y Banco Santander NY.**
- Es licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Oviedo y tiene un M.A en Banca Internacional y Servicios Financieros en la Universidad de Reading (UK)..

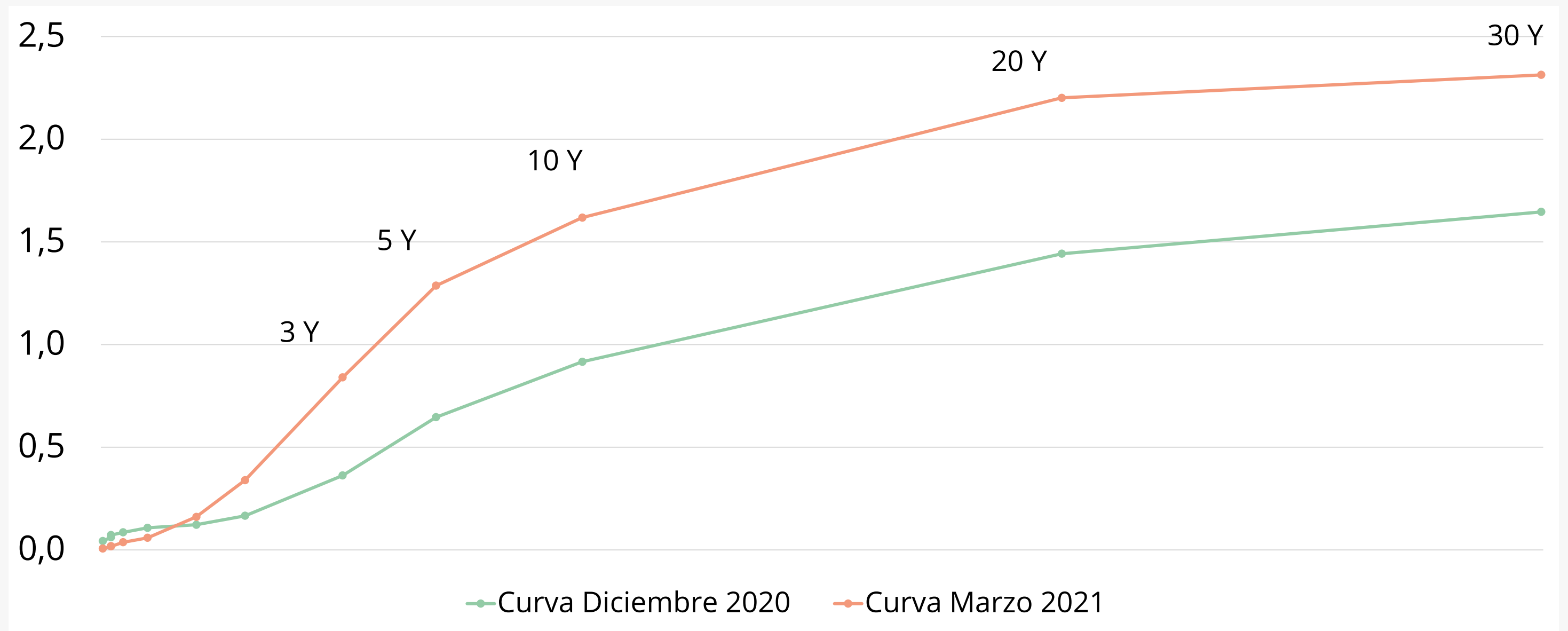
# Perspectivas macroeconómicas

	31/05/2021	PIB		Desempleo	PMI	Inflación	Deuda 10 años	Def.Fis.	Deuda Púb/ PIB
		2020	PREV '21	Actual	Actual	Actual	Actual	Actual	Actual
<b>EUROZONA</b>		-6.5%	4.3%	8.0%	57.10	2.0%	-	-7.2%	98.0%
Alemania		-3.3%	3.4%	6.0%	56.20	2.5%	-0.23%	-4.2%	57.1%
España		-8.9%	5.9%	15.4%	59.20	2.7%	0.41%	-11.0%	118.4%
Francia		-4.6%	5.8%	7.3%	57.00	1.4%	0.15%	-9.2%	116.9%
Italia		-6.5%	4.6%	10.7%	55.70	1.3%	0.79%	-9.5%	151.0%
<b>MUNDIAL</b>		-3.3%	6.0%			3.0%			
USA		0.4%	6.6%	5.8%	68.70	5.0%	1.50%	-15.0%	134.5%
UK		-6.1%	6.4%	4.7%	62.90	1.5%	0.76%	-2.3%	113.0%
Japón		-1.6%	2.6%	2.8%	48.80	-0.4%	0.05%	-3.5%	254.7%
<b>EMERGENTES</b>		4.9%		5.9%		3.1%			
China		18.3%	8.5%	4.2%	53.80	1.3%	3.15%	-6.2%	86.0%
Rusia		-1.0%	3.2%	5.2%	56.20	6.0%	2.39%	0.8%	17.4%
Brasil		1.0%	4.0%	14.7%	49.20	8.1%	9.20%	-10.8%	101.7%

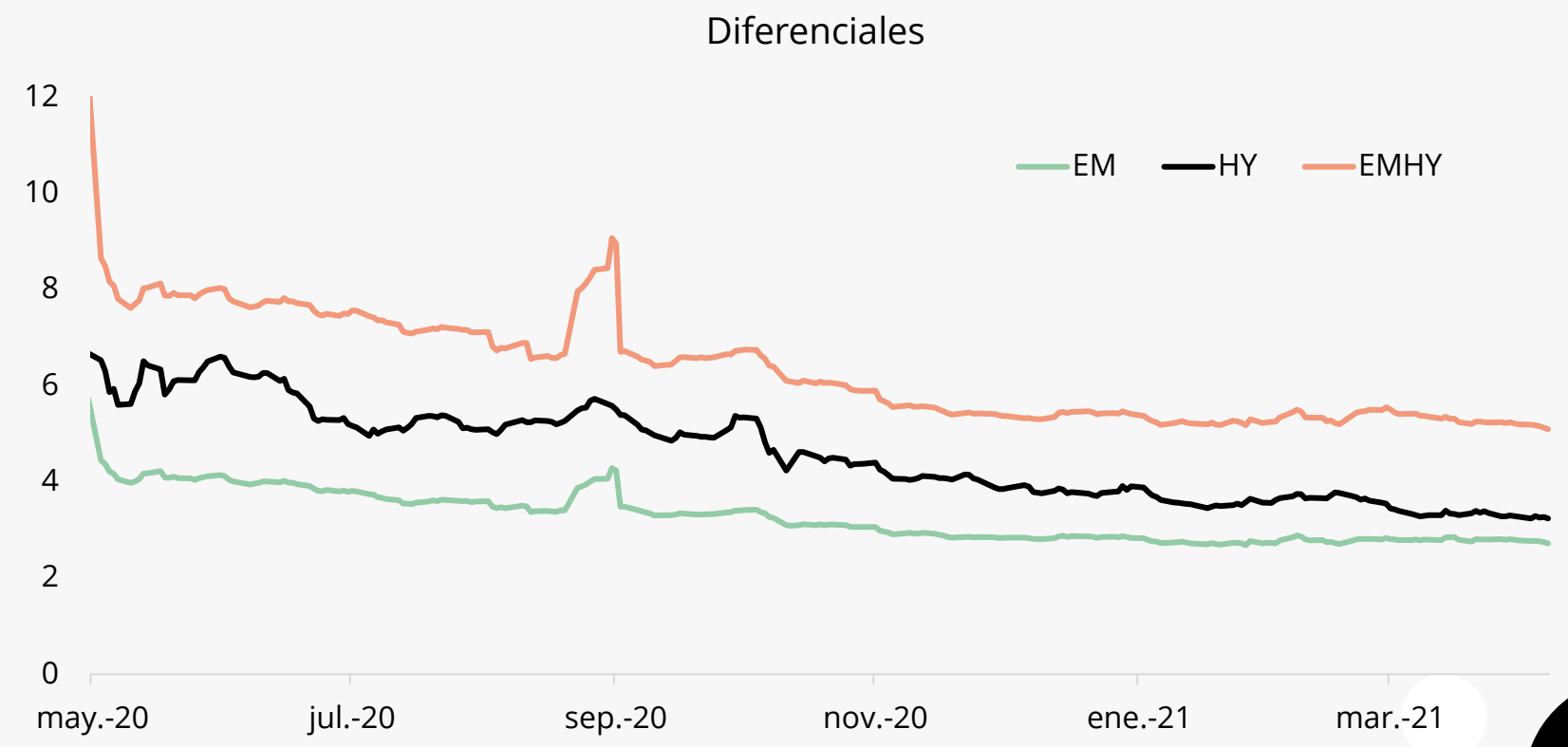
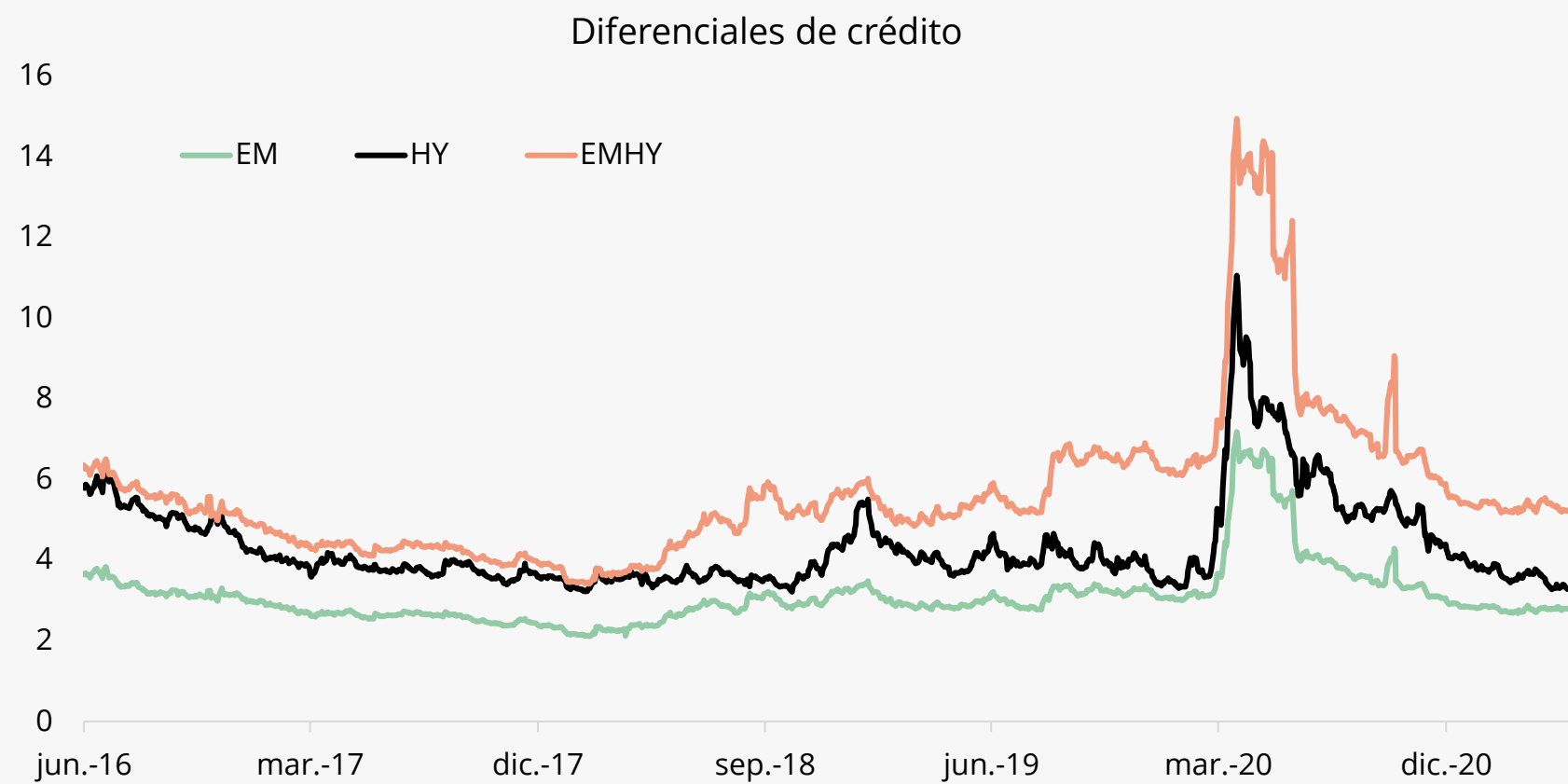
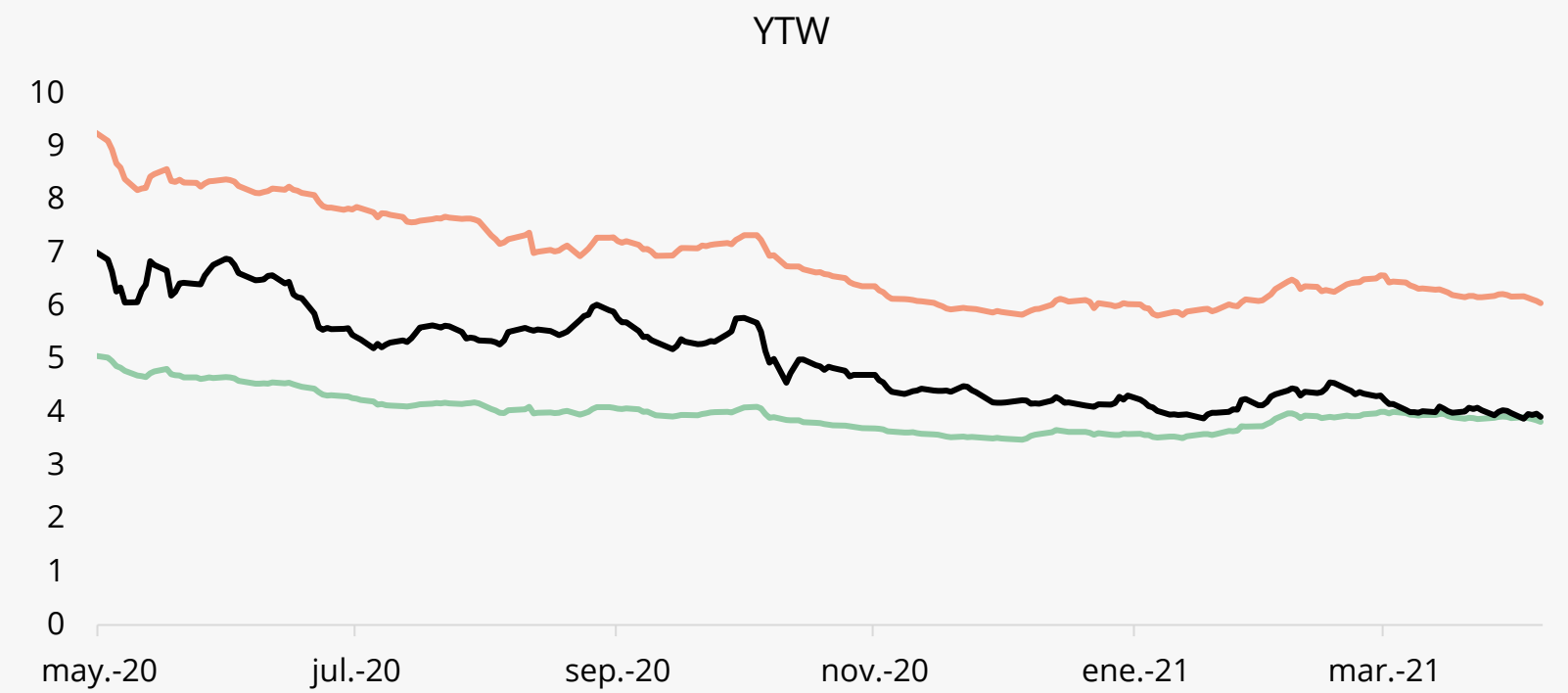
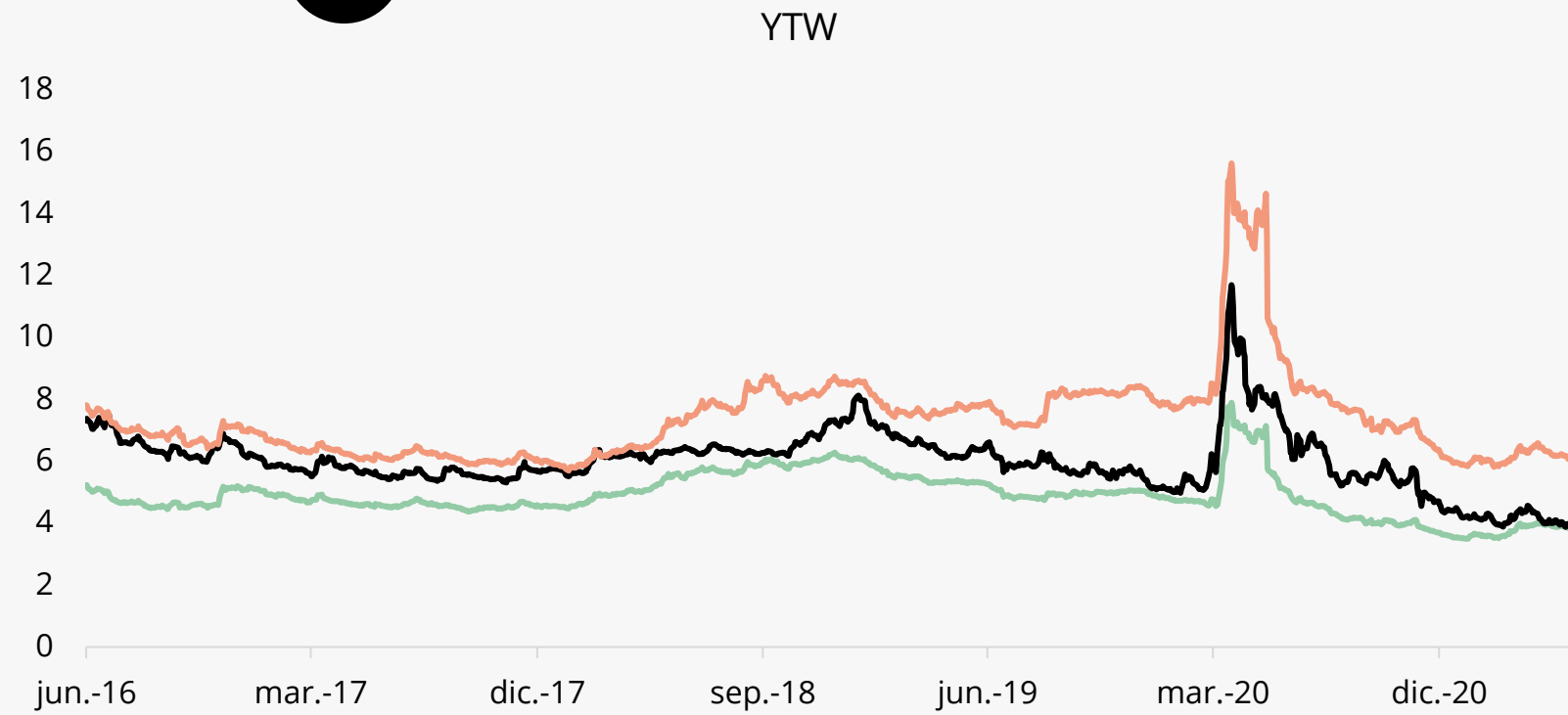
Fuente: Bloomberg 31/05/2021

# Dependencia en Estados Unidos

*Curva Treasury Americano*



# Mercados Renta Fija

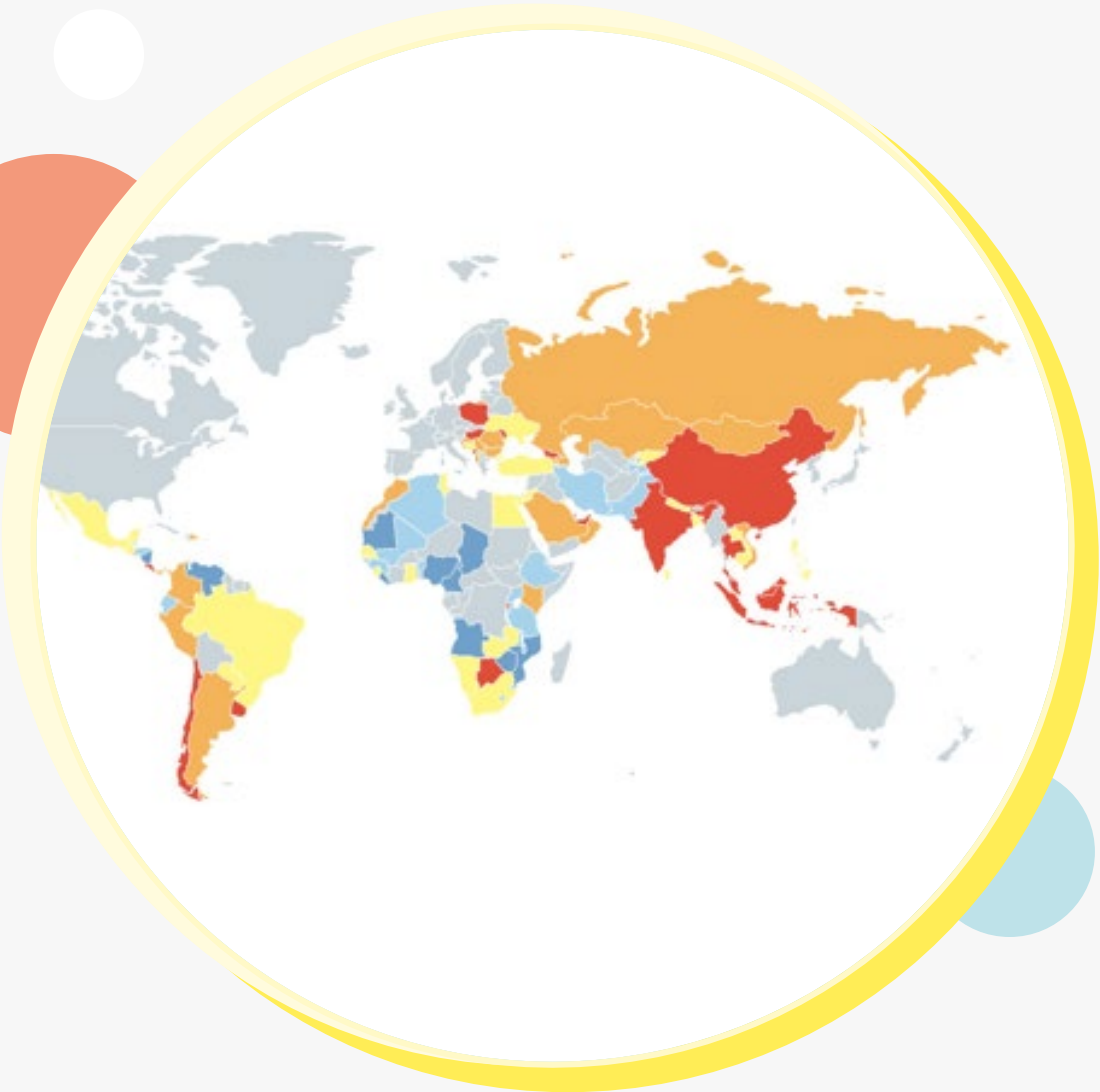


# Mercado Renta Fija Emergente

Name	2021	1 Año	3 Años	Vol 1 Año	Vol 3 Años
BBgBarc EM USD Agg HY TR USD	0.72%	16%	16%	8.8	13.6
BBgBarc EM USD Aggregate TR USD	-1.30%	8%	20%	5.8	8.4
Trea Emerging Markets Credit Opps C	0.78%	16%	15%	7.3	12.4
BBgBarc Global High Yield TR USD	1.88%	17.0%	6.7%	7.17	10.85

Bloomberg 11/06/2021

# Oportunidades en Mercados Emergentes



Han sido los **mayores contribuidores al crecimiento económico** a nivel global en los últimos años



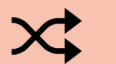
La renta fija emergente presenta un **atractivo binomio rentabilidad riesgo**



Oportunidades de inversión en deuda de **empresas sólidas financieramente** y con altas capacidades de repago de la deuda



La inversión en **divisa fuerte** (USD) nos permite beneficiarnos de estas oportunidades, evitando el riesgo de divisa





# ¿En que os fijais a la hora de invertir en un país emergente?

## Gran Diversidad de estructuras Macroeconómicas

- Países con niveles de deuda relativamente bajos, pero vulnerables a una abrupta salida de capitales extranjeros
- Indicadores macroeconómicos
- Flujo de Capitales
- Crecimiento deuda a nivel global, EM se enfrenta a una competición intensa por recursos de financiación escasos



# Proceso de inversión

## Análisis Macro



### Económico

- Flujos de capital y comercio
- Crecimiento y composición del PIB
- Inflación y tipos de interés
- Credibilidad de bancos centrales
- Reservas de divisas

### Político

- Riesgos geopolíticos
- Riesgos políticos domésticos
- Consideraciones regionales
- Indicadores fiscales y de deuda

## Mercado



### Oportunidades

- Soberanos – Cuasi Soberanos
- Corporativos
- Flujos

### Consideraciones de Valor Relativo

- Divisas fuertes (EUR/USD)
- Curva base Acceso y transparencia management
- Negocio y sector
- Ratios crédito: apalancamiento, cash flow, capex...
- US Treasury
- Diferenciales entre curvas soberanos y/o corporativos
- Duración
- Rating

## Análisis fundamental del crédito



### Cuantitativo

- Métricas financieras/económicas
- Análisis de Flujo de Caja
- Covenants y colaterales
- Estructura de Capital y Prelación

### Cualitativo

- Calidad y trayectoria del equipo Gestor
- Trayectoria de la compañía
- Gobierno corporativo
- Liquidez de la emisión
- Análisis del folleto (emisión)

# Proceso de Inversión – Clasificación de Ideas



## Carry trade

Rendimientos atractivos

Créditos con flujos de caja estables e ingresos recurrentes



## Event driven

Historias de desapalancamiento (venta de activos)

Fusiones y Adquisiciones

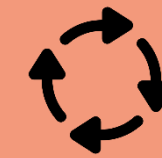


## Valor Relativo

Región

Sector

Curva del emisor



## Contexto andverso

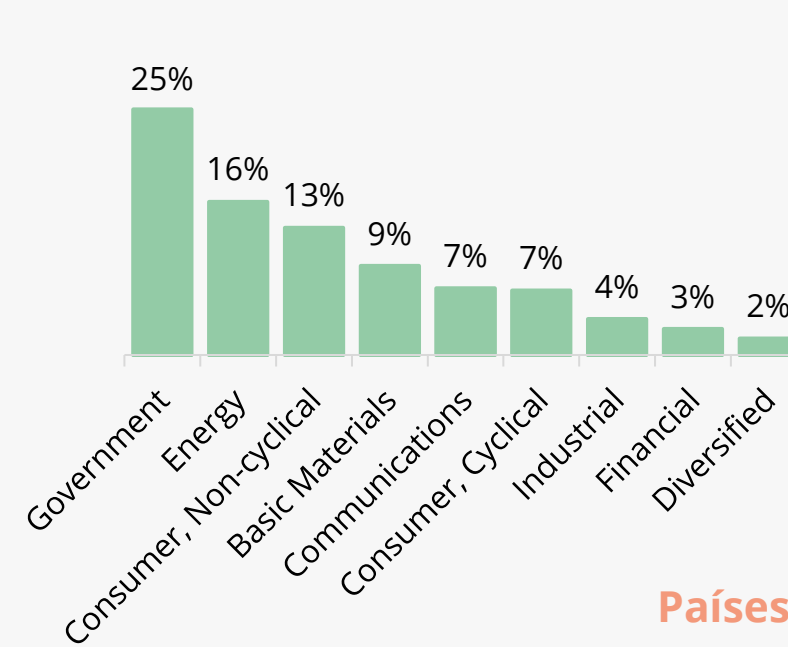
Cuasi-soberanos

Penalizaciones en exceso (País, Sector, Catalizador)

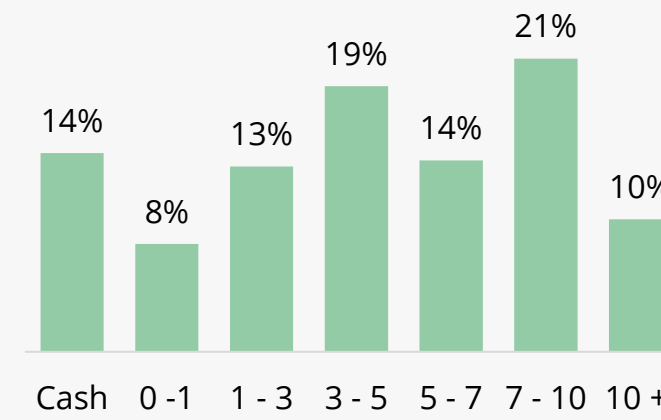
Ganadores y perdedores

# Composición de cartera

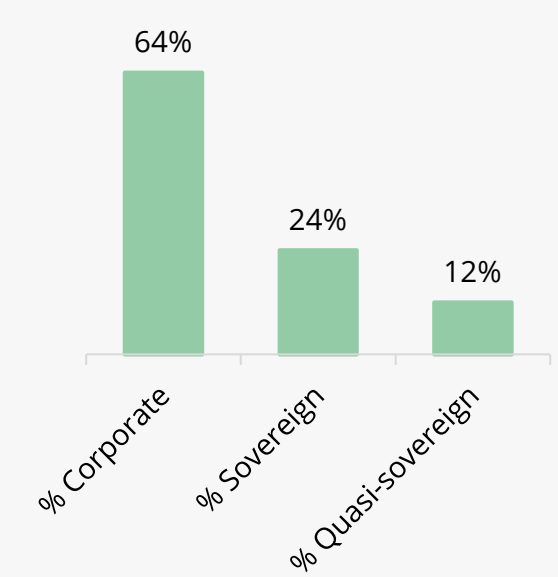
## Sectores



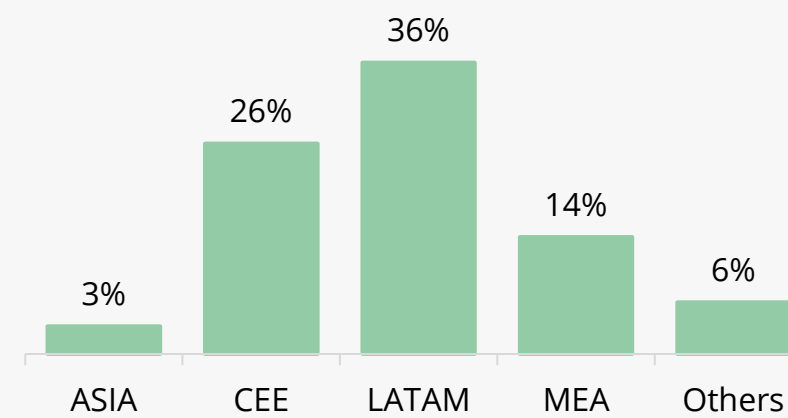
## Duración



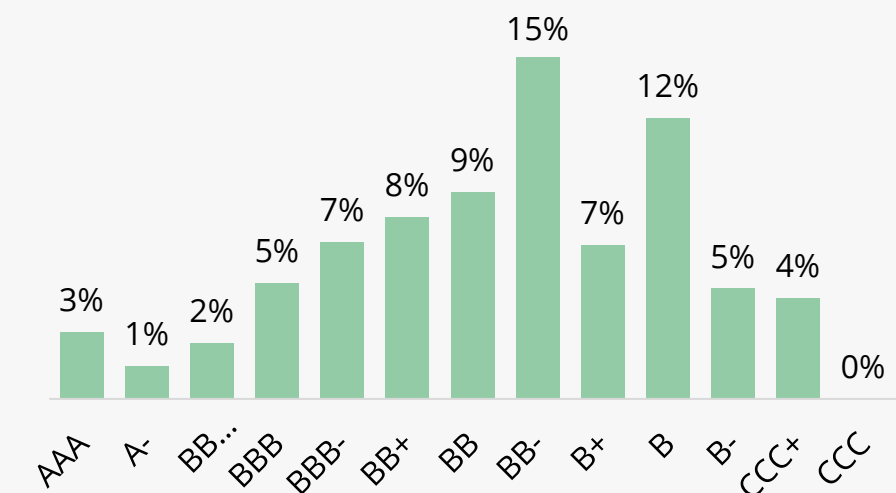
## Emisor



## Países

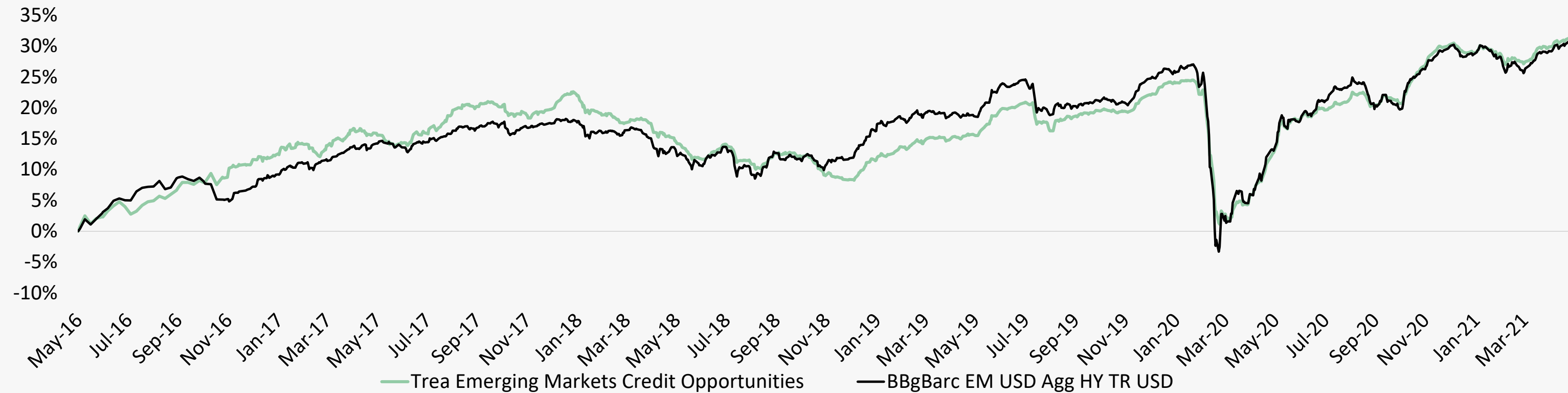


## Rating



Fuente: Trea (31/05/2021).

# Rentabilidad



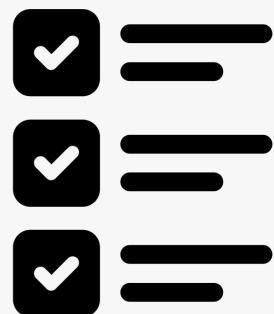
	2021	1 Año	3 Años (anualizada)	5 Años (anualizada)	Desde Inicio (anualizada)
<b>Trea Emerging Markets Credit Opportunities</b>	<b>1,09%</b>	<b>0,78%</b>	<b>16,48%</b>	<b>4,94%</b>	<b>6,26%</b>
BBgBarc EM USD Agg HY TR USD	1,38%	0,72%	15,87%	5,41%	6,19%

Fuente: Bloomberg (31/05/2021).

TIR	Duración	Número de Bonos	Rating Medio	High Yield	Volatilidad	Ratio Sharpe
<b>5,01%</b>	<b>4,72</b>	<b>83</b>	<b>BB-</b>	<b>66%</b>	<b>12,39</b>	<b>0,33</b>

Fuente: Bloomberg (31/05/2021).

# Términos y Condiciones



<b>Nombre</b>	Trea Emerging Markets
<b>Categoría</b>	Renta Fija Emergente
<b>ISIN</b>	<b>A</b> LU0629658195 <b>C</b> LU0629658435 <b>C-EUR</b> LU0629658609 <b>G</b> LU0804186558
<b>Inversión Mínima</b>	<b>A, C-EUR,G:</b> 5.000 €/ \$ <b>C:</b> 500 €/ \$
<b>Comisiones</b>	<b>A:</b> 0.75% <b>C,C-EUR,G:</b> 1.25%



## Contacta con nosotros



Serrano 66, pl. 5ª, 28001



Diagonal 640 E3, 08017



distribucion@tream.com



+34914362825

+34 934675510



[www.tream.com](http://www.tream.com)

