

TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

RENTA FIJA EURO

31 de Octubre de 2018



Objetivo de inversión

Trea Cajamar Corto Plazo es un fondo de renta fija en euros que invierte en activos monetarios y de renta fija, pública y privada, mayoritariamente de alta calidad crediticia. La duración media será inferior a 18 meses, habitualmente entre 6 y 12 meses. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euribor 6 Meses. Podrá invertir un máximo del 5% en divisas distintas al euro.

Gestor

Ascensión Gómez, es la gestora principal del fondo y líder del equipo de Renta Fija de Trea Capital. Aporta 20 años de experiencia y es la responsable de la selección de valores.

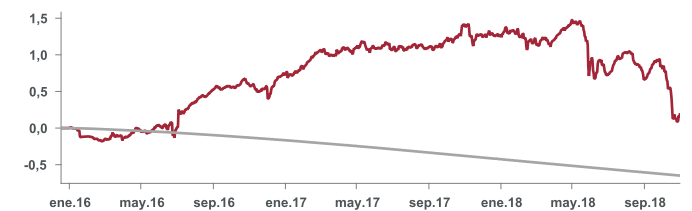
Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
Fondo 2018	0,01	-0,04	-0,04	0,26	-0,65	-0,06	0,31	-0,37	0,18	-0,65	--	--	-1,06
Índice	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	--	--	-0,23
Fondo 2017	0,07	0,25	-0,04	0,06	0,01	-0,03	0,03	0,00	0,10	0,20	-0,14	0,01	0,53
Índice	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,26
Fondo 2016	-0,12	-0,04	-0,01	0,13	0,08	-0,07	0,36	0,19	0,03	0,05	-0,02	0,16	0,73
Índice	0,00	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,16
Fondo 2015	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,03	0,03
Índice	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,00	0,00

Escala de riesgo



Gráfico del fondo



— TREA CM CORTO PLAZO
— Benchmark Trea Cajamar Corto Plazo

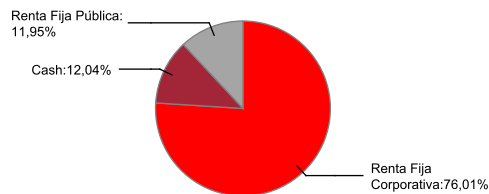
Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	-0,65	-0,02
Rentabilidad últimos 3 meses	-0,84	-0,07
Rentabilidad del año	-1,06	-0,23
Rentabilidad desde creación	0,22	-0,65
Rentabilidad anualizada	0,08	-0,23
Volatilidad anualizada	0,69	0,01
Ratio de Sharpe	-1,54	-9,58
Ratio de información	-1,34	--
Duración	0,90 años	
Tir	1,34%	
Rating	BB+	

Mayores pesos

	17,98% del fondo
ISLBAN 1 3/4 09/20	4,23%
TITIM 4 1/2 01/25/21	3,67%
BACRED 5 11/15/20	3,58%
ARION 0 3/4 06/20	3,33%
MTNA 3 04/09/21	3,17%

Riesgo por exposición



Distribución por sectores

Cash	12,04%
Financiero	44,87%
Industrial	9,49%
Gobierno	6,88%
Comunicaciones	5,25%
Utilities	5,07%
Recursos Basicos	4,97%
Consumo Ciclico	4,63%
Consumo No Ciclico	4,05%

Distribución por divisas

EUR	96,39%
USD	3,61%

Distribución geográfica

Cash	12,04%
Italia	25,56%
Islandia	9,74%
España	9,68%
Otros	42,97%

Distribución rating

Cash	12,04%
A-	8,54%
BBB+	16,95%
BBB	15,64%
BBB-	22,12%
BB+	12,11%

Distribución vencimientos

Cash	12,04%
<1 año	28,69%
Entre 1 y 3 años	58,79%

Datos del fondo

Datos Registrales		Datos Generales		Datos	
Código ISIN	ES0114546031	Gestora	TREA ASSET MANAG.	Comisión Gestión	0,40%
Bloomberg	CAMONET SM Equity	Depositaria	CECABANK	Comisión Custodia	0,05%
Fecha de creación	11/01/2005	Auditor	DELOITTE,S.L	Valor liquidativo	1.209,21 EUR
Nombre del gestor	Ascensión Gómez			Patrimonio	392.017.912,58 EUR

La presente información está basada en datos históricos observados durante los periodos comprendidos. Su contenido será actualizado mensualmente, pudiendo verse afectada la rentabilidad del producto en función del comportamiento del/los mercado/s en los que invierta el fondo. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las informaciones contenidas en el presente documento no constituyen y no deben ser entendidas ni como una oferta ni como un incentivo a la adquisición o venta de participaciones del fondo descrito. El valor de la inversión y la utilidad que se deriva pueden disminuir o aumentar el resultado según oscilaciones del mercado y de cambio de divisa, por cuyo motivo podría no ser posible recobrar la suma inicialmente invertida. Cualquier decisión de un inversor para adquirir participaciones en el Fondo deben realizarse exclusivamente sobre la base de los términos incorporados en el correspondiente Folleto registrado en la CNMV disponible tanto en la CNMV, y en la propia gestora, así como a través de las entidades comercializadoras.

FONDO TREA CAJAMAR Corto Plazo - Octubre 2018

Comentario general de mercado

El anuncio a finales de septiembre por parte de la Reserva Federal de subir tipos más allá de lo necesario ha desencadenado una venta de todos los activos financieros durante el mes. El mensaje implica que están dispuestos a subir los tipos cortos por encima del 3%/3,25%, mientras el mercado cotiza que deje que los tipos acaben en 2,75% a mediados del próximo año. El resto de bancos centrales han seguido con su intención de seguir retirando estímulos. Este cuarto trimestre será la primera vez desde 2009 en que la liquidez a nivel global sea menor que el trimestre anterior. Del lado macro, el tercer trimestre ha sido en general más flojo de lo esperado especialmente en el sector industrial, salvo en EE.UU. que sigue siendo el área de los desarrollados que más crece. Los indicadores adelantados del cuarto trimestre muestran una continuidad en esa tónica, por eso el mercado es tan sensible a que las subidas de tipos o las retiradas de estímulos supongan una mayor ralentización del crecimiento de la que ya de por sí se esperaba. En renta fija sólo se han obtenido rentabilidades positivas en los bonos de gobierno "core", así el bono alemán a 10 años se ha revalorizado 1,15% y el 30 años 1,54% en el mes. Estos activos "refugio" pagan una rentabilidad del 0,38% y 1,01% respectivamente (cuando el último dato de inflación en Alemania ha sido del 2,5%). Los bonos a 10 años en España perdieron -0,42% y en Italia -2,14%. Los bonos de riesgo de crédito han tenido rentabilidades negativas, destacando los bonos en dólares (High yield -2,34%, Investment grade -2,3%) y Europa (High yield -0,89% e IG -0,18%).

Mayores contribuidores

Instrumento financiero	%
ORANO 2020	0.02%
BANK OF TURKEY 2019	0.02%
JAGUAR 2020	0.02%
BANCA IMI SPA 2019	0.01%
BRASKEM 2021	0.01%

Análisis de rentabilidad

El fondo ha registrado una rentabilidad de -0.65%. Gran parte de la rentabilidad negativa del mes viene explicada por el mal comportamiento de DIA, tras unos malos resultados y una bajada de rating pasando de Investment Grade a High Yield. El sector de consumo y el de comunicaciones también restaron rentabilidad a la cartera. Por el lado contrario, los sectores que mejor comportamiento tuvieron fueron el utilities y soberanos

Nuestra exposición a dólar (4%) nos ha beneficiado ligeramente este mes debido al buen comportamiento del dólar (+2.57%)

Actividad de la cartera

Aumentamos el peso en Macedonia y bonos flotantes mediante NOS e ING. Al principio del mes realizamos ventas de bonos de ThyssenKrupp tras publicar más detalles acerca de la estrategia del grupo tras la escisión del negocio de materiales. También vendimos bonos de HSN y Sabadell para reducir la exposición al sector financiero. Se vendió toda la posición en DIA. Vendimos renta fija privada italiana mediante Saipem y se sustituyó por deuda pública italiana a corto plazo.

No se han realizado imposiciones a plazo fijo durante el mes. La duración del fondo es 0.92 años y la Tir es de un 1,34%.

Mayores detractores

Instrumento financiero	%
DIA 2021	-0.56%
MEDIOBANCA 2020	-0.06%
FORD 2023	-0.03%
CASA DEPOSITO	-0.03%
INTESA SAN PAOLO 2022	-0.02%