

# TREA CAJAMAR PATRIMONIO FI

RENDA FIJA MIXTA EURO

31 de Diciembre de 2018



## Objetivo de inversión

Trea Cajamar Patrimonio es un fondo de renta fija mixta europea gestionado de forma activa que puede tener hasta un 25% en renta variable, permitiendo al inversor conseguir rentabilidades superiores a la renta fija con un nivel de riesgo controlado. Toma en cuenta la rentabilidad del índice formado por 85% Bono Alemán a 3 años y 15% EuroStoxx 50.

## 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.

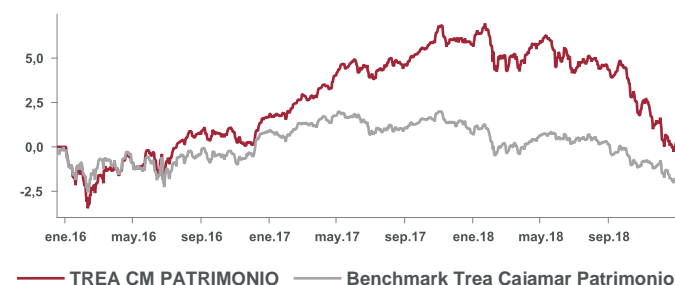
## Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
<b>Fondo 2018</b>	0,45	-1,05	-0,26	0,91	-1,21	-0,20	0,68	-0,65	0,10	-1,97	-1,00	-1,15	-5,26
<b>Índice</b>	-0,08	-0,53	-0,17	0,65	-0,23	-0,11	0,31	-0,45	-0,28	-0,72	-0,12	-0,79	-2,51
<b>Fondo 2017</b>	-0,13	1,18	0,54	0,69	0,73	-0,81	0,61	0,07	0,84	1,15	-0,58	-0,31	4,03
<b>Índice</b>	-0,58	0,96	0,28	0,22	-0,08	-0,96	0,21	0,10	0,53	0,39	-0,62	-0,52	-0,10
<b>Fondo 2016</b>	-1,14	-0,81	0,88	0,19	0,64	-0,69	1,33	0,37	0,02	0,06	-0,54	1,38	1,67
<b>Índice</b>	-0,70	-0,17	0,10	0,06	0,24	-0,71	0,93	0,05	-0,05	-0,08	0,19	1,21	1,07
<b>Fondo 2015</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,03	0,03
<b>Índice</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,03	-0,03

## Escala de riesgo



## Gráfico del fondo



## Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	-1,15	-0,79
Rentabilidad últimos 3 meses	-4,07	-1,61
Rentabilidad del año	-5,26	-2,51
Rentabilidad desde creación	0,23	-1,59
Rentabilidad anualizada	0,08	-0,52
Volatilidad anualizada	3,22	1,97
Ratio de Sharpe	-1,59	-1,20
Ratio de información	-1,46	--
Duración	3,26 años	
Tir	2,88%	
Rating	BBB	

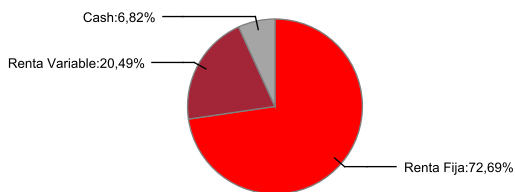
## Mayores pesos Cartera Renta Fija

	6,40% del fondo
CAIXAB 1 1/2 05/23	2,67%
CAMFER 5.7 03/05/30	2,01%
CAJAMA 7 3/4 06/27	1,72%

## Mayores pesos Cartera Renta Variable

	2,15% del fondo
Accs. Anheuser-Busch Inbev	0,75%
Accs. Danone	0,71%
Accs. Novartis AG-REG	0,69%

## Riesgo por exposición



## Distribución por sectores

Cash	6,82%
Financiero	33,10%
Industrial	9,96%
Consumo No Cíclico	8,31%
Gobierno	8,14%
Consumo Cíclico	7,80%
Utilities	7,35%
Comunicaciones	6,29%
Recursos Basicos	4,34%

## Distribución cartera RF

Corporativa	81,81%
Gobierno	18,19%
--	--
Investment Grade	61,00%
High Yield	39,00%
NR	0,00%

## Distribución geográfica

Cash	6,82%
España	24,35%
Italia	13,76%
Francia	9,07%
Otros	40,53%

## Distribución por divisas

EUR	87,35%
USD	7,71%
GBP	1,57%
CHF	0,88%
Otros	2,48%

## Datos del fondo

Datos Registrales		Datos Generales		Datos	
Código ISIN	ES0114547039	Gestora	TREA ASSET MANAG.	Comisión Gestión	1,30%
Bloomberg	CAMCONS SM Equity	Depositaria	CECABANK	Comisión Custodia	0,10%
Fecha de creación	23/11/2015	Auditor	DELOITTE,S.L	Valor liquidativo	1.220,66 EUR
Nombre del gestor	A. Gómez / X. Brun / A. de Gregorio			Patrimonio	504.204.511,11 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 recuperar 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 PATRIMONIO

Diciembre 2018

## Comentario general de mercado

Las últimas reuniones del año de los bancos centrales se saldaron sin cambios frente a lo que el mercado venía descontando, subidas de tipos en EE.UU. y fin de las compras de deuda por parte del ECB. Lo más destacable ha sido la reacción de los mercados frente a los datos de economía real del último trimestre del año. En general el proceso de pérdida de impulso en la macro iniciado en la segunda parte del año a nivel global, centrado principalmente en las manufacturas, ha llevado a rebajas de estimaciones de crecimiento e inflación para los dos próximos años. Las rebajas de estimaciones con incertidumbres respecto a la evolución del comercio mundial (políticas proteccionistas de EE.UU.) y unos bancos centrales que continúan anunciando recortes en los estímulos monetarios de cara a 2019, ha provocado un aumento de volatilidad en todos los activos en un mes donde la liquidez en los mercados no es precisamente la mejor del año. En general ha sido una continuación del mes anterior, mejor comportamiento de los activos refugio frente a los de riesgo y de los sectores defensivos frente a los más expuestos a ciclo, pero amplificado el movimiento en algunos activos por la falta de liquidez. Los bonos de gobierno han tenido un buen comportamiento en el mes especialmente los plazos más largos. Los bonos corporativos han sido los que más han sufrido especialmente en EE.UU. (HY EE.UU. -3,06%, HY EUR -0,65%). El riesgo (spread) de los bonos corporativos ha subido hasta niveles del principios de 2016 con los miedos a devaluaciones competitivas por parte de China. En renta variable sólo las eléctricas han saldado el mes con ganancias mientras bancos y cíclicas han sido los más castigados.

## Análisis de rentabilidad

El fondo registró este mes una rentabilidad del -1,15% frente al -0,79% registrado por su índice de referencia.

La rentabilidad negativa del fondo se explica principalmente por la renta variable. Los sectores que peor comportamiento tuvieron fueron el de consumo no cíclico (alimentación y farmacéutico), el industrial, el asegurador, y el sector de consumo cíclico, especialmente el relacionado con el sector del automóvil. Por el lado positivo, únicamente las compañías eléctricas aportaron rentabilidad positiva. En renta fija los activos que más rentabilidad aportaron fueron los italianos debido al buen comportamiento tanto de la deuda pública como del sector financiero. En cambio, el sector financiero español restó rentabilidad a la cartera. El sector que más rentabilidad restó fue el de utilities seguido del sector de consumo no cíclico.

## Actividad de la cartera

Durante el mes realizamos algunos cambios en la cartera vendiendo valores cíclicos y otros valores que habían funcionado bien para hacer caja. Las principales ventas fueron Vinci, STMicroelectronics, Unilever, Fresenius y Basf. Aprovechamos las caídas de mercado para realizar compras en compañías con baja volatilidad en sus beneficios y más estables como por ejemplo Danone. En España incrementamos ligeramente el peso en Merlin, Almirall, Mas Móvil y Repsol y rebajamos la posición en Acerinox. Realizamos un cambio vendiendo Caixabank y comprando Bankinter. En renta fija reducimos la exposición a Italia mediante la venta de deuda pública y del sector financiero después del buen comportamiento que tuvieron durante el mes. Incrementamos el peso en Investment Grade a corto plazo. Cambiamos bonos en el sector asegurador para mejorar la calificación crediticia.

## Mayores Contribuidores

## Mayores Detractores

Instrumento financiero	%	Instrumento financiero	%
TELEPIZZA	0.04%	AEGON 4.26 PERP	-0.13%
ENEL	0.02%	ANHEUSER-BUSCH	-0.11%
CDEP 0 3/4 11/21/22	0.02%	BW LPG	-0.08%
BTPS 4 3/4 09/01/21	0.02%	FRESENIUS	-0.08%
CDEP 1 1/2 04/09/25	0.02%	RENAULT	-0.07%