

TREA CAJAMAR PATRIMONIO FI

RENTA FIJA MIXTA EURO

31 de Octubre 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. Xavi se incorpora a Trea AM en septiembre 2018, durante los últimos 7 años, ha sido director del área de gestión y gestor de los fondos de renta variable europea en Solventis SGIC.

Rendimientos mensuales y anuales (%)

| | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | Año |
|-------------------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Fondo 2018 | 0,45 | -1,05 | -0,26 | 0,91 | -1,21 | -0,20 | 0,68 | -0,65 | 0,10 | -1,97 | -- | -- | -3,19 |
| Índice | -0,08 | -0,53 | -0,17 | 0,65 | -0,23 | -0,11 | 0,31 | -0,45 | -0,28 | -0,72 | -- | -- | -1,62 |
| Fondo 2017 | -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 |
| Índice | -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 |
| Fondo 2016 | -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 |
| Índice | -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 |
| Fondo 2015 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 0,03 | 0,03 |
| Índice | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -0,03 | -0,03 |

Escala de riesgo

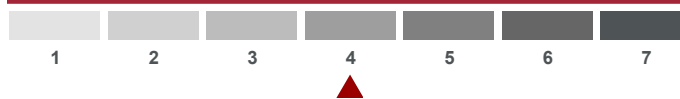
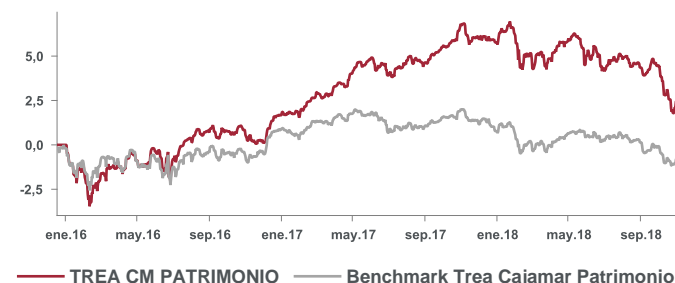


Gráfico del fondo



Estadísticas

| | Fondo (%) | Índice (%) |
|------------------------------|-----------|------------|
| Rentabilidad último mes | -1,97 | -0,72 |
| Rentabilidad últimos 3 meses | -2,51 | -1,44 |
| Rentabilidad del año | -3,19 | -1,62 |
| Rentabilidad desde creación | 2,43 | -0,69 |
| Rentabilidad anualizada | 0,85 | -0,24 |
| Volatilidad anualizada | 2,99 | 1,85 |
| Ratio de Sharpe | -1,31 | -1,41 |
| Ratio de información | -0,71 | -- |
| Duración | 3,40 años | |
| Tir | 2,86% | |
| Rating | BBB | |

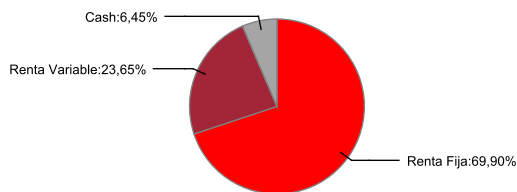
Mayores pesos Cartera Renta Fija

| | 5,97% del fondo |
|---------------------|-----------------|
| CAIXAB 1 1/2 05/23 | 2,57% |
| CAMFER 5.7 03/05/30 | 1,91% |
| CAJAMA 7 3/4 06/27 | 1,49% |

Mayores pesos Cartera Renta Variable

| | 3,09% del fondo |
|-----------------|-----------------|
| Accs. Europac | 1,72% |
| Accs. Danone | 0,73% |
| Accs. Grifols A | 0,64% |

Riesgo por exposición



Distribución por sectores

| Sector | Porcentaje |
|--------------------|------------|
| Cash | 12,66% |
| Financiero | 31,65% |
| Consumo No Cíclico | 9,63% |
| Industrial | 9,14% |
| Consumo Cíclico | 8,72% |
| Gobierno | 8,27% |
| Recursos Basicos | 6,12% |
| Utilities | 6,12% |
| Comunicaciones | 5,31% |
| Otros | 2,37% |

Distribución cartera RF

| Categoría | Porcentaje |
|------------------|------------|
| Corporativa | 87,67% |
| Gobierno | 12,33% |
| -- | -- |
| Investment Grade | 62,88% |
| High Yield | 32,55% |
| NR | 4,57% |

Distribución geográfica

| País | Porcentaje |
|---------|------------|
| Cash | 12,66% |
| España | 24,04% |
| Italia | 13,43% |
| Francia | 8,65% |
| Otros | 41,22% |

Distribución por divisas

| Divisa | Porcentaje |
|--------|------------|
| EUR | 89,31% |
| USD | 6,00% |
| GBP | 1,50% |
| CHF | 0,81% |
| Otros | 2,37% |

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 | 1.247,44 EUR |
| Nombre del gestor | A. Gómez y X. Brun | | | Patrimonio | 523.760.343,93 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.

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. El mensaje implica que están dispuestos a subir los tipos cortos por encima del 3%/3,25%, mientras el mercado cotiza que deje los tipos 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 Europa aunque las caídas en la renta variable han sido generalizadas las pequeñas compañías han sido las más penalizadas. Por países Italia y Francia empujados por el sector bancario y materias primas han sido los que peor se han comportado. La debilidad en bancos se ha centrado en los más expuestos a Italia. Destaca el buen comportamiento del sector telecos que llevaba desde 2012 haciéndolo peor que el mercado, este mes ha sido el único sector que ha acabado en positivo. En renta fija sólo se han obtenido rentabilidades positivas en los bonos de gobierno "core". Los bonos de riesgo de crédito han tenido rentabilidades negativas, destacando los bonos en dólares y Europa.

Mayores Contribuidores

| Instrumento financiero | % |
|------------------------|-------|
| NOVARTIS | 0.02% |
| MERCK KGAA | 0.02% |
| BW LPG | 0.02% |
| ORANO 2024 | 0.02% |
| GRIFOLS | 0.02% |

Análisis de rentabilidad

El fondo registró este mes una rentabilidad del -1,97% frente al -0,72% registrado por su índice de referencia.

La cartera de renta fija aportó rentabilidad negativa. Los sectores que peor comportamiento tuvieron fueron el financiero (banca italiana), consumo cíclico (automóviles) y comunicaciones (Telecom Italia). Por el lado positivo los sectores que aportaron rentabilidad positiva fueron los de utilities soberanos y materias básicas. La rentabilidad negativa del fondo se explica principalmente por el mal comportamiento de la renta variable durante el mes. Lastrada por las compañías cíclicas, especialmente el sector del automóvil y compañías industriales y de materias básicas. En renta variable todos los sectores han restado rentabilidad. Por países los que tuvieron un peor comportamiento fueron Francia y España.

Actividad de la cartera

En renta fija aumentamos la exposición a emergentes mediante afrex (supranacional), Macedonia, Brasil y México. Adquirimos deuda pública italiana a corto plazo. Reducimos el peso en Investment Grade mediante las ventas de (Ericsson, Galp y TVO). Vendimos bonos de HSHN para reducir la exposición al sector financiero.

En renta variable por el lado de la operativa en España y Portugal hemos incrementado el peso en Telefónica, Semapa, Dominion, Altri Ezentis, Cellnex, Lar, Altri y NOS. Por el lado de las ventas, hemos reducido inversión en CAF, Caixabank, BCP, Iberdrola, Prisa y Corticeira Amorim. Por el lado de la cartera europea se eliminó la posición en Arcelormittal, disminuimos el peso en Schindler, Royal Dutch y Vinvi. Incrementamos el peso en compañías en las que ya estábamos invertidos aprovechando las caídas de los mercados como Grifos, SBM offshore, BW LPG, Danone y Faurecia.

Mayores Detractores

| Instrumento financiero | % |
|------------------------|--------|
| ATOS | -0.10% |
| ASHTAD | -0.08% |
| VALEO | -0.08% |
| PLASTIC OMNI | -0.07% |
| RENAULT | -0.07% |