

TREA CAJAMAR VALOR FI

RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL

31 de Diciembre de 2018



Objetivo de inversión

Trea Cajamar Valores un fondo de renta fija mixta internacional que realizará reembolsos semestrales obligatorios de participaciones por importe bruto equivalente al 1% semestral (2% anual). Será gestionado de forma activa pudiendo tener hasta un 45% en renta variable y Reits. El resto, un 55% será renta fija pública y privada. La gestión toma como referencia el comportamiento de los índices 30% MSCI World, 30% Bofa MI Emerging Mkts, 10% Bloomberg Eur IG European Corporate Bond y 30% Bloomberg Eur HY Bond.

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.

Monthly Performance (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
Fondo 2018	-0,03	-1,49	-0,70	1,27	-0,82	-0,53	1,25	-0,71	0,23	-2,59	-1,32	-1,34	-6,64
Índice	0,29	-0,99	-0,89	0,56	0,73	0,00	1,26	0,09	0,42	-1,78	0,27	-2,05	-2,14
Fondo 2017	--	-0,02	0,48	0,91	0,82	-1,03	0,35	0,17	1,09	0,63	-0,46	-0,16	2,80
Índice	--	-0,17	0,08	0,47	0,04	-0,30	0,38	0,26	0,99	1,56	-0,20	0,13	3,28

Escala de riesgo



Gráfico del fondo



Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	-1,34	-2,05
Rentabilidad últimos 3 meses	-5,16	-3,54
Rentabilidad del año	-6,64	-2,14
Rentabilidad desde creación	-4,03	1,07
Rentabilidad anualizada	-2,18	0,58
Volatilidad anualizada	4,18	4,13
Ratio de Sharpe	-1,55	-0,48
Ratio de información	-1,34	--
Duración	2,05 años	
Tir	3,24%	
Rating	BB+	

Mayores pesos Cartera Renta Fija

7,18% del fondo

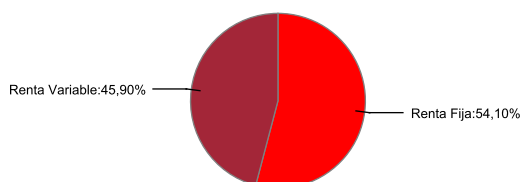
CAJAMA 7 3/4 06/27	2,90%
AREVAF 4 7/8 09/23/24	2,20%
CAMFER 5.7 03/05/30	2,08%

Mayores pesos Cartera Renta Variable

3,56% del fondo

Accs. Anheuser-Busch Inbev	1,27%
Accs. Danone	1,21%
Accs. Novartis AG-REG	1,08%

Riesgo por exposición



Distribución por sectores

Cash	23,23%
Consumo No Ciclico	16,67%
Financiero	15,33%
Industrial	11,77%
Consumo Ciclico	10,33%
Comunicaciones	7,29%
Energia	6,55%
Recursos Basicos	5,59%
Utilities	5,01%

Distribución cartera RF

Corporativa	96,99%
Gobierno	3,01%
--	--
Investment Grade	54,60%
High Yield	40,98%
NR	4,42%

Distribución geográfica

Cash	23,23%
España	19,06%
Francia	13,31%
México	7,92%
Otros	27,90%

Distribución por divisas

EUR	77,65%
USD	22,23%
CHF	1,45%
GBP	-3,66%
Otros	2,32%

Datos del fondo

Datos Registrales		Datos Generales		Datos	
Código ISIN	ES0180552004	Gestora	TREA ASSET MANAG.	Comisión Gestión	1,50%
Bloomberg	--	Depositaria	CECABANK	Comisión Custodia	0,10%
Fecha de creación	18/01/2017	Auditor	DELOITTE,S.L	Valor liquidativo	9,60 EUR
Nombre del gestor	A. Gómez y X. Brun			Patrimonio	32.101.636,73 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 VALOR

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 una rentabilidad del -1,34% en el mes. 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 la deuda italiana fue la que más rentabilidad aportó a la cartera, seguido del sector de telecomunicaciones y de materias básicas. Por el lado negativo el sector financiero español y el sector asegurador fueron los que peor comportamiento tuvieron durante el mes.

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 Merlín, 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 y España mediante la venta de bonos del sector financiero. Incrementamos nuestra exposición a High Yield con compras de bonos como por ejemplo Grifols.

Mayores Contribuidores

Mayores Detractores

Instrumento financiero	%	Instrumento financiero	%
TELEPIZZA	0.09%	ANHEUSER-BUSCH	-0.19%
ENEL	0.03%	AEGON 4.26 PERP	-0.15%
AXTEL 6 3/8 11/14/24	0.03%	FRESENIUS	-0.12%
LAZIO 3.088 03/31/43	0.03%	RENAULT	-0.11%
VOPAK	0.02%	DANONE	-0.09%