

TREA CAJAMAR VALOR FI

RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL

31 de Octubre 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.

	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	--	--	-4,11
Índice	0,29	-0,99	-0,89	0,56	0,73	0,00	1,26	0,09	0,42	-1,78	--	--	-0,35
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

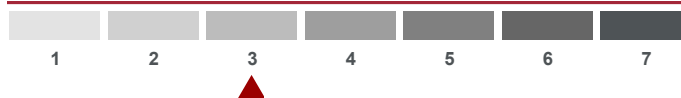
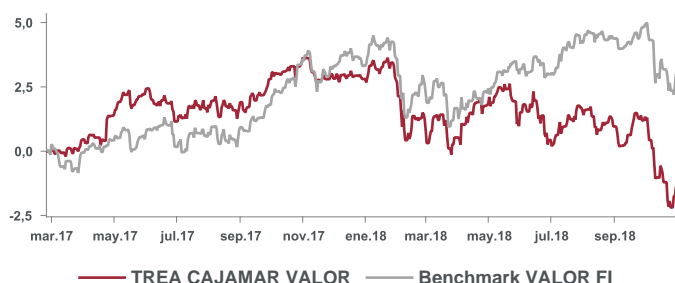


Gráfico del fondo



Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	-2,59	-1,78
Rentabilidad últimos 3 meses	-3,06	-1,28
Rentabilidad del año	-4,11	-0,35
Rentabilidad desde creación	-1,43	2,92
Rentabilidad anualizada	-0,85	1,74
Volatilidad anualizada	3,98	3,70
Ratio de Sharpe	-1,15	-0,08
Ratio de información	-1,46	--
Duración	2,13 años	
Tir	3,14%	
Rating	BB+	

Mayores pesos Cartera Renta Fija

6,86% del fondo

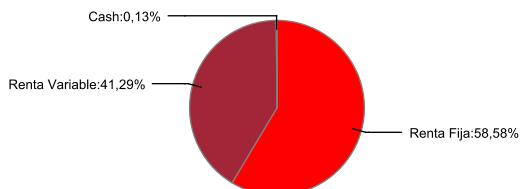
CAJAMA 7 3/4 06/27	2,79%
AREVAF 4 7/8 09/23/24	2,14%
CAMFER 5.7 03/05/30	1,93%

Mayores pesos Cartera Renta Variable

3,36% del fondo

Accs. Danone	1,22%
Accs. Grifols A	1,08%
Accs. Novartis AG-REG	1,06%

Riesgo por exposición



Distribución por sectores

Cash	0,13%
Consumo No Ciclico	17,98%
Financiero	16,88%
Industrial	12,16%
Consumo Ciclico	11,32%
Energia	7,50%
Comunicaciones	6,95%
Recursos Basicos	6,54%
Gobierno	4,91%

Distribución cartera RF

Corporativa	95,06%
Gobierno	4,94%
--	--
Investment Grade	52,93%
High Yield	43,46%
NR	4,24%

Distribución geográfica

Cash	0,13%
España	20,16%
Francia	12,61%
México	7,90%
Otros	41,25%

Distribución por divisas

EUR	91,87%
USD	7,14%
CHF	1,37%

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	9,86 EUR
Nombre del gestor	A. Gómez y X. Brun			Patrimonio	34.148.275,17 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 telecom 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	0.04%
SUZANO 2026	0.04%
MERCK KGAA	0.04%
SISETI 2020	0.03%
GRIFOLS	0.03%

Análisis de rentabilidad

El fondo registró una rentabilidad del -2,59% en el mes. La cartera de renta fija aportó rentabilidad positiva. El sector que mayor rentabilidad aportó fue el de consumo no cíclico. Los bonos de emergentes aportaron rentabilidad positiva, especialmente en los sectores energéticos y soberanos. Por el lado negativo, únicamente el sector financiero (España) y el sector de consumo cíclico restaron rentabilidad.

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 vendimos bonos de HSHN para reducir la exposición al sector financiero. Aumentamos el peso en emergentes mediante afrexí (supranacional).

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	-0.16%
VALEO	-0.13%
ASHTAD	-0.12%
PLASTIC OMNIUM	-0.12%
ANHEUSER BUSCH	-0.11%