

TREA CAJAMAR RENTA FIJA FI

RENTA FIJA INTERNACIONAL

31 de Octubre de 2018



Objetivo de inversión

Trea Cajamar Renta Fija es un fondo de renta fija internacional con un estilo de gestión propio que permite aprovechar oportunidades en todo el espectro de la renta fija. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Bloomberg EUR IG European Corporate Bond. Un mínimo del 60% del fondo estará invertido en bonos Investment Grade.

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.

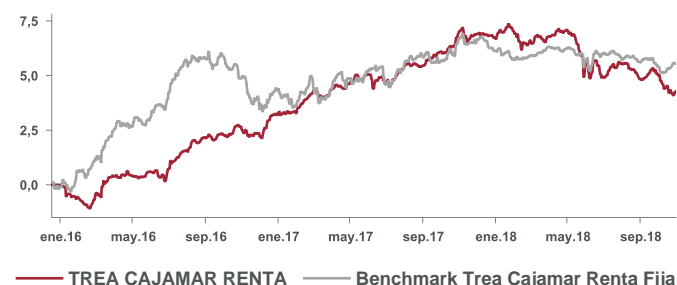
Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
Fondo 2018	0,30	-0,40	0,15	0,28	-1,75	-0,24	0,60	-0,70	0,23	-0,76	--	--	-2,30
Índice	-0,36	0,15	0,38	-0,08	-0,57	0,35	-0,14	-0,22	-0,12	0,06	--	--	-0,56
Fondo 2017	0,07	0,92	0,14	0,24	0,42	-0,38	0,61	0,13	0,61	0,81	-0,04	-0,16	3,42
Índice	-0,62	1,13	-0,42	0,42	0,33	-0,57	0,66	0,60	-0,27	0,97	-0,13	-0,35	1,74
Fondo 2016	-0,56	0,08	0,85	0,05	0,20	0,09	0,83	0,61	0,11	0,39	-0,28	0,79	3,20
Índice	0,76	0,60	1,22	0,19	0,40	0,79	1,76	0,07	0,08	-0,91	-1,09	0,53	4,45
Fondo 2015	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,13	-0,13
Índice	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,24	-0,24

Escala de riesgo



Gráfico del fondo



Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	-0,76	0,06
Rentabilidad últimos 3 meses	-1,23	-0,29
Rentabilidad del año	-2,30	-0,56
Rentabilidad desde creación	4,14	5,42
Rentabilidad anualizada	1,44	1,89
Volatilidad anualizada	1,71	1,27
Ratio de Sharpe	-1,38	-0,70
Ratio de información	-1,13	--
Duración	3,72 años	
Tir	3,16%	
Rating	BBB-	

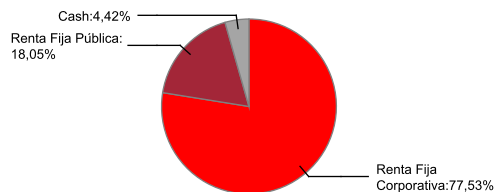
Mayores pesos

	11,15% del fondo
CAIXAB 1 1/2 05/23	3,53%
AREVAF 4 7/8 09/23/24	2,25%
CAJAMA 7 3/4 06/27	1,95%
CAMFER 5.7 03/05/30	1,82%
CABKSM 1 1/8 01/12/23	1,60%

Distribución por sectores

Cash	4,42%
Financiero	42,92%
Gobierno	11,48%
Industrial	8,98%
Utilities	7,44%
Consumo No Ciclico	6,62%
Consumo Ciclico	6,53%
Comunicaciones	5,62%
Recursos Basicos	2,90%

Riesgo por exposición



Distribución geográfica

Cash	4,42%
España	24,09%
Italia	16,67%
Portugal	7,25%
Otros	47,56%

Distribución por divisas

EUR	90,35%
USD	7,71%
GBP	0,00%
Otros	1,94%

Distribución vencimientos

Cash	4,42%
<1 año	9,06%
Entre 1 y 3 años	14,90%
Entre 3 y 5 años	39,63%
Entre 5 y 7 años	21,27%
Entre 7 y 10 años	10,70%

Distribución rating

Cash	4,42%
BBB+	9,95%
BBB	25,43%
BBB-	20,02%
BB+	13,97%
BB	7,39%
B+	5,65%

Datos del fondo

Datos Registrales	Datos Generales	Datos
Código ISIN	ES0180622005	Gestora
Bloomberg	TREACAJ SM Equity	TREA ASSET MANAG.
Fecha de creación	05/10/2015	Depositoria
Nombre del gestor	Ascensión Gómez	Auditor
		Comisión Gestión
		Comisión Custodia
		Valor liquidativo
		Patrimonio

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 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%).

Análisis de rentabilidad

El fondo ha registrado una rentabilidad de -0.76%. La rentabilidad del mes viene explicada por el mal comportamiento del sector financiero (especialmente la banca italiana), el sector de consumo cíclico (automóviles) y el sector de comunicaciones (Telecom Italia). Por el lado positivo, el sector utilities y soberanos han aportado rentabilidades positivas.

Nuestra exposición a dólar (7%) nos ha beneficiado ligeramente este mes debido al buen comportamiento del dólar (+2,57%)

Actividad de la cartera

Incrementamos el peso en emergentes mediante Afrex (supranacional), Brasil y México. Adquirimos deuda pública italiana a corto plazo. Realizamos compras de HY, mediante Grifos y Faurecia. 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 para reducir la exposición al sector financiero. Disminuimos el peso en Investment Grade (Ericsson, TVO, CNHI, Saipem) ya que vemos poco recorrido al alza.

La duración de la cartera de renta fija es 3,45 años y la Tir de la cartera es un 2,85%.

Mayores contribuidores

Instrumento financiero	%
US TREASURY 2023	0.04%
ORANO 2024	0.03%
SUZANO 2026	0.02%
AEGON PERPETUO	0.01%
AFREXI 2023	0.01%

Mayores detractores

Instrumento financiero	%
CAJAMAR 2027	-0.08%
JAGUAR 2033	-0.06%
UNIBANC 2023	-0.04%
CAJAMAR 2026	-0.03%
BANCA FARMAFACTORING 2022	-0.03%