

TREA CAJAMAR RENTA FIJA FI

RENTA FIJA INTERNACIONAL

31 de Diciembre 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	-0,95	-0,03	-3,26
Índice	-0,36	0,15	0,38	-0,08	-0,57	0,35	-0,14	-0,22	-0,12	0,06	0,14	0,42	0,00
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

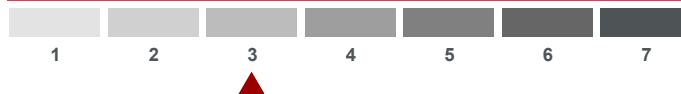
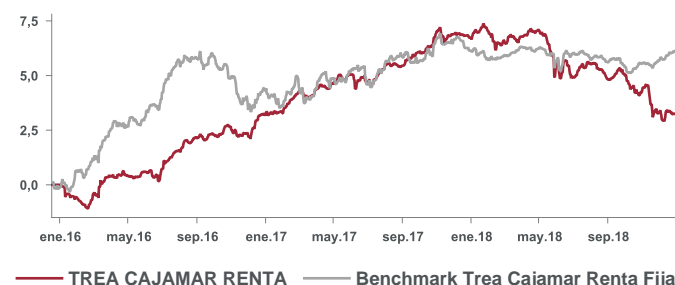


Gráfico del fondo



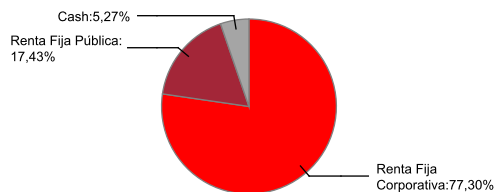
Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	-0,03	0,42
Rentabilidad últimos 3 meses	-1,74	0,62
Rentabilidad del año	-3,26	0,00
Rentabilidad desde creación	3,11	6,01
Rentabilidad anualizada	1,02	1,98
Volatilidad anualizada	1,82	1,21
Ratio de Sharpe	-1,71	0,11
Ratio de información	-2,37	--
Duración	3,58 años	
Tir	3,25%	
Rating	BBB-	

Mayores pesos

	11,72% del fondo
CAIXAB 1 1/2 05/23	3,69%
AREVAF 4 7/8 09/23/24	2,26%
CAJAMA 7 3/4 06/27	1,99%
CAMFER 5.7 03/05/30	1,93%
T 2 3/4 05/31/23	1,85%

Riesgo por exposición



Distribución por sectores

Cash	5,27%
Financiero	43,87%
Gobierno	10,16%
Industrial	9,09%
Utilities	7,08%
Consumo No Cíclico	6,79%
Comunicaciones	6,23%
Consumo Cíclico	5,87%
Recursos Basicos	3,20%

Distribución geográfica

Cash	5,27%
España	24,61%
Italia	16,52%
Portugal	6,77%
Otros	46,83%

Distribución por divisas

EUR	90,10%
USD	8,13%
GBP	0,00%
Otros	1,77%

Distribución vencimientos

Cash	5,27%
<1 año	8,56%
Entre 1 y 3 años	20,04%
Entre 3 y 5 años	43,14%
entre 5 y 7 años	15,38%
>7 años	8,19%

Distribución rating

Cash	5,27%
AAA	2,36%
A-	2,95%
BBB+	9,33%
BBB	25,55%
BBB-	20,02%
BB+	13,98%

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	Depositaría
Nombre del gestor	Ascensión Gómez	Auditor
		CECABANK
		DELOITTE,S.L
		Comisión Gestión
		1,25%
		Comisión Custodia
		0,10%
		Valor liquidativo
		10,30 EUR
		Patrimonio
		827.433.294,57 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.

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.

Comentario del fondo

En diciembre el fondo acabó el mes con una rentabilidad casi plana debido al comportamiento mixto de la cartera. Por el lado positivo, Italia fue el país que más rentabilidad aportó debido a la buena rentabilidad tanto la deuda pública como el sector financiero. Los sectores de telecomunicaciones y Materas Básicas también sumaron rentabilidad. Por el lado negativo, el sector utilities, debido al mal performance de Oranof, ha sido el sector que más rentabilidad ha restado. La cartera también se ha visto lastrada por el sector consumo, especialmente el sector vinculado a automóviles.

Durante el mes compramos activos a corto plazo con vencimientos 2020-2021 como Ford y Redexis. Realizamos cambios en el sector asegurador mejorando la calidad crediticia y comprando bonos corporativos a corto plazo. Después del buen comportamiento las últimas semanas de la deuda italiana disminuimos el peso en el tramo corto. Reducimos el peso en deuda pública de Portugal y en el sector financiero español. En la parte de emergentes reducimos algo la exposición a Brasil mediante la venta de una empresa de transporte. La duración de la cartera de renta fija es 3,58 años y la Tir de la cartera es un 3,19%.

Mayores 5 contribuidores

CDEP 1 ½ 06/21/24	0,03%
T 2 ¾ 05/31/23	0,03%
CDEP 1 ½ 04/09/25	0,03%
LAZIO 3.088 03/31/43	0,02%
CDEP 0 ¾ 11/21/22	0,02%

Mayores 5 detractores

AEGON 4.26 PERP	-0,14%
ORANOF 4 ¾ 09/23/24	-0,07%
CAJAMA 7 ¾ 06/07/27	-0,04%
FINDEP 8 07/19/24	-0,02%
ERFFP 3 ¾ PERP	-0,01%

Rentabilidad por Países

	Peso Medio	RTNL (1)	CTRL (2)	Retorno Total	CTR
	100%	0,16%	0,16%	0,08%	0,08%
España	25,78%	-0,08%	-0,02%	-0,08%	-0,02%
Italia	18,58%	1,76%	0,32%	1,76%	0,32%
Portugal	6,72%	0,58%	0,04%	0,57%	0,04%
Reino Unido	6,06%	-0,10%	-0,01%	-0,12%	-0,01%
EEUU	5,94%	0,45%	0,03%	0,06%	0,00%
Cash	5,10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Francia	4,96%	-1,42%	-0,07%	-1,47%	-0,08%
Holanda	4,47%	-2,90%	-0,13%	-2,93%	-0,14%
México	4,11%	-0,40%	-0,02%	-0,62%	-0,02%
Islandia	2,24%	-0,07%	0,00%	-0,07%	0,00%
Luxemburgo	2,23%	-0,37%	-0,01%	-0,37%	-0,01%
Macedonia	1,68%	0,45%	0,01%	0,45%	0,01%
Austria	1,59%	-0,60%	-0,01%	-0,60%	-0,01%
Brasil	1,34%	1,44%	0,02%	0,50%	0,01%
Turquía	1,32%	1,71%	0,02%	0,78%	0,01%
Bulgaria	1,17%	0,21%	0,00%	0,21%	0,00%
SNAT	1,09%	0,77%	0,01%	-0,13%	0,00%
Rusia	0,82%	0,36%	0,00%	0,36%	0,00%
República Checa	0,81%	-1,67%	-0,01%	-1,67%	-0,01%
Irlanda	0,79%	0,12%	0,00%	0,12%	0,00%
Suecia	0,44%	-0,08%	0,00%	-0,21%	0,00%
Bermudas	0,27%	-0,40%	0,00%	-0,40%	0,00%
Singapur	0,23%	-0,96%	0,00%	-1,92%	0,00%
Indonesia	0,14%	0,80%	0,00%	-0,18%	0,00%
Dinamarca	0,12%	1,52%	0,00%	1,52%	0,00%
Alemania	-4,94%	0,36%	-0,02%	0,36%	-0,02%

Rentabilidad por Sectores

	Peso Medio	RTNL (1)	CTRL (2)	CTR Divisa	Retorno Total	CTR
	100%	0,16%	0,16%	-0,08%	0,08%	0,08%
Financiero	43,29%	0,12%	0,05%	-0,01%	0,10%	0,04%
Gobierno	10,40%	1,66%	0,17%	-0,03%	1,31%	0,14%
Utilities	8,00%	-1,18%	-0,09%	-	-1,18%	-0,09%
Industrial	7,83%	0,06%	-	-	0,04%	0,00%
Consumo Cíclico	6,68%	-0,26%	-0,02%	-	-0,30%	-0,02%
Consumo no Cíclico	6,65%	-0,20%	-0,01%	-	-0,25%	-0,02%
Comunicaciones	6,23%	0,73%	0,04%	-0,01%	0,58%	0,04%
Cash	5,33%	0,00%	-	-	-0,04%	0,00%
Materias Primas	3,13%	0,73%	0,02%	-0,01%	0,42%	0,01%
Energía	2,26%	0,14%	-	-	0,05%	0,00%
Tecnología	0,14%	-1,84%	-	-	-1,84%	0,00%
Titulizaciones	0,06%	-0,13%	-	-	-0,13%	0,00%
Futuros	-6,94%	0,29%	-0,02%	-	0,29%	-0,02%