

TREA CAJAMAR RENTA FIJA FI

RENTA FIJA INTERNACIONAL

31 de Enero 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.

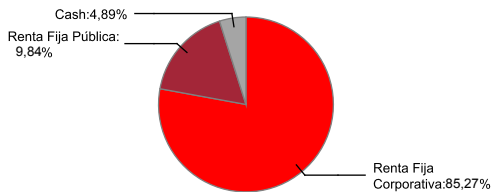
Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
Fondo 2018	0,30	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,30
Índice	-0,36	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,36
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

Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	0,30	-0,36
Rentabilidad últimos 3 meses	0,10	-0,84
Rentabilidad del año	0,30	-0,36
Rentabilidad desde creación	6,90	5,63
Rentabilidad anualizada	3,25	2,65
Volatilidad anualizada	1,17	1,85
Ratio de Sharpe	3,24	1,16
Ratio de información	1,06	--
Duración	3,50 años	
Tir	2,03%	
Rating	BBB-	
Número de posiciones	309	

Riesgo por exposición



Distribución por divisas

EUR	93,23%
USD	6,77%
GBP	0,00%

Distribución rating

Cash	4,89%
AAA	0,27%
AA	0,15%
A	5,82%
BBB	54,88%
BB	23,46%
B	3,99%
NR	6,54%

Datos del fondo

Datos Registrales		Datos Generales		Datos	
Código ISIN	ES0180622005	Gestora	TREA ASSET MANAG.	Comisión Gestión	1,25%
Bloomberg	TREACAJ SM Equity	Depositaria	CECABANK	Comisión Custodia	0,10%
Fecha de creación	05/10/2015	Auditor	DELOITTE,S.L	Valor liquidativo	10,68 EUR
Nombre del gestor	Ascensión Gómez			Patrimonio	820.218.014,05 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.

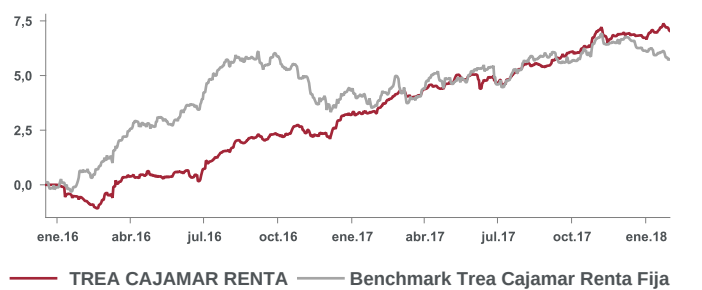
TREA Asset Management SGIIC, S.A.

Para más información consulte nuestra web www.treacapital.com

Escala de riesgo



Gráfico del fondo



Mayores pesos

	10,71% del fondo
CAMFER 5.7 03/05/30	3,96%
AREVAF 4 7/8 09/23/24	1,98%
CAJAMA 7 3/4 06/27	1,83%
EMPARQ 2 7/8 11/01/24	1,49%
BANCSC 9 11/03/26	1,45%

Distribución por sectores

Cash	4,89%
Financiero	35,97%
Industrial	14,03%
Gobierno	9,84%
Consumo No Cíclico	9,27%
Utilities	8,59%
Consumo Cíclico	7,11%
Comunicaciones	5,13%
Recursos Basicos	2,43%

Distribución geográfica

Cash	4,89%
España	19,35%
Italia	14,31%
Portugal	12,54%
Otros	48,79%

Distribución vencimientos

Cash	4,89%
<1 año	18,02%
Entre 1 y 2 años	7,80%
Entre 2 y 3 años	10,27%
Entre 3 y 5 años	28,81%
Entre 5 y 7 años	22,04%
>7 años	8,17%

FONDO TREA CAJAMAR RENTA FIJA -

Enero 2018

Comentario general de mercado

Durante el mes los temores a que la inflación en EE.UU. pueda sorprender al alza y que por primera vez en varias décadas tengamos a todos los bancos centrales del mundo anunciando que van a empezar a drenar liquidez del sistema, han sido los detonantes de los movimientos en los precios de los activos. El efecto más importante ha sido que la volatilidad ha aumentado en todos los mercados (desde bonos hasta commodities), una variable que llevaba deprimida desde 2016.

Comportamiento mixto en Europa en las pendientes de la curva 2-10 años. Alemania, Irlanda, Italia y Francia ampliaron la pendiente en 17 p.b, 32 p.b, 6 p.b y 11 p.b respectivamente. Por el contrario, España y Portugal disminuyeron la pendiente durante el periodo. En el caso de España fue debido a una mayor reducción del tramo largo de la curva (10 años). En cambio, en Portugal fue a causa de un mayor aumento del tramo corto de la curva (2 años). En estados Unidos la pendiente se amplió en 4 p.b debido a un mayor aumento del tramo largo de la curva.

Análisis de rentabilidad

El fondo ha registrado una rentabilidad del 0,29%. Los sectores que más rentabilidad aportan han sido el sector financiero (Cajamar, Caixabank), el sector industrial (Comboios de Portugal) y soberanos (Portugal). Por el lado negativo, únicamente el sector utilities resta rentabilidad a la cartera. La exposición a dólar (que ha bajado un 3,41%) ha restado rentabilidad al fondo.

Comentario coyuntural del fondo

La renta fija de gobiernos ha sido la más afectada por las expectativas de subidas de bancos centrales. Los plazos más largos en EE.UU. han sido los que más han sufrido (bonos 30 años EE.UU. -3,3%, a 10 años -2,1%). En Europa los bonos de países periféricos aportaron rentabilidad positiva. Los mejores comportamientos en bonos corporativos en Europa y High yield, tanto Europa como en EE.UU. acabaron en positivo. Los movimientos del USD frente al EUR y JPY han generado cierta inquietud respecto a las perspectivas de crecimiento e inflación durante el año. Los mensajes del ECB apuntando a una máxima flexibilidad en cuanto a las posibles retiradas de estímulo y un BOJ manteniendo su política expansiva parecen haber frenado estos movimientos.

Actividad de la cartera

Durante el mes realizamos compras del sector financiero español (BBVA, Caixabank). Adquirimos deuda pública de España, de Portugal y de un país africano. En crédito como medida de diversificación del riesgo compramos bonos del sector industrial portugués, del sector asegurador y del sector farmacéutico. Por el lado de las ventas realizamos ventas del sector financiero italiano. Vendimos deuda pública de Italia. En crédito vendimos bonos del sector de consumo cíclico (Jaguar).

La duración de la cartera de renta fija es 3,50 años y la TIR de la cartera es un 2,03%.