

TREA CAJAMAR VALOR FI

RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL

31 de Octubre de 2019



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 empezó su carrera en Merchbank en el departamento de M&A, más tarde en la Gestión de Activos. Desde 2010 es la responsable de Renta Fija en TREA y previamente desde el 2000 en Ges Fibanc. Licenciada en Administración y Dirección de empresas por la Universidad Comercial de Deusto y MBA en el IESE. 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. Xavier Brun ha sido incluido este año en la encuesta Extell que reconoce a los mejores profesionales de la industria de gestión europea. Alfonso de Gregorio se incorpora a TREA AM a finales de Noviembre 2017 desde Gesconsult donde ha estado los últimos 14 años. Desde 2004 fue Director de Gestión, puesto en el que ha recibido en varias ocasiones premios en reconocimiento al éxito de su gestión.

Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
Fondo 2019	2,22	0,26	0,65	0,45	-0,45	0,29	1,43	-0,06	-0,32	-0,95	--	--	3,55
Índice	3,19	1,39	1,51	1,38	-1,45	2,27	1,40	0,35	0,81	0,12	--	--	11,45
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



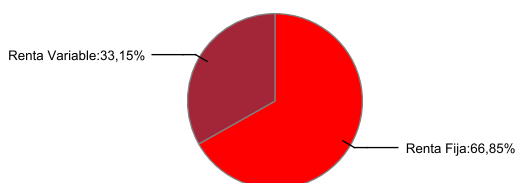
Gráfico del fondo



Estadísticas	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	-0,95	0,12
Rentabilidad últimos 3 meses	-1,32	1,29
Rentabilidad del año	3,55	11,45
Rentabilidad desde creación	-0,62	12,64
Rentabilidad anualizada	-0,23	4,72
Volatilidad anualizada	2,38	3,96
Ratio de Sharpe	0,40	2,43
Ratio de información	-2,52	--
Duración	3,00 años	
Tir	2,35%	
Rating	BBB	

Mayores pesos Cartera Renta Fija	6,39% del fondo
T 2 3/8 05/15/29	2,68%
HUNGARY 6,375 03/21	1,87%
MACEDO 4 7/8 12/01/20	1,84%
Mayores pesos Cartera Renta Variable	1,96% del fondo
Grifols A	0,69%
Atos	0,64%
Energias de Portugal	0,63%

Riesgo por exposición



Distribución cartera RF

Corporate	87,93%
Government	12,07%
--	--
Investment Grade	66,65%
High Yield	28,45%
NR	4,90%

Distribución por sectores

Cash	24,51%
Financiero	29,38%
Industrial	11,92%
Gobierno	10,04%
Utilities	9,02%
Consumo Ciclico	8,96%
Consumo No Ciclico	8,34%
Comunicaciones	4,83%
Recursos Basicos	3,26%

Distribución geográfica

Cash	24,51%
España	25,73%
Estados Unidos	7,69%
Italia	7,34%
Otros	34,73%

Distribución por divisas

EUR	81,17%
USD	16,17%

Datos del fondo

Datos Registrales	Datos Generales	Datos	
Código ISIN	ES0180552004	Comisión Gestión	1,50%
Bloomberg	--	Comisión Custodia	0,10%
Fecha de creación	18/01/2017	Valor liquidativo	9,94 EUR
Nombre del gestor	A. Gómez, X. Brun, A. de Gregorio	Patrimonio	35.853.927,56 EUR
	Gestora	TREA ASSET MANAG.	
	Depositaria	CECABANK	
	Auditor	DELOITTE,S.L	

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

La posibilidad de un acuerdo comercial inminente entre EE.UU. y China explica el buen comportamiento de los activos de riesgo durante el mes. El Brexit ha evolucionado durante el mes a una situación en la que un acuerdo parece la opción más probable una vez las elecciones convocadas para Diciembre otorguen unas mayorías suficientes para que se pueda ejecutar la decisión del referéndum de 2016. La renta variable en EE.UU. ha sido el mejor recuperando terreno frente a la renta variable de la Eurozona. A nivel sectorial los más expuestos a comercio internacional y a una mejora del comercio mundial han sido los que mejor se han comportado (autos, materiales básicos), las financieras han reflejado en los precios la mejora del Brexit y las subidas en las tirs de los bonos soberanos. En el lado negativo petróleo, eléctricas y alimentación. La publicación de los primeros resultados en la Eurozona están mostrando una debilidad mayor de la prevista en las empresas expuestas a emergentes y las sorpresas positivas vienen de las que tienen más exposición a EE.UU.. Por países España ha sido el que peor se ha comportado mientras Alemania más expuesto a autos, el que ha liderado las subidas. Las pequeñas compañías saldaron el mes con subidas reflejando un cierto optimismo por una recuperación de la macro a nivel global que compense los mediocres resultados.

Comentario del fondo

Durante el mes de octubre la rentabilidad del fondo se vio lastrada por dos circunstancias, en primer lugar la cobertura de índices de renta variable y por otro por el mal comportamiento de la deuda pública americana. La cartera de renta variable funcionó bien durante el mes, especialmente los sectores industrial, tecnológico e industrial, el buen comportamiento de esta parte de la cartera no fue suficiente para contrarrestar las coberturas de los índices que manteníamos en cartera.

En renta variable europea eliminamos la posición de Worldline y Norsk Hydro. Redujimos las posiciones de BW LPG, ASML y Danone. Compramos la compañía de fletes Euronav. En España incrementamos el peso en Logista, Bankinter, Catalana Occidente y FCC. Rebajamos la posición en Mas Móvil después del buen comportamiento de la cotización durante el mes. En renta fija fuimos al primario de NEPI, una empresa de Real Estate de Rumania y al de Afrexí una entidad supranacional africana, incrementando así ligeramente nuestra exposición a países emergentes. Hemos reducido la posición en Ford a corto plazo. Incrementamos la exposición a deuda pública americana y redujimos la posición en deuda pública italiana.

Rentabilidad por Sectores

	Peso Medio	RTNL (1)	CTRL (2)	RT Divisa	CTR Divisa	Retorno Total	CTR
Renta Fija	99,04%	-0,27%	-0,27%	-0,01%	-0,01%	-0,28%	-0,28%
Financiero	71,57%	0,16%	0,11%	0,00%	0,00%	0,16%	0,11%
Gobierno	29,08%	0,14%	0,04%	0,00%	0,00%	0,14%	0,04%
Utilities	9,05%	0,24%	0,02%	0,00%	0,00%	0,24%	0,02%
Consumo Ciclico	7,76%	-0,16%	-0,01%	0,00%	-0,00%	-0,16%	-0,01%
Industrial	7,67%	0,15%	0,01%	0,00%	0,00%	0,15%	0,01%
Consumo No Ciclico	7,17%	0,32%	0,02%	0,00%	0,00%	0,32%	0,02%
Comunicaciones	4,42%	0,13%	0,01%	0,00%	0,00%	0,13%	0,01%
Recursos Basicos	2,52%	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,08%	0,00%
Energia	2,11%	0,39%	0,01%	0,00%	0,00%	0,39%	0,01%
Renta Variable	1,79%	0,65%	0,01%	0,00%	0,00%	0,65%	0,01%
Consumo No Ciclico	20,60%	0,41%	0,08%	-0,05%	-0,01%	0,36%	0,07%
Industrial	4,02%	-0,24%	-0,01%	-0,09%	-0,00%	-0,33%	-0,01%
Comunicaciones	3,99%	1,75%	0,07%	-0,03%	-0,00%	1,72%	0,07%
Consumo Ciclico	2,44%	-1,68%	-0,04%	0,07%	0,00%	-1,61%	-0,04%
Financiero	2,20%	-1,94%	-0,04%	0,19%	0,00%	-1,75%	-0,04%
Utilities	1,68%	3,03%	0,05%	0,00%	-	3,03%	0,05%
Recursos Basicos	1,58%	0,42%	0,01%	0,00%	-	0,42%	0,01%
Tecnologia	1,57%	-1,22%	-0,02%	-0,31%	-0,00%	-1,53%	-0,02%
Energia	1,50%	6,10%	0,09%	0,00%	-	6,10%	0,09%
Inversiones Inmobiliaria	1,26%	-1,00%	-0,01%	-0,54%	-0,01%	-1,54%	-0,02%
Cash	0,38%	-2,21%	-0,01%	0,00%	-	-2,21%	-0,01%
Futuros y Opciones	9,73%	-	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
	-2,86%	16,49%	-0,47%	0,00%	-	16,49%	-0,47%

Mayores Contribuidores

Instrumento financiero	%
EUR/USD Future Dec19	0,14%
Trelleborg AB	0,06%
AEGON 4.26 03/21 PERP	0,05%
Grifols A	0,04%
Atos	0,04%

Mayores Detractores

Instrumento financiero	%
DAX INDEX FUTURE Dec19	-0,58%
CCAPGR 1 3/8 11/28/22 CONVERTIBLE	-0,12%
Nokia OYJ	-0,10%
Anheuser-Busch Inbev	-0,06%
Philips Electronics (Koninklijke)	-0,04%