

TREA CAJAMAR CORTO PLAZO FI

RENDA FIJA EURO A CORTO PLAZO

29 de Enero de 2021

TR3A Asset Management

Objetivo de inversión

Trea Cajamar Corto Plazo es un fondo de renta fija en euros que invierte en activos monetarios y de renta fija, pública y privada, mayoritariamente de alta calidad crediticia. La duración media será inferior a 18 meses, habitualmente entre 6 y 12 meses. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euribor 6 Meses. Podrá invertir un máximo del 5% en divisas distintas al euro.

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 2021 | 0,08 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 0,08 |
| Índice | -0,04 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -0,04 |
| Fondo 2020 | 0,17 | -0,10 | -2,60 | 0,63 | 0,33 | 0,57 | 0,36 | 0,27 | 0,08 | 0,23 | 0,43 | 0,04 | 0,36 |
| Índice | -0,03 | -0,03 | -0,03 | -0,02 | -0,01 | -0,02 | -0,03 | -0,04 | -0,04 | -0,04 | -0,04 | -0,04 | -0,36 |
| Fondo 2019 | 0,34 | 0,30 | 0,31 | 0,23 | -0,11 | 0,22 | 0,27 | 0,09 | -0,01 | -0,09 | 0,04 | 0,00 | 1,61 |
| Índice | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,03 | -0,03 | -0,03 | -0,03 | -0,03 | -0,03 | -0,30 |
| Fondo 2018 | 0,01 | -0,04 | -0,04 | 0,26 | -0,65 | -0,06 | 0,31 | -0,37 | 0,18 | -0,65 | -0,26 | -0,03 | -1,34 |
| Índice | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,27 |
| Fondo 2017 | 0,07 | 0,25 | -0,04 | 0,06 | 0,01 | -0,03 | 0,03 | 0,00 | 0,10 | 0,20 | -0,14 | 0,01 | 0,53 |
| Índice | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,26 |
| Fondo 2016 | -- | -0,04 | -0,01 | 0,13 | 0,08 | -0,07 | 0,36 | 0,19 | 0,03 | 0,05 | -0,02 | 0,16 | 0,85 |
| Índice | -- | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,16 |

Escala de riesgo

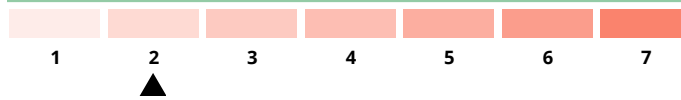
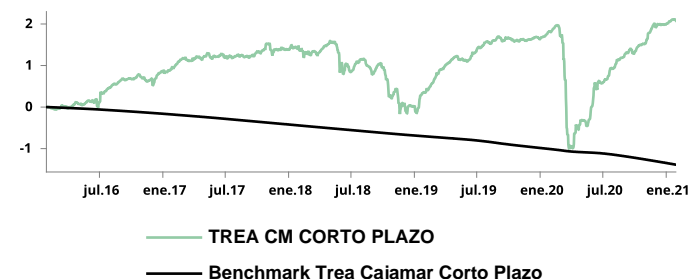


Gráfico del fondo



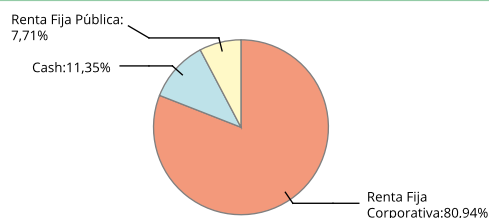
Estadísticas

| | Fondo (%) | Índice (%) |
|------------------------------|-----------|------------|
| Rentabilidad último mes | 0,09 | -0,04 |
| Rentabilidad últimos 3 meses | 0,56 | -0,13 |
| Rentabilidad del año | 0,08 | -0,04 |
| Rentabilidad desde creación | 2,08 | -1,39 |
| Rentabilidad anualizada | 0,42 | -0,28 |
| Volatilidad anualizada | 1,14 | 0,02 |
| Ratio de Sharpe | 0,33 | -11,00 |
| Ratio de información | 0,54 | -- |
| Duración | 0,86 años | |
| Tir | 0,49% | |
| Rating | BBB | |
| Número de posiciones | 218 | |

Mayores pesos

| | 9,37% del fondo |
|------------------------|-----------------|
| AQUASM 1.413 03/22 | 2,31% |
| UBIIM 1 07/22/22 | 1,91% |
| CRTING 3,875% 19/01/22 | 1,83% |
| BULENR 4 7/8 08/02/21 | 1,78% |
| NEPSJ 2 5/8 05/22/23 | 1,54% |

Riesgo por exposición



Distribución por sectores

| | |
|--------------------|--------|
| Cash | 11,35% |
| Financiero | 40,19% |
| Consumo Cíclico | 12,66% |
| Utilities | 7,82% |
| Comunicaciones | 7,11% |
| Gobierno | 6,06% |
| Consumo No Cíclico | 4,01% |
| Recursos Basicos | 3,63% |
| Industrial | 3,16% |
| Otros | 4,02% |

Distribución por divisas

| | |
|-----|--------|
| EUR | 97,05% |
| USD | 2,95% |

Distribución geográfica

| | |
|----------------|--------|
| Cash | 11,35% |
| España | 17,47% |
| Italia | 14,42% |
| Estados Unidos | 9,66% |
| Otros | 47,10% |

Distribución rating

| | |
|------|--------|
| Cash | 11,35% |
| AAA | 0,58% |
| BBB+ | 11,97% |
| BBB- | 27,44% |
| BBB | 24,38% |
| A | 2,78% |
| A- | 3,04% |
| NR | - |

Distribución vencimientos

| | |
|------------------|--------|
| Cash | 11,35% |
| Entre 0 y 1 año | 47,73% |
| Entre 1 y 3 años | 42,37% |

Datos del fondo

| Datos Registrales | | Datos Generales | | Datos | |
|-------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Código ISIN | ES0114546031 | Gestora | TREA ASSET MANAG. | Comisión Gestión | 0,40% |
| Bloomberg | -- | Depositaria | CECABANK | Comisión Custodia | 0,05% |
| Fecha de creación | 11/01/2005 | Auditor | DELOITTE,S.L | Valor liquidativo | 1.230,66 EUR |
| Nombre del gestor | Ascensión Gómez | | | Patrimonio | 572.680.927,22 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 mes de enero ha seguido la misma dinámica con la que acabamos 2020, nuevos estímulos en EE.UU., repuntes de inflación por el inicio de la recuperación global y con los bancos centrales con mensajes manteniendo estímulos hasta que la recuperación esté consolidada. Las primeras encuestas de actividad del año han apuntado a que la recuperación en el primer trimestre no es tan fuerte como se esperaba, fundamentalmente por la debilidad de la demanda interna (donde se van a centrar todos los estímulos a nivel global) que acusa los efectos de limitaciones al movimiento. La lectura del primer mes del año es que la recuperación va ganando impulso, pero las ayudas de gobiernos (subsidios) son indispensables para llegar a una velocidad de los datos macro que permita generación de empleo (verdadero indicador de recuperación). Los bancos centrales por su parte han dado el mensaje de no incrementar más las compras de activos salvo necesidad (repunte de los spreads de crédito, colapso en la concesión de créditos, etc.). Durante la primera parte del año esperamos que esta siga siendo la tónica y de no haber temas geopolíticos disruptivos, los riesgos están más del lado de una mejora quizás algo más lenta (vacunas, apertura de economías, etc.) que de un parón de la actividad.

Comentario del fondo

Durante el mes de enero el sector financiero fue el que más rentabilidad aportó a la cartera debido al buen comportamiento de los bonos de los bancos españoles e italianos. La deuda pública también tuvo un papel destacado en la rentabilidad mensual impulsada por el tesoro americano a corto plazo y por la de los países emergentes. Otros sectores que también aportaron rentabilidades significativas fueron el de consumo cíclico (automóviles y consumo) y el de telecomunicaciones. Por el lado negativo, la cobertura que mantenemos para reducir la exposición al dólar nos restó rentabilidad debido al comportamiento del dólar durante el mes.

Durante el mes de enero compramos bonos con grado de inversión que ofrecían rentabilidades positivas intentando no alargar la duración de la cartera, como por ejemplo los bonos de Ericsson y Nokia. Por otro lado, redujimos la exposición a algunos bonos de sectores más cíclicos que compramos durante la pandemia ya que en nuestra opinión habían sido penalizados en exceso y los vendimos después de que recuperasen como por ejemplo el de Expedia. Redujimos la exposición a High Yield debido a las amortizaciones que se produjeron como la de Telecom Italia. Adicionalmente vendimos bonos de Ford y Crown después de su buen comportamiento. Realizamos un cambio en los bonos de Orano vendiendo el bono de 2021 que ofrecía ya una rentabilidad del 0% para comprar el bono de la misma compañía con vencimiento 2023 con rentabilidad positiva. En deuda de países emergentes vendimos bonos en negativo y en su lugar compramos bonos de deuda pública de Marruecos y bonos de una compañía de la India.

Mayores contribuidores

| Instrumento financiero | % |
|------------------------|-------|
| IGDIM 2.65 04/21/22 | 0,01% |
| CAJAMA 9 11/03/26 | 0,01% |
| MTNA 0.95 01/17/23 | 0,01% |

Mayores detractores

| Instrumento financiero | % |
|------------------------|--------|
| EURO FX CURR FUT Mar21 | -0,05% |
| IAGLN 3 1/2 05/28/22 | -0,01% |
| NHHSM 3 3/4 10/19 | -0,01% |
| BULENR 4 7/8 08/02/21 | -0,01% |
| FCAIM 4 3/4 03/22/21 | -0,01% |

Rentabilidad por Países

| | Peso Medio | RTNL (1) | CTRL (2) | RT Divisa | CTR Divisa | Retorno Total | CTR |
|----------------|------------|----------|----------|-----------|------------|---------------|-------|
| | 110,28% | 0,02% | 0,02% | 0,06% | 0,06% | 0,08% | 0,08% |
| España | 19,19% | 0,05% | 0,01% | 0,01% | 0,00% | 0,06% | 0,01% |
| Italia | 15,20% | 0,03% | 0,00% | 0,07% | 0,01% | 0,07% | 0,01% |
| Estados Unidos | 9,90% | 0,06% | 0,01% | 0,05% | 0,01% | 0,12% | 0,01% |
| Gran Bretaña | 8,05% | 0,04% | 0,01% | 0,03% | 0,00% | 0,12% | 0,01% |
| Francia | 7,84% | 0,08% | 0,01% | 0,01% | 0,00% | 0,09% | 0,01% |
| Holanda | 6,23% | 0,06% | 0,00% | 0,03% | 0,00% | 0,10% | 0,01% |
| Luxemburgo | 5,51% | 0,20% | 0,01% | 0,00% | 0,00% | 0,25% | 0,01% |
| Islandia | 3,82% | 0,16% | 0,01% | 0,00% | - | 0,16% | 0,01% |
| Suecia | 3,33% | 0,04% | 0,00% | 0,15% | 0,00% | 0,19% | 0,01% |
| México | 3,07% | 0,16% | 0,00% | 0,08% | 0,00% | 0,15% | 0,00% |
| Portugal | 2,58% | 0,03% | 0,00% | 0,00% | - | 0,12% | 0,00% |
| Finlandia | 1,94% | 0,21% | 0,00% | 0,13% | 0,00% | 0,35% | 0,01% |
| Bulgaria | 1,80% | 0,05% | 0,00% | 0,00% | - | 0,05% | 0,00% |
| Alemania | 1,20% | -0,01% | -0,00% | 0,00% | - | -0,01% | 0,00% |

Rentabilidad por Sectores

| | Peso Medio | RTNL (1) | CTRL (2) | RT Divisa | CTR Divisa | Retorno Total | CTR |
|--------------------|------------|----------|----------|-----------|------------|---------------|--------|
| | 110,28% | 0,02% | 0,02% | 0,06% | 0,06% | 0,08% | 0,08% |
| Financiero | 42,48% | 0,08% | 0,03% | 0,03% | 0,01% | 0,11% | 0,05% |
| Consumo Cíclico | 12,75% | 0,03% | 0,00% | 0,02% | 0,00% | 0,05% | 0,01% |
| Utilities | 11,44% | 0,07% | 0,01% | 0,02% | 0,00% | 0,09% | 0,01% |
| Comunicaciones | 7,82% | 0,04% | 0,00% | 0,15% | 0,01% | 0,19% | 0,02% |
| Gobierno | 6,36% | 0,06% | 0,00% | 0,34% | 0,02% | 0,40% | 0,03% |
| Futuros y Opciones | 5,85% | -0,84% | -0,05% | 0,00% | - | -0,84% | -0,05% |
| Consumo No Cíclico | 3,91% | 0,06% | 0,00% | 0,07% | 0,00% | 0,13% | 0,00% |
| Recursos Basicos | 3,73% | 0,26% | 0,01% | 0,08% | 0,00% | 0,34% | 0,01% |
| Industrial | 3,33% | 0,10% | 0,00% | 0,01% | 0,00% | 0,10% | 0,00% |
| Energía | 1,94% | 0,09% | 0,00% | 0,00% | - | 0,09% | 0,00% |
| Tecnología | 1,81% | 0,02% | 0,00% | 0,00% | - | 0,02% | 0,00% |
| Cash | 8,85% | 0,00% | - | 0,03% | 0,00% | 0,03% | 0,00% |