

### Objetivo de inversión

Trea Cajamar Patrimonio es un fondo de renta fija mixta europea gestionado de forma activa que puede tener hasta un 25% en renta variable, permitiendo al inversor conseguir rentabilidades superiores a la renta fija con un nivel de riesgo controlado. Índice de referencia formado por 80% Bloomberg EuroAgg 3-5Y + 20% STOXX Europe 600.

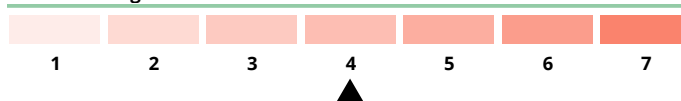
### Gestor

Ascensión Gómez empezó su carrera en Merxbanc 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.

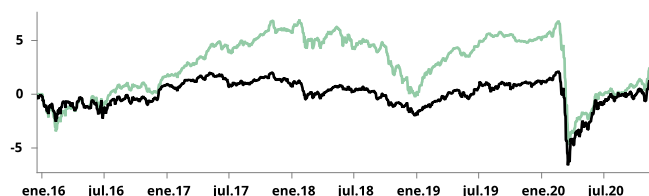
### Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
<b>Fondo 2020</b>	0,31	-1,16	-7,17	1,64	0,41	1,28	-0,04	0,17	0,61	-0,29	3,03	--	-1,55
<b>Índice</b>	0,36	-1,34	-4,05	1,62	0,68	0,99	0,25	0,43	0,04	-0,45	2,30	--	0,69
<b>Fondo 2019</b>	1,95	0,51	0,69	0,93	-0,80	0,92	1,12	0,13	-0,21	-0,56	0,06	0,00	4,83
<b>Índice</b>	0,62	0,49	0,52	0,55	-0,83	0,97	0,33	0,10	0,12	-0,24	0,21	-0,09	2,77
<b>Fondo 2018</b>	0,45	-1,05	-0,26	0,91	-1,21	-0,20	0,68	-0,65	0,10	-1,97	-1,00	-1,15	-5,26
<b>Índice</b>	-0,08	-0,53	-0,17	0,65	-0,23	-0,11	0,31	-0,45	-0,28	-0,72	-0,12	-0,79	-2,51
<b>Fondo 2017</b>	-0,13	1,18	0,54	0,69	0,73	-0,81	0,61	0,07	0,84	1,15	-0,58	-0,31	4,03
<b>Índice</b>	-0,58	0,96	0,28	0,22	-0,08	-0,96	0,21	0,10	0,53	0,39	-0,62	-0,52	-0,10
<b>Fondo 2016</b>	-1,14	-0,81	0,88	0,19	0,64	-0,69	1,33	0,37	0,02	0,06	-0,54	1,38	1,67
<b>Índice</b>	-0,70	-0,17	0,10	0,06	0,24	-0,71	0,93	0,05	-0,05	-0,08	0,19	1,21	1,07
<b>Fondo 2015</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,03
<b>Índice</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,03

### Escala de riesgo



### Gráfico del fondo



— TREA CM PATRIMONIO  
— Benchmark Trea Cajamar Patrimonio

Estadísticas	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	3,03	2,30
Rentabilidad últimos 3 meses	3,36	1,88
Rentabilidad del año	-1,55	0,69
Rentabilidad desde creación	3,45	1,83
Rentabilidad anualizada	0,70	0,37
Volatilidad anualizada	4,55	4,87
Ratio de Sharpe	-0,31	0,15
Ratio de información	-1,00	--
Duración	3,15 años	
Tir	1,70%	
Rating	BBB	
Número de posiciones	301	

Mayores pesos Cartera Renta Fija	7,98% del fondo
T 2 3/8 05/15/29	3,56%
CRTING 3,875% 19/01/22	2,39%
CAJAMA 7 3/4 06/27	2,03%

Mayores pesos Cartera Renta Variable	1,30% del fondo
Nestle	0,44%
Philips Electronics (Koninklijke)	0,44%
Antofagasta Plc	0,42%

### Distribución por sectores

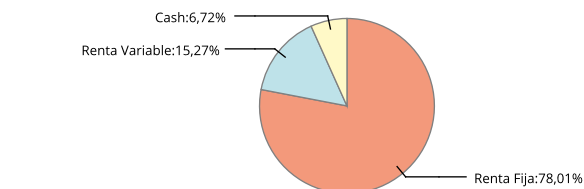
Cash	6,72%
Financiero	36,04%
Gobierno	12,93%
Industrial	10,07%
Consumo Cíclico	7,88%
Consumo No Cíclico	7,61%
Utilities	7,32%
Recursos Basicos	4,30%
Comunicaciones	4,03%
Otros	3,12%

### Distribución geográfica

Cash	6,72%
España	26,67%
Italia	13,34%
Estados Unidos	7,91%
Otros	45,23%

### Distribución por divisas

EUR	84,29%
USD	12,91%
CHF	1,39%
GBP	-0,14%
Otros	1,56%



### Distribución cartera RF

Corporativa	84,49%
Gobierno	15,51%
--	--
Investment Grade	+\$%+%
High Yield	2+%, %
NR	% ) %

### Datos del fondo

Datos Registrales		Datos Generales		Datos	
Código ISIN	ES0114547039	Gestora	TREA ASSET MANAG.	Comisión Gestión	1,30%
Bloomberg	CAMCONS SM Equity	Depositaria	CECABANK	Comisión Custodia	0,10%
Fecha de creación	23/11/2015	Auditor	DELOITTE,S.L	Valor liquidativo Patrimonio	1.259,88 EUR
Nombre del gestor	A.Gómez, X.Brun, A.de Gregorio				419.029.714,15 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

Los principales riesgos para final de año, nuevas medidas de gobiernos para frenar los contagios y las elecciones en EE.UU, han desaparecido con los avances en la obtención de las vacunas para el Covid. La eficiencia de las nuevas vacunas y su distribución implican una segunda parte del próximo año en la que podríamos ver el inicio de un nuevo ciclo macro. Para que verdaderamente sea así los impulsos fiscales tendrían que estar listos en los próximos meses. Los bancos centrales por su parte han seguido manteniendo el mensaje que los estímulos monetarios van a seguir siendo necesarios y algunos bancos centrales han ampliado las compras de bonos de cara al próximo año. Los datos macro conocidos durante el mes siguen mostrando una recuperación en Asia ex Japón liderada por China. Apoyada en la recuperación del comercio internacional (manufacturas) y en menor medida demanda interna las manufacturas. En EE.UU y la Eurozona las primeras encuestas de consumo apuntan a un empeoramiento de las expectativas reflejando las diversas medidas de restricción a la movilidad que se han venido anunciando y que probablemente se mantengan durante el primer trimestre del 2021.

## Comentario del fondo

Mes muy positivo para todos los activos de riesgo. Con la aparición de la noticia de la vacuna de pfizer y posteriormente la de Moderna los principales mercados financieros vieron como los inversores recuperaban el optimismo y veían el final a la pandemia. Los sectores que se vieron más beneficiados fueron aquellos que más penalizados habían sido hasta el momento como por ejemplo todos aquellos relacionado con el ciclo económico como consumo, materias primas, etc. Por el contrario, aquellos sectores como el tecnológico que se habían beneficiado de la pandemia han obtenido peores rentabilidades. La rentabilidad de la cartera se explica por el buen comportamiento de la renta variable y concretamente de las compañías industriales, financieras y de materias primas. Por el lado de la renta fija comportamiento parecido al de la renta variable donde los activos considerados de más riesgo como la deuda corporativa, especialmente la de los bancos, fueron los que más rentabilidades aportaron. Por el contrario la deuda pública que suele actuar como activo refugio restó rentabilidad a la cartera, destacando el tesoro americano.

Durante el mes de noviembre redujimos ligeramente la exposición a España con las ventas de Clinica Baviera, Iberpapel, Tubacex y Renta Corporación. Por el lado de las compras lo más destacado fue el incremento en el sector de consumo básico como Danone, Unilever y Nestle, el sector de materias primas como Lunding Mining y Antofagasta. En la cartera de renta fija a medida que los diferenciales de crédito se iban estrechando durante el mes fuimos reduciendo ligeramente el riesgo de la cartera. De este modo vendimos bonos que habían tenido un buen comportamiento y bonos con una menor liquidez. Aumentamos la exposición a deuda pública con las compras de los bonos de la Union Europea y deuda regional española.

## Rentabilidades por Sectores

	Peso	RTNL	CTRL	RT	CTR	Retorno	CTR
	Medio	(1)	(2)	Divisa	Divisa	Total	
<b>Renta Fija</b>	<b>81,40%</b>	<b>1,74%</b>	<b>1,41%</b>	<b>-0,29%</b>	<b>-0,24%</b>	<b>1,45%</b>	<b>1,18%</b>
Financiero	37,61%	2,20%	0,83%	-0,03%	-0,01%	2,17%	0,82%
Gobierno	12,96%	0,75%	0,10%	-1,10%	-0,14%	-0,35%	-0,04%
Utilities	6,85%	0,94%	0,06%	-0,02%	-0,00%	0,93%	0,06%
Consumo Cíclico	6,67%	2,36%	0,16%	-0,05%	-0,00%	2,32%	0,15%
Industrial	6,32%	0,81%	0,05%	-0,14%	-0,01%	0,68%	0,04%
Consumo No Cíclico	3,50%	1,63%	0,06%	-0,54%	-0,02%	1,08%	0,04%
Comunicaciones	3,34%	2,16%	0,07%	-1,05%	-0,04%	1,11%	0,04%
Recursos Basicos	3,05%	1,74%	0,05%	-0,25%	-0,01%	1,49%	0,05%
Energia	0,85%	3,06%	0,03%	-0,46%	-0,00%	2,60%	0,02%
Diversificado	0,21%	3,18%	0,01%	-2,43%	-0,01%	0,75%	0,00%
Tecnologia	0,05%	1,08%	0,00%	0,00%	-	1,08%	0,00%
<b>Renta Variable</b>	<b>15,42%</b>	<b>15,28%</b>	<b>2,36%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,00%</b>	<b>15,30%</b>	<b>2,36%</b>
Consumo No Cíclico	4,67%	7,89%	0,37%	-0,16%	-0,01%	7,73%	0,36%
Industrial	3,49%	15,15%	0,53%	0,00%	-0,00%	15,15%	0,53%
Recursos Basicos	1,43%	17,13%	0,24%	0,09%	0,00%	17,22%	0,25%
Financiero	1,32%	25,76%	0,34%	0,62%	0,01%	26,38%	0,35%
Consumo Cíclico	1,26%	22,28%	0,28%	0,00%	-	22,28%	0,28%
Tecnologia	1,13%	21,73%	0,25%	0,00%	-	21,73%	0,25%
Utilities	0,67%	14,37%	0,10%	0,00%	-	14,37%	0,10%
Energia	0,66%	26,28%	0,17%	0,00%	-	26,28%	0,17%
Comunicaciones	0,63%	4,59%	0,03%	0,20%	0,00%	4,79%	0,03%
Inversiones Inmobiliaria	0,16%	31,58%	0,05%	0,00%	-	31,58%	0,05%
<b>Cash</b>	<b>6,27%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,22%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>-1,22%</b>	<b>-0,08%</b>
<b>Futuros y Opciones</b>	<b>0,90%</b>	<b>12,28%</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>12,28%</b>	<b>0,11%</b>

## Mayores Contribuidores

Instrumento financiero	%
CALL SXEP 12/18/20 C240 Index	0,12%
Laboratorios ROVI	0,12%
CAF	0,10%
CAJAMA 7 3/4 06/27	0,10%
Antofagasta Plc	0,08%

## Mayores Detractores

Instrumento financiero	%
DSV	-0,01%
IGDIM 2.65 04/21/22	-0,01%
PUT EUROSTOXX50 03/19/21 P3000	-0,01%
Nestle	-0,01%
Cellnex Telecom	-0,01%