

TREA Balanced FI, (Clase B) Comentario Mensual - Octubre 2020



Objetivo de Inversión

Tiene como objetivo obtener una rentabilidad superior a la inflación y el control de la volatilidad. Principalmente el fondo invertirá en compañías en el rango BB-BBB. El rating mínimo será de B+. Se podrá invertir en activos sin rating en un porcentaje máximo del 10% de la cartera. No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), divisas o países, pero generalmente el fondo tendrá una exposición de alrededor del 10% en divisa no euro.

Visión de Mercado

Los datos de crecimiento del tercer trimestre han sorprendido positivamente al alza a nivel global, especialmente en la UE reflejándose los estímulos implementados. El cambio de trimestre sin embargo ha llevado a nuevas restricciones a la movilidad para combatir la propagación del COVID, esto ha mermado el optimismo de los consumidores disparando las dudas respecto a la continuidad en la recuperación. La debilidad de la demanda interna contrasta con el buen comportamiento de las manufacturas impulsadas por la demanda de EE.UU. y China, los dos nuevos motores del crecimiento a nivel global. Las dudas respecto a la continuidad de la recuperación han empezado a reflejarse en estimaciones a la baja del crecimiento para el último trimestre empezándose a descontar otra contracción intertrimestral. Frente a esta debilidad macro el BCE al igual que diferentes bancos centrales ya han anunciado la intención de nuevos estímulos antes de final de año.

La necesidad de otro tipo de estímulos (no ya sólo monetarios) es cada vez más evidente a nivel global y la división política en cada economía es la que está impidiendo definir la cuantía (EE.U.) o la implementación (UE) son las principales fuentes de incertidumbre.

Los resultados de las elecciones en EE.UU. van a implicar un cambio en el escenario internacional y el inicio de una nueva forma de impulsar el crecimiento a nivel global tratando de orientar la liquidez que se ha estado inyectando en los últimos años hacia la economía productiva. El avance en los estímulos a implementar unido a noticias positivas en la producción y distribución de vacunas serán los detonantes para poder esperar una recuperación en los precios de los activos que se alargue durante los próximos trimestres.

Análisis de rentabilidad

Durante el mes de octubre volvió la volatilidad a los mercados de renta variable a medida que los diferentes países europeos tomaban medidas restringiendo la movilidad para frenar la expansión de la pandemia. Por el contrario, la renta fija obtuvo rentabilidades positivas. En línea con el mercado, la renta variable fue el principal detractor de rentabilidad de la cartera mientras que la cartera de renta fija sumó rentabilidad positiva. En renta variable, los sectores que tuvieron un peor comportamiento fueron el de consumo no cíclico, especialmente salud y alimentación, el sector industrial y el sector financiero. En renta fija el sector financiero y el de consumo cíclico, especialmente el turismo, retail y automóviles, fueron los que más sumaron a la cartera. Todos los sectores de la cartera de renta fija aportaron rentabilidad positiva a excepción del industrial.

Actividad de cartera

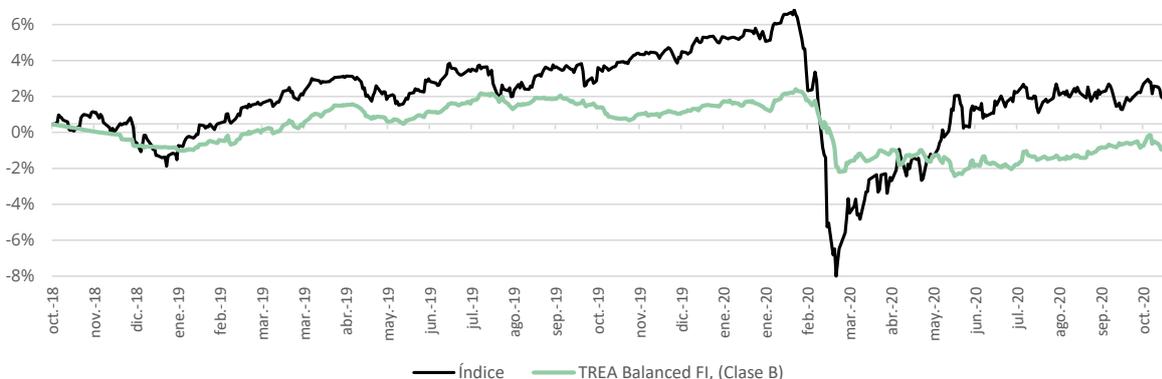
Durante el mes de octubre no se realizaron cambios significativos en la composición de la cartera.

Signatory of:



TREA Balanced FI, (Clase B)

Rentabilidad Anualizada (%):	Mes	2020	1 Año	3 Años	Desde Inicio
TREA Balanced FI, (Clase B)	-0.53%	-2.59%	-1.87%	-0.63%	-0.80%
Índice	-1.29%	-4.34%	-3.27%	n.d	-0.01%



Cartera

Distribución Geográfica

	Renta Fija	Renta Variable
Italia	31%	1%
España	20%	2%
Finlandia	9%	-
Luxemburgo	8%	-
Francia	4%	4%
Suecia	4%	1%

Distribución Sectorial

	Renta Fija	Renta Variable
Financiero	35%	2%
Recursos Básicos	17%	2%
Gobierno	13%	-
Industrial	9%	1%
Utilities	4%	-
Comunicaciones	4%	-

Distribución por Duración

Liquidez	9%
0-1	24%
1-3	36%
3-5	7%
5-7	5%
7-10	9%
>10	0%

Distribución por Rating

Liquidez	9%
BBB-	33%
BB+	18%
BB	9%
B	9%
A-	5%
BBB	5%
A	3%

10 Principales Posiciones

Renta Fija

Sterv 7,25 04/15/36	8.78%
Copasa 7 12/19/20	8.62%
Cajama 9 11/03/26	8.54%
Igdim 2.65 04/21/22	8.16%
Farmit 2 06/29/22	8.15%
Mtna 1 05/19/23	8.11%
Bacred 5 3/4 04/18/23	5.77%
Btps 0.55 05/21/26	4.91%
Oranof 4 7/8 09/23/24	4.48%
Ucgim 2 06/30/23	4.03%

10 Principales Posiciones

Renta Variable

Corporación Financiera	1.56%
Prysmian Spa	1.42%
Michelin	1.13%
Loreal Sa	1.12%
Air Liquide	1.02%
Danone	0.77%
Roche Ag-Genuss	0.74%
Ishares Physical Gold Etc	0.64%
Givaudan	0.57%
Fresenius Se	0.26%

Rentabilidad/Riesgo

Alfa:	n.d
Beta:	0.12
R ² :	10.89%
Tracking Error:	7.92%
Ratio Información	0.18
Volatilidad:	2.96%
Ratio Sharpe:	n.d
Ratio Sortino:	n.d

Términos y Condiciones

Clase	Tipo de Inversor	Divisa	Acumulación/ Distribución	Inversión Mínima	Comisión de Gestión	Comisión de Depositaria	ISIN	Bloomberg
A	Retail	EUR	Acumulación	Una participación	1.30%	0.10%	ES0180542005	TREBALA SM
B	Institucional	EUR	Acumulación	300,000.00 €	0.70%	0.10%	ES0180542013	TREBALB SM
C	Retail	EUR	Acumulación	Una participación	1.00%	0.10%	ES0180542021	TREBALC SM

Estructura Jurídica	Fondo de Inversión de derecho español, UCITS
Liquidez	Diaria
Gestora	TREA Asset Management S.G.I.I.C.
Depositario	CECABANK, S.A.
Auditor	Deloitte, S.L.
Patrimonio	1,234,633.08 €

Índice	30% Eurostoxx600 Net Return (SXXR) + 70% Bono Alemán 3Y
Fecha de Inicio Fondo	11/10/2018
Perfil de Riesgo	3 de 7
Nº Registro CNMV	5306
Contacto	distribucion@tream.com

La información aquí contenida se expone a título informativo y no supone una oferta de venta ni una invitación o recomendación de inversión, ni debe constituir la base para la toma de decisiones de inversión. Los potenciales inversores deben consultar a sus asesores con carácter previo a cualquier inversión sobre las implicaciones de la inversión, así como, en su caso, sobre su conveniencia. TREA Asset Management SGIIC S.A. considera que la información aquí contenida es correcta en su fecha de publicación. No obstante, no se ofrece garantía de la exactitud, integridad, actualización, exhaustividad o adecuación de tal información en el futuro y no será responsable de ninguna pérdida financiera, ni decisión tomada sobre la base de la información contenida en el presente documento. La rentabilidad registrada en el pasado no es promesa o garantía de rentabilidades futuras.