

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 EUR + 30% Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index + 40% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5Y.

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.

Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
Fondo 2020	0,04	-1,48	-8,81	2,41	0,48	0,90	0,15	0,72	0,37	0,39	3,46	--	-1,87
Índice	1,25	-2,29	-7,81	4,60	2,01	1,14	0,52	--	--	--	--	--	-1,06
Fondo 2019	2,22	0,26	0,65	0,45	-0,45	0,29	1,43	-0,06	-0,32	-0,95	0,19	0,08	3,83
Índice	3,19	1,39	1,51	1,38	-1,45	2,27	1,40	0,35	0,81	0,12	1,10	0,61	13,37
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

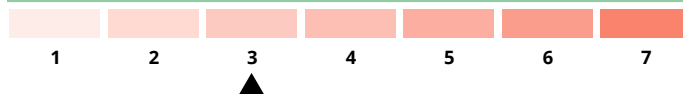
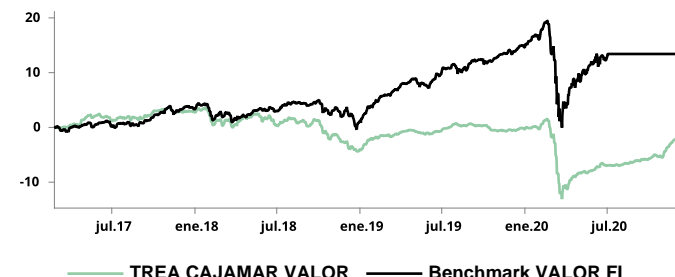


Gráfico del fondo



Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	3,46	--
Rentabilidad últimos 3 meses	4,25	--
Rentabilidad del año	-1,87	-1,06
Rentabilidad desde creación	-2,21	13,37
Rentabilidad anualizada	-0,59	3,55
Volatilidad anualizada	6,20	10,15
Ratio de Sharpe	-0,27	-0,03
Ratio de información	-0,21	--
Duración	3,0- years	
Tir	2,+ %	
Rating	BBB-	
Número de posiciones	181	

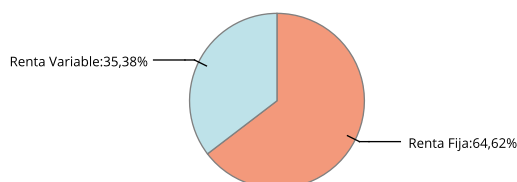
Mayores pesos Cartera Renta Fija

	7,51% del fondo
T 2 3/8 05/15/29	3,40%
CAJAMA 7 3/4 06/27	2,20%
CRTING 3,875% 19/01/22	1,91%

Mayores pesos Cartera Renta Variable

	1,60% del fondo
Nestle	0,55%
Philips Electronics (Koninklijke)	0,53%
Antofagasta Plc	0,52%

Riesgo por exposición



Distribución por sectores

Cash	7,94%
Financiero	27,67%
Gobierno	12,15%
Consumo No Ciclico	11,76%
Industrial	10,78%
Consumo Ciclico	8,97%
Utilities	7,61%
Comunicaciones	4,47%
Recursos Basicos	3,52%
Otros	3,28%

Distribución cartera RF

Corporativa	84,19%
Gobierno	15,51%
--	--
Investment Grade	57,71%
High Yield	38,29%
NR	4,00%

Distribución geográfica

Cash	7,94%
España	22,48%
Francia	9,80%
Italia	9,06%
Otros	48,71%

Distribución por divisas

EUR	73,77%
USD	22,65%
CHF	1,72%
GBP	0,65%
Otros	1,21%

Datos del fondo

Datos Registrales		Datos Generales		Datos	
Código ISIN	ES0180552004	Gestora	TREA ASSET MANAG.	Comisión Gestión	1,50%
Bloomberg	--	Depositaria	CECABANK	Comisión Custodia	0,10%
Fecha de creación	18/01/2017	Auditor	DELOITTE,S.L	Valor liquidativo	9,78 EUR
Nombre del gestor	A. Gómez, X. Brun, A. de Gregorio			Patrimonio	27.955.043,12 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

Noviembre fue un mes de subidas en todos los mercados financieros, donde vimos incluso algún mes record para algunos índices como por ejemplo el Ibex-35. La noticia de la aparición de vacunas efectivas contra el Covid-19 impulsó a los activos refugio y especialmente a la renta variable. En la cartera gran parte de la rentabilidad se explica por el buen comportamiento de la renta variable de aquellos sectores más vinculados al ciclo económico como por ejemplo el sector industrial, el financiero y el de consumo. Todos los sectores de renta variable aportaron rentabilidad positiva. Por el lado de la renta fija vimos un comportamiento parecido al de la renta variable donde la deuda corporativa fue el principal contribuidor, especialmente los sectores que peor comportamiento habían tenido en el año como por ejemplo el financiero, consumo cíclico y materias primas. Por el contrario aquellos sectores que actúan como activo refugio en momentos de volatilidad como la deuda pública o los bonos de compañías de telecomunicaciones nos restaron rentabilidad, especialmente la deuda pública debido al mal comportamiento del tesoro americano.

Durante el mes lo más destacado en cuanto a la operativa de renta variable fueron las ventas de Clinica Baviera, ASML Holding, Veolia y BNP Paribas. 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.

Rentabilidad por Sectores

	Peso Medio	RTNL (1)	CTRL (2)	RT Divisa	CTR Divisa	Retorno Total	CTR
Renta Fija	113,27%	4,73%	4,73%	-0,63%	-0,63%	4,09%	4,09%
82,87%	2,61%	2,16%	-0,69%	-0,57%	1,92%	1,59%	
Financiero	30,67%	3,61%	1,11%	-0,21%	-0,07%	3,40%	1,04%
Gobierno	12,53%	0,92%	0,12%	-1,52%	-0,19%	-0,60%	-0,08%
Consumo No Cíclico	8,18%	3,30%	0,27%	-1,22%	-0,10%	2,08%	0,17%
Consumo Cíclico	8,09%	3,26%	0,26%	-0,22%	-0,02%	3,03%	0,25%
Utilities	7,16%	1,00%	0,07%	0,00%	-	1,00%	0,07%
Industrial	6,02%	1,34%	0,08%	-0,78%	-0,05%	0,55%	0,03%
Comunicaciones	3,77%	1,39%	0,05%	-1,81%	-0,07%	-0,41%	-0,02%
Recursos Basicos	3,60%	3,14%	0,11%	-1,08%	-0,04%	2,06%	0,07%
Energia	2,23%	3,14%	0,07%	-1,25%	-0,03%	1,89%	0,04%
Diversificado	0,62%	3,18%	0,02%	-2,43%	-0,02%	0,75%	0,00%
Renta Variable	18,46%	15,10%	2,79%	-0,03%	-0,00%	15,08%	2,78%
Consumo No Cíclico	5,22%	6,79%	0,35%	-0,21%	-0,01%	6,57%	0,34%
Industrial	4,33%	16,04%	0,69%	-0,03%	-0,00%	16,01%	0,69%
Consumo Cíclico	1,79%	22,69%	0,41%	0,00%	-	22,69%	0,41%
Financiero	1,73%	24,70%	0,43%	0,36%	0,01%	25,06%	0,43%
Recursos Basicos	1,68%	14,42%	0,24%	0,04%	0,00%	14,46%	0,24%
Tecnologia	1,42%	21,71%	0,31%	0,00%	-	21,71%	0,31%
Utilities	0,83%	13,87%	0,12%	0,00%	-	13,87%	0,12%
Comunicaciones	0,67%	8,02%	0,05%	0,17%	0,00%	8,19%	0,06%
Energia	0,51%	19,40%	0,10%	0,00%	-	19,40%	0,10%
Inversiones Inmobiliaria	0,27%	31,58%	0,09%	0,00%	-	31,58%	0,09%
Cash	6,30%	-	-	-0,89%	-0,06%	-0,89%	-0,06%
Futuros y Opciones	5,64%	-4,00%	-0,23%	0,00%	-	-4,00%	-0,23%

Mayores Contribuidores

Instrumento financiero	%
MSCI World Index Dec20	1,45%
CALL SXEP 12/18/20 C240 Index	0,24%
CREAL 9,125 PERP	0,14%
FINDEP 8 07/19/24	0,14%
EURO FX CURR FUT Dec20	0,12%

Mayores Detractores

Instrumento financiero	%
EURO STOXX 50 Dec20	-1,33%
DAX INDEX FUTURE Dec20	-0,67%
PUT EUROSTOXX50 03/19/21 P3000	-0,02%
Nestle	-0,01%
DSV	-0,01%