

# TREA CAJAMAR RENTA FIJA FI, Clase A

## RENTA FIJA INTERNACIONAL

31 de Octubre de 2023

**TR3A** Asset Management

### Objetivo de inversión

Trea Cajamar Renta Fija es un fondo de renta fija internacional con un estilo de gestión propio que permite aprovechar oportunidades en todo el espectro de la renta fija. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5Y. Un mínimo del 60% del fondo estará invertido en bonos Investment Grade.

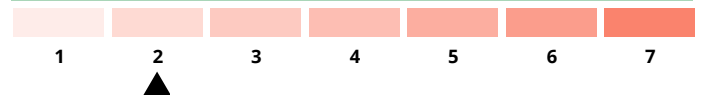
### Gestor

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.

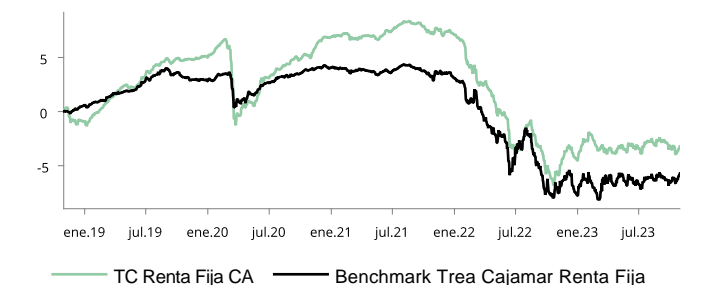
### Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
<b>Fondo 2023</b>	1,89	-0,69	-0,24	0,21	0,49	-0,47	0,80	0,27	-0,77	-0,09	--	--	1,36
<b>Índice</b>	1,34	-1,34	1,42	0,33	0,30	-0,85	0,74	0,39	-0,79	0,69	--	--	2,21
<b>Fondo 2022</b>	-0,95	-2,20	-0,98	-1,82	-1,20	-3,68	2,59	-1,50	-2,72	-0,01	2,15	-0,94	-10,86
<b>Índice</b>	-0,73	-1,19	-1,65	-1,57	-0,57	-1,45	2,45	-3,27	-2,32	0,07	1,04	-1,76	-10,53
<b>Fondo 2021</b>	0,05	-0,27	0,12	0,15	0,00	0,54	0,59	-0,03	-0,25	-0,65	-0,15	0,11	0,20
<b>Índice</b>	-0,08	-0,44	0,25	-0,14	-0,03	0,10	0,54	-0,21	-0,34	-0,80	0,64	-0,42	-0,95
<b>Fondo 2020</b>	1,05	-0,21	-5,77	1,24	0,59	1,49	0,76	0,48	0,38	0,17	1,57	0,28	1,82
<b>Índice</b>	0,64	-0,06	-2,29	0,77	0,23	0,62	0,48	-0,01	0,28	0,40	0,18	0,02	1,24
<b>Fondo 2019</b>	0,81	0,70	0,91	0,89	-0,17	0,94	1,10	0,53	0,02	-0,02	0,07	0,02	5,93
<b>Índice</b>	0,38	0,05	0,69	0,16	0,16	0,76	0,61	0,54	-0,38	-0,37	-0,25	-0,14	2,23
<b>Fondo 2018</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,95	-0,03	-0,98
<b>Índice</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,14	0,42	0,56

### Escala de riesgo



### Gráfico del fondo



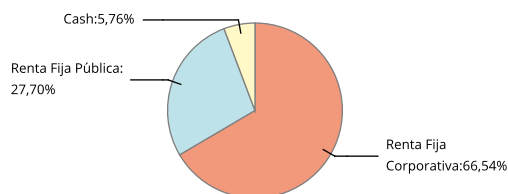
### Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	-0,09	0,69
Rentabilidad últimos 3 meses	-0,59	0,28
Rentabilidad del año	1,36	2,21
Rentabilidad desde creación	0,61	-0,72
Rentabilidad anualizada	0,08	-0,09
Volatilidad anualizada	3,01	0,04
Ratio de Sharpe	0,90	--
Ratio de información	1,09	--
Duración	3,75 años	
Tir	5,83%	
Rating	A-	
Número de posiciones	308	

### Mayores pesos

	9,99% del fondo
SPGB 3.15 04/30/33	2,81%
SPGB 0.1 04/30/31	2,43%
CAJAMA 5 1/4 11/27/31	1,75%
SPGB 0 01/31/27	1,73%
SPGB 1 1/4 10/31/30	1,27%

### Riesgo por exposición



### Distribución por sectores

Cash	5,76%
Financiero	41,83%
Gobierno	27,73%
Consumo Cíclico	5,84%
Comunicaciones	4,83%
Consumo No Cíclico	4,34%
Utilities	4,17%
Industrial	2,47%
Recursos Basicos	1,26%
Otros	1,76%

### Distribución por divisas

EUR	92,39%
USD	7,61%

### Distribución geográfica

Cash	5,76%
España	42,16%
Italia	8,82%
Estados Unidos	8,39%
Otros	34,88%

### Distribución vencimientos

Cash	5,76%
<1 año	20,20%
Entre 1 y 2 años	18,94%
Entre 2 y 3 años	15,13%
Entre 3 y 5 años	21,40%
Entre 5 y 7 años	8,30%
>7 años	10,27%

### Distribución rating

Cash	5,76%
AAA	6,10%
AA	3,16%
A	25,60%
BBB	44,85%
BB	10,74%
B	3,79%

### Datos del fondo

Datos Registrales		Datos Generales		Datos	
Código ISIN	ES0180622005	Gestora	TREA ASSET MANAGEMEN	Comisión Gestión	1,25%
Bloomberg	TRECAJ SM Equity	Depositaria	CECABANK	Comisión Custodia	0,10%
Fecha Creación Fondo	05/10/2015	Auditor	DELOITTE,S.L	Valor liquidativo	10,06 EUR
Nombre del gestor	--			Patrimonio Fondo	985.723.833,20 EUR

## Comentario general de mercado

La actividad global durante el mes de octubre ha seguido mostrando debilidad, especialmente en la Eurozona, donde el deterioro en el sector manufacturero y recientemente en el de servicios dará lugar a revisiones a la baja para el cuarto trimestre. Esto contrasta con crecimiento cercanos a la media pre-covid en el resto del mundo, excepto en EE.UU., donde la fortaleza de la demanda interna y el gasto público continúan manteniendo el crecimiento.

Este entorno se ha reflejado en un mal comportamiento de los activos de riesgo, donde se han comenzado a poner en duda las estimaciones de crecimiento de beneficios de los últimos meses. El conflicto en Israel ha sido también fuente de volatilidad, sin embargo, mientras no haya escalada la evolución en los precios de los activos seguirá dependiendo de la inflación y los bancos centrales. Estos últimos han continuado transmitiendo el mensaje de objetivos de inflación en el 2%, no obstante, con las bajadas en las tasas interanuales parece claro que las subidas de tipos de interés están cerca del final, salvo una repentina reactivación de la inflación.

## Comentario del fondo

A lo largo del mes de octubre el fondo un registró rendimiento positivo debido al comportamiento de la deuda pública, mientras que el crédito corporativo restó. Por sectores, el financiero, el industrial y el de la salud han registrado el mejor rendimiento, mientras que los sectores real estate y materiales se situaron por debajo.

Durante el mes, se ha reducido la duración de 4,10 a 3,75 años, después de meses aumentándola. A la vez, seguimos reduciendo el riesgo de crédito y la gran mayoría de las compras se produjeron dentro del segmento de bonos de grado de inversión. Con ello, el peso en high yield se ha reducido del 16,6% al 14,8%, en emergentes del 8,3% al 6,9% y en subordinados del 10,6% al 10,4%. También se ha reducido la exposición a deuda pública del 28,3% al 27,6%, mientras que se ha aumentado la exposición en financieros del 38,9% al 39,9%.

## Mayores contribuidores

Instrumento financiero	%
EURO-BOBL FUTURE Dec23	0,05%
PHLSBG 5 03/27/24	0,02%
SPGB 0.1 04/30/31	0,02%

## Mayores detractores

Instrumento financiero	%
HEIMST 4 3/8 03/06/27	-0,06%
PFLEID 4 3/4 04/15/26	-0,06%
CAJAMA 5 1/4 11/27/31	-0,04%

## Rentabilidad por Países

	Peso Medio	RTNL (1)	CTRL (2)	RT Divisa	CTR Divisa	Retorno Total	CTR
	100,00%		0,09%		0,00%		0,09%
España	41,20%	0,44%	0,18%	0,00%	-0,00%	0,44%	0,18%
Italia	9,01%	0,12%	0,01%	0,00%	-0,00%	0,12%	0,01%
Estados Unidos	8,39%	-0,19%	-0,02%	-0,01%	-0,00%	-0,20%	-0,02%
Francia	4,59%	0,68%	0,03%	0,00%	-	0,68%	0,03%
Alemania	3,93%	-1,62%	-0,06%	0,00%	-	-1,62%	-0,06%
Holanda	3,58%	0,72%	0,03%	0,00%	-	0,72%	0,03%
Dinamarca	2,95%	0,47%	0,01%	0,00%	-	0,47%	0,01%
Gran Bretaña	2,06%	0,45%	0,01%	0,00%	-0,00%	0,45%	0,01%
Suecia	2,04%	-4,36%	-0,09%	0,00%	-	-4,36%	-0,09%
Islandia	1,87%	0,46%	0,01%	0,00%	-	0,46%	0,01%
Bulgaria	1,68%	-0,64%	-0,01%	0,00%	-	-0,64%	-0,01%
Rumania	1,65%	-0,52%	-0,01%	0,00%	-	-0,52%	-0,01%
Finlandia	1,52%	0,15%	0,00%	0,00%	-0,00%	0,14%	0,00%
Portugal	1,35%	0,87%	0,01%	0,00%	-	0,87%	0,01%

## Rentabilidad por Sectores

	Peso Medio	RTNL (1)	CTRL (2)	RT Divisa	CTR Divisa	Retorno Total	CTR
	100,00%		0,09%		-0,00%		0,09%
Financiero	35,44%	0,37%	0,13%	0,00%	-0,00%	0,37%	0,13%
Gobierno	27,70%	0,52%	0,14%	-0,01%	-0,00%	0,51%	0,14%
Futuros y Opciones	20,14%	0,03%	0,01%	0,00%	-	0,03%	0,01%
Real Estate	6,80%	-2,18%	-0,15%	0,00%	-	-2,18%	-0,15%
Consumo Ciclico	5,78%	0,35%	0,02%	0,00%	-	0,35%	0,02%
Comunicaciones	4,76%	-0,37%	-0,02%	0,00%	-0,00%	-0,37%	-0,02%
Consumo No Ciclico	4,73%	0,23%	0,01%	0,00%	-0,00%	0,22%	0,01%
Utilities	4,40%	0,19%	0,01%	0,00%	-	0,19%	0,01%
Industrial	2,59%	-1,55%	-0,04%	0,00%	-0,00%	-1,56%	-0,04%
Recursos Basicos	1,49%	-1,67%	-0,02%	-0,02%	-0,00%	-1,69%	-0,03%
Energia	0,84%	0,30%	0,00%	0,00%	-0,00%	0,30%	0,00%
Divisas	0,02%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
Cash - EUR	5,04%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
Cash - USD	0,91%	0,00%	-	-0,02%	-0,00%	-0,02%	0,00%