

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 EUR IG European Corporate Bond. 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
Fondo 2021	0,16	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,16
Índice	-0,08	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,08
Fondo 2020	1,05	-0,21	-5,77	1,24	0,59	1,49	0,76	0,48	0,38	0,26	1,68	0,40	2,13
Índice	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
Fondo 2019	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
Índice	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
Fondo 2018	0,30	-0,40	0,15	0,28	-1,75	-0,24	0,60	-0,70	0,23	-0,76	-0,95	-0,03	-3,26
Índice	-0,36	0,15	0,38	-0,08	-0,57	0,35	-0,14	-0,22	-0,12	0,06	0,14	0,42	0,00
Fondo 2017	0,07	0,92	0,14	0,24	0,42	-0,38	0,61	0,13	0,61	0,81	-0,04	-0,16	3,42
Índice	-0,62	1,13	-0,42	0,42	0,33	-0,57	0,66	0,60	-0,27	0,97	-0,13	-0,35	1,74
Fondo 2016	--	0,08	0,85	0,05	0,20	0,09	0,83	0,61	0,11	0,39	-0,28	0,79	3,78
Índice	--	0,60	1,22	0,19	0,40	0,79	1,76	0,07	0,08	-0,91	-1,09	0,53	3,66

Escala de riesgo

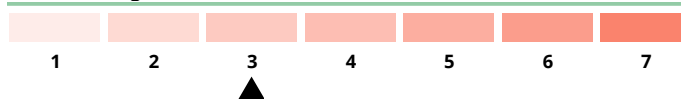
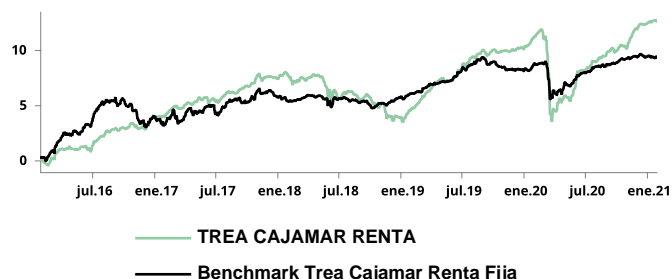


Gráfico del fondo



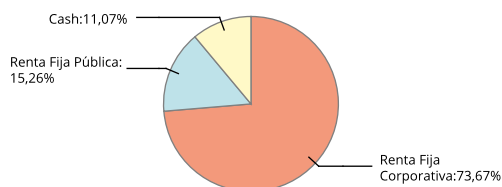
Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	0,20	-0,11
Rentabilidad últimos 3 meses	2,17	0,10
Rentabilidad del año	0,16	-0,08
Rentabilidad desde creación	12,51	9,06
Rentabilidad anualizada	2,50	1,81
Volatilidad anualizada	3,13	1,83
Ratio de Sharpe	0,46	0,44
Ratio de información	0,32	--
Duración	3,57 años	
Tir	1,48%	
Rating	BBB	
Número de posiciones	306	

Mayores pesos

	8,87% del fondo
T 2 3/8 05/15/29	2,22%
CAJAMA 7 3/4 06/27	1,78%
AQUASM 2.629 06/08/27	1,63%
CRTING 3,875% 19/01/22	1,62%
T 0 5/8 08/15/30	1,62%

Riesgo por exposición



Distribución por sectores

Cash	11,07%
Financiero	39,93%
Gobierno	14,86%
Comunicaciones	6,54%
Consumo Cíclico	6,19%
Utilities	5,94%
Consumo No Cíclico	5,03%
Industrial	4,36%
Recursos Basicos	2,97%
Otros	3,11%

Distribución por divisas

EUR	95,03%
USD	4,97%

Distribución geográfica

Cash	11,07%
España	25,16%
Italia	14,92%
Estados Unidos	9,59%
Otros	39,27%

Distribución rating

Cash	11,07%
AAA	6,26%
BBB-	22,24%
A	0,01%
BBB	22,85%
BB	4,12%
B	2,93%
NR	2,25%

Distribución vencimientos

Cash	11,07%
<1 año	6,90%
Entre 1 y 3 años	23,02%
Entre 3 y 5 años	29,91%
Entre 5 y 7 años	8,61%
Entre 7 y 10 años	15,97%
>10 años	5,91%

Datos del fondo

Datos Registrales		Datos Generales		Datos	
Código ISIN	ES0180622005	Gestora	TREA ASSET MANAG.	Comisión Gestión	1,25%
Bloomberg	--	Depositaria	CECABANK	Comisión Custodia	0,10%
Fecha de creación	05/10/2015	Auditor	DELOITTE,S.L	Valor liquidativo	11,16 EUR
Nombre del gestor	Ascensión Gómez			Patrimonio	1.210.895.212,10 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 gran parte de la rentabilidad del fondo viene explicada por el buen comportamiento del sector financiero, especialmente de los bonos de la banca española y del sector asegurador. Otros sectores que también aportaron rentabilidades positivas significativas fueron el de utilities, impulsado por FCC aqualia y Bulgarian Energy, el sector de telecomunicaciones y materias primas. Por el lado negativo, del mismo modo que ocurrió en diciembre, la deuda pública fue la que más rentabilidad restó especialmente en los plazos largos del tesoro americano y de la deuda pública europea.

Durante el mes de enero aumentamos la exposición a deuda pública comprando tesoro americano y deuda pública de Italia y España. Compramos algunos bonos que en nuestra opinión habían sido penalizados en exceso como los de Euronet o Cellnex. Acudimos a un primario de Unicredito. Por el lado de las ventas, por un lado, vendimos bonos que ya ofrecían rentabilidades negativas y por otro lado, vendimos bonos de sectores que habíamos comprado durante la pandemia después de que fuesen penalizados en exceso y los meses posteriores recuperasen como los bonos de Expedia. Redujimos la exposición a bonos High Yield para reducir el riesgo de la cartera, en este sentido vendimos los bonos de NH hoteles, Telecom Italia y otros después de que debido a su buen comportamiento se acercaban ya a nuestro precio objetivo. En países emergentes redujimos la exposición a aquellos bonos de peor calidad crediticia y comprando otros de mayor calidad.

Mayores contribuidores

Instrumento financiero	%
CAJAMA 7 3/4 06/27	0,02%
BULENR 3 1/2 06/28/25	0,01%
EEFT 1 3/8 05/22/26	0,01%
AEGON 00 PERP	0,01%
CEPSA 0 3/4 02/12/28	0,01%

Mayores detractores

Instrumento financiero	%
EURO FX CURR FUT Mar21	-0,08%
T 2 3/8 05/15/29	-0,03%
T 0 5/8 08/15/30	-0,02%
ASSGEN 5 06/08/48	-0,01%
BTPS 1.65 12/01/30	-0,01%

Rentabilidad por Países

	Peso Medio	RTNL (1)	CTRL (2)	RT Divisa	CTR Divisa	Retorno Total	CTR
	112,64%	0,06%	0,06%	0,10%	0,10%	0,15%	0,15%
España	25,95%	0,22%	0,06%	0,01%	0,00%	0,23%	0,06%
Italia	15,78%	-0,06%	-0,01%	0,02%	0,00%	-0,06%	-0,01%
Estados Unidos	9,70%	-0,59%	-0,05%	0,40%	0,04%	-0,07%	-0,01%
Holanda	6,81%	0,18%	0,01%	0,03%	0,00%	0,12%	0,01%
Islandia	4,56%	0,35%	0,02%	0,00%	-	0,35%	0,02%
Luxemburgo	4,17%	0,18%	0,01%	0,03%	0,00%	0,21%	0,01%
Francia	4,09%	0,83%	0,03%	0,03%	0,00%	0,86%	0,04%
México	3,92%	-0,74%	0,00%	0,15%	0,01%	0,22%	0,01%
Gran Bretaña	2,44%	0,52%	0,01%	0,12%	0,00%	0,61%	0,01%
Portugal	1,73%	0,54%	0,01%	0,00%	-	0,54%	0,01%
Turquía	1,42%	0,54%	0,01%	0,66%	0,01%	1,20%	0,02%
Bulgaria	1,32%	1,26%	0,02%	0,00%	-	1,26%	0,02%
Finlandia	1,16%	0,83%	0,01%	0,15%	0,00%	0,98%	0,01%
Macedonia	1,08%	-0,06%	-0,00%	0,00%	-	-0,06%	0,00%
Brasil	1,01%	-0,18%	0,00%	0,58%	0,01%	0,75%	0,01%

Rentabilidad por Sectores

	Peso Medio	RTNL (1)	CTRL (2)	RT Divisa	CTR Divisa	Retorno Total	CTR
	112,64%	0,06%	0,06%	0,10%	0,10%	0,15%	0,15%
Financiero	41,53%	0,27%	0,11%	0,02%	0,01%	0,29%	0,12%
Gobierno	14,92%	-0,54%	-0,08%	0,32%	0,05%	-0,22%	-0,03%
Futuros y Opciones	9,72%	-0,84%	-0,08%	0,00%	-	-0,84%	-0,08%
Consumo Cíclico	6,55%	0,01%	0,00%	0,03%	0,00%	0,03%	0,00%
Utilities	6,45%	0,53%	0,03%	0,01%	0,00%	0,55%	0,04%
Comunicaciones	6,29%	0,11%	0,01%	0,20%	0,01%	0,31%	0,02%
Consumo No Cíclico	5,38%	0,25%	0,01%	0,10%	0,01%	0,35%	0,02%
Industrial	4,77%	0,40%	0,02%	0,07%	0,00%	0,48%	0,02%
Recursos Basicos	3,02%	0,35%	0,01%	0,21%	0,01%	0,56%	0,02%
Energía	2,26%	0,74%	0,02%	0,12%	0,00%	0,86%	0,02%
Diversificado	0,52%	0,35%	0,00%	0,66%	0,00%	1,01%	0,01%
Tecnología	0,28%	0,71%	0,00%	0,00%	-	0,71%	0,00%
Inversiones Inmobiliarias	0,24%	0,51%	0,00%	0,00%	-	0,51%	0,00%
Cash	10,71%	0,00%	-	0,04%	0,00%	0,04%	0,00%