

# TREA CAJAMAR RENTA FIJA FI, Clase A

## RENDA FIJA INTERNACIONAL

28 de Febrero de 2023

### 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.

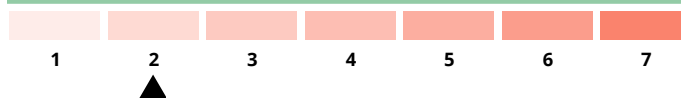
### Gestor

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.

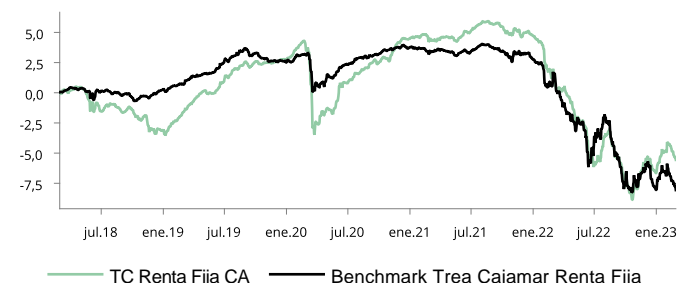
### Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
<b>Fondo 2023</b>	1,89	-0,69	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,18
<b>Índice</b>	1,34	-1,34	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,02
<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>	--	--	0,15	0,28	-1,75	-0,24	0,60	-0,70	0,23	-0,76	-0,95	-0,03	-3,16
<b>Índice</b>	--	--	0,38	-0,08	-0,57	0,35	-0,14	-0,22	-0,12	0,06	0,14	0,42	0,21

### Escala de riesgo



### Gráfico del fondo



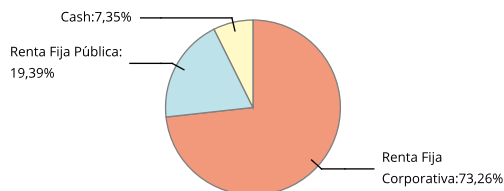
### Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	-0,69	-1,34
Rentabilidad últimos 3 meses	0,23	-1,78
Rentabilidad del año	1,18	-0,02
Rentabilidad desde creación	-5,60	-8,11
Rentabilidad anualizada	-1,12	-1,62
Volatilidad anualizada	3,59	0,05
Ratio de Sharpe	-1,89	--
Ratio de información	1,49	--
Duración	2,86 años	
Tir	5,13%	
Rating	BBB	
Número de posiciones	327	

### Mayores pesos

	7,38% del fondo
IGDIM 2 1/8 11/28/24	1,59%
CAJAMA 5 1/4 11/27/31	1,50%
SPGB 0 01/31/27	1,47%
ULFP 2 1/8 PERP	1,43%
SPGB 0.1 04/30/31	1,39%

### Riesgo por exposición



### Distribución por sectores

Cash	7,35%
Financiero	39,74%
Gobierno	19,47%
Comunicaciones	8,36%
Consumo Cíclico	6,91%
Consumo No Cíclico	6,26%
Utilities	4,40%
Industrial	3,64%
Recursos Basicos	2,02%
Otros	1,83%

### Distribución por divisas

EUR	93,43%
USD	6,57%
GBP	0,00%

### Distribución geográfica

Cash	7,35%
España	29,98%
Italia	10,95%
Estados Unidos	8,15%
Otros	43,57%

### Distribución vencimientos

Cash	7,35%
<1 año	19,40%
Entre 1 y 2 años	19,54%
Entre 2 y 3 años	19,93%
Entre 3 y 5 años	21,12%
Entre 5 y 7 años	5,82%
>7 años	6,85%

### Distribución rating

Cash	7,35%
AAA	7,17%
AA	2,43%
A	11,29%
BBB	50,87%
BB	15,29%
B	5,59%

### Datos del fondo

Datos Registrales		Datos Generales		Datos	
Código ISIN	ES0180622005	Gestora	TREA ASSET MANAGEMEN	Comisión Gestión	1,25%
Bloomberg	TREACAJ SM Equity	Depositaria	CECABANK	Comisión Custodia	0,10%
Fecha Creación Fondo	05/10/2015	Auditor	DELOITTE,S.L	Valor liquidativo	10,04 EUR
Nombre del gestor	--			Patrimonio Fondo	1.135.875.988,64 EUR

## Comentario general de mercado

Las economías a nivel global continúan con el mismo patrón de los últimos meses, manufacturas débiles, pero mejorando y fortaleza en el sector servicios. Esto ha permitido que los crecimientos estén resultando mejor de lo esperado. El problema sigue estando por el lado de los precios, no remiten al ritmo previsto por la fortaleza de los servicios que continúa repuntando. Las comparativas interanuales van a permitir una bajada de las inflaciones en los próximos meses, sin embargo, el riesgo es que una vez pasado ese efecto, las tasas se mantengan en niveles incómodamente altos.

Los bancos centrales han mantenido los mensajes de continuación de subidas de tipos de interés. El BCE sorprendió indicando una subida de 50 puntos básicos para marzo y probablemente en cada reunión del segundo trimestre. Por su parte la Fed advirtió que si los datos se mantienen en niveles elevados seguirán subiendo tipos de interés hasta conseguir que las tasas de inflación se establezcan en el 2%. Los mercados de renta fija han reflejado esto en precio durante el mes de febrero, dejando de esperar bajas de tipos de interés a poner en precio tipos de interés más altos durante más tiempo (sin bajadas hasta 2024). Los mercados de riesgo, tanto crédito corporativo como renta variable, están descontando que las subidas de tipos no descarrilarán las economías con una apertura de China como motor del crecimiento global.

## Comentario del fondo

El fondo ha registrado una rentabilidad positiva en el mes de febrero principalmente por el buen comportamiento del crédito corporativo, mientras que la deuda pública ha restado ligeramente. El rendimiento del crédito se ha debido al buen desempeño del sector financiero, así como de algunos de los sectores más penalizados en 2022 como el inmobiliario o el de consumo cíclico. Todos los sectores han subido, menos el energético y el de materiales que se mantienen planos. En cuanto a la deuda pública ha restado ligeramente debido a la ampliación de los diferenciales por los mayores tipos de interés esperados.

Durante el mes la duración ha disminuido ligeramente de 2,90 a 2,85 años. Las principales compras se han llevado a cabo en la parte de crédito con grado de inversión, menos los bonos de Cellnex, Ford y NH Hoteles que pese a ser high yield consideramos de gran calidad crediticia. Aun así, el peso en high yield ha disminuido del 23,2% al 21,3%, con la venta de valores como Grifols, Lufthansa o Nokia. La exposición a subordinados se ha reducido del 14,8% al 13,4%, tras la venta de los bonos híbridos de Naturgy, Banco Sabadell o Banco Comercial Portugués. El peso en emergentes se ha mantenido sin apenas cambios en el 12,3%. Se ha seguido acudiendo a primarios, como el de Abertis, Enel o los bancos nórdicos SEB y Nordea. También se han comprado cédulas hipotecarias de excelente calidad crediticia.

## Mayores contribuidores

Instrumento financiero	%
ULFP 2 1/8 PERP	0,13%
EURO FX CURR FUT Mar23	0,12%
BTPS 1.65 12/01/30	0,04%
SPGB 0.1 04/30/31	0,04%
CAJAMA 1 3/4 03/09/28	0,04%

## Mayores detractores

Instrumento financiero	%
US 10YR NOTE (CBT)Mar23	-0,02%
CPIPGR 4 7/8 PER	-0,01%
PHLSBG 5 03/27/24	-0,01%
FINDEP 8 07/19/24	-0,01%
FINIMB 6 01/30/25 CALL	-0,01%

## Rentabilidad por Países

	Peso Medio	RTNL (1)	CTRL (2)	RT Divisa	CTR Divisa	Retorno Total	CTR
	110,62%	-0,85%	-0,85%	0,42%	0,42%	-0,43%	-0,43%
España	31,26%	-0,60%	-0,19%	0,05%	0,01%	-0,56%	-0,17%
Italia	11,38%	-0,70%	-0,08%	0,27%	0,03%	-0,43%	-0,05%
Estados Unidos	8,25%	-1,40%	-0,12%	1,95%	0,16%	0,55%	0,05%
Francia	5,50%	-4,49%	-0,25%	0,00%	-	-4,49%	-0,25%
Holanda	4,00%	-0,83%	-0,03%	0,28%	0,01%	-0,55%	-0,02%
Gran Bretaña	3,93%	0,15%	0,01%	0,19%	0,01%	0,34%	0,01%
Alemania	3,86%	0,85%	0,03%	0,00%	-	0,85%	0,03%
Islandia	2,76%	-0,01%	-0,00%	0,00%	-	-0,01%	0,00%
República Checa	2,51%	0,68%	0,02%	0,00%	-	0,68%	0,02%
Finlandia	2,40%	-0,73%	-0,02%	0,36%	0,01%	-	-0,01%
Suecia	2,07%	3,30%	0,07%	0,00%	-	3,30%	0,07%
Rumania	1,87%	0,48%	0,01%	0,00%	-	0,48%	0,01%
México	1,84%	0,50%	0,01%	1,29%	0,02%	1,79%	0,03%
Turquía	1,82%	-0,43%	-0,01%	2,70%	0,05%	2,27%	0,04%

## Rentabilidad por Sectores

	Peso Medio	RTNL (1)	CTRL (2)	RT Divisa	CTR Divisa	Retorno Total	CTR
	110,62%	-0,85%	-0,85%	0,42%	0,42%	-0,43%	-0,43%
Financiero	30,49%	-0,30%	-0,09%	0,14%	0,04%	-0,16%	-0,05%
Gobierno	19,20%	-1,72%	-0,33%	1,02%	0,20%	-0,70%	-0,14%
Real Estate	10,93%	-0,62%	-0,07%	0,00%	-	-0,62%	-0,07%
Comunicaciones	9,61%	-0,60%	-0,06%	0,57%	0,05%	-0,03%	0,00%
Futuros y Opciones	7,88%	-2,83%	-0,22%	0,00%	-	-2,83%	-0,22%
Consumo Cíclico	7,34%	-0,19%	-0,01%	0,09%	0,01%	-0,10%	-0,01%
Consumo No Cíclico	6,34%	-0,62%	-0,04%	0,75%	0,05%	0,13%	0,01%
Utilities	4,51%	-0,27%	-0,01%	0,00%	-	-0,27%	-0,01%
Industrial	3,74%	0,09%	0,00%	0,23%	0,01%	0,32%	0,01%
Recursos Basicos	2,01%	-0,97%	-0,02%	0,74%	0,01%	-0,23%	0,00%
Energía	0,60%	-0,69%	-0,00%	0,00%	-	-0,69%	0,00%
Diversificado	0,30%	0,35%	0,00%	2,70%	0,01%	3,06%	0,01%
Cash	7,68%	0,00%	-	0,61%	0,05%	0,61%	0,05%