

TREA CAJAMAR RENTA FIJA FI, Clase A

RENDA FIJA INTERNACIONAL

30 de Abril de 2022

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
Fondo 2022	-0,95	-2,20	-0,98	-1,82	--	--	--	--	--	--	--	--	-5,83
Índice	-0,73	-1,19	-1,65	-1,57	--	--	--	--	--	--	--	--	-5,04
Fondo 2021	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
Índice	-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
Fondo 2020	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
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	--	--	--	--	0,42	-0,38	0,61	0,13	0,61	0,81	-0,04	-0,16	2,02
Índice	--	--	--	--	0,33	-0,57	0,66	0,60	-0,27	0,97	-0,13	-0,35	1,23

Escala de riesgo

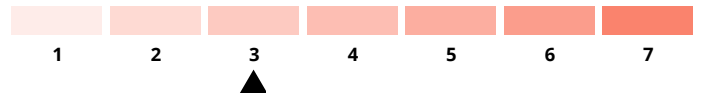
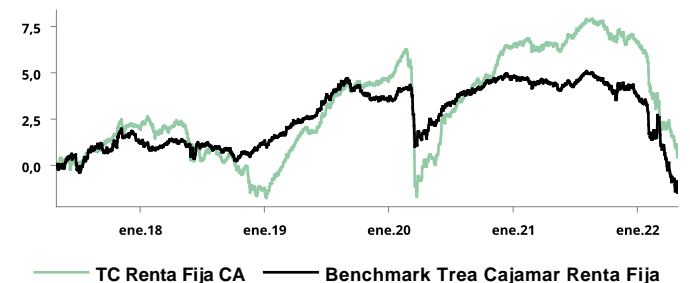


Gráfico del fondo



Mayores pesos

	8,07% del fondo
SPGB 0.85 07/30/37	1,86%
IGDIM 2 1/8 11/28/24	1,73%
CRTING 3 03/15/24	1,58%
ULFP 2 1/8 PERP	1,52%
CAJAMA 5 1/4 11/27/31	1,38%

Distribución por sectores

Cash	6,84%
Financiero	36,05%
Gobierno	15,95%
Comunicaciones	9,80%
Consumo Cíclico	8,36%
Consumo No Cíclico	6,98%
Industrial	6,07%
Utilities	4,54%
Recursos Basicos	1,92%
Otros	3,49%

Distribución geográfica

Cash	6,84%
España	28,38%
Italia	14,95%
Holanda	7,71%
Otros	42,12%

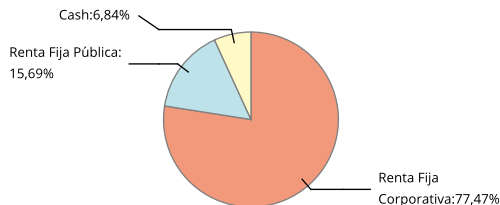
Distribución vencimientos

Cash	6,84%
<1 año	20,07%
Entre 1 y 2 años	13,13%
Entre 2 y 3 años	18,90%
Entre 3 y 5 años	22,34%
Entre 5 y 7 años	9,21%
>7 años	9,51%

Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	-1,82	-1,57
Rentabilidad últimos 3 meses	-4,92	-4,34
Rentabilidad del año	-5,83	-5,04
Rentabilidad desde creación	0,46	-1,46
Rentabilidad anualizada	0,09	-0,29
Volatilidad anualizada	2,03	0,02
Ratio de Sharpe	-2,75	--
Ratio de información	0,81	--
Duración	3,02 años	
Tir	3,60%	
Rating	BBB-	
Número de posiciones	342	

Riesgo por exposición



Distribución por divisas

EUR	94,74%
USD	5,23%
GBP	0,04%

Distribución rating

Cash	6,84%
AAA	4,54%
AA	0,07%
A	7,67%
BBB	53,36%
BB	20,23%
B	6,04%
NR	1,25%

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	10,49 EUR
Nombre del gestor	--			Patrimonio Fondo	1.342.971.235,03 EUR

Comentario general de mercado

Las subidas de inflación y las acciones de los bancos centrales han continuado siendo la causa fundamental de los movimientos de los activos durante el mes. Los datos macroeconómicos reflejan ya los efectos de las subidas de los precios en la actividad industrial y en el consumo, dando lugar a revisiones a la baja en las estimaciones de crecimiento a nivel global con un consenso de cierta mejora en la segunda parte del año, apoyado en el sector servicios que probablemente compensará el esperado deterioro de las manufacturas.

Los confinamientos en China y el efecto que pueda tener en las cadenas de suministro se han sumado a la lista de riesgos para este año, por el momento sólo se ha reflejado en algunas encuestas de actividad, pero de prolongarse durante el trimestre provocará nuevas revisiones en las tasas de crecimiento.

Aunque durante la segunda parte del año deberían producirse bajadas en las tasas de inflación, cada vez parece más claro que no serán tan fuertes como se esperaba y algunos componentes estructurales las mantendrán incómodamente altas para los bancos centrales. En este entorno las autoridades han endurecido los mensajes de retiradas de estímulos con los mercados descontando ya tres subidas de tipos de interés en la Eurozona en la segunda mitad del año y subidas por encima de lo esperado hace unos meses en EE.UU. En resumen, los bancos centrales van a tratar de hacer frente a los problemas de inflación con independencia de que esto pueda suponer una parada en las tasas de crecimiento.

Comentario del fondo

La rentabilidad negativa del fondo durante el mes de abril se explica tanto por el mal comportamiento registrado por los bonos corporativos del sector inmobiliario y del financiero como por la deuda pública de España e Italia y en menor medida de algunos países emergentes. Lo más relevante en los mercados de renta fija en el mes fue el repunte de las rentabilidades de la deuda pública tanto los plazos cortos (2 años) como los largos (10 años). Otros bonos que también detrajeron rentabilidades significativas fueron los pertenecientes al sector industrial y al de servicios públicos.

Durante el mes de abril hemos aprovechado para reducir algo más la duración de la cartera. Así hemos comprado deuda pública española en la parte media de la curva. También hemos incrementado ligeramente el peso en bonos del sector financiero al encontrar mayores oportunidades en el actual entorno de subidas de tipos de interés. De esta manera hemos comprado bonos de entidades como Nationale – Nederlanden, Bank of Ireland y algunos bonos subordinados de CaixaBank con duraciones cortas y posibilidad de ser coleados antes de vencimiento.

Mayores contribuidores

Instrumento financiero	%
FINDEP 8 07/19/24	0,02%
EURO-SCHATZ FUT Jun22	0,01%
ADLERR 1 1/2 04/17/22	0,00%

Mayores detractores

Instrumento financiero	%
EURO FX CURR FUT Jun22	-0,37%
BULENR 3 1/2 06/28/25	-0,10%
BTPS 1.65 12/01/30	-0,06%
SPGB 0.1 04/30/31	-0,06%
GRFSM 3,2% 05/01/21	-0,05%

Rentabilidad por Países

	Peso Medio	RTNL (1)	CTRL (2)	RT Divisa	CTR Divisa	Retorno Total	CTR
	109,42%	-2,29%	-2,29%	0,61%	0,61%	-1,68%	-1,68%
España	28,97%	-2,12%	-0,61%	0,08%	0,02%	-2,04%	-0,59%
Italia	16,18%	-2,20%	-0,35%	0,18%	0,03%	-1,98%	-0,32%
Holanda	7,67%	-1,99%	-0,16%	0,31%	0,02%	-1,78%	-0,14%
Francia	7,01%	-1,55%	-0,11%	0,00%	-	-1,55%	-0,11%
Estados Unidos	6,16%	-2,11%	-0,13%	3,36%	0,21%	1,26%	0,08%
Alemania	4,45%	-2,34%	-0,10%	0,06%	0,00%	-2,12%	-0,09%
Finlandia	3,17%	-1,93%	-0,06%	0,61%	0,02%	-1,32%	-0,04%
Islandia	3,09%	-0,57%	-0,02%	0,00%	-	-0,57%	-0,02%
Portugal	2,76%	-1,05%	-0,03%	0,00%	-	-1,05%	-0,03%
México	2,56%	-0,65%	-0,02%	1,78%	0,05%	0,90%	0,02%
Turquía	1,92%	0,24%	0,00%	4,65%	0,09%	4,89%	0,09%
Luxemburgo	1,70%	-2,33%	-0,04%	0,77%	0,01%	-1,47%	-0,02%

Rentabilidad por Sectores

	Peso Medio	RTNL (1)	CTRL (2)	RT Divisa	CTR Divisa	Retorno Total	CTR
	109,42%	-2,29%	-2,29%	0,61%	0,61%	-1,68%	-1,68%
Financiero	37,68%	-1,57%	-0,59%	0,16%	0,06%	-1,40%	-0,53%
Gobierno	15,76%	-2,77%	-0,44%	1,73%	0,27%	-1,04%	-0,16%
Comunicaciones	9,82%	-2,13%	-0,21%	0,92%	0,09%	-1,21%	-0,12%
Consumo Cíclico	8,77%	-1,57%	-0,14%	0,15%	0,01%	-1,43%	-0,13%
Consumo No Cíclico	7,00%	-2,02%	-0,14%	0,99%	0,07%	-1,03%	-0,07%
Industrial	6,01%	-1,49%	-0,09%	0,27%	0,02%	-1,23%	-0,07%
Futuros y Opciones	5,79%	-6,21%	-0,36%	0,00%	-	-6,21%	-0,36%
Utilities	4,69%	-4,00%	-0,19%	0,00%	-	-4,00%	-0,19%
Recursos Basicos	1,92%	-3,24%	-0,06%	1,60%	0,03%	-1,65%	-0,03%
Energía	1,88%	-2,65%	-0,05%	0,31%	0,01%	-2,34%	-0,04%
Inversiones Inmobiliarias	1,05%	-2,28%	-0,02%	0,00%	-	-2,28%	-0,02%
Diversificado	0,56%	0,09%	0,00%	4,65%	0,03%	4,73%	0,03%
Cash	8,50%	0,00%	-	0,27%	0,02%	0,27%	0,02%