

TREA CAJAMAR RENTA FIJA FI

RENTA FIJA INTERNACIONAL

30 de Noviembre de 2020

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
Fondo 2020	1,05	-0,21	-5,77	1,24	0,59	1,49	0,76	0,48	0,38	0,26	1,68	--	1,73
Índice	0,64	-0,06	-2,29	0,77	0,23	0,62	0,48	-0,01	0,28	0,40	0,20	--	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	-0,56	0,08	0,85	0,05	0,20	0,09	0,83	0,61	0,11	0,39	-0,28	0,79	3,20
Índice	0,76	0,60	1,22	0,19	0,40	0,79	1,76	0,07	0,08	-0,91	-1,09	0,53	4,45
Fondo 2015	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,13
Índice	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,24

Escala de riesgo

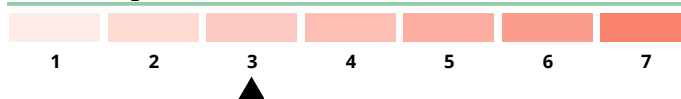
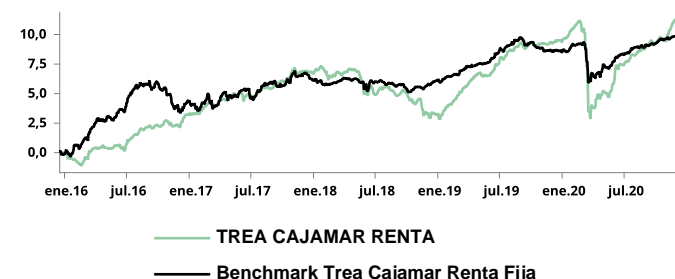


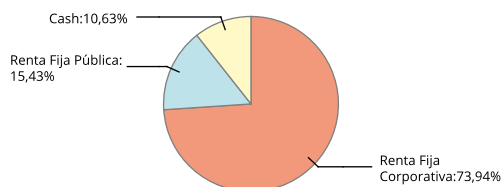
Gráfico del fondo



Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	1,68	0,20
Rentabilidad últimos 3 meses	2,33	0,89
Rentabilidad del año	1,73	1,24
Rentabilidad desde creación	11,12	9,72
Rentabilidad anualizada	2,24	1,96
Volatilidad anualizada	3,14	1,84
Ratio de Sharpe	0,60	0,67
Ratio de información	0,33	--
Duración	3,46 años	
Tir	1,78%	
Rating	BBB	
Número de posiciones	287	

Riesgo por exposición



Distribución por divisas

EUR	94,76%
USD	5,24%

Distribución rating

Cash	10,63%
AAA	6,51%
AA-	0,34%
A	0,01%
BBB	23,74%
BB+	10,85%
B	3,03%
NR	2,26%

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	11,10 EUR
Nombre del gestor	Ascensión Gómez			Patrimonio	1.135.641.273,29 EUR

Mayores pesos

	9,61% del fondo
T 2 3/8 05/15/29	2,44%
CAJAMA 7 3/4 06/27	1,84%
CRTING 3,875% 19/01/22	1,83%
T 0 5/8 08/15/30	1,79%
AQUASM 2.629 06/08/27	1,71%

Distribución por sectores

Cash	10,63%
Financiero	40,96%
Gobierno	14,89%
Consumo Ciclico	6,74%
Utilities	6,15%
Industrial	5,54%
Comunicaciones	4,71%
Consumo No Ciclico	4,36%
Recursos Basicos	2,94%
Otros	3,08%

Distribución geográfica

Cash	10,63%
España	24,82%
Italia	14,54%
Estados Unidos	9,88%
Otros	40,14%

Distribución vencimientos

Cash	10,63%
<1 año	13,60%
Entre 1 y 3 años	33,54%
Entre 3 y 5 años	18,57%
Entre 5 y 7 años	10,03%
Entre 7 y 10 años	11,80%
>10 años	2,69%

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

El comportamiento de los principales activos de riesgo durante el mes de noviembre vino marcado por la aparición de varias vacunas eficaces contra el Covid-19. Los inversores recuperaron el optimismo e impulsaron las rentabilidades de los principales activos de riesgo. En la cartera la deuda corporativa explicó la rentabilidad durante el mes. Aquellos sectores con más exposición al ciclo económico fueron los que más rentabilidad aportaron como por ejemplo el sector financiero, el consumo cíclico y el sector industrial. Por el lado negativo la deuda pública que normalmente actúa como activo refugio durante este mes ha restado rentabilidad principalmente por el mal comportamiento del tesoro americano.

Durante el mes de noviembre, a medida que los diferenciales de crédito se iban estrechando debido al apetito por el riesgo de los inversores después de la noticia de la vacuna contra el Covid-19, fuimos reduciendo el riesgo de la cartera. Las principales operaciones fueron en esa línea, como por ejemplo vendiendo bonos con menor liquidez y que algunos de ellos habían tenido buen comportamiento durante el mes. Por otro lado el riesgo de la cartera también se redujo considerablemente debido a los vencimientos de algunos bonos High Yield que no renovamos. En el mercado primario acudimos a los bonos de UPM y Arion. Incrementamos ligeramente la exposición a deuda pública con las compras del tesoro americano, deuda italiana y deuda regional española (País Vasco). En deuda Investment Grade compramos algunos bonos con valor relativo como los de Merlin, Euronet y Cellnex.

Mayores contribuidores

Instrumento financiero	%
EURO FX CURR FUT Dec20	0,26%
CAJAMA 7 3/4 06/27	0,08%
RABOBK 4 5/8 PERP	0,04%
NHSM 3 3/4 10/19	0,04%
CPIPR 4 7/8 PER	0,04%

Mayores detractores

Instrumento financiero	%
IGDIM 2.65 04/21/22	-0,01%

Rentabilidad por Países

	Peso Medio	RTNL (1)	CTRL (2)	RT Divisa	CTR Divisa	Retorno Total	CTR
España	113,31%	2,04%	2,04%	-0,38%	-0,38%	1,66%	1,66%
Italia	14,94%	1,50%	0,23%	-0,09%	-0,01%	1,46%	0,22%
Estados Unidos	10,05%	0,68%	0,08%	-1,48%	-0,15%	-0,70%	-0,07%
Holanda	6,99%	3,46%	0,25%	-0,10%	-0,01%	3,51%	0,25%
Islandia	5,08%	0,40%	0,02%	0,00%	-	0,40%	0,02%
México	4,18%	4,11%	0,09%	-0,58%	-0,02%	1,47%	0,06%
Francia	4,11%	2,25%	0,09%	-0,13%	-0,01%	2,12%	0,09%
Luxemburgo	3,46%	2,33%	0,08%	-0,17%	-0,01%	2,13%	0,07%
Gran Bretaña	2,19%	1,71%	0,04%	-0,51%	-0,01%	1,17%	0,03%
Portugal	1,94%	1,64%	0,03%	0,00%	-	1,64%	0,03%
Macedonia	1,72%	0,61%	0,01%	0,00%	-	0,61%	0,01%
Turquía	1,48%	4,29%	0,06%	-2,31%	-0,03%	1,98%	0,03%
Brasil	1,42%	-0,13%	0,03%	-1,61%	-0,02%	0,58%	0,01%
Bulgaria	1,29%	0,98%	0,01%	0,00%	-	0,98%	0,01%
Egipto	1,01%	1,42%	0,01%	-2,43%	-0,02%	-1,01%	-0,01%

Rentabilidad por Sectores

	Peso Medio	RTNL (1)	CTRL (2)	RT Divisa	CTR Divisa	Retorno Total	CTR
Financiero	113,31%	2,04%	2,04%	-0,38%	-0,38%	1,66%	1,66%
Gobierno	42,53%	2,31%	0,98%	-0,07%	-0,03%	2,24%	0,95%
Futuros y Opciones	15,29%	0,82%	0,13%	-1,18%	-0,18%	-0,36%	-0,05%
Consumo Cíclico	10,37%	2,54%	0,26%	0,00%	-	2,54%	0,26%
Utilities	6,97%	2,57%	0,18%	-0,08%	-0,01%	2,49%	0,17%
Industrial	6,17%	1,25%	0,08%	-0,05%	-0,00%	1,20%	0,07%
Consumo No Cíclico	5,68%	1,04%	0,06%	-0,25%	-0,01%	0,79%	0,04%
Comunicaciones	4,56%	2,13%	0,10%	-0,53%	-0,02%	1,60%	0,07%
Recursos Basicos	4,56%	2,40%	0,11%	-0,94%	-0,04%	1,46%	0,07%
Energía	3,03%	2,15%	0,06%	-0,74%	-0,02%	1,41%	0,04%
Diversificado	2,07%	2,90%	0,06%	-0,53%	-0,01%	2,37%	0,05%
Tecnología	0,56%	3,18%	0,02%	-2,43%	-0,01%	0,75%	0,00%
Inversiones Inmobiliarias	0,32%	0,89%	0,00%	0,00%	-	0,89%	0,00%
Cash	0,26%	1,73%	0,00%	0,00%	-	1,73%	0,00%
	10,95%	0,00%	-	-0,32%	-0,03%	-0,32%	-0,03%