

## TREA Renta Fija Selección, FI (Clase A) Comentario Mensual - Agosto 2020



### Objetivo de Inversión

Tiene como objetivo obtener una rentabilidad superior a la inflación y el control de la volatilidad. Principalmente el fondo invertirá en compañías en el rango BB-BBB. El rating mínimo será de B+. Se podrá invertir en activos sin rating en un porcentaje máximo del 10% de la cartera. No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), divisas o países, pero generalmente el fondo tendrá una exposición de alrededor del 10% en divisa no euro.

### Visión de Mercado

Los datos macroeconómicos publicados durante el mes de agosto, apuntan a una ralentización del impulso que se vio antes del verano. El crecimiento a nivel global sigue mejorando, pero a expensas de un mes para acabar el trimestre, va a ser algo inferior a lo que se esperaba pero sensiblemente mejor que el del segundo trimestre. La fragilidad de la recuperación se ha visto reflejada en la debilidad de los pedidos para la exportación, la contracción del empleo y la debilidad del sector servicios (sector con mayor exposición a la demanda interna: hoteles, restaurantes etc.). La nueva ola de contagios y las restricciones al movimiento consecuentes de la implantación de medidas para frenar la expansión del virus, son las responsables de la reducción de la demanda durante el mes de agosto. Los datos de confianza por parte del consumidor están estancados desde junio, mientras se agranda la diferencia entre los países periféricos (donde ha seguido la contracción en la actividad en agosto), y los del núcleo europeo que están más expuestos al sector de las manufacturas, donde sí que se observa crecimiento. Durante el mes, los mensajes de los bancos centrales han seguido orientados a mantener los estímulos. Lo más destacable ha sido el anuncio de la FED de desechar la idea de tener nivel de inflación objetivo, en favor de un rango, es decir se van a permitir períodos con inflaciones superiores al objetivo del 2%. Esta nueva política marca un cambio significativo en las intenciones de la Fed, que probablemente tengan eco en otros bancos centrales, ya que supone que los tipos de interés reales (tipos menos inflación) van a seguir negativos durante tiempo.

### Análisis de rentabilidad

En la deuda soberana hemos visto una subida generalizada de pendientes (sube más la rentabilidad a 10 años que la del 2 años y con eso la diferencia 10 -2 aumenta) en todas las curvas aunque merece la pena destacar la curva estadounidense donde el 10 años ha subido 18 pb desde 0,53% hasta 0,7% después de los comentarios de Powell respecto a que se van a relajar los límites de inflación. También la curva en Reino Unido se ha positivado con el bono a 10 años subiendo 21pb hasta 0,31%. En la eurozona el bono alemán ha subido 13pb pasando de -0,52% a -0,40%. Los bonos a 10 años de España, Portugal e Italia han subido unos 7 - 8 pb pasando a situarse en 0,41%, 0,42% y 1,05% respectivamente. En cuanto a las primas de riesgo han continuado reduciéndose respecto a Alemania. Ahora España se sitúa en 81pb, Portugal en 82pb e Italia en 149pb. En el mercado de crédito hemos visto que ha continuado la reducción de spreads. Así el Itraxx Crossover ha pasado de 377 a 324 y el main de 60 a 54. El dólar se ha continuado depreciando durante el mes de agosto y ha perdido un 1,3% pasando del 1.178 a 1.194 euros. El movimiento más relevante del mes de julio podría considerarse la fuerte depreciación del dólar respecto al euro desde 1.12 a 1.18.

En cuanto a la rentabilidad de la cartera, hemos superado en 50pb al benchmark durante el mes de agosto. Lo que ha aportado más rentabilidad ha sido el bono de RABOBANK 4.375% que salió en julio a 100 y subió 4 puntos en agosto, esto ha supuesto 10pb en el fondo, el bono de CAJAMAR 9% 2027 ha añadido 6pb (el bono subió 2 puntos) y el de ATRADIUS 5.25% también ha añadido 6pb (el bono subió 2,4 puntos). Por el otro lado, el bono de STORA ENSO 7.25% 2036 ha restado 9pb. La exposición a divisa dólar del 6,8% ha restado 9pb.

### Actividad de cartera

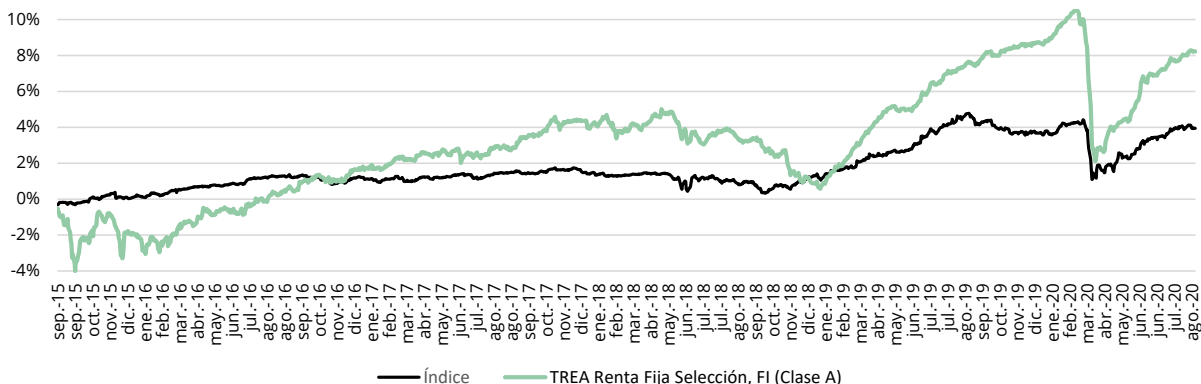
Durante el mes de agosto y debido a la poca actividad en el mercado, sin primarios, y mínima liquidez, hemos preferido no tocar la cartera y dejar que vaya devengando la rentabilidad que ya tenemos.

Signatory of:



## TREA Renta Fija Selección, FI (Clase A)

Rentabilidad Anualizada (%):	Mes	2020	1 Año	3 Años	Desde Inicio
TREA Renta Fija Selección, FI (Clase A)	0.51%	-0.34%	0.60%	1.72%	1.51%
Índice	-0.01%	0.35%	-0.78%	0.80%	2.46%



### Cartera

Distribución Geográfica		Distribución Sectorial		Distribución por Duración		Distribución por Rating	
España	21%	Financiero	27%	Liquidez	6%	Liquidez	6%
Italia	19%	Consumo No Cíclico	12%	0-1	29%	BBB-	29%
Francia	5%	Industrial	8%	1-3	32%	BBB	20%
Rumanía	5%	Comunicaciones	7%	3-5	14%	BB+	11%
Turquía	4%	Consumo Cíclico	7%	5-7	9%	BB	8%
Portugal	3%	Utilities	6%	7-10	7%	NR	6%
Islandia	3%	Gobierno	6%	>10	3%	B+	5%
Brasil	3%	Recursos Básicos	3%			AAA	4%
Estados Unidos	3%	Energía	1%			BBB+	3%
						B	3%
						A-	1%

Características Cartera		Distribución por Emisores		10 Posiciones Principales		Rentabilidad/Riesgo	
TIR	2.60	Soberanos	6%	Ubiim 1 07/22/22	3.27%	Alfa:	1.43%
Duración	2.95	Cuasi Soberanos	0%	Igdim 2.65 04/21/22	3.24%	Beta:	1.09
Número de Bonos	63	Corporativos	81%	Bacred 5 3/4 04/18/23	3.01%	R <sup>2</sup> :	49.24%
Rating Medio	BBB			Cajama 7 3/4 06/27	2.85%	Tracking Error:	1.56%
High Yield	30.21%			Ucgim 1% 01/18/23	2.72%	Ratio Información	0.89
				T 2 3/8 05/15/29	2.60%	Volatilidad:	2.18%
				Atradi 5,25% 09/44	2.42%	Ratio Sharpe:	0.39
				Aefes 3 3/8 11/01/22	2.30%	Ratio Sortino:	0.47
				Copasa 7 12/19/20	2.28%		
				Crtng 3,875% 19/01/22	2.26%		

### Términos y Condiciones

Clase	Tipo de Inversor	Divisa	Acumulación/ Distribución	Inversión Mínima	Comisión de Gestión	Comisión de Depositaria	ISIN	Bloomberg
A	Retail	EUR	Acumulación	Una participación	0.90%	0.08%	ES0105297008	ACATESD SM
B	Institucional	EUR	Acumulación	300,000.00 €	0.50%	0.10%	ES0105297040	TRRFSEB SM

<b>Estructura Jurídica</b>	Fondo de Inversión de derecho español, UCITS	<b>Índice</b>	BBAgg 3-5Y TR (LE35TREU)
<b>Liquidez</b>	Diaria	<b>Fecha de Inicio Fondo</b>	01/01/2012
<b>Gestora</b>	TREA Asset Management S.G.I.I.C.	<b>Perfil de Riesgo</b>	2 de 7
<b>Depositario</b>	Banco Inversis, S.A.	<b>Nº Registro CNMV</b>	3855
<b>Auditor</b>	Deloitte, S.L.	<b>Contacto</b>	distribucion@tream.com
<b>Patrimonio</b>	9,298,804.49 €		

La información aquí contenida se expone a título informativo y no supone una oferta de venta ni una invitación o recomendación de inversión, ni debe constituir la base para la toma de decisiones de inversión. Los potenciales inversores deben consultar a sus asesores con carácter previo a cualquier inversión sobre las implicaciones de la inversión, así como, en su caso, sobre su conveniencia. TREA Asset Management SGILC S.A. considera que la información aquí contenida es correcta en su fecha de publicación. No obstante, no se ofrece garantía de la exactitud, integridad, actualización, exhaustividad o adecuación de tal información en el futuro y no será responsable de ninguna pérdida financiera, ni decisión tomada sobre la base de la información contenida en el presente documento. La rentabilidad registrada en el pasado no es promesa o garantía de rentabilidades futuras.