

TREA CAJAMAR PATRIMONIO FI

RENTA FIJA MIXTA EURO

31 de Enero de 2018



Objetivo de inversión

Trea Cajamar Patrimonio es un fondo de renta fija mixta europea gestionado de forma activa que puede tener hasta un 25% en renta variable, permitiendo al inversor conseguir rentabilidades superiores a la renta fija con un nivel de riesgo controlado. Toma en cuenta la rentabilidad del índice formado por 85% Bono Alemán a 3 años y 15% EuroStoxx 50.

Gestor

Ascensión Gómez, es co-gestora 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. Pere Moratona, líder del equipo de renta variable de Trea AM, es co-gestor del fondo. Aporta 20 años de experiencia y es responsable de la selección de valores

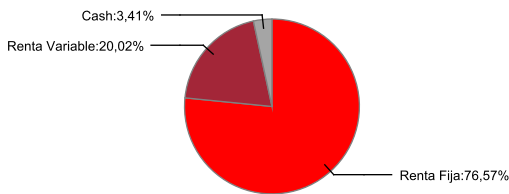
Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
Fondo 2018	0,45	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,45
Índice	0,02	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,02
Fondo 2017	-0,13	1,18	0,54	0,69	0,73	-0,81	0,61	0,07	0,84	1,15	-0,58	-0,31	4,03
Índice	-0,58	0,96	0,28	0,22	-0,08	-0,96	0,21	0,10	0,53	0,39	-0,62	-0,51	-0,09
Fondo 2016	-1,14	-0,81	0,88	0,19	0,64	-0,69	1,33	0,37	0,02	0,06	-0,54	1,38	1,67
Índice	-0,70	-0,17	0,10	0,06	0,24	-0,71	0,93	0,05	-0,05	-0,08	0,19	1,22	1,07
Fondo 2015	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,03	0,03
Índice	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,03	-0,03

Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	0,45	0,02
Rentabilidad últimos 3 meses	-0,44	-1,12
Rentabilidad del año	0,45	0,02
Rentabilidad desde creación	6,28	0,97
Rentabilidad anualizada	2,96	0,46
Volatilidad anualizada	1,84	1,56
Ratio de Sharpe	2,60	0,42
Ratio de información	3,64	--
Duración	3,76 años	
Tir	2,06%	
Rating	BBB	
Número de posiciones	311	

Riesgo por exposición



Distribución cartera RF

Corporativa	89,59%
Gobierno	10,41%
--	--
Investment Grade	54,9%
High Yield	35,52%
NR	9,58%

Datos del fondo

Datos Registrales		Datos Generales		Datos	
Código ISIN	ES0114547039	Gestora	TREA ASSET MANAG.	Comisión Gestión	1,30%
Bloomberg	CAMCONS SM Equity	Depositaria	CECABANK	Comisión Custodia	0,10%
Fecha de creación	23/11/2015	Auditor	DELOITTE,S.L	Valor liquidativo	1.294,32 EUR
Nombre del gestor	A. Gómez y P. Moratona			Patrimonio	432.908.137,10 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.

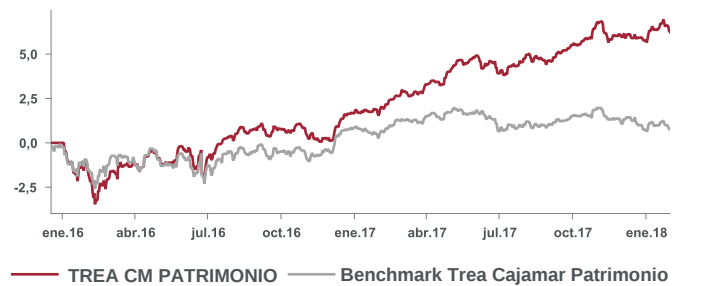
TREA Asset Management SGIIC, S.A.

Para más información consulte nuestra web www.treacapital.com

Escala de riesgo



Gráfico del fondo



Mayores pesos Cartera Renta Fija

CAMFER 5.7 03/05/30	3,01%
AREVAF 4 7/8 09/23/24	1,46%
CAJAMA 7 3/4 06/27	1,39%

Mayores pesos Cartera Renta Variable

Accs. UBS Group	0,47%
Accs. Danone	0,45%
ABN AMRO Group NV	0,44%

Distribución por sectores

Cash	3,41%
Financiero	32,20%
Industrial	12,36%
Consumo No Cíclico	10,74%
Consumo Cíclico	10,40%
Utilities	7,66%
Gobierno	7,42%
Comunicaciones	5,49%
Recursos Basicos	3,80%

Distribución geográfica

Cash	3,41%
España	17,25%
Italia	13,13%
Francia	12,71%
Otros	53,50%

Distribución por divisas

EUR	86,53%
USD	6,05%
GBP	3,76%
CHF	0,94%
Otros	2,72%

Comentario general de mercado

Durante el mes los temores a que la inflación en EE.UU. pueda sorprender al alza y que por primera vez en varias décadas tengamos a todos los bancos centrales del mundo anunciando que van a empezar a drenar liquidez del sistema, han sido los detonantes de los movimientos en los precios de los activos. El efecto más importante ha sido que la volatilidad ha aumentado en todos los mercados (desde bonos hasta commodities), una variable que llevaba deprimida desde 2016.

Comentario coyuntural del fondo

La renta fija de gobiernos ha sido la más afectada por las expectativas de subidas de bancos centrales. Los plazos más largos en EE.UU. han sido los que más han sufrido (bonos 30 años EE.UU. -3,3%, a 10 años -2,1%). En Europa los bonos de países periféricos aportaron rentabilidad positiva. Los mejores comportamientos en bonos corporativos fueron en Europa y High yield. Tanto Europa como en EE.UU. acabaron en positivo. Los movimientos del USD frente al EUR y JPY han generado cierta inquietud respecto a las perspectivas de crecimiento e inflación durante el año. Los mensajes del ECB apuntando a una máxima flexibilidad en cuanto a las posibles retiradas de estímulo y un BOJ manteniendo su política expansiva parecen haber frenado estos movimientos. La renta variable global ha sido el mejor activo. Destaca EE.UU. (S&P +5,6% y Nasdaq 100 +8,6%) por las revisiones al alza en las expectativas de beneficio tras la reforma fiscal y mercados emergentes (MSCI emergentes +8,3%) favorecidos por la debilidad del USD. Europa se ha visto lastrada por la subida del Euro pero ha conseguido saldar el mes con una subida del 3% (Italia +7,6%, España +4%) gracias al buen comportamiento de los bancos (+7,9%), automóviles (+7,4%) y aseguradoras (+5,6%). Los sectores más expuestos a subidas de tipos (eléctricas -2,3%, telecom -1% y alimentación -1,6%) fueron los que peor se comportaron.

Análisis de rentabilidad

El fondo registró este mes una rentabilidad del 0,45% frente al 0,02% registrado por su índice de referencia. En renta fija los sectores que más rentabilidad aportan son el sector financiero (BCP, BBVA) seguido del sector industrial (Comboios de Portugal) y el sector utilities. En renta variable todos los sectores aportaron rentabilidad positiva al fondo durante el periodo.

En renta variable, los principales contribuidores han sido Anglo American (13,51%), Adidas (12,06%), Plastic Omnium (9,28%) y Fresenius (8,31%). Por el contrario, los valores que más restaron rentabilidad al fondo fueron Pharma mar (-31,45%), Taylor Wimpey (-6,53%) y Roche Holding (-5,94%). Por el lado de las ganancias destacar Plastic Omnium que se benefició del buen momentum del sector automovilístico y de componentes. Por otro lado, Fresenius recuperó una parte de lo perdido en 2017 por un mejor tono de la criticada compra de la farmacéutica americana de genéricos y biosimilares Akorn. Por la parte negativa, se vendió la totalidad de la posición en Pharmamar tras el fracaso en los compuestos de Aplidin y Zepsyre en el cáncer de ovario platino resistente.

Actividad de la cartera

En renta variable hemos realizado diferentes ajustes en la cartera. Lo más destacado han sido las compras de Diageo, ArcelorMittal, Julius Baer, Roche, Vodafone, AMSL Holding y Vinci. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las ventas de: Dometic Group, BNP Paribas, Royal Unibrew, SAP, Pharmamar, Ebro Foods, Nexans y Marine Harvest.

En renta fija realizamos compras del sector financiero (Caixabank). Adquirimos deuda pública de España y Portugal. En crédito como medida de diversificación del riesgo compramos bonos del sector industrial, farmacéutico y consumo cíclico. Por el lado de las ventas realizamos ventas del sector financiero italiano (Unicredito). Vendimos deuda pública de Italia. En crédito vendimos bonos del sector asegurador.