

The logo for TREA AM Asset Management is centered on the page. It features the word "TREA" in a white, bold, sans-serif font, followed by a red stylized symbol resembling a checkmark or a swoosh that crosses the letter "A". To the right of this symbol is the word "AM" in the same white, bold, sans-serif font. Below "TREA AM" is a thin red horizontal line, and underneath that is the words "ASSET MANAGEMENT" in a white, bold, sans-serif font.

**TREA AM**  
**ASSET MANAGEMENT**

Creando Soluciones para Nuestros Clientes

# TREA Renta Fija Selección

**Marzo 2018**

# Visión Mercado

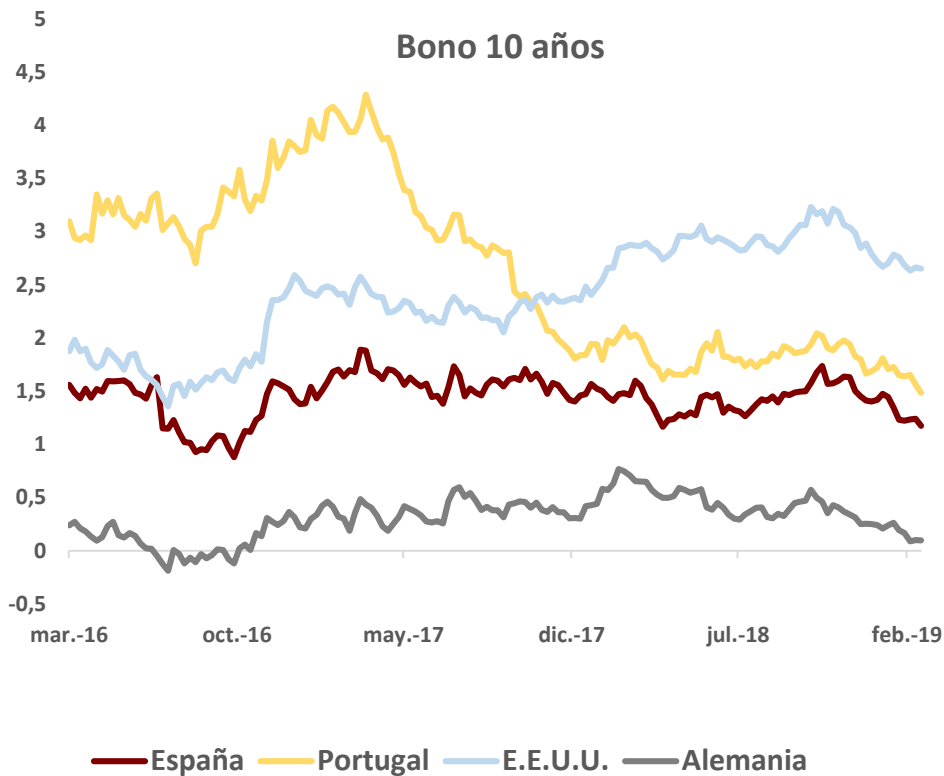
## Indicadores Macroeconómicos

	PIB			Desempleo		PMI		Inflación		Def.Fis.	Deuda Púb/ PIB
	Actual	30-sep.	PREV '19	Actual	11/30/18	Actual	31-ene.	Actual	31-ene.	Actual	Actual
<b>EUROZONA</b>	<b>1.8%</b>	-	<b>1.3%</b>	<b>8.2%</b>	-	<b>51.9</b>	51.0	<b>1.5%</b>	1.4%	<b>-1.0%</b>	<b>86.8%</b>
Alemania	<b>0.6%</b>	1.1%	<b>1.2%</b>	<b>5.0%</b>	5.0%	<b>52.8</b>	52.1	<b>1.6%</b>	1.4%	<b>1.0%</b>	<b>44.6%</b>
España	<b>2.4%</b>	2.4%	<b>2.2%</b>	<b>14.1%</b>	14.1%	<b>53.5</b>	54.5	<b>1.1%</b>	1.0%	<b>-3.1%</b>	<b>92.6%</b>
Francia	<b>0.9%</b>	1.3%	<b>1.3%</b>	<b>8.8%</b>	8.8%	<b>50.4</b>	48.2	<b>1.3%</b>	1.2%	<b>-2.7%</b>	<b>93.9%</b>
Italia	<b>0.0%</b>	0.6%	<b>0.3%</b>	<b>10.5%</b>	10.5%	<b>49.6</b>	48.8	<b>1.1%</b>	0.9%	<b>-2.4%</b>	<b>125.1%</b>
<b>MUNDIAL</b>	<b>3.6%</b>	-						<b>3.3%</b>			
USA	<b>3.1%</b>	3.0%	<b>2.5%</b>	<b>3.8%</b>	4.0%	<b>55.5</b>	54.4	<b>1.6%</b>	1.6%	<b>-4.4%</b>	<b>117.0%</b>
UK	<b>1.3%</b>	1.6%	<b>1.4%</b>	<b>4.0%</b>	4.0%	<b>51.5</b>	50.3	<b>1.8%</b>	1.8%	<b>-1.8%</b>	<b>84.0%</b>
Japón	<b>0.3%</b>	0.1%	<b>0.8%</b>	<b>2.5%</b>	2.5%	<b>50.7</b>	50.9	<b>0.2%</b>	0.2%	<b>-2.6%</b>	<b>235.4%</b>
<b>EMERGENTES</b>	<b>5.1%</b>	-		<b>5.6%</b>				<b>3.6%</b>			
China	<b>6.4%</b>	6.5%	<b>6.2%</b>	<b>3.8%</b>	-	<b>50.7</b>	50.9	<b>1.5%</b>	1.7%	<b>-3.7%</b>	<b>65.1%</b>
Rusia	<b>1.5%</b>	1.5%	<b>1.5%</b>	<b>4.9%</b>	4.9%	<b>54.1</b>	53.6	<b>5.2%</b>	5.0%	<b>0.8%</b>	<b>19.0%</b>
Brasil	<b>1.1%</b>	1.3%	<b>2.4%</b>	<b>12.0%</b>	12.0%	<b>52.6</b>	52.3	<b>3.8%</b>	3.8%	<b>-7.0%</b>	<b>98.3%</b>

Fuente: Bloomberg (28/02/2019)

# Visión Mercado

## Renta Fija de Gobiernos

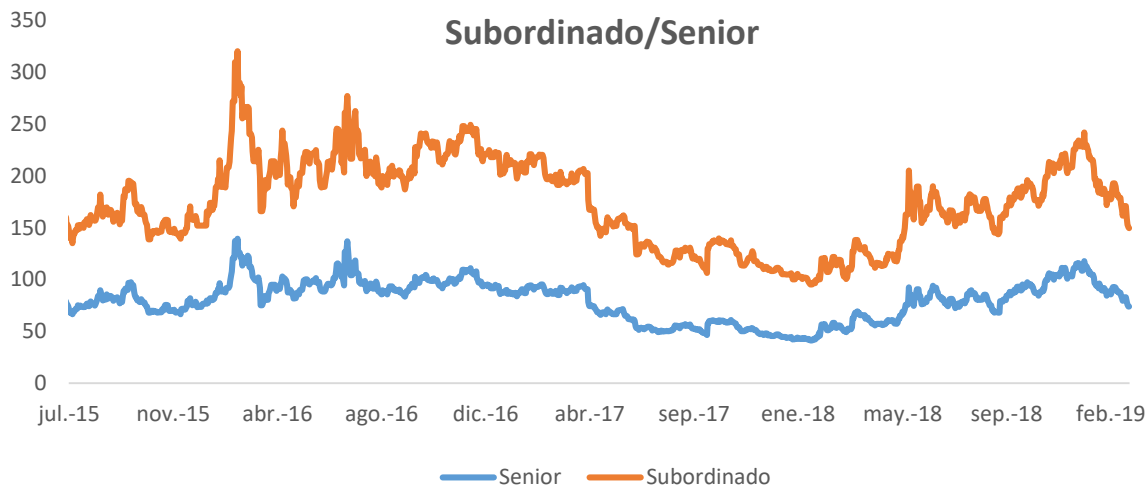
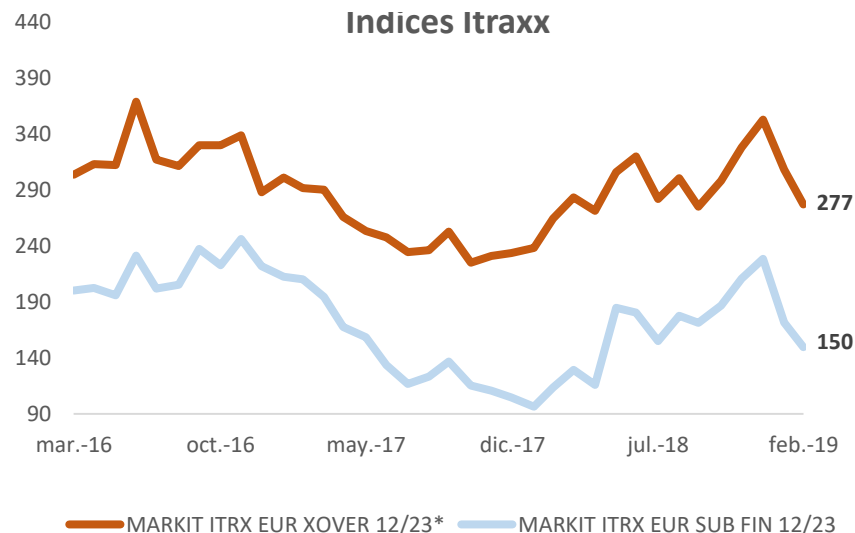
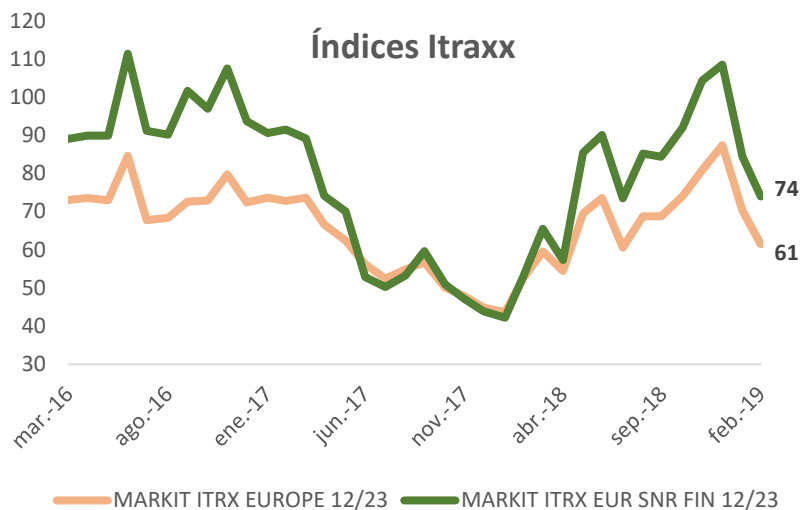


A fecha:	Último	Variación	Variación
<input type="text" value="28/02/2019"/>		MTD	YTD
<b>España 2a</b>	-0.26%	-0.01%	-0.02%
<b>España 5a</b>	0.18%	-0.02%	-0.15%
<b>España 10a</b>	1.17%	-0.02%	-0.24%
<b>Pendiente 2-10</b>	143.6		
<b>Alemania 2a</b>	-0.52%	0.04%	0.09%
<b>Alemania 5a</b>	-0.28%	0.04%	0.04%
<b>Alemania 10a</b>	0.18%	0.03%	-0.06%
<b>Pendiente 2-10</b>	70.2		
<b>Italia 2a</b>	0.38%	0.11%	-0.09%
<b>Italia 5a</b>	1.69%	0.17%	-0.11%
<b>Italia 10a</b>	2.75%	0.16%	0.01%
<b>Pendiente 2-10</b>	237.2		
<b>Portugal 2a</b>	-0.25%	-0.04%	0.12%
<b>Portugal 5a</b>	0.30%	-0.12%	-0.14%
<b>Portugal 10a</b>	1.47%	-0.15%	-0.25%
<b>Pendiente 2-10</b>	172.1		
<b>EEUU 2a</b>	2.51%	0.06%	0.03%
<b>EEUU 5a</b>	2.51%	0.08%	0.00%
<b>EEUU 10a</b>	2.72%	0.09%	0.03%
<b>EEUU 30a</b>	3.08%	0.08%	0.07%
<b>Pendiente 2-10</b>	20.09		

Fuente: Bloomberg (28/02/2019)

# Visión Mercado

## Renta Fija Corporativa



Fuente: Bloomberg (28/02/2019)

- I Descripción del Fondo
- II Proceso de Inversión
- III Rentabilidad y Distribución de Cartera
- IV Equipo Gestor
- V Términos y Condiciones

## Objetivo

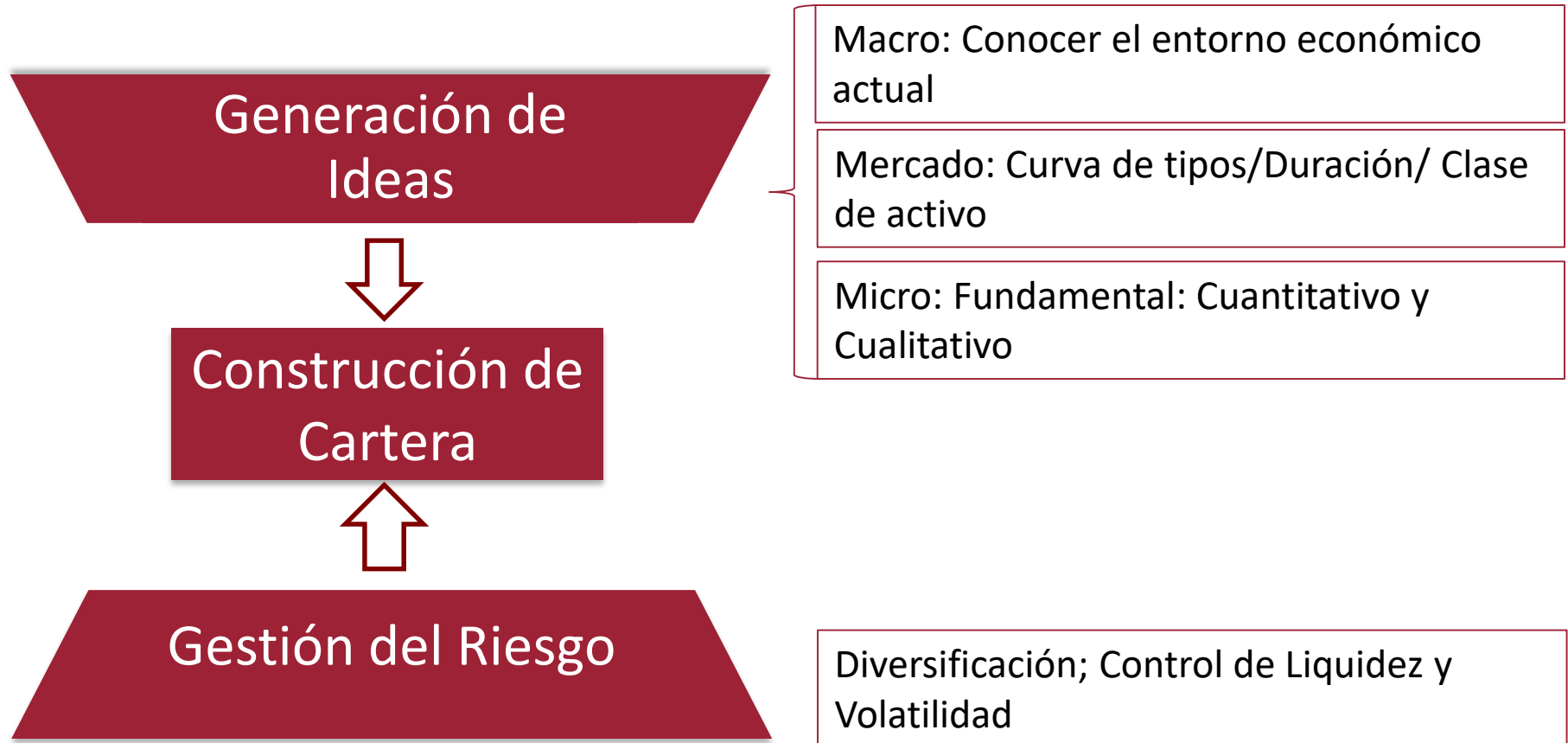
- Revalorización del capital a medio/largo plazo
- Asegurar la liquidez con una adecuada composición de los activos

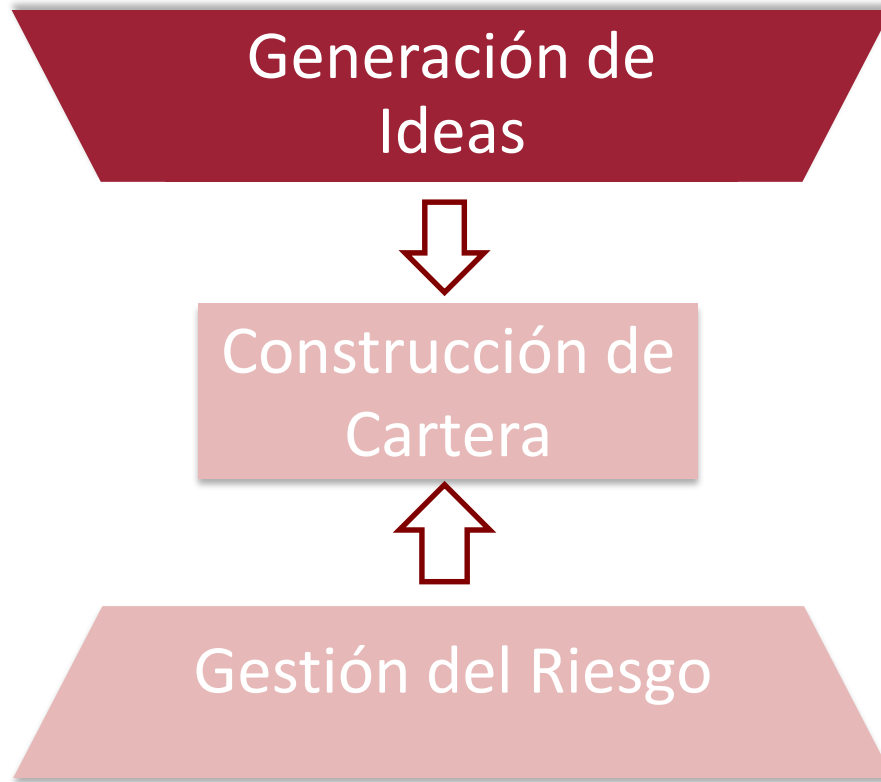
## Filosofía de Gestión

- Análisis Macro como marco de referencia
- Análisis fundamental del crédito
- Gestión activa con sesgo oportunista
- Diversificación y liquidez

## Características

- Corporativos europeos
- <50% High Yield
- <30% Emergentes
- Coberturas (Divisa, Duración)





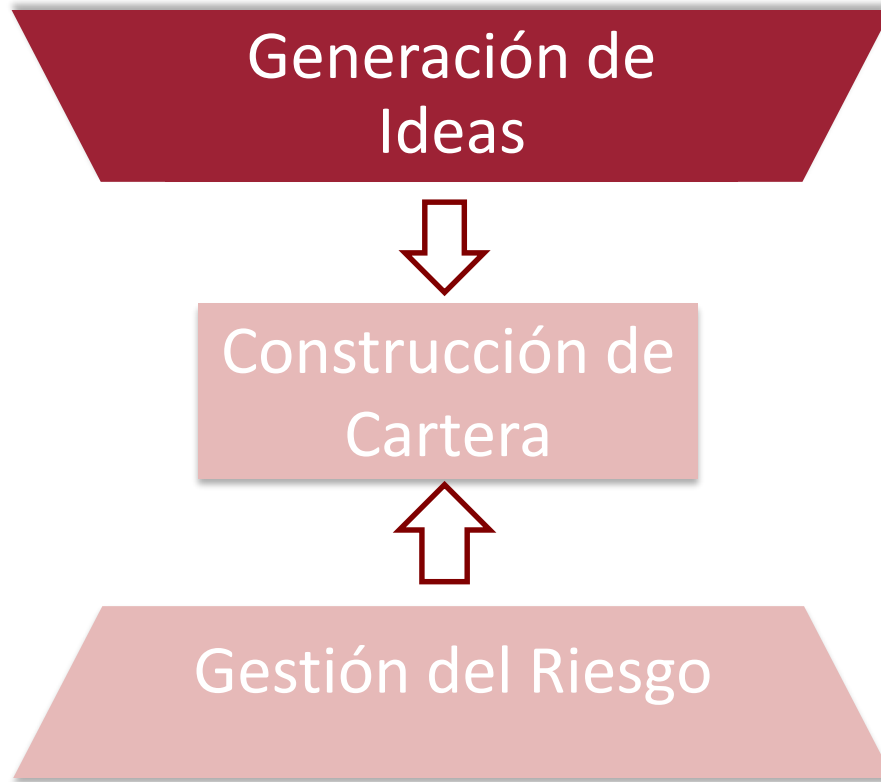
### Análisis Macro

- Principales Indicadores (PIB, tasa desempleo, etc.)
- Política monetaria de los bancos centrales (Tipos de interés, Balances)
- Riesgos Geopolíticos y de Materias Primas

### **Comité de Inversión semanal:**

- Identificamos momento del ciclo
- Clase de Activo (Gobiernos, Corporativos, Países etc.)
- Divisa (Euro vs dólar)





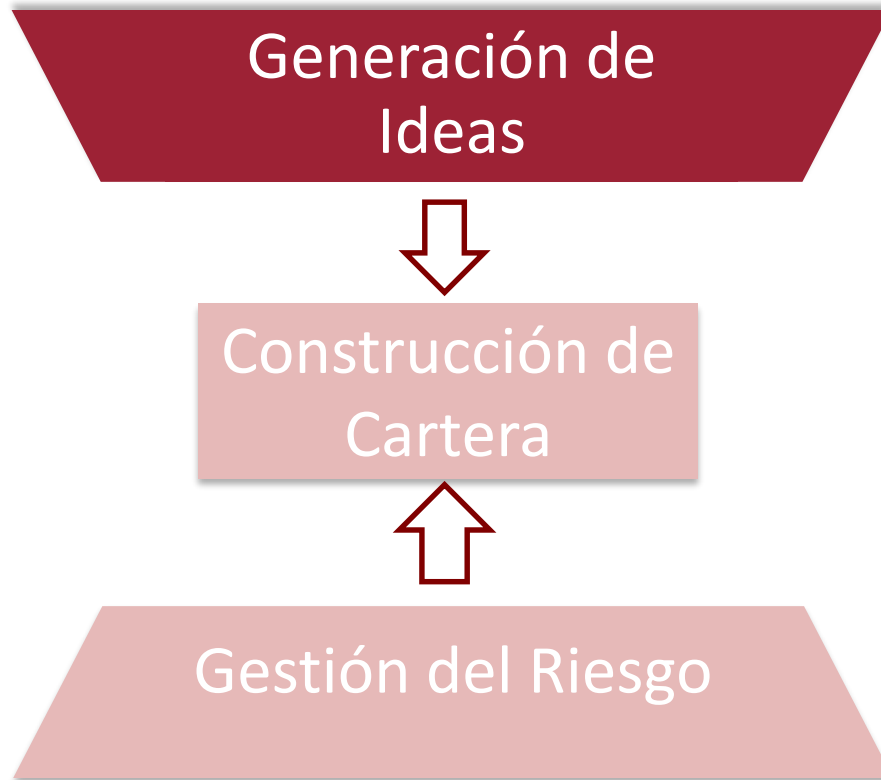
### Mercado

#### Curvas

- Gobierno (Core/Periféricos)
- Corporativo (Sectoriales/Rating/Emerging)

#### Comité de Renta Fija semanal

- Clase de activo: Gobierno/Emergentes/High Yield
- Grado de subordinación
- Duración (entre 2 y 5 años)
- Plazo Curva (pendiente)
- Rating



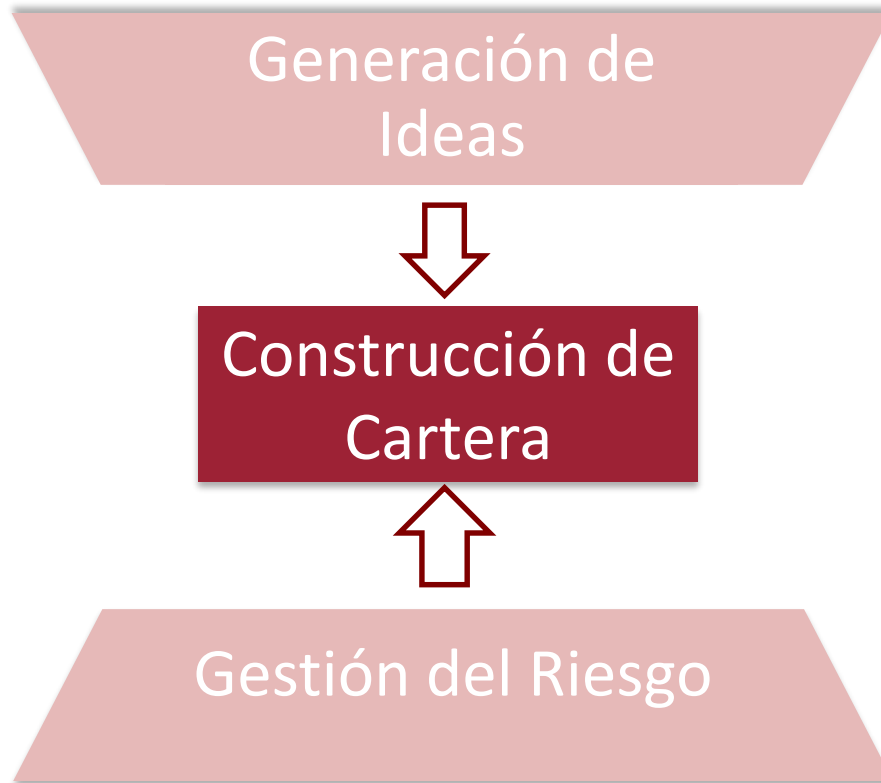
### Análisis Fundamental de Crédito

#### **Cuantitativo**

- Endeudamiento
- Rentabilidad
- Liquidez
- Flujo de Caja

#### **Cualitativo**

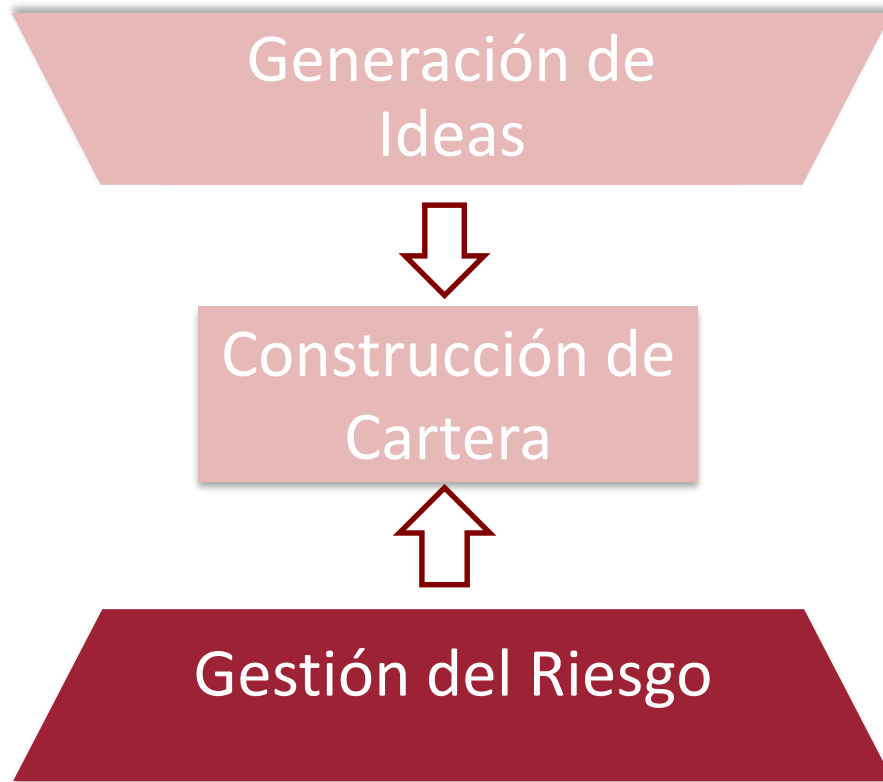
- Gestión corporativa
- Credibilidad
- Track record
- Transparencia



### Construcción de Cartera\*

- Emisores (70-80)
- Subordinación (Senior 60% - Subordinado 20%)
- Vencimientos (3-5 años 60%)
- Emisión: Flotante/Fijo
- Primarios
- Divisa (8% USD)
- Riesgos (Volatilidad, Sensibilidad)

\*Parámetros indicativos. La cartera puede diferir en determinados momentos y situaciones de mercado

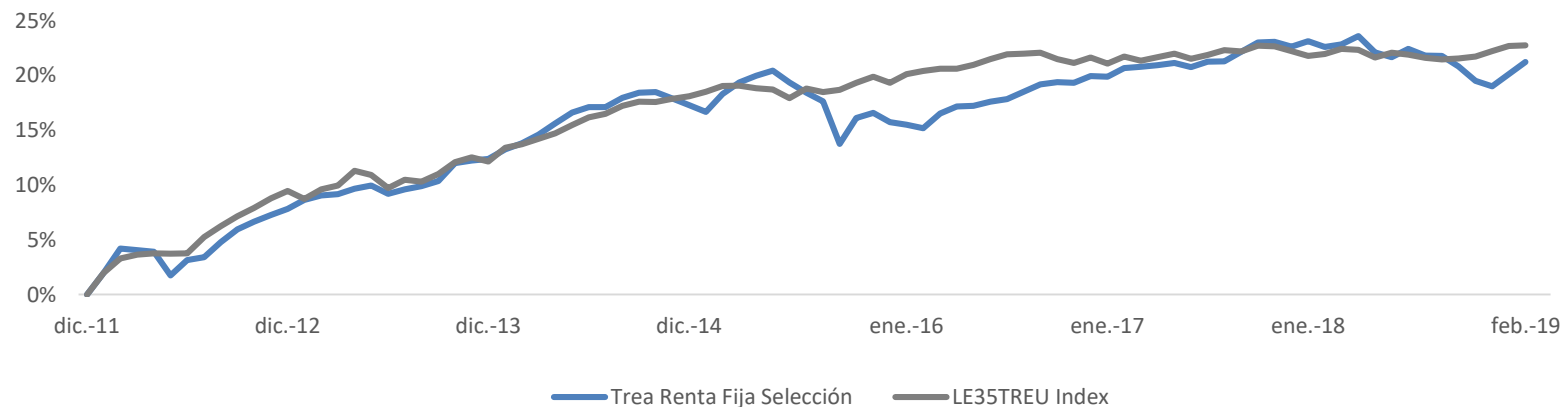


### Gestión del Riesgo

- Control de la volatilidad
- Limites
  - Emergentes 30%
  - High Yield 50%
  - Divisa no EUR 50%
  - Sin Rating 10%
  - Sectores (35%)
- Gestión de la duración
- Coberturas de Divisa
- Limites UCITS
  - Tamaño emisión
  - Número de contribuidores
- Liquidez

### III. Rentabilidad

#### Rentabilidad del Trea Renta Fija Selección (Clase A) desde inicio de Gestión de Trea AM



Fuente: Bloomberg (28/02/2019).

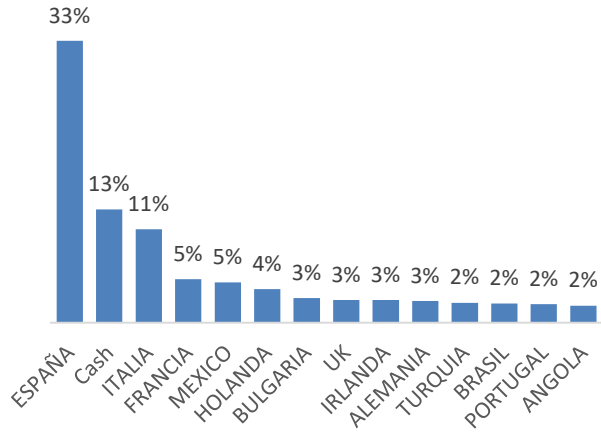
Rentabilidad Anualizada (%)	Mes	2019	1 Año	3 Años	5 Años	Desde inicio gestión*
Trea Renta Fija Selección	1,15	1,86	-1,09	1,77	1,27	2,72
BBgBarc Euro Agg 3-5 Yr TR EUR	0,14	0,44	0,69	0,70	1,50	2,90

TIR	Duración	Número de Bonos	Rating Medio	High Yield	Emergentes	Volatilidad	Ratio Sharpe
2,99%	3,20	54	BBB	34%	16%	1,90	1,10

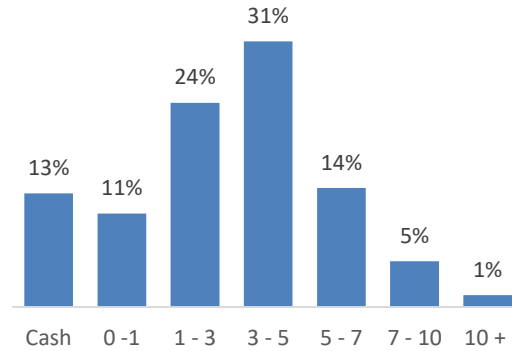
Fuente: Morningstar (28/02/19).

### III. Distribución de Cartera

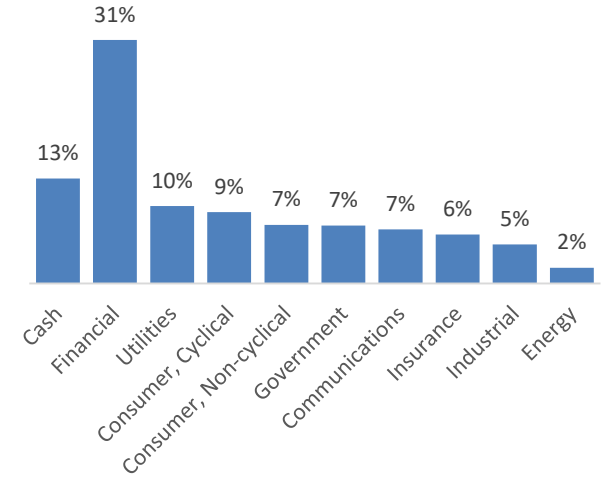
#### Países



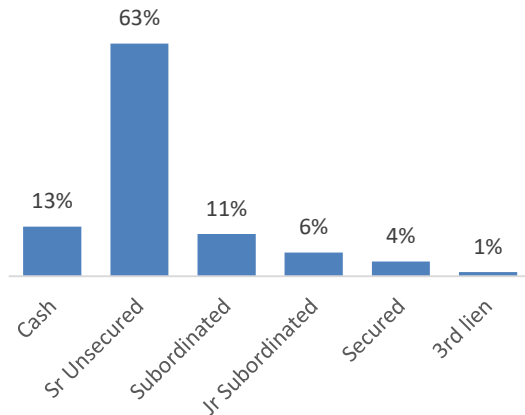
#### Duración



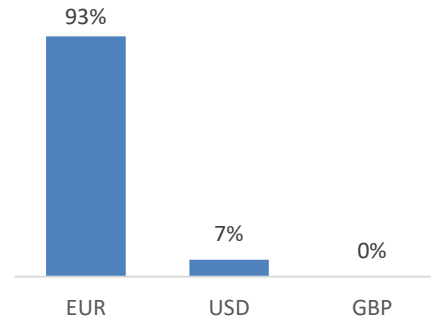
#### Sectores



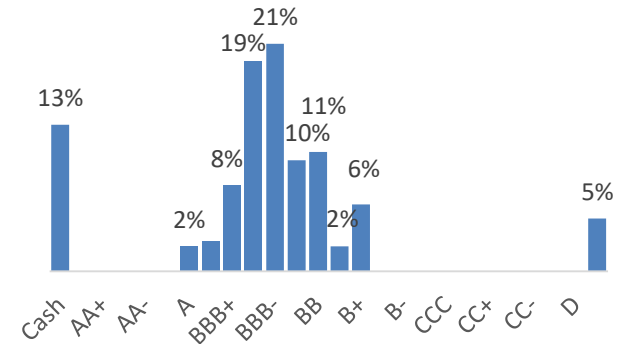
#### Orden de Prelación



#### Divisas



#### Rating










Fuente: Bloomberg (28/02/19).

#### Ranking Rentabilidades 3 Años

Categoría Morningstar	Fondo	Rentabilidad (anualizada)	Cuartil
Money Market	Trea CajaMar Corto Plazo	0,23%	1
Money Market	Mediolanum Premier-E	0,53%	1
Diversified Bond - Short Term	Mediolanum Activo E-A	1,48%	1
Diversified Bond	Mediolanum Renta-E	3,45%	1
Diversified Bond	Trea Cajamar Renta Fija	1,74%	1
Flexible Bond	Trea RF Selección-A	1,72%	2

Fuente: Morningstar (28/02/19)

#### Reconocimientos

- 
  - Trea Cajamar Renta Fija, **Mejor Fondo RF euro en España 2017**
- 
  - **Mejor Plan de Pensiones Renta Fija Corto Plazo (2016 y 2017)**
- 
  - Los 10 fondos de RF gestionados por Trea en 1er Cuartil (2016)
- 
  - Tesorería Dinámica Sicav, única sicav española RF CP 5 **estrellas Morningstar (2016)**
- 
  - **N.1 ranking de pensiones RF Corto, RF Largo y Renta Variable (2015)**
- 
  - **Mejor Plan de Pensiones Renta Fija Corto Plazo (2015)**
- 
  - **Mejor fondo Monetario EUR a 3 años (2015)**

## IV. Equipo Gestor

### **Ascension Gómez, *Senior PM***



Desde 2010 es la responsable de Renta Fija en TREA y previamente desde el 2000 en Ges Fibanc (Mediolanum), junto a Carlos Tusquets. Con anterioridad empezó su carrera en Merchbanc en el departamento de M&A, más tarde en la Gestión de Activos. Licenciada en Administración y Dirección de empresas por la Universidad Comercial de Deusto y MBA en el IESE

### **Antonio Toribio, *Senior PM***



Se incorpora a Trea AM en Septiembre del 2016 como Senior Portfolio Manager. Anteriormente desarrolló su carrera en Ascat Vida (de 2002 a 2006, gestionando los fondos de pensiones de renta fija y renta variable, así como las carteras de seguros), y Caixa Catalunya Gestión (de 2006 a 2016, gestionando fondos de inversión, fondos de pensiones, fondos garantizados de renta fija y de renta variable y carteras de seguros; a partir de Mayo del 2014 pasa a ser Director de Renta Fija). Licenciado en económicas y ciencias actuariales por la UB. Posee el título de Certified International Investment Analyst (CIIA)

### **David Gladstone, *Head PM Emerging***



David Gladstone cuenta con más de 20 años de experiencia internacional como analista y trader. Antes de unirse a Trea AM ha sido estratega de portfolio en Moore Capital Europe en Londres. Anteriormente fue Director Ejecutivo de Morgan Stanley en Londres y Hong Kong durante más de 10 años. Es licenciado en Economía y Políticas por la Universidad de Manchester

### **Ricardo Gil. *Head, Asset Allocations***



Ricardo Gil se incorpora a Trea AM en 2014, anteriormente estuvo en la gestora de Bankinter, en las funciones de director de inversiones de fondos y pensiones, gestor senior de fondos (renta variable y mixtos) y, gestor desde 2006 hasta 2011 del fondo BK Kilimanjaro, uno de los fondos decanos de la gestión de retorno absoluto en España (rating A por Citywire). Previamente estuvo de 1996 a 2003 en Renta4, donde fue el responsable directo de los fondos de RV Española y Europea, donde obtuvo premios Lipper y Morningstar. Es licenciado en CCEE.EE. por la Universidad de Zaragoza y posee el CEFA del Instituto Español Analistas Financieros



## IV. Equipo Gestor

### **Jaime Martí, Senior FIG Analyst**



Con más de 15 años de experiencia en los mercados de Renta Fija, Jaime comenzó su carrera en Madrid, originando titulaciones de RMBS. En 2005 se fue a Londres para trabajar en Fitch Ratings, como analista de crédito de MBS, Master Trust y Covered Bonds para el mercado Europeo. Antes de incorporarse a Trea AM estuvo en BBVA en el equipo de mercado de Bonos de Instituciones Financieras tanto cubriendo análisis y dando soporte a la Gestora. Doble licenciatura en Administración de Empresas y Económicas por la Universidad Carlos III de Madrid, completando su educación en la Universidad de Maastricht (Países Bajos)

### **Álvaro Mata, CFA Senior European High Yield Analyst**



Álvaro inició su carrera en Londres en 2005 como analista de European High Yield en Pall Mall Investment Management, Brookfield Investment Management y en UBS. En 2013 volvió a España para trabajar en JB Capital Markets montando la mesa de Trading para High Yield Europeo. Es licenciado en Administración de Empresas por la Universidad de Granada. Es CFA Charterholder

### **Jordi Armengol, Emerging Markets Analyst & Associate PM**



Jordi desempeña actualmente sus funciones como analista y gestor de Renta Fija Emergente tanto para el 3G Credit Opportunities como para el Mediolanum Mercados Emergentes y Trea Rentas Emergentes. Es Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad de Barcelona (2011), Máster. en Finanzas por el IEF y Certificado CIIA. Miembro del Instituto Español de Analistas Financieros

### **Daniel Salmerón, Analyst**



Antes de incorporarse a Trea trabajó en el Departamento de fondos inversión de Banc Sabadell inversión y en Valoraciones en Bank of New York Mellon (Manchester). Master en Finanzas por el Institut d'Estudis Financers y Licenciado en Administración y Dirección de empresas por la Universitat Rovira i Virgili. Miembro del Instituto Español de Analistas Financieros y posee los certificados de CEFA y EFA

## V. Términos y Condiciones

<b>Nombre</b>	<b>Trea Renta Fija Selección, FI</b>
<b>Categoría</b>	<i>Renta Fija Internacional</i>
<b>Portfolio Manager</b>	<b>Ascensión Gómez</b>
<b>Gestora</b>	Trea Asset Management SGIC S.A
<b>Depositario / Auditor</b>	Banco Inversis, S.A./ Deloitte, S.L
<b>Índice de Referencia</b>	Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU)
<b>ISIN</b>	<b>A</b> ES0105297008 <b>B</b> ES0105297040
<b>Participación Mínima</b>	<b>A</b> 1 participación <b>B</b> 300,000€
<b>Comisiones</b>	<b>A</b> 0,90% <b>B</b> 0,50% <b>Custodia</b> 0,08%
<b>Estructura Legal</b>	<b>UCITS IV. Liquidez Diaria</b>
<b>Divisa</b>	EUR
<b>Plataformas Disponibles</b>	Allfunds / Inversis / Tressis / Fundslink

*La información contenida en esta presentación es confidencial, está dirigida exclusivamente a inversores cualificados, no pudiendo su receptor, bajo ninguna circunstancia, mostrar esta presentación, ya sea toda o en parte, a terceros, copiarla, transmitirla o, de cualquier modo, ponerla a disposición de personas no autorizadas por el emisor de la misma. Recomendamos que los potenciales inversores consulten, a sus asesores con carácter previo a cualquier inversión, sobre las implicaciones legales y fiscales de la inversión así como, en su caso, sobre su conveniencia. Todo ello en el buen entendido que ninguna persona debe invertir en productos financieros sin tener la capacidad de evaluar, por si o a través de su asesor, las ventajas y riesgos de la misma.*

*Esta presentación está sujeta a revisión, modificación y actualización. Determinada información contenida en la presentación ha sido suministrada por terceros, diferentes al emisor, si bien, y salvo mejor opinión, entendemos es fiable no obstante no haber sido verificada por un experto independiente y, en consecuencia, no puede ser garantizada.*

*Esta presentación tiene carácter confidencial para su receptor y no supone una oferta de venta ni una invitación o recomendación de suscripción de valores, de inversión o de adquisición de servicios de inversión, ni debe constituir la base para la toma de decisiones de inversión.*

TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., con domicilio en Avenida Diagonal, 640, 3E, 08017 Barcelona, España; con CIF. A-64.472.681, está inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona Hoja B-342646, Tomo 44176, Folio 148, y autorizada e inscrita en el registro de la CNMV con el número 217

**TREA**  
ASSET MANAGEMENT  
[www.treaam.com](http://www.treaam.com)



Madrid

Serrano 66, pl. 5ª 28001

+34 91 436 28 25

Barcelona

Diagonal 640 E3, 08017

+34 93 467 55 10