

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

31 de Octubre de 2018



Objetivo de inversión

Trea Cajamar Renta Variable Internacional es un fondo de fondos de Renta Variable con vocación internacional. Identificamos a los mejores talentos de la industria en renta variable por países con el objetivo de generar el exceso de rentabilidad suficiente para batir al índice de referencia de forma consistente.

Gestor

Iratxe Oria, gestora del fondo, gestionó fondos y Sicavs desde 1997 hasta 2003 en Consulnor SGIC, pasando en 2003 a BMGA como Gestora de Renta Variable. Desde Mayo 2012 fue Directora General en BMGA. Licenciada en Ciencias Empresariales, Master en Mercados Financieros en ICADE y Master en Dirección Financiera de IE.

Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
Fondo 2018	1,40	-2,44	-2,69	2,34	3,22	-0,22	1,92	2,04	-1,02	-5,97	--	--	-1,79
Índice	1,28	-2,03	-2,96	2,54	3,42	-0,16	2,55	1,44	0,51	-4,58	--	--	1,70
Fondo 2017	-0,01	4,44	0,19	0,35	-1,09	-0,73	-1,14	-1,12	3,46	2,45	-0,43	0,53	6,93
Índice	-0,10	3,89	0,14	-0,43	-1,29	-1,05	-0,91	-0,81	2,39	2,98	-0,32	0,49	4,93
Fondo 2016	-6,48	-0,53	3,77	-0,32	3,69	-3,00	4,31	0,74	-0,70	0,36	4,97	1,63	8,12
Índice	-5,30	-0,99	1,35	0,72	2,73	-0,74	3,12	0,12	-0,44	0,46	5,05	2,64	8,66
Fondo 2015	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,99	-0,99
Índice	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,37	1,37

Escala de riesgo

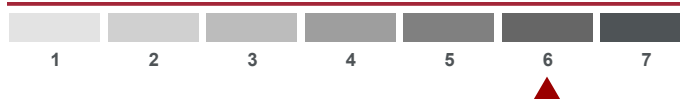
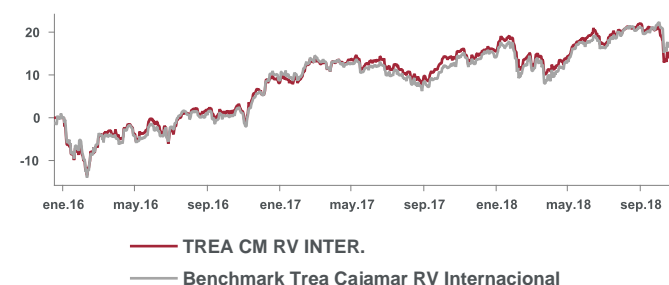


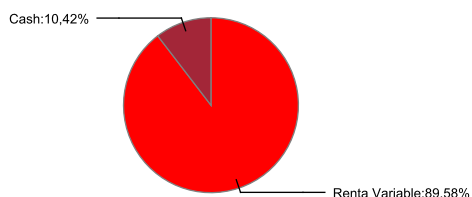
Gráfico del fondo



Estadísticas	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	-5,97	-4,58
Rentabilidad últimos 3 meses	-5,03	-2,72
Rentabilidad del año	-1,79	1,70
Rentabilidad desde creación	12,42	17,55
Rentabilidad anualizada	4,33	6,12
Volatilidad anualizada	9,16	10,32
Ratio de Sharpe	-0,17	0,20
Ratio de información	-0,74	--
Beta	0,79	--

Mayores pesos	42,65% del fondo
Part. STRYX AMERICA UI (USD) ACC	9,30%
Part. Legg Mason Global Funds	9,05%
Part. Polar Capital N.American FD	8,85%
Part. T.Rowe Price Funds SICAV	7,78%
Part. Robecco Capital Growth Funds	7,67%

Riesgo por exposición



Distribución por sectores

Cash	10,42%
Fondos	83,63%
Derivados	5,96%

Distribución por divisas

USD	52,45%
EUR	40,90%
CHF	3,56%
JPY	3,09%
GBP	0,00%
Otros	0,00%

Distribución geográfica

Cash	10,42%
Irlanda	32,70%
Estados Unidos	15,45%
Luxemburgo	13,49%
Otros	27,94%

Datos del fondo

Datos Registrales		Datos Generales		Datos	
Código ISIN	ES0180551006	Gestora	TREA ASSET MANAG.	Comisión Gestión	1,90%
Bloomberg	TRCRVIN SM Equity	Depositaria	CECABANK	Comisión Custodia	0,10%
Fecha de creación	05/10/2015	Auditor	DELOITTE,S.L	Valor liquidativo	11,23 EUR
Nombre del gestor	Iratxe Oria			Patrimonio	31.294.710,22 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 CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL - Octubre 2018

Comentario general de mercado

El anuncio a finales de Septiembre por parte de la Reserva Federal de subir tipos más allá de lo necesario ha desencadenado una venta de todos los activos financieros. El mensaje implica que están dispuestos a subir los tipos cortos por encima del 3%/3,25%, mientras el mercado cotiza que deje los tipos en 2,75% a mediados del próximo año. El resto de bancos centrales han seguido con su intención de seguir retirando estímulos. Este cuarto trimestre será la primera vez desde 2009 en que la liquidez a nivel global sea menor que el trimestre anterior. Del lado macro, el tercer trimestre ha sido en general más flojo de lo esperado especialmente en el sector industrial, salvo en EE.UU. que sigue siendo el área de los desarrollados que más crece. Los indicadores adelantados del cuarto trimestre muestran una continuidad en esa tónica, por eso el mercado es tan sensible a que las subidas de tipos o las retiradas de estímulos supongan una mayor ralentización del crecimiento de la que ya de por sí se esperaba.

En Europa aunque las caídas en la renta variable han sido generalizadas las pequeñas compañías han sido las más penalizadas. Por países Italia y Francia empujados por el sector bancario y materias primas han sido los que peor se han comportado. La debilidad en bancos se ha centrado en los más expuestos a Italia. Destaca el buen comportamiento del sector telecos que llevaba desde 2012 haciéndolo peor que el mercado, este mes ha sido el único sector que ha acabado en positivo.

Análisis de rentabilidad

Mes de fuertes recortes muy centrados en el Equity, pero que se hacen extensibles a todos los mercados financieros. Los mensajes de la reserva federal apuntando a que los tipos de interés están muy lejos de su tasa neutral y el temor al impacto que la desaceleración en el crecimiento en China puede tener sobre los resultados empresariales ha lastrado fuertemente los mercados en un mes que tradicionalmente siempre es volátil. En este mes de octubre el fondo recorta un -5,96% y acumula en el año una rentabilidad del -1,78%.

El recorte ha sido generalizado en todos los mercados desarrollados de Equity con caídas que oscilan entre el -5% y -7% dependiendo de las áreas geográficas. Especialmente importante ha sido el castigo que han sufrido las medianas y pequeñas compañías, así como las del sector tecnológico con pérdidas cercanas al 10% en el caso del Nasdaq. El Groupama Avenir Euro ha sido el principal detractor en la rentabilidad de la cartera, perdiendo en el mes toda la rentabilidad que llevaba acumulada en el año 2018 con un recorte del -11%.

Aportación positiva por el lado de las divisas, donde tanto el dólar como el franco suizo actúan como activo refugio. El dólar continua imparable su senda de apreciación que cerrando el mes en niveles de 1,13. Esto supone una aportación positiva del +1,20%

Actividad de la cartera

A lo largo del mes de octubre y como consecuencia de las variaciones patrimoniales se lleva a cabo un rebalanceo la posición en EE.UU. y Zona Euro e incrementando ligeramente en Suiza. El nivel de inversión se mantiene en niveles del 87%. A cierre de mes se mantiene una posición abierta en derivados comprados sobre el S&P que supone aproximadamente un 6,2% de subyacente.

Mayores Contribuidores

Instrumento financiero	%
BMO LGM G EM MR GR IN-Y-B-AC	-0,21%
UBAM-SWISS EQUITY-IC	-0,21%
SYCOMORE SELECTION RESPONS-I	-0,28%
BL-EQUITIES JAPAN-BI	-0,33%
DNCA INVEST EUROPE GROWTH-IE	-0,36%

Mayores Detractores

Instrumento financiero	%
GROUPAMA AVENIR EURO - M	-0,83%
POLAR CAP-NRTH AMRCN FD-IUSD	-0,82%
SEILERN STRYX AMERICA-IN-USD	-0,68%
LM-CBA US L CAP GRW-XA USD	-0,63%
ROBECO BP US SEL OPP EQ-IUSD	-0,58%