

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

31 de Diciembre 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	0,13	-7,96	-9,49
Índice	1,28	-2,03	-2,96	2,54	3,42	-0,16	2,55	1,44	0,51	-4,58	0,93	-8,31	-5,88
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

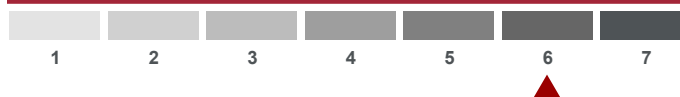
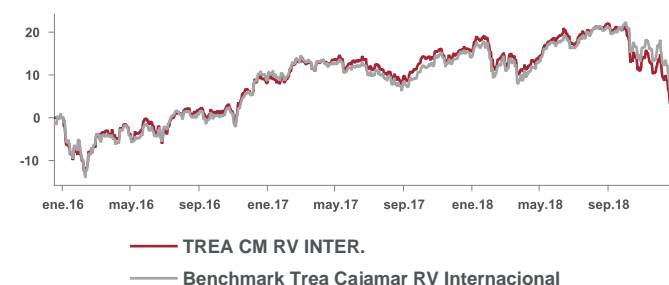


Gráfico del fondo



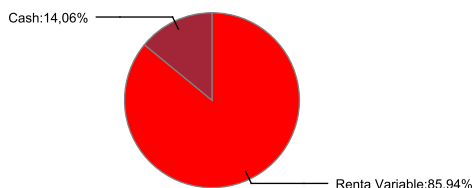
Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	-7,96	-8,31
Rentabilidad últimos 3 meses	-13,34	-11,70
Rentabilidad del año	-9,49	-5,88
Rentabilidad desde creación	3,61	8,78
Rentabilidad anualizada	1,19	2,89
Volatilidad anualizada	10,28	11,75
Ratio de Sharpe	-0,91	-0,49
Ratio de información	-0,62	--
Beta	0,76	--

Mayores pesos

	41,15% del fondo
Part. STRYX AMERICA UI (USD) ACC	9,40%
Part. Legg Mason Global Funds	8,93%
Part. Polar Capital N.American FD	8,61%
Part. T.Rowe Price Funds SICAV	7,55%
Part. GROUPAMA Avenir Euro-MC C	6,66%

Riesgo por exposición



Distribución por sectores

Cash	14,06%
Fondos	85,94%

Distribución por divisas

USD	51,10%
EUR	40,44%
CHF	5,34%
JPY	3,11%
GBP	0,00%
Otros	0,00%

Distribución geográfica

Cash	14,06%
Irlanda	33,41%
Luxemburgo	15,28%
Estados Unidos	11,22%
Otros	26,03%

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	10,35 EUR
Nombre del gestor	Iratxe Oria			Patrimonio	29.351.995,41 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.

Comentario general de mercado

Las últimas reuniones del año de los bancos centrales se saldaron sin cambios frente a lo que el mercado venía descontando, subidas de tipos en EE.UU. y fin de las compras de deuda por parte del ECB. Lo más destacable ha sido la reacción de los mercados frente a los datos de economía real del último trimestre del año. En general el proceso de pérdida de impulso en la macro iniciado en la segunda parte del año a nivel global, centrado principalmente en las manufacturas, ha llevado a rebajas de estimaciones de crecimiento e inflación para los dos próximos años. Las rebajas de estimaciones con incertidumbres respecto a la evolución del comercio mundial (políticas proteccionistas de EE.UU.) y unos bancos centrales que continúan anunciando recortes en los estímulos monetarios de cara a 2019, ha provocado un aumento de volatilidad en todos los activos en un mes donde la liquidez en los mercados no es precisamente la mejor del año. En general ha sido una continuación del mes anterior, mejor comportamiento de los activos refugio frente a los de riesgo y de los sectores defensivos frente a los más expuestos a ciclo, pero amplificado el movimiento en algunos activos por la falta de liquidez.

Comentario del fondo

Este mes en el mercado de Equity se cierra gran parte de la brecha que se había abierto entre las bolsas americanas y europeas. Los índices americanos pierden aproximadamente un 10% en el mes, llevando a terreno negativo la rentabilidad anual de las bolsas americanas. Aunque en relativo Europa lo hacía mejor, no escapaba a los números rojos y cerraba con caídas del -5,5% en el Eurostoxx 50. El fondo pierde un 7,95% y cierra el año con una rentabilidad del -9,47%. El mayo castigo en la cartera en este mes viene por el lado de los fondos de Equity USA que suponen aproximadamente un 50% del patrimonio. Entre ellos especialmente significativo el mal comportamiento de las medianas y pequeñas compañías especialmente castigadas en estos momentos de incertidumbre. En la cartera Europea se repite el patrón de la cartera americana y de nuevo son las pequeñas compañías las más castigadas. En el lado positivo mejor comportamiento relativo de la Bolsa Española con el fondo Trea Iberia Equity -3% abajo frente al -6% de Europa. Las divisas tampoco apoyaban la rentabilidad de la cartera en este periodo con un Dólar depreciándose hasta niveles de 1,1467 lo que suponía un -0,69% sobre la cartera del fondo.

En el mes reducimos exposición a medianas y pequeñas compañías tanto en EE.UU como en Zona Euro, introduciendo en su lugar fondos de baja volatilidad como el Odey European Focus o el Vontobel USA. A cierre de mes la exposición neta es del 85% y se mantienen posiciones abiertas en derivados sobre el S&P.

	Peso Medio	RTNL (1)	CTRL (2)	CTR Divisa	Retorno Total	CTR
	100%	-7,43%	-7,41%	-0,40%	-7,81%	-7,81%
SEILERN STRYX AMERICA-IN-USD	9,42%	-8,30%	-0,80%	-0,09%	-9,18%	-0,89%
LM-CBA US L CAP GRW-XA USD	9,03%	-8,55%	-0,79%	-0,09%	-9,44%	-0,88%
POLAR CAP-NRTH AMRCN FD-IUSD	8,66%	-8,78%	-0,78%	-0,08%	-9,66%	-0,87%
TROWE PRICE-US LG CP VL-I	7,80%	-9,66%	-0,77%	-0,07%	-10,54%	-0,85%
GROUPAMA AVENIR EURO - M	6,68%	-8,33%	-0,57%	-	-8,33%	-0,57%
ABERDEEN-NOR AM SM CP-IAUSD	5,58%	-12,11%	-0,69%	-0,05%	-12,96%	-0,75%
UBAM-SWISS EQUITY-IC	5,38%	-7,43%	-0,41%	0,02%	-7,06%	-0,38%
TREA IBERIA EQUITY-B	4,52%	-3,71%	-0,17%	-	-3,71%	-0,17%
ROBECO BP US SEL OPP EQ-IUSD	4,50%	-11,77%	-0,77%	-0,04%	-12,47%	-0,81%
DNCA INVEST EUROPE GROWTH-IE	3,52%	-6,72%	-0,24%	-	-6,72%	-0,24%
COMGEST GROWTH EUROPE-EUR-IA	3,39%	-5,90%	-0,19%	-	-5,90%	-0,19%
BMO LGM G EM MR GR IN-Y-B-AC	3,36%	-1,31%	-0,05%	-0,03%	-2,26%	-0,08%
ROBECO-QJ EUR CNSV EQ-I EUR	3,27%	-4,55%	-0,15%	-	-4,55%	-0,15%
BL-EQUITIES JAPAN-BI	3,15%	-9,66%	-0,31%	0,07%	-7,44%	-0,23%
VONTOBEL-US EQUITY - I	1,74%	-1,05%	-0,04%	-0,03%	-1,89%	-0,07%
SYCOMORE SELECTION RESPONS-I	0,25%	-1,72%	-0,03%	-	-1,72%	-0,03%
ODEY-EUROPEAN FOCUS FD-EURI	2,64%	-1,73%	-0,06%	-	-1,73%	-0,06%
CASH	17,11%	0,00%	-	-0,02%	-0,09%	-0,02%
FUTUROS	6,04%	-9,31%	-0,58%	-	-9,31%	-0,58%

Mayores Contribuidores

Instrumento financiero %

Mayores Detractores

Instrumento financiero %

SEILERN STRYX AMERICA-IN-USD	-0,80%
LM-CBA US L CAP GRW-XA USD	-0,79%
POLAR CAP-NRTH AMRCN FD-IUSD	-0,78%
TROWE PRICE-US LG CP VL-I	-0,77%
ROBECO BP US SEL OPP EQ-IUSD	-0,77%