

# TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA FI

RENTA VARIABLE EURO

31 de Diciembre de 2018



## Objetivo de inversión

Trea Cajamar Renta Variable Europa es un fondo de renta variable europea gestionado de forma activa. El objetivo es identificar compañías de crecimiento e infravaloradas por el mercado. Invertimos en empresas con potencial de revalorización elevado para batir de forma consistente al índice de referencia.

## Gestor

Xavi se incorpora a Trea AM en septiembre 2018, durante los últimos 7 años, ha sido director del área de gestión y gestor de los fondos de renta variable europea en Solventis SGIC. Xavier Brun ha sido incluido este año en la encuesta Extell que reconoce a los mejores profesionales de la industria de gestión europea. Es Doctor cum laude en Ciencias Económicas por la Universitat de Barcelona, licenciado en ADE y Diplomado en Ciencias Empresariales por la Universitat Pompeu Fabra (UPF) y Máster en Banca y Finanzas por el Idec (UPF).

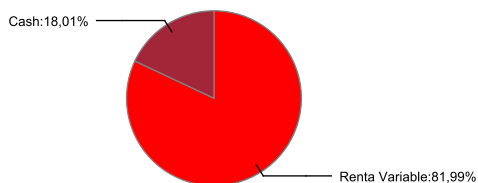
## Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
<b>Fondo 2018</b>	2,11	-3,67	-1,83	3,25	0,33	-1,14	2,08	-1,46	-0,21	-7,47	-2,64	-5,88	-15,83
<b>Índice</b>	2,31	-4,36	-2,28	4,55	-2,14	-0,57	3,45	-3,07	0,21	-5,78	-0,95	-5,48	-13,78
<b>Fondo 2017</b>	-1,13	2,29	3,31	2,93	2,08	-2,89	0,37	-0,92	2,41	3,00	-3,80	0,34	7,93
<b>Índice</b>	-1,09	2,78	4,20	1,63	0,30	-2,95	-0,09	-0,93	4,44	2,01	-2,49	-0,61	7,11
<b>Fondo 2016</b>	-7,76	-3,87	1,58	0,73	2,26	-5,39	3,09	1,18	1,10	-1,24	-0,25	5,07	-4,19
<b>Índice</b>	-6,62	-2,85	1,55	0,98	1,46	-5,77	4,02	0,78	-0,43	0,30	0,39	6,75	-0,22
<b>Fondo 2015</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,44	-0,44
<b>Índice</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,74	0,74

## Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	-5,88	-5,48
Rentabilidad últimos 3 meses	-15,21	-11,79
Rentabilidad del año	-15,83	-13,78
Rentabilidad desde creación	-13,34	-7,17
Rentabilidad anualizada	-4,39	-2,36
Volatilidad anualizada	13,00	12,97
Ratio de Sharpe	-1,20	-1,05
Ratio de información	-0,59	--
Beta	0,97	--
Número de posiciones	43	

## Riesgo por exposición



## Distribución geográfica

Cash	18,01%
Francia	28,48%
Holanda	10,14%
Suiza	7,25%
Otros	36,12%

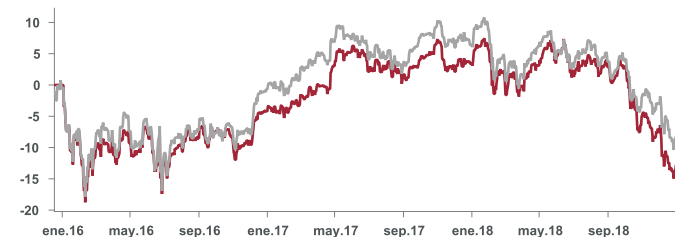
## Datos del fondo

Datos Registrales		Datos Generales		Datos	
Código ISIN	ES0180642003	Gestora	TREA ASSET MANAG.	Comisión Gestión	1,75%
Bloomberg	TRECVEU SM Equity	Depositaria	CECABANK	Comisión Custodia	0,10%
Fecha de creación	05/10/2015	Auditor	DELOITTE,S.L	Valor liquidativo	8,66 EUR
Nombre del gestor	Xavier Brun			Patrimonio	17.831.926,94 EUR

## Escala de riesgo



## Gráfico del fondo



— TREA CM RV EUROPA FI — Benchmark TreaCajamar RV Europa

## Mayores pesos

	17,30% del fondo
Accs. Novartis AG-REG	4,10%
Accs. Anheuser-Busch Inbev	3,51%
Accs. Danone	3,35%
Accs. Koninklijke Vopak NV	3,20%
Accs. Total S.A.	3,14%

## Distribución por sectores

Cash	18,01%
Consumo No Ciclico	17,10%
Consumo Ciclico	12,80%
Recursos Basicos	12,20%
Industrial	10,43%
Energia	10,10%
Financiero	6,94%
Tecnologia	6,56%
Utilities	4,89%
Comunicaciones	0,97%

## Distribución por divisas

EUR	76,83%
GBP	9,53%
CHF	5,13%
USD	2,06%
Otros	6,44%

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

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

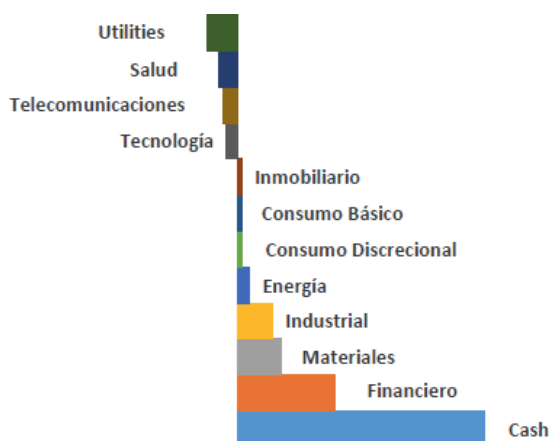
La sobreponderación en el sector energético y consumo discrecional juntamente con algunas inversiones en el sector salud fueron los principales detractores del performance del fondo. Por otro lado, aportó positivamente estar en caja con un promedio durante el periodo de un 10,5% y la selección de compañías dentro del sector eléctrico e industriales. En la parte negativa, BW LPG se vio arrastrada por el impacto de sanciones de Irán, aunque el efecto se ha visto parcialmente compensado con volúmenes crecientes en los Emiratos Árabes y Qatar. En la parte de salud, Fresenius SE anunció un profit warning debido a que las oportunidades de consolidación en Helios, tanto en Alemania como en España, son menores a medio plazo y unas expectativas demasiado altas en el crecimiento de las ventas para el 2020, aunque la compañía en la presentación de resultados con inversores insistía que estos números incorporaban una parte de fusiones y adquisiciones. Por otro lado, hubo cierta recuperación de compañías italianas del sector industrial y eléctricas, tras los fuertes castigos recibidos en los anteriores meses como Prysmian y Enel. De esta forma, terminamos el año con la cartera formada por las mejores inversiones que consideramos en la actualidad, manteniendo un peso específico en base al margen de seguridad y seleccionando los valores en base a la generación de caja, capacidad de crecimiento y nivel de endeudamiento.

Durante el mes, vendimos la posición en Basf, Vonovia, Vinci, STMicroelectronics y Unilever; vendimos parcialmente las posiciones en Danone, Merck y Grifols; incrementamos en Atos e incorporamos ACS, Engie y Telefónica. Terminamos el mes con un 16% en liquidez que nos permiten tener margen y así lidiar con la elevada volatilidad que parece haberse instaurado en el mercado.

	Peso Medio			Retorno Total		
	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-
	100%	100%	0,00%	-5,81%	-5,39%	-0,42%
Cash	15,8%	-	15,8%	-0,0%	-	-0,0%
Energía	13,3%	7,5%	5,7%	-5,6%	-4,9%	-0,7%
Salud	12,9%	11,3%	1,6%	-11,3%	-6,5%	-4,8%
Materiales	12,1%	8,1%	4,0%	-2,8%	-2,7%	-0,1%
Consumo Discrecional	12,0%	11,3%	0,7%	-6,9%	-3,8%	-3,1%
Consumo Básico	10,5%	11,8%	-1,3%	-9,1%	-6,1%	-3,0%
Industrial	7,4%	13,0%	-5,6%	-4,8%	-6,8%	2,0%
Financiero	6,9%	18,4%	-11,5%	-8,0%	-7,6%	-0,4%
Tecnología	4,7%	8,0%	-3,3%	-6,2%	-4,4%	-1,8%
Utilities	3,6%	4,0%	-0,4%	5,1%	2,4%	2,7%
Inmobiliario	0,4%	1,4%	-1,0%	-1,6%	-7,5%	5,9%
Telecomunicaciones	0,4%	5,1%	-4,8%	-3,4%	-4,9%	1,5%

Mayores 5 contribuidores		Mayores 5 detractores	
Enel SPA	0,14%	Anheuser Busch	-0,57%
Vidrala	0,08%	BW LPG	-0,52%
Vopak	0,08%	Fresenius	-0,46%
Prysmian	0,08%	Renault	-0,39%
Valeo	0,03%	Novartis	-0,30%

## Rentabilidad por Allocation



## Rentabilidad por Selección

