

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA FI

RENTA VARIABLE EURO

31 de Octubre 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. Xavi 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 |
|-------------------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Fondo 2018 | 2,11 | -3,67 | -1,83 | 3,25 | 0,33 | -1,14 | 2,08 | -1,46 | -0,21 | -7,47 | -- | -- | -8,14 |
| Índice | 2,31 | -4,36 | -2,28 | 4,55 | -2,14 | -0,57 | 3,45 | -3,07 | 0,21 | -5,78 | -- | -- | -7,91 |
| Fondo 2017 | -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 |
| Índice | -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 |
| Fondo 2016 | -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 |
| Índice | -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 |
| Fondo 2015 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -0,44 | -0,44 |
| Índice | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 0,74 | 0,74 |

Escala de riesgo

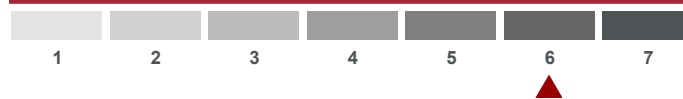
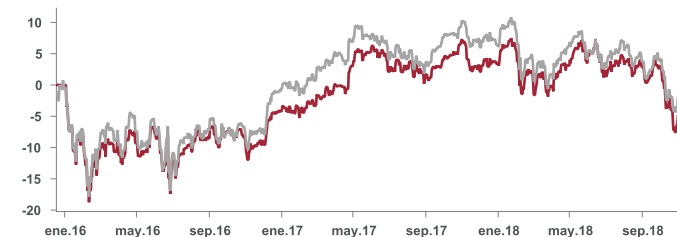


Gráfico del fondo



— TREA CM RV EUROPA FI — Benchmark TreaCajamar RV Europa

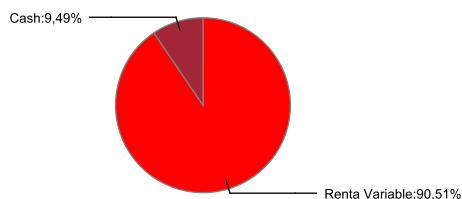
Estadísticas

| | Fondo (%) | Índice (%) |
|------------------------------|-----------|------------|
| Rentabilidad último mes | -7,47 | -5,78 |
| Rentabilidad últimos 3 meses | -9,00 | -8,48 |
| Rentabilidad del año | -8,14 | -7,91 |
| Rentabilidad desde creación | -5,43 | -0,85 |
| Rentabilidad anualizada | -1,89 | -0,30 |
| Volatilidad anualizada | 11,97 | 11,78 |
| Ratio de Sharpe | -0,94 | -0,90 |
| Ratio de información | -0,17 | -- |
| Beta | 0,98 | -- |
| Número de posiciones | 49 | |

Mayores pesos

| | 17,34% del fondo |
|----------------------------|------------------|
| Accs. Novartis AG-REG | 3,88% |
| Accs. Danone | 3,85% |
| Accs. Renault | 3,34% |
| Accs. Total S.A. | 3,17% |
| Accs. Koninklijke Vopak NV | 3,10% |

Riesgo por exposición



Distribución por sectores

| | |
|--------------------|--------|
| Cash | 9,49% |
| Consumo No Cíclico | 26,94% |
| Consumo Cíclico | 13,06% |
| Recursos Basicos | 11,53% |
| Energia | 10,24% |
| Industrial | 10,14% |
| Financiero | 9,71% |
| Tecnologia | 6,58% |
| Utilities | 2,31% |

Distribución geográfica

| | |
|----------|--------|
| Cash | 9,49% |
| Francia | 26,62% |
| Alemania | 14,18% |
| Holanda | 10,21% |
| Otros | 39,50% |

Distribución por divisas

| | |
|-------|--------|
| EUR | 76,78% |
| GBP | 10,98% |
| CHF | 4,94% |
| USD | 0,10% |
| Otros | 7,20% |

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 | 9,45 EUR |
| Nombre del gestor | Xavi Brun | | | Patrimonio | 17.347.570,85 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

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 telecom que llevaba desde 2012 haciéndolo peor que el mercado, este mes ha sido el único sector que ha acabado en positivo.

Mayores contribuidores

| Instrumento financiero | % |
|------------------------|-------|
| BW LPG LTD | 0,20% |
| NOVARTIS AG-REG | 0,14% |
| MERCK KGAA | 0,13% |
| GRIFOLS SA | 0,07% |
| SANOFI | 0,06% |

Análisis de rentabilidad

El frío y la lluvia del mes de octubre entraron también en los mercados en forma de fuertes caídas, que oscilan entre el -4% hasta el -14%. En parte gracias a la presentación de resultados que permite tener mayor visibilidad de cara a final de año, al haber transcurrido tres cuartas partes. Pues bien, si uno analiza dichos resultados observa que tanto las ventas como los beneficios están en línea de lo esperado, incluso ligeramente por encima, con sólidos crecimientos en ventas, mayores al 5%, o en beneficios, mayores al 12%, para el índice stoxx 600. Entonces, ¿qué ha ocurrido? Fácil, las expectativas a futuro han empeorado. Esto ha provocado una reducción de expectativas de beneficio para el 2019 del 0,63% y para el 2020 del 0,83% en el caso del stoxx 600 y del 1,68% y 1,84% para el Eurostoxx 50. Bien es cierto que las noticias que vienen del corazón del mundo, China, indican que han bajado una marcha su velocidad de crucero. Pero bueno, es normal en una economía que el consumo per cápita de muchos productos ha llegado a niveles de países desarrollados. Veremos más de cerca la evolución, porque por ahora todo parece indicar que este movimiento responde a expectativas, no a hechos.

Actividad de la cartera

Gracias a la posición de caja que se tenía a principio de mes hemos ido incrementando exposición en aquellas empresas que han recibido un castigo severo, como por ejemplo las acciones de Danone o las de Grifols, empresas con claras ventajas competitivas cotizando a múltiplos atractivos. Como contraposición, también hemos incrementado exposición a sectores con un mayor componente cíclico, como la empresa naviera SBM Offshore, con contratos para operar barcos de más de 11 años, o BW LPG, empresa de transporte de gas licuado del petróleo (butano o propano), cuyos fletes han empezado a crecer.

Mayores detractores

| Instrumento financiero | % |
|----------------------------|--------|
| ATOS SE | -0,57% |
| VALEO SA | -0,45% |
| ASSTEAD GROUP PLC | -0,45% |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | -0,41% |
| PLASTIC OMNIUM | -0,41% |