

# TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA FI

RENTA VARIABLE EURO

31 de Marzo de 2019



## 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 SGIIC. 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).

## Escala de riesgo



## Gráfico del fondo



— TREA CM RV EUROPA FI — Benchmark TreaCajamar RV Europa

## Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
<b>Fondo 2019</b>	7,53	1,27	0,62	--	--	--	--	--	--	--	--	--	9,57
<b>Índice</b>	5,75	4,17	1,66	--	--	--	--	--	--	--	--	--	11,98
<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
<b>Índice</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,74

## Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	0,62	1,66
Rentabilidad últimos 3 meses	9,57	11,98
Rentabilidad del año	9,57	11,98
Rentabilidad desde creación	-5,04	3,94
Rentabilidad anualizada	-1,54	1,20
Volatilidad anualizada	12,75	12,50
Ratio de Sharpe	-0,34	0,09
Ratio de información	-1,38	--
Beta	0,97	--
Número de posiciones	48	

## Mayores pesos

16,91% del fondo

Anheuser-Busch Inbev	4,32%
SBM Offshore NV	3,40%
Danone	3,28%
Renault	3,03%
BW LPG Ltd	2,88%

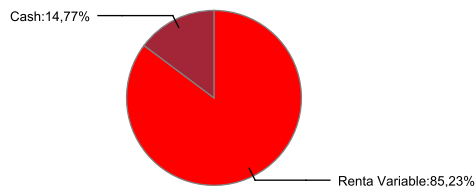
## Distribución por sectores

Cash	14,77%
Consumo No Cíclico	17,44%
Industrial	13,63%
Consumo Cíclico	13,43%
Recursos Basicos	11,91%
Energia	11,87%
Tecnologia	7,00%
Financiero	4,38%
Utilities	2,95%
Comunicaciones	2,61%

## Distribución por divisas

EUR	76,85%
GBP	7,90%
USD	4,28%
CHF	2,02%
Otros	8,96%

## Riesgo por exposición



## Distribución geográfica

Cash	14,77%
Francia	27,78%
Holanda	11,55%
España	8,27%
Otros	37,63%

## Datos del fondo

Datos Registrales	Datos Generales	Datos
Código ISIN	Gestora	Comisión Gestión
ES0180642003	TREA ASSET MANAG.	1,75%
Bloomberg	Depositaria	Comisión Custodia
TRECVEU SM Equity	CECABANK	0,10%
Fecha de creación	Auditor	Valor liquidativo
05/10/2015	DELOITTE,S.L	9,49 EUR
Nombre del gestor		Patrimonio
Xavier Brun		20.630.925,34 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

En la zona Euro la demanda interna sigue robusta y se mantiene como motor de crecimiento, especialmente en España y Alemania, mientras la creación de empleo se mantenga no habría que esperar sorpresas negativas del lado macro (reducciones de crecimiento e inflación por debajo del 1%). Las manufacturas siguen siendo la parte más débil de la macro global por la debilidad en el comercio internacional que no tiene visos de estabilizarse en los próximos meses. En Europa los sectores más defensivos (alimentación, consumo estable y eléctricas) han sido los que mejor se han comportado mientras los más expuestos al ciclo (materias primas, autos), expuestos a la debilidad de las manufacturas y del comercio internacional, y las financieras, por los menores tipos de interés a futuro, han lastrado el comportamiento de los índices. Las pequeñas compañías han tenido un buen comportamiento excepto en los índices en que bancos y exportadoras a China tienen más peso.

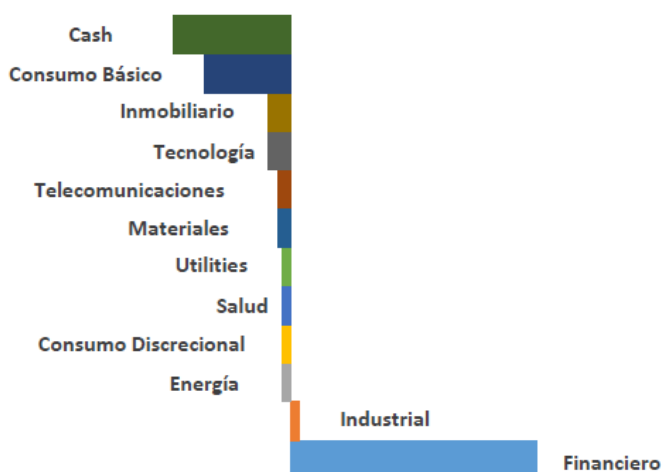
## Comentario del fondo

La infraponderación en consumo defensivo, la sobreponderación en consumo cíclico, materias básicas hicieron que la rentabilidad se viera mermada frente a su índice de referencia. Los principales contribuidores en términos de rentabilidad fueron las siguientes compañías: BW LPG que, a pesar de haber publicado unos resultados peores de lo esperado en febrero, la compañía reiteró sus guías de negocio, mensaje parecido al de los anteriores trimestres. Grifols se vio favorecida por los buenos resultados presentados en el estudio para el tratamiento del Alzheimer. Respecto a los detractores, la compañía de satélites francesa Eutelsat tuvo una fuerte corrección, aunque pensamos que la compañía puede ahorrar en tasas impositivas francesas unos 1000m€ en los próximos años vs una capitalización bursátil actual de 3,6 €bn. Durante el mes, vendimos toda la posición en Navigator, Infineon y Heidelbergcement tras reducirse el margen de seguridad. Se incorporó Ceconomy. Se incorpora Lunding mining que cotiza a PER 8x y se beneficiará de la tendencia a largo plazo en el que la India va a representar un 5% del total de la demanda de cobre. Otras compras que se realizaron fueron Kuehne + Nagel, compañía logística global y Fresenius SE. Adicionalmente se incrementa el peso en Philips, podría formar parte del selecto club de empresa de adaptarse y realizar cambios de 180 grados, vendiendo aquellos negocios maduros, commoditizados y con presión en márgenes para centrarse en segmentos de crecimiento, con posición líder y con márgenes atractivos.

	Peso Medio			Retorno Total			Contribución		
	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-
	100%	100%	0,00%	0,86%	2,02%	-1,16%	0,86%	2,02%	-1,16%
Energía	17,3%	7,1%	10,2%	2,5%	1,7%	0,8%	0,4%	0,1%	0,3%
Consumo Discrecional	13,0%	11,1%	1,9%	-2,5%	0,8%	-3,3%	-0,3%	0,1%	-0,4%
Cash	12,7%	-	12,7%	0,1%	-	0,1%	0,0%	-	0,0%
Materiales	12,6%	8,8%	3,8%	-0,8%	1,6%	-2,4%	-0,1%	0,1%	-0,3%
Salud	9,6%	10,8%	-1,3%	5,1%	1,8%	3,2%	0,4%	0,2%	0,2%
Industrial	9,6%	13,1%	-3,6%	0,1%	1,5%	-1,5%	0,0%	0,2%	-0,2%
Consumo Básico	8,1%	12,2%	-4,1%	6,3%	7,2%	-0,9%	0,5%	0,9%	-0,4%
Tecnología	5,9%	7,6%	-1,7%	0,8%	4,9%	-4,1%	0,0%	0,4%	-0,3%
Financiero	4,5%	18,1%	-13,7%	-1,4%	-2,1%	0,8%	-0,1%	-0,4%	0,3%
Utilities	4,0%	4,3%	-0,3%	2,8%	4,2%	-1,5%	0,1%	0,2%	-0,1%
Telecomunicaciones	2,7%	5,3%	-2,6%	-7,3%	3,4%	-10,7%	-0,2%	0,2%	-0,4%
Inmobiliario	-	1,4%	-1,4%	-	5,3%	-5,3%	-	0,1%	-0,1%

Mayores contribuidores		Mayores detractores	
AB Inbev	0,37%	Eutelsat	-0,19%
BW LPG	0,22%	Prysmian	-0,12%
Grifols	0,18%	Renault	-0,12%
Sanofi	0,15%	Oryzon	-0,11%
Enel	0,13%	Infineon	-0,09%

## Rentabilidad por Allocation



## Rentabilidad por Selección

