

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA FI

RENTA VARIABLE EURO

31 de Enero 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).

Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
Fondo 2019	7,53	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	7,53
Índice	5,75	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5,75
Fondo 2018	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
Índice	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
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
Índice	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,74

Escala de riesgo

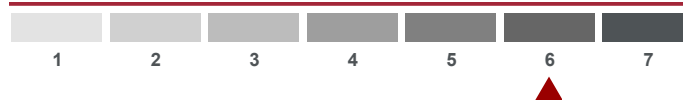
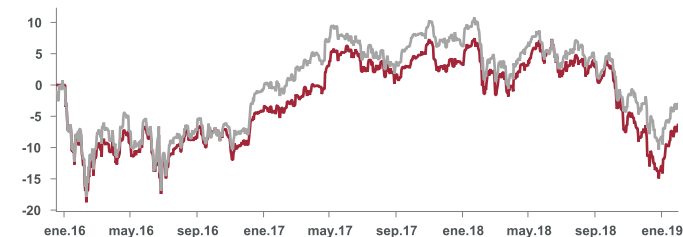


Gráfico del fondo



— TREA CM RV EUROPA FI — Benchmark TreaCajamar RV Europa

Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	7,53	5,75
Rentabilidad últimos 3 meses	-1,47	-1,00
Rentabilidad del año	7,53	5,75
Rentabilidad desde creación	-6,81	-1,84
Rentabilidad anualizada	-2,18	-0,59
Volatilidad anualizada	13,53	13,45
Ratio de Sharpe	-0,83	-0,80
Ratio de información	-0,13	--
Beta	0,97	--
Número de posiciones	42	

Mayores pesos

	18,98% del fondo
Accs. Anheuser-Busch Inbev	4,78%
Accs. Renault	4,25%
Accs. Koninklijke Vopak NV	3,55%
Accs. Total S.A.	3,29%
Accs. Danone	3,11%

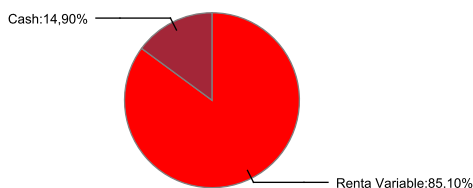
Distribución por sectores

Cash	14,90%
Consumo No Cíclico	16,54%
Consumo Cíclico	14,85%
Recursos Basicos	12,24%
Energia	10,73%
Industrial	10,14%
Tecnologia	7,68%
Financiero	6,86%
Utilities	5,11%
Comunicaciones	0,95%

Distribución por divisas

EUR	79,42%
GBP	9,84%
CHF	2,53%
USD	2,03%
Otros	6,19%

Riesgo por exposición



Distribución geográfica

Cash	14,90%
Francia	30,30%
Holanda	11,63%
España	7,21%
Otros	35,96%

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	9,31 EUR
Nombre del gestor		Patrimonio
Xavier Brun		19.346.694,09 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

Los datos macro que hemos conocido durante el mes corresponden todavía a finales de 2018 mostrando debilidad en las manufacturas y una demanda interna que continúa estable con tasas de paro disminuyendo. Las economías más expuestas al ciclo global son las que están publicando peores datos afectadas por la desaceleración en China y la reducción del comercio mundial ante la incertidumbre arancelaria. Las encuestas de actividad publicadas de principios de año no cambian esta dinámica, demanda interna estable, pero manufacturas más débiles. El comportamiento de los activos ha sido igual, pero en sentido contrario al que vimos al cierre de 2018. El argumento para este cambio tan brusco se puede encontrar en la asunción de unos Bancos Centrales a nivel global dispuestos a actuar (el Banco Central Chino inyectó 114 Bln USD en el sistema en las primeras semanas de año) si la desaceleración que hasta ahora es cíclica sigue profundizándose y empieza a afectar a la demanda interna (empleo).

Comentario del fondo

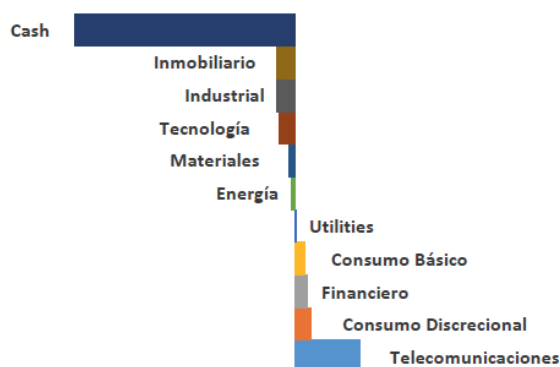
La sobreponderación en el sector de consumo discrecional juntamente con el de materias primas y la buena selección de compañías en el sector industrial, fueron los principales factores de aportación de alfa. Por otro lado, los principales detractores de rentabilidad fueron el no tener exposición en el sector de Real Estate y una posición de efectivo de más del 16%. Respecto a las compañías que tenemos en cartera, Oryzon Genomics se revalorizó en el mes de enero un 49%, uno de los líderes mundiales en fármacos epigenéticos, se vió afectado positivamente por las expectativas positivas que puedan presentarse durante 2019, especialmente las que provengan de las actualizaciones clínicas de los proyectos neuronales y de oncología. Por otro lado, la cervecera Anheuser-Busch InBev se revalorizó un 15% gracias a la noticia en la que la empresa podría estar considerando una IPO de sus operaciones en APAC y en las que habría seleccionado a JP Morgan y Morgan Stanley como colocadores. Por la parte negativa, destacaríamos el mal comportamiento de Swedbank frente a su sector. Esto se debe a la publicación de resultados del 4T18 que estuvieron por debajo del consenso de mercado, debido a menores comisiones en Asset Management y unos Non Performing Loans que se incrementaron más de lo esperado.

Vendimos parcialmente Novartis pasando del 4% al 2% ya que el margen de seguridad se había reducido considerablemente y era la principal posición en cartera. Respecto Panalpina, la compañía se vio afectada por el anuncio de OPA por parte de DSV y decidimos vender la mitad de la posición hasta el 0,5%. Incrementamos en el sector de consumo estable en Anheuser-Busch y Greencore e incrementamos un 1% en Renault y SBM Offshore tras las fuertes correcciones de ambos valores en los últimos 3 meses de 2018. Por último vendimos la posición entera en Smurfit Kappa tras distintas reuniones con analistas del sector y con la compañía para llegar a la conclusión que la situación macroeconómico está desacelerándose.

	Peso Medio			Retorno Total		
	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-
	100%	100%	0,00%	7,78%	5,96%	1,82%
Cash	17,4%	-	17,4%	0,1%	-	0,1%
Energía	14,1%	7,2%	6,9%	7,5%	5,9%	1,6%
Consumo Discrecional	13,3%	10,8%	2,5%	13,1%	8,8%	4,3%
Materiales	12,9%	8,7%	4,2%	12,8%	5,3%	7,5%
Salud	9,0%	10,9%	-2,0%	4,8%	4,4%	0,4%
Consumo Básico	8,1%	11,9%	-3,8%	9,8%	5,3%	4,6%
Industrial	7,7%	13,0%	-5,3%	11,8%	7,5%	4,3%
Financiero	7,0%	18,5%	-11,5%	4,6%	5,6%	-0,9%
Utilities	5,0%	4,5%	0,5%	9,0%	7,8%	1,2%
Tecnología	4,6%	7,5%	-2,9%	10,9%	7,3%	3,6%
Telecomunicaciones	1,0%	5,6%	-4,6%	2,1%	-0,7%	2,9%
Inmobiliario	-	1,4%	-1,4%	-	12,5%	-12,5%

Mayores contribuidores		Mayores detractores	
Anheuser Busch	0,58%		
Renault	0,43%		
Atalaya Mining	0,40%		
Antofagasta	0,40%		
Peugeot	0,39%		

Rentabilidad por Allocation



Rentabilidad por Selección

