

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA FI

RENDA VARIABLE EURO

31 de Octubre de 2018



Objetivo de inversión

Trea Cajamar Renta Variable España es un fondo de renta variable española 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

Alfonso de Gregorio se incorpora a TREA AM a finales de Noviembre 2017 desde Gesconsult donde ha estado los últimos 14 años. Desde 2004 fue Director de Gestión, puesto en el que ha recibido en varias ocasiones premios en reconocimiento al éxito de su gestión. Premio Citywire 2012 al mejor gestor de Renta Variable en Europa. Anteriormente trabajó en PWC. Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Salamanca, cursó el último año de carrera en la Universidad Católica de Lovaina (Bélgica). Es Master en Administración de empresas por el Instituto de Empresa (Madrid) con especialidad en Creación de Empresas.

Lola Jaquotot se incorpora a TREA AM a finales de Noviembre 2017 desde Gesconsult donde ha formado parte del equipo de gestión los últimos 12 años. En 2004 se incorpora a Gesconsult como analista de renta variable española y, posteriormente, pasa a ser responsable del equipo de análisis de renta variable europea. En 2009 comienza a gestionar el fondo europeo Gesconsult Crecimiento (calificación A+ por Citywire en Agosto/Septiembre de 2013). Licenciada en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad de Córdoba, Master en Finanzas por la Universidad Pontificia de Comillas (ICADE) en Madrid.

Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
Fondo 2018	3,99	-1,68	0,04	3,71	-1,34	1,53	1,58	-0,87	-1,28	-8,32	--	--	-3,15
Índice	4,06	-5,85	-2,44	3,96	-5,16	1,66	2,58	-4,78	-0,11	-5,28	--	--	-11,45
Fondo 2017	0,32	2,35	6,80	2,32	1,38	-3,36	-1,68	-1,60	-0,40	2,52	-2,23	-0,06	6,12
Índice	-0,39	2,58	9,50	2,42	1,53	-4,00	0,55	-1,93	0,80	1,37	-2,97	-1,64	7,40
Fondo 2016	-9,38	-3,82	3,18	3,06	0,70	-10,85	7,00	0,98	1,11	4,27	-2,80	6,86	-1,56
Índice	-7,63	-4,02	3,09	3,47	0,09	-9,64	5,19	1,51	0,72	4,14	-4,98	7,64	-2,01
Fondo 2015	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,84	0,84
Índice	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-1,78	-1,78

Escala de riesgo

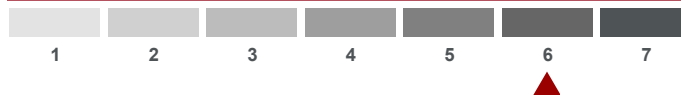
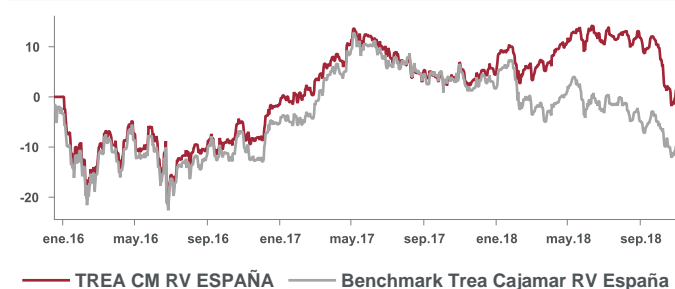


Gráfico del fondo



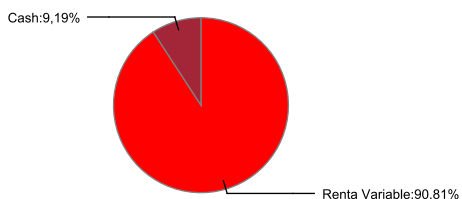
Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	-8,32	-5,28
Rentabilidad últimos 3 meses	-10,28	-9,90
Rentabilidad del año	-3,15	-11,45
Rentabilidad desde creación	2,02	-8,48
Rentabilidad anualizada	0,70	-2,95
Volatilidad anualizada	10,95	12,64
Ratio de Sharpe	-0,48	-1,22
Ratio de información	1,61	--
Beta	0,75	--
Número de posiciones	47	

Mayores pesos

	19,61% del fondo
Accs. Cie Automotiva SA	4,78%
Accs. Fomento Const. y Contratas	3,84%
Accs. CaixaBank	3,71%
Accs. Telefónica	3,70%
Accs. Acerinox SA	3,58%

Riesgo por exposición



Distribución geográfica

Cash	9,19%
España	81,97%
Portugal	8,84%

Datos del fondo

Datos Registrales		Datos Generales		Datos	
Código ISIN	ES0180666002	Gestora	TREA ASSET MANAG.	Comisión Gestión	1,75%
Bloomberg	TRECVJE SM Equity	Depositaria	CECABANK	Comisión Custodia	0,10%
Fecha de creación	05/10/2015	Auditor	DELOITTE,S.L	Valor liquidativo	10,19 EUR
Nombre del gestor	A. de Gregorio L. Jaquotot			Patrimonio	48.900.405,89 EUR

Distribución por sectores

Cash	9,19%
Industrial	15,73%
Recursos Basicos	15,17%
Financiero	14,01%
Comunicaciones	11,06%
Consumo Ciclico	10,82%
Consumo No Ciclico	10,55%
Inv. Inmobiliarias	7,09%
Utilities	3,19%
Otros	3,20%

Distribución por divisas

EUR	100,00%
-----	---------

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 telecos 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	%
TELEFONICA SA	0,18%
GRIFOLS SA	0,08%
MASMOVIL IBERCOM SA	0,05%
CELLNEX TELECOM SAU	0,05%
MAPFRE SA	0,05%

Análisis de rentabilidad

En España, el Ibex 35 cayó un -5.28% caída que se acentúa de manera muy brusca tanto en el Ibex Medium, -7.62%, como en el Ibex Small -10.36%. Esta es la causa del peor comportamiento del fondo en el mes, frente a su índice de referencia.

Por sectores, destacar el mal comportamiento del sector materiales (Acerinox, Arcelor Mittal, Iberpapel, Ercros, Corticeira Amorim), industrial y sobre todo el del automóvil (Cie Automotive, Gestamp, Sacyr, CAF) e inmobiliario (Aedas, Quabit, Renta Corporación). En positivo destacar el sector telecomunicaciones (Telefónica, Mas Móvil), salud (Grifols, Almirall) y eléctricas (Red Eléctrica).

Actividad de la cartera

Durante este mes, por el lado de las compras, hemos incrementado el peso en Telefónica, Nos, Altri, Semapa, Lar y Vidrala. También se han dado entrada a nuevos valores como Mas Móvil, Almirall, Merlín, Unicaja y Mapfre. Por el lado de las ventas, hemos reducido inversión en Sacyr, CAF, Repsol y EDP Renovables y hemos deshecho toda la posición en Iberdrola, Arcelor Mittal y BCP.

Mayores Detractores

Instrumento financiero	%
ACERINOX SA	-0,79%
CIE AUTOMOTIVE SA	-0,71%
GESTAMP AUTOMOCION SA	-0,48%
CAIXABANK S.A	-0,47%
SACYR SA	-0,46%