

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA FI

RENTA VARIABLE EURO

31 de Enero de 2019



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.

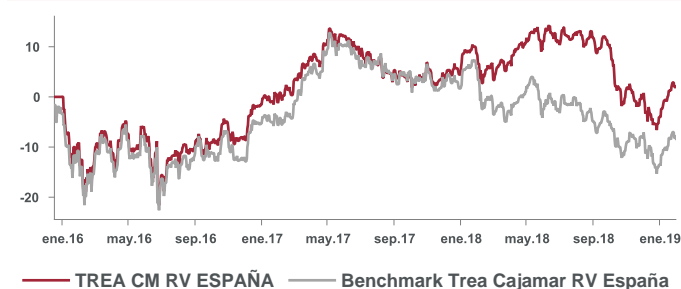
Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
Fondo 2019	6,31	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	6,31
Índice	6,05	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	6,05
Fondo 2018	3,99	-1,68	0,04	3,71	-1,34	1,53	1,58	-0,87	-1,28	-8,32	-1,39	-3,77	-8,11
Índice	4,06	-5,85	-2,44	3,96	-5,16	1,66	2,58	-4,78	-0,11	-5,28	2,07	-5,92	-14,97
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



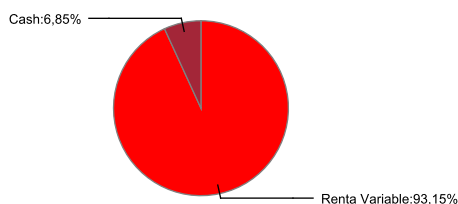
Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	6,31	6,05
Rentabilidad últimos 3 meses	0,87	1,84
Rentabilidad del año	6,31	6,05
Rentabilidad desde creación	2,91	-6,80
Rentabilidad anualizada	0,93	-2,18
Volatilidad anualizada	12,00	13,96
Ratio de Sharpe	-0,49	-0,95
Ratio de información	1,06	--
Beta	0,75	--
Número de posiciones	48	

Mayores pesos

	17,96% del fondo
Accs. Fomento Const. y Contratas	4,08%
Accs. Telefónica	3,81%
Accs. INDITEX	3,64%
Accs. Cie Automotive SA	3,26%
Accs. Iberdrola S. A.	3,17%

Riesgo por exposición



Distribución geográfica

Cash	6,85%
España	82,99%
Portugal	9,40%

Datos del fondo

Datos Registrales		Datos Generales		Datos	
Código ISIN	ES0180666002	Gestora	TREA ASSET MANAG.	Comisión Gestión	1,75%
Bloomberg	TREJVE SM Equity	Depositaria	CECABANK	Comisión Custodia	0,10%
Fecha de creación	05/10/2015	Auditor	DELOITTE,S.L	Valor liquidativo	10,28 EUR
Nombre del gestor	A. de Gregorio / Lola Jaquotot			Patrimonio	52.161.099,76 EUR

Distribución por sectores

Cash	6,85%
Industrial	16,66%
Consumo Ciclico	14,42%
Financiero	13,68%
Recursos Basicos	13,36%
Comunicaciones	12,81%
Consumo No Ciclico	8,86%
Inv. Inmobiliarias	5,67%
Utilities	4,12%

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

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).

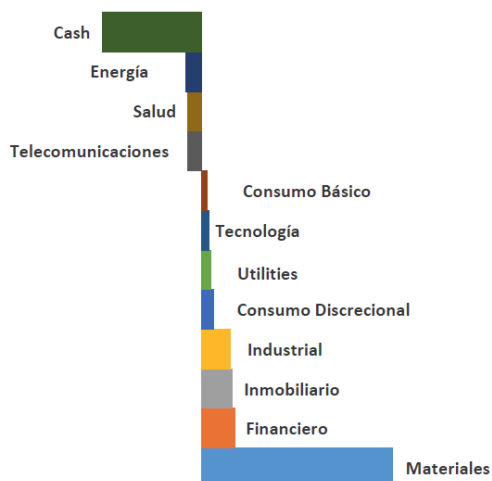
Comentario del fondo

El primer mes del año ha sido de recuperación de las bolsas, sobre todo de los sectores más castigados la última parte del 2018, y ha estado marcado por diversos factores algunos de corte político y otros monetarios: 1) la aparente positiva marcha de las negociaciones comerciales entre EEUU y China ha favorecido el alza de los sectores más cíclicos; 2) el fracaso en la votación del plan de May ha dejado el proceso en un punto muerto donde cada vez más se está diluyendo la probabilidad de un Brexit duro.; 3) reunión de los bancos centrales a ambos lados del Atlántico, donde el mensaje general ha sido el de enfriamiento en las expectativas de subidas de tipos de interés; 4) buen arranque de la temporada de resultados, con mensajes lanzados por las compañías algo más optimistas. En este sentido, destaca el buen comportamiento de sectores ligados al ciclo como el sector materiales (sobre todo papeleras), industrial (sobre todo autos) e inmobiliario así como constructoras que ha permitido compensar la infraponderación en el sector financiero y eléctrico.

Hemos mantenido el porcentaje de liquidez en las carteras. Por el lado de las compras, hemos vuelto a tomar algo de posiciones en compañías de corte industrial muy castigadas la última parte del año. Así, se ha incrementado el peso en Altri, CAF, ACS, Meliá así como en Telefónica e Inditex por seguir viéndoles potencial. Por el lado de las ventas, deshicimos a principios de mes toda la posición en Caixabank (retraso en las expectativas de subidas de tipos aparte de ser el banco con más exposición al IRPH) y hemos tomado algo de beneficios en FCC, Talgo y Telepizza (está cotizando por encima del precio de la OPA ante rumores de una posible contraopa).

	Peso Medio			Retorno Total			Contribución			Mayores contribuidores		Mayores detractores	
	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-				
	100%	100%	0,00%	6,46%	6,63%	-0,17%	6,46%	6,63%	-0,17%	CIE	0,49%	Iberpapel	-0,09%
Industrial	17,5%	12,1%	5,4%	8,5%	9,7%	-1,2%	1,5%	1,2%	0,3%	FCC	0,43%	Atresmedia	-0,07%
Materiales	17,2%	1,6%	15,6%	9,1%	13,1%	-4,0%	1,5%	0,2%	1,3%	Altri	0,39%	Bankinter	-0,07%
Consumo Discrecional	13,0%	10,3%	2,7%	7,9%	9,2%	-1,3%	1,0%	0,9%	0,1%	Semapa	0,38%	Masmovil	-0,05%
Telecomunicaciones	11,4%	10,1%	1,3%	3,3%	3,3%	-0,0%	0,3%	0,4%	-0,0%	LAR	0,28%	Alantra	-0,04%
Financiero	10,7%	31,0%	-20,3%	0,9%	5,9%	-5,0%	0,1%	1,8%	-1,7%				
Inmobiliario	9,0%	1,9%	7,1%	8,2%	9,1%	-0,8%	0,7%	0,2%	0,6%				
Cash	6,9%	-	6,9%	-	-	-	-	-	-				
Utilities	5,2%	17,7%	-12,5%	8,1%	6,3%	1,8%	0,4%	1,1%	-0,7%				
Tecnología	3,7%	6,3%	-2,5%	10,4%	5,4%	5,0%	0,4%	0,3%	0,0%				
Salud	3,1%	2,2%	0,9%	8,4%	-0,7%	9,1%	0,3%	-0,0%	0,3%				
Energía	2,3%	6,4%	-4,1%	8,9%	8,5%	0,4%	0,2%	0,5%	-0,3%				
Consumo Básico	-	0,5%	-0,5%	-	1,1%	-1,1%	-	-	-				

Rentabilidad por Allocation



Rentabilidad por Selección

