

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA FI

RENDA VARIABLE EURO

31 de Diciembre 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.

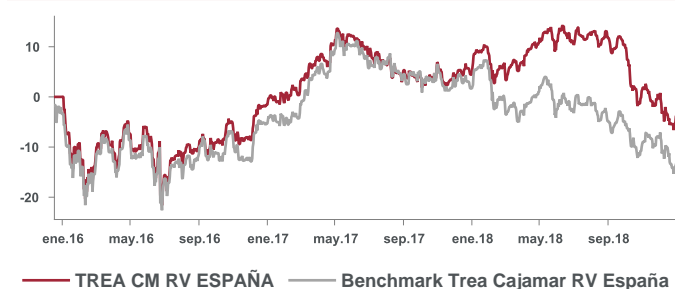
Rendimientos mensuales y anuales (%)

	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	-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



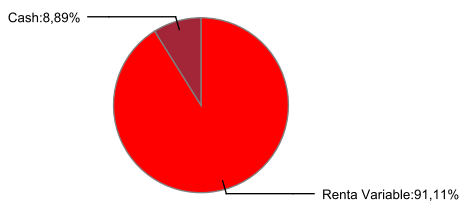
Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	-3,77	-5,92
Rentabilidad últimos 3 meses	-13,02	-9,05
Rentabilidad del año	-8,11	-14,97
Rentabilidad desde creación	-3,20	-12,11
Rentabilidad anualizada	-1,05	-3,99
Volatilidad anualizada	11,95	13,68
Ratio de Sharpe	-0,67	-1,08
Ratio de información	1,00	--
Beta	0,76	--
Número de posiciones	48	

Mayores pesos

	17,58% del fondo
Accs. Fomento Const. y Contratas	4,46%
Accs. Cie Automotive SA	3,67%
Accs. Telepizza	3,25%
Accs. Actividades Cons y Serv (ACS)	3,12%
Accs. NOS SGPS SA	3,08%

Riesgo por exposición



Distribución por sectores

Cash	8,89%
Industrial	18,14%
Financiero	14,61%
Consumo Cíclico	13,02%
Recursos Basicos	12,70%
Comunicaciones	10,87%
Consumo No Cíclico	8,73%
Inv. Inmobiliarias	5,43%
Utilities	4,01%

Distribución geográfica

Cash	8,89%
España	82,81%
Portugal	8,29%

Distribución por divisas

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

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	9,67 EUR
Nombre del gestor	A. de Gregorio / L. Jaquotot			Patrimonio	49.014.539,60 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

Las últimas reuniones del año de los bancos centrales se saldaron sin cambios frente a lo que el mercado venía descontando, subidas de tipos en EE.UU. y fin de las compras de deuda por parte del ECB. Lo más destacable ha sido la reacción de los mercados frente a los datos de economía real del último trimestre del año. En general el proceso de pérdida de impulso en la macro iniciado en la segunda parte del año a nivel global, centrado principalmente en las manufacturas, ha llevado a rebajas de estimaciones de crecimiento e inflación para los dos próximos años. Las rebajas de estimaciones con incertidumbres respecto a la evolución del comercio mundial (políticas proteccionistas de EE.UU.) y unos bancos centrales que continúan anunciando recortes en los estímulos monetarios de cara a 2019, ha provocado un aumento de volatilidad en todos los activos en un mes donde la liquidez en los mercados no es precisamente la mejor del año. En general ha sido una continuación del mes anterior, mejor comportamiento de los activos refugio frente a los de riesgo y de los sectores defensivos frente a los más expuestos a ciclo, pero amplificado el movimiento en algunos activos por la falta de liquidez.

Comentario del fondo

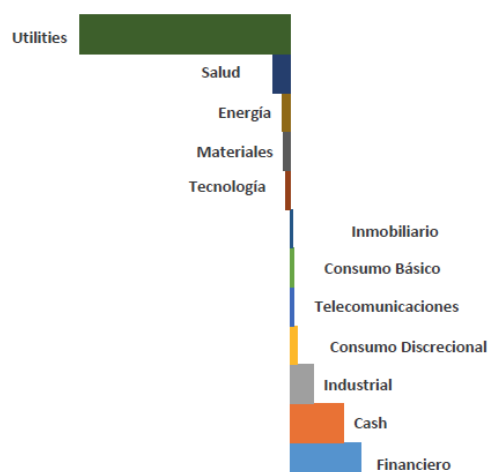
El cambio sectorial realizado en los meses anteriores disminuyendo el peso de cíclicos hacia sectores más defensivos y el aumento de la liquidez en el fondo ha aportado valor, compensando parte del mal comportamiento que han seguido teniendo los sectores más dependientes del ciclo económico que han continuado muy castigados por la erosión que está teniendo la guerra comercial sobre las expectativas de crecimiento global. A pesar del inicio del nuevo año, muchas de las incertidumbres pasadas persistirán en el mercado durante 2019, al menos en un primer momento. Aun así, nos gustaría recalcar que el escenario económico en el que nos movemos es de desaceleración, y no de recesión como están descontando muchas de las empresas actualmente. Por tanto, la volatilidad que se está generando en este entorno, la vemos como una oportunidad para mantener en cartera buenas compañías, con sólidos fundamentales, con historias de crecimiento y de solidez en el equipo de gestión impecables, que por todo este ruido están cotizando a unos múltiplos realmente atractivos.

Durante este mes, hemos incrementado el porcentaje de liquidez en las carteras. En este sentido hemos eliminado la posición en Grifols y hemos seguido reduciendo el peso en cíclicos, sector automóvil y materias primas fundamentalmente. Se ha sustituido parte de la inversión en Caixabank por Bankinter y se ha acudido a la salida a bolsa de Solarpack.

	Peso Medio			Retorno Total			Contribución		
	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-
	100%	100%	0,00%	-1,36%	2,35%	-3,71%	-1,36%	2,35%	-3,71%
Materiales	18,6%	1,4%	17,2%	-7,5%	-9,7%	2,2%	-1,5%	-0,1%	-1,4%
Industrial	17,1%	12,0%	5,1%	3,3%	5,0%	-1,7%	0,5%	0,6%	-0,1%
Financiero	12,0%	31,6%	-19,6%	-1,9%	1,0%	-2,9%	-0,2%	0,3%	-0,5%
Consumo Discrecional	10,6%	11,2%	-0,6%	-4,6%	7,8%	-12,4%	-0,5%	0,9%	-1,3%
Telecomunicaciones	10,1%	9,6%	0,5%	8,1%	9,5%	-1,3%	0,8%	0,9%	-0,1%
Inmobiliario	9,3%	2,0%	7,2%	-1,8%	0,3%	-2,2%	-0,2%	0,0%	-0,2%
Cash	6,8%	-	6,8%	-	-	-	-	-	-
Salud	4,8%	2,4%	2,4%	-2,9%	-0,9%	-2,0%	-0,2%	-0,0%	-0,1%
Tecnología	4,4%	6,7%	-2,3%	-2,6%	-10,3%	7,7%	-0,1%	-0,7%	0,6%
Utilities	3,9%	15,8%	-11,8%	1,5%	5,1%	-3,6%	0,0%	0,8%	-0,8%
Energía	2,5%	6,8%	-4,3%	-3,6%	-2,3%	-1,3%	-0,1%	-0,2%	0,1%
Consumo Básico	-	0,6%	-0,6%	-	-4,0%	4,0%	-	-0,0%	0,0%

Mayores 5 contribuidores		Mayores 5 detractores	
Telepizza	0,88%	Quabit	-0,46%
Talgo	0,16%	Caixabank	-0,36%
Iberpapel	0,14%	Ezentis	-0,36%
Iberdrola	0,13%	Sacyr	-0,33%
CAF	0,11%	Inditex	-0,30%

Rentabilidad por Allocation



Rentabilidad por Selección

