

# TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA FI

RENDA VARIABLE EURO

31 de Marzo 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
<b>Fondo 2019</b>	6,31	1,12	-1,50	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5,89
<b>Índice</b>	6,05	2,44	-0,40	--	--	--	--	--	--	--	--	--	8,20
<b>Fondo 2018</b>	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
<b>Índice</b>	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
<b>Fondo 2017</b>	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
<b>Índice</b>	-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
<b>Fondo 2016</b>	-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
<b>Índice</b>	-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
<b>Fondo 2015</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,84	0,84
<b>Índice</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-1,78	-1,78

## Escala de riesgo



## Gráfico del fondo



## Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	-1,50	-0,40
Rentabilidad últimos 3 meses	5,89	8,20
Rentabilidad del año	5,89	8,20
Rentabilidad desde creación	2,50	-4,91
Rentabilidad anualizada	0,76	-1,50
Volatilidad anualizada	11,35	13,24
Ratio de Sharpe	-0,42	-0,27
Ratio de información	-0,16	--
Beta	0,73	--
Número de posiciones	47	

## Mayores pesos

	19,07% del fondo
INDITEX	4,19%
Fomento Const. y Contratas	4,03%
Grifols A	3,89%
Cie Automotive SA	3,50%
Telefónica	3,46%

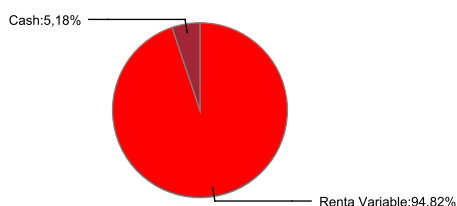
## Distribución por sectores

Cash	5,18%
Financiero	17,13%
Consumo Cíclico	15,40%
Industrial	14,48%
Recursos Basicos	13,08%
Consumo No Cíclico	12,75%
Comunicaciones	10,40%
Inv. Inmobiliarias	5,28%
Energía	3,42%

## Distribución por divisas

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

## Riesgo por exposición



## Distribución geográfica

Cash	5,18%
España	86,39%
Portugal	8,43%

## 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	10,24 EUR
Nombre del gestor	A. de Gregorio / L. Jaquotot			Patrimonio	51.853.710,72 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.

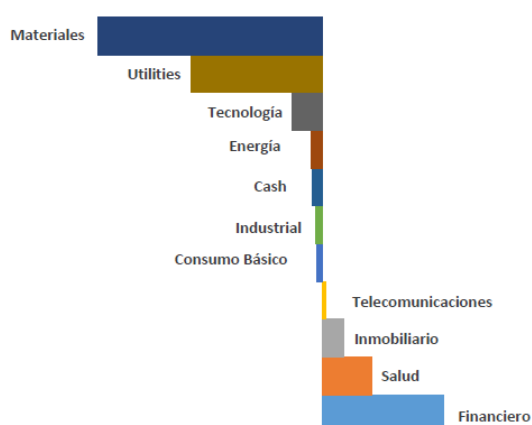
## Comentario del fondo

El comportamiento del Ibx 35 ha estado muy compensado entre la caída de bancos y la subida de eléctricas que ha permitido cerrar el mes con una ligera caída. No ha sucedido así fuera del índice, donde el mayor peso de compañías industriales ha hecho que tanto el Ibx Medium como el Small Caps hayan registrado caídas del -1.53% y -2.11% respectivamente. Esta mayor exposición a cíclicas y la prácticamente nula exposición al sector eléctrico es lo que ha provocado que el fondo se haya comportado peor que el índice en el mes.

Por el lado de las compras, se ha incrementado el peso en Talgo (aprovechando el descuento del 9% el día de la colocación acelerada por la venta del porcentaje que tenía el fondo MCH), Catalana Occidente, FCC, Grifols, así como en el sector bancario (se ha dado entrada al Santander y se ha incrementado en Bankinter). Se ha empezado a construir una posición en IAG. Por el lado de las ventas, hemos deshecho toda la posición en Telepizza (el precio de cotización está muy por encima del precio de OPA y esperar una mejora de la oferta nos parece muy especulativo) y en Mapfre. Se ha rebajado el peso en Liberbank (por la incertidumbre en la ecuación de canje en la fusión), Altri y Aedas.

	Peso Medio			Retorno Total			Contribución			Mayores contribuidores		Mayores detractores	
	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-				
<b>Industrial</b>	100%	100%	0,00%	-1,38%	-0,29%	-1,09%	-1,38%	-0,29%	-1,09%	Cellnex	0,35%	FCC	-0,40%
<b>Materiales</b>	16,5%	12,4%	4,1%	-3,5%	-1,5%	-2,0%	-0,6%	-0,2%	-0,4%	Grifols	0,24%	Liberbank	-0,21%
<b>Consumo Discrecional</b>	14,7%	11,0%	3,7%	-2,0%	-1,4%	-0,6%	-0,3%	-0,2%	-0,2%	NOS SGPS	0,22%	Santander	-0,21%
<b>Financiero</b>	13,9%	29,4%	-15,6%	-3,3%	-6,0%	2,7%	-0,6%	-1,8%	1,3%	Renta Corp	0,14%	Tubacex	-0,20%
<b>Telecomunicaciones</b>	10,3%	10,0%	0,3%	6,2%	1,8%	4,4%	0,6%	0,2%	0,4%	Corticeira	0,12%	Cie Automotive	-0,16%
<b>Inmobiliario</b>	9,0%	1,9%	7,1%	-1,5%	1,8%	-3,3%	-0,1%	0,0%	-0,2%				
<b>Salud</b>	6,0%	2,1%	3,9%	2,5%	9,2%	-6,7%	0,1%	0,2%	-0,1%				
<b>Cash</b>	5,5%	-	5,5%	-	-	-	-	-	-				
<b>Tecnología</b>	4,1%	6,4%	-2,3%	-1,4%	7,6%	-9,1%	-0,1%	0,5%	-0,5%				
<b>Utilities</b>	2,6%	18,3%	-15,7%	3,9%	5,8%	-1,9%	0,1%	1,0%	-0,9%				
<b>Energía</b>	2,3%	6,4%	-4,2%	0,9%	1,7%	-0,8%	0,0%	0,1%	-0,1%				
<b>Consumo Básico</b>	-	0,5%	-0,5%	-	8,6%	-8,6%	-	0,0%	-0,0%				

### Rentabilidad por Allocation



### Rentabilidad por Selección

