

TREA European Equities

Comentario Mensual – Agosto 2019



X. Brun



X. Carulla

Objetivo de Inversión

Trea European Equities es un fondo de renta variable europea gestionado de forma activa, tanto en la selección de empresas como en los porcentajes de inversión (75% de exposición mínima a renta variable). El objetivo es identificar e invertir en compañías infravaloradas por el mercado con el objetivo de batir consistentemente al índice de referencia (Dow Jones Stoxx 600). El fondo busca invertir en ideas de convicción interpretando el entorno macroeconómico, que nos aportará una visión sectorial propia, adecuada a cada momento de mercado como base, y el análisis fundamental para la selección de las compañías.

Visión de mercado

La situación económica global ha seguido debilitándose, lastrada, entre otros factores, por la evolución negativa del comercio internacional. Las economías más abiertas de Europa y del este de Asia han sido las más afectadas, y sus efectos adversos se están extendiendo a otras economías a través de la debilidad en la producción industrial. La renta variable europea ha conseguido cerrar el mes ligeramente en negativo gracias a la recuperación en las últimas sesiones que permitieron cerrar en positivo a los sectores más defensivos. Los sectores más castigados fueron bancos, Autos, materiales básicos y petróleo. Fuera de la Eurozona, Emergentes fue la peor área, especialmente Asia. EE.UU. lideró la caída a principios de mes pero al final se dejó 1,81% (S&P500) fundamentalmente por la caída de bancos y petroleras que lastraron al índice de pequeñas. La incertidumbre macro unida a las bajadas de tipos llevadas a cabo y que se esperan se sigan produciendo hasta final de año, sin descartar otros tipos de estímulos, han llevado a nuevos mínimos a los bonos de gobiernos, (Bund -0,69%, España 10 años +0,127%...). Con bonos en EE.UU. actuando de activo refugio a nivel global.

Análisis de rentabilidad

A cierre de Agosto, el comportamiento del fondo fue negativo tanto en términos de rentabilidad absoluta como en términos relativos en comparación a su índice de referencia. La mayor parte de esta diferencia negativa se explicó por la selección de compañías y con tres sectores bien marcados: farmacéuticas, energía y consumo estable. Por el lado positivo, la infraponderación en financieras y la buena selección de empresas dentro del sector industrial ayudaron a mitigar el desfavorable performance a nivel mensual. En este sentido, nos gustaría destacar el buen comportamiento mensual de la compañía de cable Italiana Prysmian (+6,61%) tras una buena presentación de resultados y la revisión del precio objetivo que le hizo Goldman Sachs. En referencia a los principales detractores, destacaríamos dentro del sector farmacéutico Ipsen (7,81%), que publicó unos resultados trimestrales con unas ventas que se situaron en línea con el consenso pero peor a nivel de beneficio por acción. Su principal medicamento, Somatuline (44% de las ventas de farma) estuvo en línea, mostrando crecimientos del 18% en el primer semestre. Sin embargo ante el riesgo de entrada de genéricos en el mercado, Bank of America optó por rebajarle el precio objetivo. Por el lado, dentro del sector de energía destacaríamos los buenos resultados de International Petroleum en términos de generación de caja, Opex y reducción de deuda pero en términos de producción decepcionó y el mercado castigó a la compañía con un -20,33% en el mes.

Actividad de la cartera

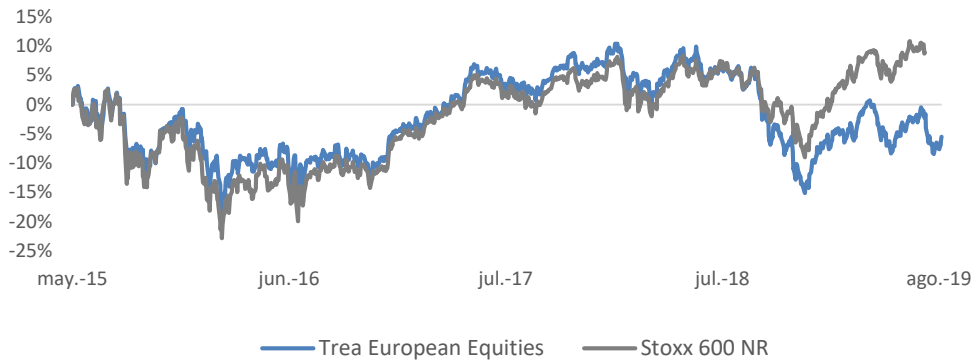
Por el lado de operativa en renta variable, pasamos compras en aquellas compañías que el margen de seguridad hubiera subido de forma significativa y en este sentido y aprovechando las caídas de mercado decidimos incrementar en: Ceconomy, International Petroleum, Telefónica y SBM Offshore. Por el lado de las ventas, decidimos vender Osram (la totalidad de la posición, el 2 de septiembre, a precios superiores de 36€) tras finalizar el plazo de aceptación de la OPA de Bain Capital i Carlyle a 35 €. El mercado estaba contemplando una posible contraoferta de OPA por parte de AMS a un precio de 38,5€.

TREA European Equities

RENTABILIDAD (Clase A)

Rentabilidad Anualizada (%)	Mes	2018	1 Año	3 Años	Desde Inicio*
Trea European Equities	-3,70	8,76	-11,10	1,15	-1,31
Stoxx 600 NR	-1,35	15,25	1,43	6,34	1,69

Fuente: Morningstar (30/08/2019)

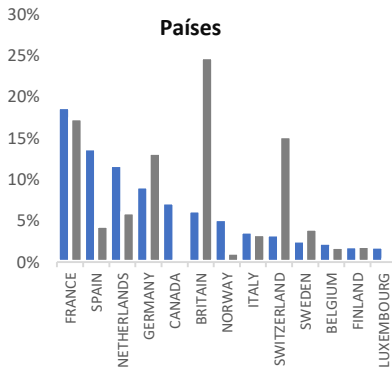


Fuente: Bloomberg (30/08/2019)

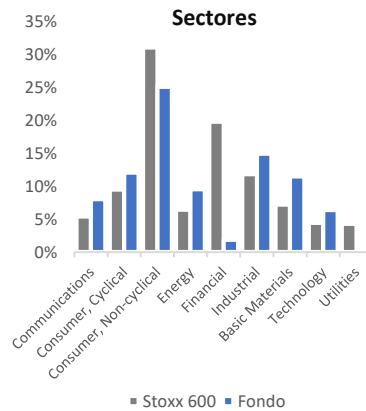
Rentabilidad/Riesgo	
Alfa	-5.47
Beta	1.11
R2	89.04
Tracking Error	4.26
Ratio de Información	-1.19
Volatilidad	12.34
Ratio Sharpe	0.19
Ratio Sortino	0.27

Fuente: Morningstar. Datos Mensuales 3 años (30/08/2019)

CARTERA



Fuente: Bloomberg (30/08/2019)



Capitalización

	Fondo	Índice
Small Cap	25%	5%
Mid Cap	23%	15%
Large cap	25%	29%
Mega Cap	16%	51%

Mayores Posiciones

GRIFOLS SA - B	4,45%
KONINKLIJKE PHILIPS	3,79%
PRYSMIAN SPA	3,70%
BW LPG LTD	3,67%
DANONE	2,82%

TÉRMINOS Y CONDICIONES

Clase	Tipo Inversor	Divisa	Acumulación/Distribución	Inversión Mínima	Comisión de Gestión	ISIN	Bloomberg
A	Institucional	EUR	Acc	100.000 €	0,75%	LU1028505649	TRESEEA LX
C	Retail	EUR	Acc	1.000€	1,5%	LU1028506290	TRESEEC LX

Estructura Jurídica Luxembourg SICAV, UCITS Compliant

Liquidez Valor Liquidativo diario

Gestora TREA Asset Management S.G.I.I.C.

Depositario Banque Degroof Petercam Luxembourg

Auditor KPMG Luxembourg

Divisa EUR

Patrimonio 6,5 MM EUR (30/08/19)

Fecha de Inicio* 18/05/2015

Países registrados LUX, SPA

Contacto distribucion@tream.com