

# TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA FI

RENTA VARIABLE EURO

31 de Octubre de 2019



## Objetivo de inversión

Trea Cajamar Renta Variable Europa es un fondo de renta variable europea 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

Xavi se incorpora a Trea AM en septiembre 2018, durante los últimos 7 años, ha sido director del área de gestión y gestor de los fondos de renta variable europea en Solventis SGIIC. Xavier Brun ha sido incluido este año en la encuesta Extell que reconoce a los mejores profesionales de la industria de gestión europea. Es Doctor cum laude en Ciencias Económicas por la Universitat de Barcelona, licenciado en ADE y Diplomado en Ciencias Empresariales por la Universitat Pompeu Fabra (UPF) y Máster en Banca y Finanzas por el Idec (UPF). En la actualidad, compagina su labor de gestor con la de director del Máster Universitario en Mercados Financieros de la Universitat Pompeu Fabra.

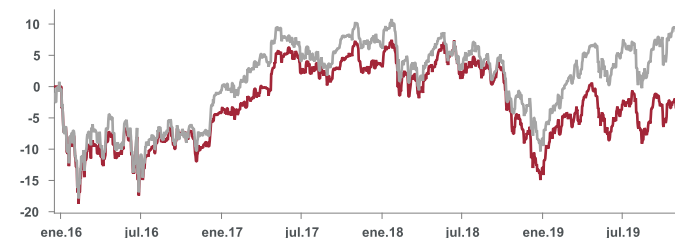
## Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
<b>Fondo 2019</b>	7,53	1,27	0,62	4,51	-8,28	5,29	1,70	-3,64	3,04	-0,49	--	--	11,11
<b>Índice</b>	5,75	4,17	1,66	4,05	-6,18	5,09	0,02	-1,39	3,88	0,95	--	--	18,81
<b>Fondo 2018</b>	2,11	-3,67	-1,83	3,25	0,33	-1,14	2,08	-1,46	-0,21	-7,47	-2,64	-5,88	-15,83
<b>Índice</b>	2,31	-4,36	-2,28	4,55	-2,14	-0,57	3,45	-3,07	0,21	-5,78	-0,95	-5,48	-13,78
<b>Fondo 2017</b>	-1,13	2,29	3,31	2,93	2,08	-2,89	0,37	-0,92	2,41	3,00	-3,80	0,34	7,93
<b>Índice</b>	-1,09	2,78	4,20	1,63	0,30	-2,95	-0,09	-0,93	4,44	2,01	-2,49	-0,61	7,11
<b>Fondo 2016</b>	-7,76	-3,87	1,58	0,73	2,26	-5,39	3,09	1,18	1,10	-1,24	-0,25	5,07	-4,19
<b>Índice</b>	-6,62	-2,85	1,55	0,98	1,46	-5,77	4,02	0,78	-0,43	0,30	0,39	6,75	-0,22
<b>Fondo 2015</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,44	-0,44
<b>Índice</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,74	0,74

## Escala de riesgo



## Gráfico del fondo



— TREA CM RV EUROPA FI — Benchmark TreaCajamar RV Europa

## Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	-0,49	0,95
Rentabilidad últimos 3 meses	-1,21	3,41
Rentabilidad del año	11,11	18,81
Rentabilidad desde creación	-3,71	10,28
Rentabilidad anualizada	-0,96	2,66
Volatilidad anualizada	13,10	13,22
Ratio de Sharpe	0,15	0,86
Ratio de información	-1,86	--
Beta	0,92	--
Número de posiciones	52	

## Mayores pesos

	19,01% del fondo
SBM Offshore NV	4,41%
Atos	3,87%
Atalaya Mining PLC	3,67%
Grifols Clase B	3,56%
Philips Electronics (Koninklijke)	3,50%

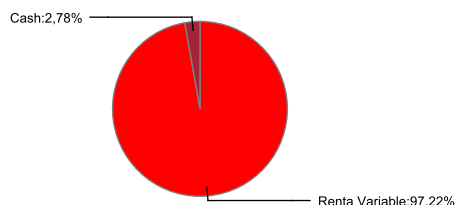
## Distribución por sectores

Cash	2,78%
Consumo No Ciclico	21,88%
Industrial	16,63%
Consumo Ciclico	14,24%
Energia	12,30%
Recursos Basicos	11,42%
Comunicaciones	10,63%
Tecnologia	8,11%
Financiero	2,15%

## Distribución por divisas

EUR	73,01%
GBP	7,82%
USD	3,44%
CHF	2,14%

## Riesgo por exposición



## Distribución geográfica

Cash	2,78%
Francia	19,48%
España	13,68%
Holanda	11,60%
Otros	52,76%

## Datos del fondo

Datos Registrales	Datos Generales	Datos
Código ISIN	ES0180642003	Gestora
Bloomberg	TRECVEU SM Equity	TREA ASSET MANAG.
Fecha de creación	05/10/2015	Depositaria
Nombre del gestor	Xavier Brun	Auditor
		Comisión Gestión
		Comisión Custodia
		Valor liquidativo
		Patrimonio

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

La posibilidad de un acuerdo comercial inminente entre EE.UU. y China explica el buen comportamiento de los activos de riesgo durante el mes. El Brexit ha evolucionado durante el mes a una situación en la que un acuerdo parece la opción más probable una vez las elecciones convocadas para Diciembre otorguen unas mayorías suficientes para que se pueda ejecutar la decisión del referéndum de 2016. La renta variable en EE.UU. ha sido el mejor recuperando terreno frente a la renta variable de la Eurozona. A nivel sectorial los más expuestos a comercio internacional y a una mejora del comercio mundial han sido los que mejor se han comportado (autos, materiales básicos), las financieras han reflejado en los precios la mejora del Brexit y las subidas en las tises de los bonos soberanos. En el lado negativo petróleo, eléctricas y alimentación. La publicación de los primeros resultados en la Eurozona están mostrando una debilidad mayor de la prevista en las empresas expuestas a emergentes y las sorpresas positivas vienen de las que tienen más exposición a EE.UU.. Por países España ha sido el que peor se ha comportado mientras Alemania más expuesto a autos, el que ha liderado las subidas. Las pequeñas compañías saldaron el mes con subidas reflejando un cierto optimismo por una recuperación de la macro a nivel global que compense los mediocres resultados.

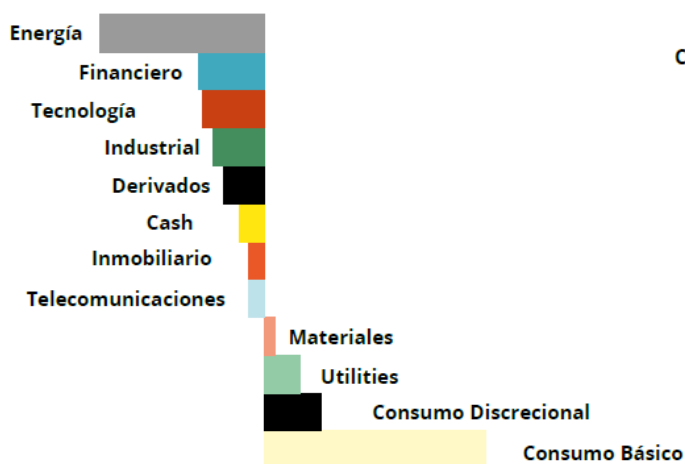
## Comentario del fondo

A continuación, describimos brevemente el mayor contribuidor y el mayor detractor: BW LPG: La empresa noruega líder en transporte de LPG tuvo un buen comportamiento gracias a la subida de fletes y la previsión de tensionamiento de la oferta y demanda para los siguientes dos años. Nokia: La empresa líder en tecnología 5G reduce fuertemente el guidance para los dos próximos años. Tres cosas se han alineado. 1) No tener a punto su producto, 2) sus clientes retrasan las compras y 3) espera de la resolución de la fusión entre Alcatel-Lucent en Estados Unidos. Aunque todo ello pensamos que se va a solucionar cuando tengan listo el producto (próximos meses) porque: es un segmento oligopolístico y su cliente (operadores) no quieren un único proveedor, con lo que lo que retrasan la adquisición de sus aparatos. El 5G se basa en plataformas 4G, con lo que el coste y eficiencia se maximiza cuando usas 4G y 5G de la misma marca. Esto hace que se esperen los operadores. Por el lado de las ventas, vendimos la totalidad en Acerinox, Givaudan, Vopak, Kuehne + Nagel International, Norsk Hydro y Novartis. Por otro lado, dimos entrada a las siguientes compañías: Euronav y Frontline compañías de transporte marítimo de petróleo, esta última, cuenta con un portfolio amplio y diversificado

	Peso Medio			Retorno Total			Contribución		
	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-
	100%	100%	0,00%	-0,24%	1,11%	-1,35%	-0,24%	1,11%	-1,35%
Salud	18,9%	10,9%	8,1%	1,5%	0,9%	0,7%	0,3%	0,1%	0,2%
Energía	16,7%	6,2%	10,5%	-0,4%	-2,0%	1,6%	-0,1%	-0,1%	0,1%
Consumo Discrecional	14,7%	11,6%	3,0%	-3,1%	4,6%	-7,7%	-0,4%	0,5%	-1,0%
Materiales	10,5%	8,8%	1,8%	2,4%	1,8%	0,6%	0,2%	0,2%	0,1%
Industrial	10,1%	13,5%	-3,4%	4,37%	3,5%	0,9%	0,4%	0,5%	-0,0%
Tecnología	9,6%	8,3%	1,3%	-0,0%	2,5%	-2,5%	-0,1%	0,2%	-0,3%
Telecomunicaciones	7,3%	5,0%	2,3%	0,7%	0,4%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Consumo Básico	5,3%	12,3%	-7,0%	-10,8%	-5,0%	-5,7%	-0,6%	-0,7%	0,0%
Cash	4,7%	-	4,7%	-0,3%	-	-0,3%	-0,0%	-	-0,0%
Financiero	2,1%	17,2%	-15,1%	5,0%	2,2%	2,9%	0,1%	0,4%	-0,3%
Derivados	0,1%	-	0,1%	-70,0%	-	-70,0%	-0,1%	-	-0,1%
Utilities	-	4,8%	-4,8%	-	-0,4%	0,4%	-	-0,0%	0,0%
Inmobiliario	-	1,4%	-1,4%	-	3,4%	-3,4%	-	0,1%	-0,1%

Mayores contribuidores		Mayores detractores	
BW LPG	0,36%	NOKIA	-0,56%
TRELLEBORG	0,34%	AB INVEB	-0,41%
DIXONS	0,27%	RENAULT	-0,40%
ROBERTET	0,22%	PHILIPS	-0,30%
ATOS	0,21%	GRAN TIERRA	-0,28%

## Rentabilidad por Allocation



## Rentabilidad por Selección

