

Objetivo de inversión

Trea Cajamar Renta Variable Internacional es un fondo de fondos de Renta Variable con vocación internacional. Identificamos a los mejores talentos de la industria en renta variable por países con el objetivo de generar el exceso de rentabilidad suficiente para batir al índice de referencia de forma consistente. El índice es el 10% Eurodepo + 90% MSCI World Eur.

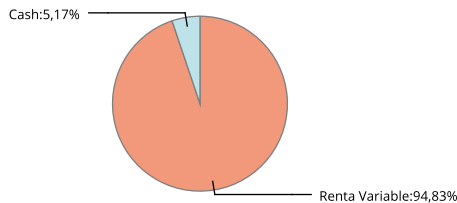
Gestor

Dc`Hi gei YhgUbhYgXYi b]fgY`UHF95`5A`W@a c`gY`VWtcf`XY`Zc`bXcgHfUVUf`Yb`Y`
 XYdUfhUa`Ybhc`XY`j`YbHhg`XY`U`:]rU`XY`6UfVW`cbUZyb`Y`XYdUfhUa`Ybhc`XY`Zc`bXcg`XY`
]bj`Yfg]l`b`XY`:]UubVmhYb`Y`YfYU`XY`a`Uf`Yhg]`XY`:]zYb`@cbXfYg`Dc`Z`Yg`]WbVUJc`Yb`
 5Xa`]b]gHfUW]`b`XY`9a`dfYglgmA`Uf`Yhg]`d`cf`U`I`b`]Yfg]XUX`Dc`]H`Vb]W]XY`7UHf]i`I`U`

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
Fondo 2020	0,32	-7,14	-11,09	9,63	3,49	0,52	0,31	4,08	-1,02	-1,75	9,15	--	4,69
Índice	0,54	-7,01	-11,92	9,89	2,73	1,39	-0,51	4,79	-1,50	-2,24	8,70	--	2,85
Fondo 2019	6,47	2,88	2,19	3,00	-3,95	3,13	2,34	-0,56	1,50	-0,66	3,26	0,74	21,91
Índice	6,53	3,25	2,23	3,20	-5,00	3,75	2,44	-1,04	2,67	0,11	3,45	0,96	24,46
Fondo 2018	1,40	-2,44	-2,69	2,34	3,22	-0,22	1,92	2,04	-1,02	-5,97	0,13	-7,96	-9,49
Índice	1,28	-2,03	-2,96	2,54	3,42	-0,16	2,55	1,44	0,51	-4,58	0,93	-8,31	-5,88
Fondo 2017	-0,01	4,44	0,19	0,35	-1,09	-0,73	-1,14	-1,12	3,46	2,45	-0,43	0,53	6,93
Índice	-0,10	3,89	0,14	-0,43	-1,29	-1,05	-0,91	-0,81	2,39	2,98	-0,32	0,49	4,93
Fondo 2016	-6,48	-0,53	3,77	-0,32	3,69	-3,00	4,31	0,74	-0,70	0,36	4,97	1,63	8,12
Índice	-5,30	-0,99	1,35	0,72	2,73	-0,74	3,12	0,12	-0,44	0,46	5,05	2,64	8,66
Fondo 2015	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,99
Índice	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,37

Estadísticas	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	9,15	8,70
Rentabilidad últimos 3 meses	6,15	4,67
Rentabilidad del año	4,69	2,85
Rentabilidad desde creación	32,24	39,25
Rentabilidad anualizada	6,51	7,92
Volatilidad anualizada	22,22	26,06
Ratio de Sharpe	0,25	0,15
Ratio de información	0,20	--
Beta	0,82	--
Número de posiciones	19	

Riesgo por exposición



Distribución por divisas

USD	62,58%
EUR	30,47%
JPY	3,50%
CHF	3,45%
GBP	0,00%
Otros	0,00%

Datos del fondo

Datos Registrales		Datos Generales		Datos	
Código ISIN	ES0180551006	Gestora	TREA ASSET MANAG.	Comisión Gestión	1,90%
Bloomberg	TRCRVIN SM Equity	Depositaria	CECABANK	Comisión Custodia	0,10%
Fecha de creación	05/10/2015	Auditor	DELOITTE,S.L	Valor liquidativo	13,21 EUR
Nombre del gestor	Pol Tusquets			Patrimonio	44.143.805,09 EUR

Escala de riesgo

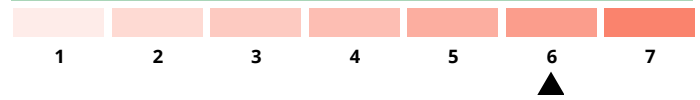
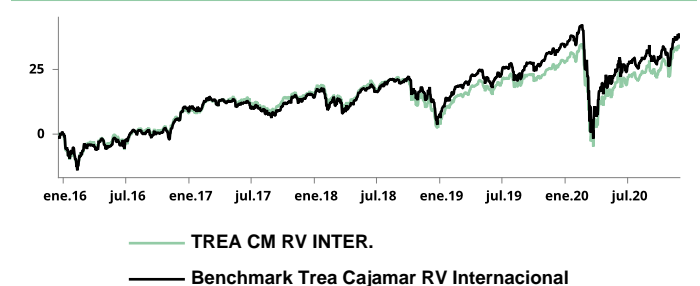


Gráfico del fondo



Mayores pesos

Part.	38,31% del fondo
Part. STRYX AMERICA INS USD	9,04%
Parts. LM-ClearBridge US Large Cap XA US	7,94%
Part. Polar Capital N.American FD	7,62%
Parts. Vontobel Fund - US Equity	7,20%
Parts.T.Rowe- US Large Cap Value I	6,51%

Distribución por sectores

Cash	5,17%
Fondos	94,83%

Distribución geográfica

Cash	5,17%
Irlanda	37,85%
Luxemburgo	25,66%
Estados Unidos	13,71%
Otros	15,50%

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 principales riesgos para final de año, nuevas medidas de gobiernos para frenar los contagios y las elecciones en EE.UU, han desaparecido con los avances en la obtención de las vacunas para el Covid. La eficiencia de las nuevas vacunas y su distribución implican una segunda parte del próximo año en la que podríamos ver el inicio de un nuevo ciclo macro. Para que verdaderamente sea así los impulsos fiscales tendrían que estar listos en los próximos meses. Los bancos centrales por su parte han seguido manteniendo el mensaje que los estímulos monetarios van a seguir siendo necesarios y algunos bancos centrales han ampliado las compras de bonos de cara al próximo año. Los datos macro conocidos durante el mes siguen mostrando una recuperación en Asia ex Japón liderada por China. Apoyada en la recuperación del comercio internacional (manufacturas) y en menor medida demanda interna las manufacturas. En EE.UU y la Eurozona las primeras encuestas de consumo apuntan a un empeoramiento de las expectativas reflejando las diversas medidas de restricción a la movilidad que se han venido anunciando y que probablemente se mantengan durante el primer trimestre del 2021.

Comentario del fondo

La aparición de vacunas efectivas contra el Covid-19 como la de Pfizer y Moderna han hecho recuperar la esperanza a los mercados y han puesto una fecha orientativa al final de esta pandemia. El mercado ha reaccionado muy positivamente a estas noticias siendo uno de los mejores meses de la historia de algunos índices de renta variable como es el caso del Ibex35. Sectorialmente ha habido disparidad entre unos sectores y otros. Aquellos sectores que más habían sido penalizados hasta el momento debido a su exposición al ciclo económico han sido los que mejor se han comportado ya que los inversores han puesto sus esperanzas en que estas compañías vuelvan a la normalidad más pronto que tarde. Por el contrario, aquellas compañías que se habían beneficiado de la situación como es el caso de las tecnológicas se han comportado peor que el resto del mercado incluso con algunas caídas en las cotizaciones. Esto ha provocado que los fondos con sesgo "value" hayan tenido un rendimiento muy superior a los "growth", especialmente en el segmento de las pequeñas compañías. Todo esto se refleja en los componentes de la cartera, y los fondos con un sesgo bien a compañías de valor, o bien a compañías de pequeña y mediana capitalización hayan tenido un comportamiento superior. En Europa los mayores contribuidores han sido Odey European Focus (26,99%), Trea Iberian Equities (22,34%), AB Eurozone Equities (18,11%). En Estados Unidos, T Rowe US Large Cap Value (17,82%) y Polar Capital North American Fund (15,05%).

No hemos realizado ninguna modificación en el portfolio durante el mes en cuestión.

	Peso Medio	RTNL (1)	CTRL (2)	RT Divisa	CTR Divisa	Retorno Total	CTR
	100,22%	11,30%	11,30%	-1,67%	-1,67%	9,63%	9,63%
Part. STRYX AMERICA INS USD	9,11%	11,85%	1,08%	-2,43%	-0,22%	9,42%	0,86%
Parts. LM-ClearBridge US Large Cap XA US	8,05%	10,29%	0,83%	-2,43%	-0,20%	7,86%	0,63%
Part. Polar Capital N.American FD	7,63%	15,05%	1,15%	-2,43%	-0,19%	12,62%	0,96%
Parts. Vontobel Fund - US Equity	7,32%	9,95%	0,73%	-2,43%	-0,18%	7,52%	0,55%
Part. Polen Focus US Growth	6,45%	9,75%	0,63%	-2,43%	-0,16%	7,32%	0,47%
Parts. T.Rowe- US Large Cap Value I	6,40%	17,82%	1,14%	-2,43%	-0,16%	15,39%	0,99%
T Rowe Price Funds SICAV - US	6,33%	13,91%	0,88%	-2,43%	-0,15%	11,48%	0,73%
Parts. Heptagon Yacktman US Eqty I	5,56%	13,46%	0,75%	-2,43%	-0,14%	11,03%	0,61%
Fundsmith Equity I (EUR) ACC	5,36%	6,10%	0,33%	0,00%	-	6,10%	0,33%
Part. Comgest Growth PLC - Europe IA	4,95%	10,37%	0,51%	0,00%	-	10,37%	0,51%
Part. Robeco Conservative Eq Clase I EUR	3,95%	7,08%	0,28%	0,00%	-	7,08%	0,28%
Part. GROUPAMA Avenir Euro-MC C	3,73%	9,29%	0,35%	0,00%	-	9,29%	0,35%
Parts. BL-Equities Japan	3,53%	8,68%	0,31%	-2,50%	-0,09%	6,19%	0,22%
Particip. UBAM Swiss Equity	3,51%	8,18%	0,29%	-1,42%	-0,05%	6,76%	0,24%
AB SCV I - Eurozone Eq PTF - IE	3,39%	18,11%	0,61%	0,00%	-	18,11%	0,61%
Fidelity - Asian Special Situations Y	3,31%	7,67%	0,25%	-2,43%	-0,08%	5,24%	0,17%
Parts. BMO LGM Global Emerg. Markets Gr	2,82%	8,01%	0,23%	-2,43%	-0,07%	5,58%	0,16%
Part. TREA SICAV Trea Iberian Equities A	2,01%	22,34%	0,45%	0,00%	-	22,34%	0,45%
Part. Odey European Focus I Eur Acc	1,91%	26,99%	0,51%	0,00%	-	26,99%	0,51%
Cash	4,89%	0,00%	-	-3,07%	-0,00%	-3,07%	0,00%
Futuros y Opciones	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%

Mayores Contribuidores

Instrumento financiero	%
Part. Polar Capital N.American FD	1,15%
Parts. T.Rowe- US Large Cap Value I	1,14%
Part. STRYX AMERICA INS USD	1,08%
T Rowe Price Funds SICAV - US	0,88%
Parts. LM-ClearBridge US Large Cap XA US	0,83%

Mayores Detractores

Instrumento financiero	%
Parts. BMO LGM Global Emerg. Markets Gr	0,23%
Fidelity - Asian Special Situations Y	0,25%
Part. Robeco Conservative Eq Clase I EUR	0,28%
Particip. UBAM Swiss Equity	0,29%
Parts. BL-Equities Japan	0,31%