

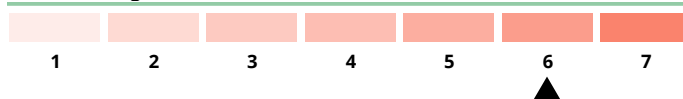
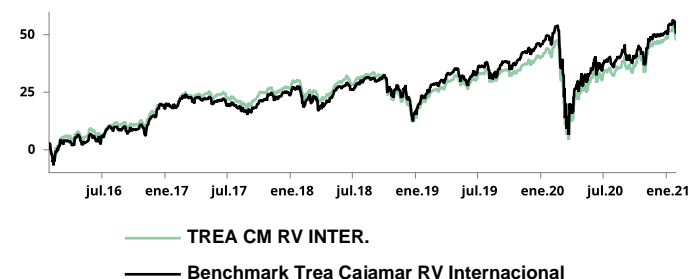
**Objetivo de inversión**

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.

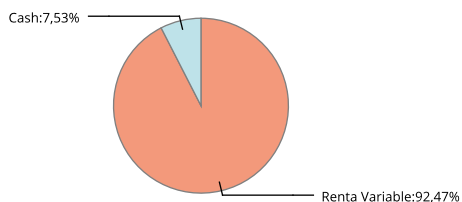
**Gestor**

Pol Tusquets antes de unirse a TREA AM como selector de fondos trabajó en el departamento de ventas de la Fira de Barcelona, en el departamento de fondos de inversión de Fibanc y en el área de marketing de 3i, en Londres. Pol, es licenciado en Administración de Empresas y Marketing por la Universidad Politécnica de Cataluña

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
<b>Fondo 2021</b>	-0,77	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,77
<b>Índice</b>	-0,31	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,31
<b>Fondo 2020</b>	0,32	-7,14	-11,09	9,63	3,49	0,52	0,31	4,08	-1,02	-1,75	9,15	2,00	6,79
<b>Índice</b>	0,54	-7,01	-11,92	9,89	2,73	1,39	-0,51	4,79	-1,50	-2,24	8,70	1,63	4,52
<b>Fondo 2019</b>	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
<b>Índice</b>	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
<b>Fondo 2018</b>	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
<b>Índice</b>	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
<b>Fondo 2017</b>	-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
<b>Índice</b>	-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
<b>Fondo 2016</b>	--	-0,53	3,77	-0,32	3,69	-3,00	4,31	0,74	-0,70	0,36	4,97	1,63	15,61
<b>Índice</b>	--	-0,99	1,35	0,72	2,73	-0,74	3,12	0,12	-0,44	0,46	5,05	2,64	14,74

**Escala de riesgo****Gráfico del fondo**

Estadísticas	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	0,08	-0,01
Rentabilidad últimos 3 meses	9,77	9,11
Rentabilidad del año	-0,77	-0,31
Rentabilidad desde creación	44,56	46,95
Rentabilidad anualizada	8,90	9,38
Volatilidad anualizada	22,35	26,17
Ratio de Sharpe	0,17	0,07
Ratio de información	0,25	--
Beta	0,82	--
Número de posiciones	19	

**Riesgo por exposición**

Mayores pesos	36,21% del fondo
Part. STRYX AMERICA INS USD	8,31%
Parts. LM-ClearBridge US Large Cap XA US	7,39%
Part. Polar Capital N.American FD	7,35%
Parts. Vontobel Fund - US Equity	6,81%
Parts.T.Rowe- US Large Cap Value I	6,35%

**Distribución por sectores**

Cash	7,53%
Fondos	92,47%

**Distribución por divisas**

USD	61,80%
EUR	31,08%
JPY	3,74%
CHF	3,38%
GBP	0,00%
Otros	0,00%

**Distribución geográfica**

Cash	7,53%
Irlanda	35,54%
Luxemburgo	25,85%
Estados Unidos	13,16%
Otros	15,84%

**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	13,37 EUR
Nombre del gestor	Pol Tusquets			Patrimonio	46.674.269,03 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

El mes de enero ha seguido la misma dinámica con la que acabamos 2020, nuevos estímulos en EE.UU., repuntes de inflación por el inicio de la recuperación global y con los bancos centrales con mensajes manteniendo estímulos hasta que la recuperación esté consolidada. Las primeras encuestas de actividad del año han apuntado a que la recuperación en el primer trimestre no es tan fuerte como se esperaba, fundamentalmente por la debilidad de la demanda interna (donde se van a centrar todos los estímulos a nivel global) que acusa los efectos de limitaciones al movimiento. La lectura del primer mes del año es que la recuperación va ganando impulso, pero las ayudas de gobiernos (subsidios) son indispensables para llegar a una velocidad de los datos macro que permita generación de empleo (verdadero indicador de recuperación). Los bancos centrales por su parte han dado el mensaje de no incrementar más las compras de activos salvo necesidad (repunte de los spreads de crédito, colapso en la concesión de créditos, etc.). Durante la primera parte del año esperamos que esta siga siendo la tónica y de no haber temas geopolíticos disruptivos, los riesgos están más del lado de una mejora quizás algo más lenta (vacunas, apertura de economías, etc.) que de un parón de la actividad.

## Comentario del fondo

Comportamientos dispares en los principales índices de renta variable, Estados Unidos y Europa con rentabilidades negativas, mientras que en países emergentes han sido positivas, especialmente en China que ha obtenido rentabilidad por encima del 6%. Los sectores que más han sufrido han sido el consumo defensivo, energía y salud. Por el contrario, servicios financieros y real estate son los que mejor lo han hecho. En el mes, las compañías de crecimiento han obtenido rentabilidades superiores a las de valor, especialmente significativa ha sido la diferencia en las de pequeña capitalización.

Cabe destacar el buen comportamiento del fondo de renta variable americana enfocado en pequeñas y medianas compañías T Rowe US Price Smaller Companies con una rentabilidad del 2,48%, su homónimo en Europa, Groupama Avenir Euro que suma un 4,79% y el fondo de renta variable asiática, Fidelity Asian Special Situations que se apunta un 3,12%. Los mayores detractores son Seilern Stryx America con un -4,72% y Odey European Focus que resta un -3,71%.

Durante la primera parte del mes aumentamos ligeramente la exposición a países emergentes, mediante el BMO Emerging Markets, y en la última semana, aprovechando las caídas del mercado lo hicimos en Japón (BL-Equities Japan) y en Asia, a través del Fidelity Asian Special Situations.

	Peso	RTNL	CTRL (2)	RT	CTR	Retorno	CTR
	Medio	(1)		Divisa	Divisa	Total	
	100,25%	-1,00%	-1,00%	0,42%	0,42%	-0,59%	-0,59%
Part. STRYX AMERICA INS USD	8,58%	-5,38%	-0,46%	0,66%	0,06%	-4,72%	-0,41%
Part. Polar Capital N.American FD	7,51%	-2,01%	-0,15%	0,66%	0,05%	-1,34%	-0,10%
Parts. LM-ClearBridge US Large Cap XA US	7,48%	-2,37%	-0,18%	0,66%	0,05%	-1,70%	-0,13%
Parts. Vontobel Fund - US Equity	6,92%	-3,07%	-0,21%	0,66%	0,05%	-2,41%	-0,17%
Parts.T.Rowe- US Large Cap Value I	6,37%	2,33%	0,15%	0,66%	0,04%	2,99%	0,19%
T Rowe Price Funds SICAV - US	6,36%	2,48%	0,16%	0,66%	0,04%	3,14%	0,20%
Part.Polen Focus US Growth	6,01%	-2,75%	-0,17%	0,66%	0,04%	-2,09%	-0,13%
Parts. Heptagon Yackman US Eqty I	5,56%	-1,15%	-0,06%	0,66%	0,04%	-0,49%	-0,03%
Fundsmith Equity I (EUR) ACC	5,00%	-2,47%	-0,12%	0,00%	-	-2,47%	-0,12%
Part. Comgest Growth PLC - Europe IA	4,76%	-2,68%	-0,13%	0,00%	-	-2,68%	-0,13%
Fidelity - Asian Special Situations Y	3,85%	2,46%	0,09%	0,66%	0,03%	3,12%	0,12%
Part. Robeco Conservative Eq Clase I EUR	3,75%	-0,23%	-0,01%	0,00%	-	-0,23%	-0,01%
Part. GROUPAMA Avenir Euro-MC C	3,68%	4,79%	0,18%	0,00%	-	4,79%	0,18%
AB SCV I - Eurozone Eq PTF - IE	3,44%	-0,97%	-0,03%	0,00%	-	-0,97%	-0,03%
Particip. UBAM Swiss Equity	3,41%	0,28%	0,01%	0,17%	0,01%	0,45%	0,02%
Parts. BL-Equities Japan	3,34%	0,42%	0,01%	0,05%	0,00%	0,47%	0,02%
Parts. BMO LGM Global Emerg. Markets Gr	3,15%	1,86%	0,06%	0,66%	0,02%	2,52%	0,08%
Part. TREA SICAV Trea Iberian Equities A	2,16%	-2,95%	-0,06%	0,00%	-	-2,95%	-0,06%
Part. Odey European Focus I Eur Acc	2,00%	-3,71%	-0,07%	0,00%	-	-3,71%	-0,07%
Cash	6,93%	0,00%	-	3,43%	0,00%	3,43%	0,00%
Futuros y Opciones	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%

## Mayores Contribuidores

Instrumento financiero	%
Part. GROUPAMA Avenir Euro-MC C	0,18%
T Rowe Price Funds SICAV - US	0,16%
Parts.T.Rowe- US Large Cap Value I	0,15%
Fidelity - Asian Special Situations Y	0,09%
Parts. BMO LGM Global Emerg. Markets Gr	0,06%

## Mayores Detractores

Instrumento financiero	%
Part. STRYX AMERICA INS USD	-0,46%
Parts. Vontobel Fund - US Equity	-0,21%
Parts. LM-ClearBridge US Large Cap XA US	-0,18%
Part.Polen Focus US Growth	-0,17%
Part. Polar Capital N.American FD	-0,15%