

Objetivo de inversión

Trea Cajamar Renta Variable Internacional es un fondo Renta Variable con vocación internacional. El fondo aplica criterios de inversión sostenible, por lo que la mayoría del patrimonio invertido se guiará por principios sostenibles y financieros tratando de priorizar la inversión en compañías que miden su impacto ambiental o social. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD NET RETURN EURO (MSDEWIN INDEX), a efectos meramente informativos y comparativos. Se invertirá más del 75% de la exposición total en Renta Variable global. El resto se invertirá en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

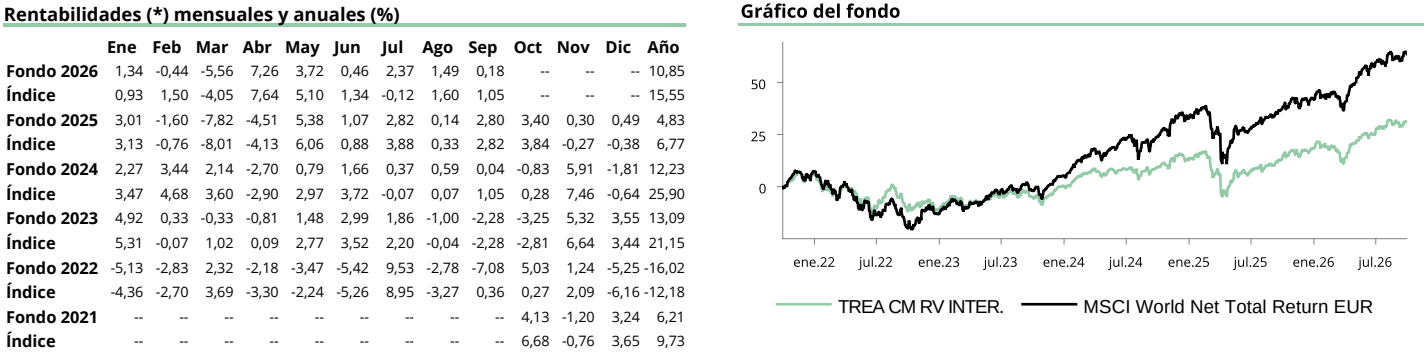
Gestor

Xavier Brun se incorpora a TREA AM en septiembre de 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. Es Doctor Cum Laude en Ciencias Económicas por la Universitat de Barcelona, Licenciado en ADE y Diplomado en Ciencias Empresariales por la Universidad 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 Universidad Pompeu Fabra.

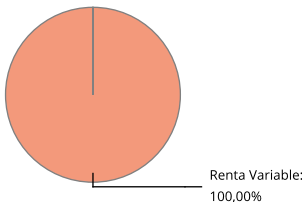
Escala de riesgo

1234567

▲



Estadísticas	Fondo (%)	Índice (%)	Mayores pesos	23,13% del fondo
Rentabilidad último mes	0,18	1,05	NVIDIA Corp	6,35%
Rentabilidad últimos 3 meses	4,09	2,55	Microsoft Corp. (USD)	5,19%
Rentabilidad del año	10,85	15,55	Apple Computer Inc. (USD)	4,74%
Rentabilidad desde creación	102,22	206,58	Alphabet - Class A	3,90%
Rentabilidad anualizada	6,73	10,92	Amazon.com, Inc.	2,95%
Volatilidad anualizada	9,89	10,72		
Ratio de Sharpe	1,17	1,42		
Ratio de información	-0,56	--		
Beta	0,80	--		
Número de posiciones	100			
Riesgo por exposición				



Distribución por divisas		Distribución por sectores	
USD	70,88%	Cash	4,21%
EUR	19,43%	Tecnología	26,56%
GBP	4,37%	Consumo No Cíclico	17,94%
CHF	2,23%	Financiero	15,49%
JPY	0,58%	Comunicaciones	12,21%
Otros	2,51%	Industrial	8,57%
		Consumo Cíclico	5,95%
		Derivados	4,37%
		Energía	3,67%
		Otros	5,41%

Datos del fondo		Distribución geográfica	
Datos Registrales		Cash	4,21%
Código ISIN	ES0180551006	Estados Unidos	66,41%
Bloomberg	TRCRVIN SM Equity	Gran Bretaña	5,18%
Fecha de creación	05/10/2015	Futuros	4,37%
Nombre del gestor	T621898	Otros	24,19%
Datos Generales			
Gestora	TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC SA		
Depositaria	CECABANK, S.A.		
Auditor	DELOITTE,S.L		
Datos			
Comisión Gestión	1,90%		
Comisión Custodia	0,10%		
Valor liquidativo	20,22 EUR		
Patrimonio	94.554.999,42 EUR		

Comentario general de mercado

Septiembre ha confirmado un fuerte impulso de la actividad a escala global, con las encuestas empresariales en máximos de varios años, mientras que los precios siguen presionados al alza por la energía y la inflación subyacente se mantiene en niveles incómodos (por encima del 2%). Esta combinación ha llevado a los bancos centrales a endurecer su política y a los mercados a descontar nuevas subidas de tipos en diciembre.

En Europa, las encuestas de actividad de septiembre reflejan que el crecimiento trimestral debería situarse en torno al 0,4% (1,2% interanual), por encima de lo que anticipaban el mercado y el BCE. La inflación general de la eurozona subió en septiembre hasta el 3,76% interanual, empujada por la energía (+18,8%), con España en el 5,0%. La subyacente apenas avanzó una décima, hasta el 2,49%, con los servicios en el 3,2% y los bienes en el 1,1%, una señal de que por ahora hay pocos efectos de segunda ronda.

En el terreno de la política monetaria, 23 bancos centrales subieron tipos, entre los que destaca la Fed: es la primera de varias subidas según sus proyecciones, que apuntan a otra más antes de fin de año, hasta el 4,25%. El BCE también subió los tipos 25 puntos básicos y apuntó a nuevas subidas, aunque varios de sus miembros ya han advertido de que el repunte de los tipos largos y la ampliación de los diferenciales, tanto soberanos (Francia) como corporativos, ya estarían endureciendo las condiciones financieras, por lo que las subidas necesarias no serían tan intensas como las que descuenta el mercado.

Comentario del fondo

Durante el último mes, los mercados han mostrado un comportamiento claramente condicionado por el repunte de las rentabilidades de la deuda, la persistencia de las presiones inflacionistas y, al mismo tiempo, la fortaleza del ciclo de inversión ligado a la inteligencia artificial. El aumento de los tipos de interés a largo plazo ha supuesto un freno para buena parte del mercado, especialmente para compañías más sensibles al coste de financiación, mientras que los grandes valores tecnológicos han seguido sosteniendo los índices. Esta divergencia ha sido especialmente visible en Estados Unidos, donde el Nasdaq ha mostrado una mayor resistencia que el resto del mercado gracias al renovado impulso de semiconductores y compañías vinculadas a infraestructura de IA. En la cartera, esta dinámica se refleja con claridad en el fuerte comportamiento de AMD y Marvell, junto con Meta, así como en la recuperación de fabricantes europeos como Infineon, STMicroelectronics y ASML. El avance de Synopsys y Texas Instruments refuerza además la idea de que el mercado ha vuelto a concentrar sus compras en aquellas compañías con exposición directa al crecimiento estructural del gasto tecnológico y de centros de datos.

La contrapartida ha sido un entorno mucho más complicado para aquellas empresas cuyo crecimiento depende en mayor medida del consumidor, del ciclo económico o de unas condiciones financieras favorables. El fuerte aumento de los tipos largos ha elevado la exigencia sobre las valoraciones y ha provocado un comportamiento muy desigual incluso dentro de unos índices relativamente estables. En este contexto se entienden mejor las caídas de Lululemon, Booking, Comcast, Domino's Pizza, o Bank of America. En Europa, Novo Nordisk continúa penalizada por factores propios relacionados con expectativas de crecimiento y competencia. En conjunto, el mes deja una bolsa cada vez más concentrada en los beneficiarios directos de la IA y menos tolerante con cualquier deterioro de beneficios o visibilidad, con una diferencia creciente entre el buen comportamiento de la gran tecnología y una mayoría de valores sometidos a mayor presión.

Resumen por Sectores

	Peso Medio			Retorno Total			Contribución		
	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-
	100%	100%	0,00%	0,39%	1,34%	-0,95%	0,39%	1,34%	-0,95%
Telecomunicaciones	8,78%	8,18%	0,60%	7,24%	6,23%	1,01%	0,61%	0,50%	0,11%
Consumo Discrecional	8,18%	8,51%	-0,33%	-5,40%	-3,58%	-1,82%	-0,46%	-0,32%	-0,14%
Consumo Básico	5,26%	4,85%	0,41%	-1,77%	-1,29%	-0,48%	-0,10%	-0,06%	-0,03%
Energía	4,97%	4,12%	0,85%	-0,99%	0,27%	-1,26%	-0,05%	0,01%	-0,07%
Financiero	14,45%	16,37%	-1,93%	-4,76%	-3,23%	-1,52%	-0,71%	-0,54%	-0,18%
Salud	10,04%	9,20%	0,83%	1,72%	0,73%	0,99%	0,17%	0,07%	0,10%
Industrial	10,00%	10,94%	-0,94%	-4,22%	-1,62%	-2,59%	-0,43%	-0,18%	-0,25%
Tecnología	26,18%	30,57%	-4,39%	5,95%	7,17%	-1,22%	1,54%	2,15%	-0,61%
Materiales	3,75%	3,33%	0,42%	-3,69%	-4,99%	1,30%	-0,15%	-0,17%	0,03%
Bienes inmobiliarios	1,67%	1,56%	0,10%	-3,16%	-3,48%	0,32%	-0,05%	-0,06%	0,00%
Seguros públicos	2,16%	2,35%	-0,20%	-3,52%	-2,69%	-0,83%	-0,08%	-0,06%	-0,01%
Cash	4,57%	0,01%	4,56%	0,41%	2,91%	-2,51%	0,02%	0,00%	0,02%
Derivados	4,68%	0,19%	4,49%	1,63%	-0,59%	2,22%	0,08%	-0,00%	0,08%
Otros	-	0,00%	-0,00%	-	9,24%	-9,24%	-	0,00%	-0,00%

Rentabilidad por Allocation



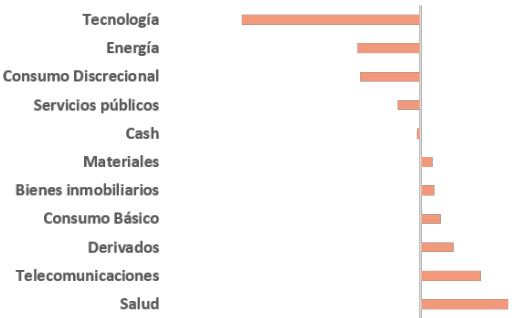
Mayores Contribuidores

Instrumento financiero	%
META PLATFORMS INC-CLASS A	0,666%
NVIDIA CORP	0,372%
APPLE INC	0,348%

Mayores Detractores

Instrumento financiero	%
DSV A/S	-0,192%
NOVO NORDISK A/S-B	-0,144%
MARSH & MCLENNAN COS	-0,118%

Rentabilidad por Selección



Esta presentación no supone una oferta de venta ni una recomendación de inversión o de adquisición de servicios de inversión, ni debe constituir la base para la toma de decisiones de inversión. Trea no se hace responsable de las conclusiones que un potencial inversor pueda hacerse respecto de la información aquí contenida, que no debe constituir la base para la toma de decisiones de inversión. Recomendamos que los potenciales inversores consulten a sus asesores con carácter previo a cualquier inversión, sobre las implicaciones legales y fiscales de la inversión, así como, en su caso, sobre su conveniencia. Esta presentación está sujeta a revisión, modificación y actualización. Determinada información ha sido obtenida de terceros y aunque entendemos es fiable, no puede ser garantizada. TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., - Calle Ortega y Gasset 20, 5ª planta, 28006 Madrid, España- CIF. A79058384, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 41039, Folio 156, Hoja M-38440 y en el registro de la CNMV con nº 113.