

TREA CAJAMAR RV EUROPA SOSTENIBLE FI, Clase A

RENDA VARIABLE EURO

Datos a 30 de Abril de 2024

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

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 SGIC. 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.

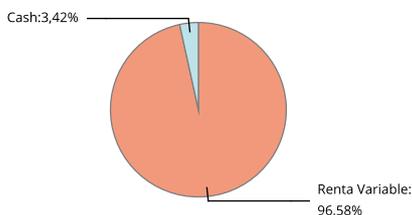
Rentabilidades mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
Fondo 2024	0,12	1,07	2,96	-0,91	--	--	--	--	--	--	--	--	3,23
Índice	1,45	1,71	3,50	-1,33	--	--	--	--	--	--	--	--	5,37
Fondo 2023	6,91	0,85	0,04	1,46	-1,99	3,03	2,62	-1,94	-2,39	-4,20	6,73	4,23	15,67
Índice	6,97	1,68	-0,60	1,88	-3,01	2,15	1,90	-2,51	-1,60	-3,82	6,48	3,72	13,30
Fondo 2022	-4,75	-4,42	-0,09	-1,96	-0,54	-9,14	5,81	-5,69	-7,82	6,08	6,53	-3,22	-18,93
Índice	-3,83	-3,25	1,00	-0,72	-0,92	-8,02	7,74	-5,05	-6,47	6,35	6,89	-2,13	-9,49
Fondo 2021	0,79	3,96	4,25	2,53	2,35	0,62	0,87	1,67	-2,78	4,96	-3,67	5,36	22,49
Índice	-0,75	2,44	6,42	2,21	2,59	1,50	2,06	2,18	-3,29	4,67	-2,53	5,42	24,91
Fondo 2020	-5,99	-9,00	-18,11	6,94	3,90	6,19	0,12	1,82	-1,89	-5,22	17,61	2,29	-5,74
Índice	-1,23	-8,54	-14,80	6,24	3,04	2,85	-1,11	2,86	-1,48	-5,19	13,73	2,48	-4,04
Fondo 2019	--	--	--	--	-8,28	5,29	1,70	-3,64	3,04	-0,49	2,35	2,27	1,55
Índice	--	--	--	--	-6,18	5,09	0,02	-1,39	3,88	0,95	2,72	1,62	6,45

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Estadísticas	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	-0,91	-1,33
Rentabilidad últimos 3 meses	3,11	3,87
Rentabilidad del año	3,23	5,37
Rentabilidad desde creación	12,54	51,58
Rentabilidad anualizada	1,42	5,08
Volatilidad anualizada	10,05	9,94
Ratio de Sharpe	0,50	--
Ratio de información	0,46	--
Beta	0,98	--
Número de posiciones	87	--

Riesgo por exposición



Distribución geográfica

Cash	3,42%
Francia	30,12%
Gran Bretaña	16,72%
Alemania	10,39%
Otros	38,74%

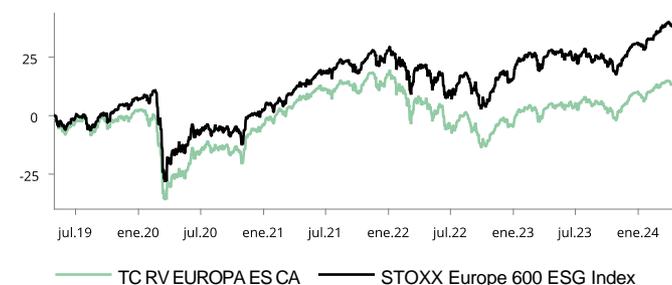
Datos del fondo

Datos Registrales		Datos Generales		Datos	
Código ISIN	ES0180642003	Gestora	TREA ASSET MANAGEMENT SGIC SA	Comisión Gestión	1,75%
Bloomberg	TRECVEU SM Equity	Depositaria	CECABANK, S.A.	Comisión Custodia	0,10%
Fecha Creación Fondo	05/10/2015	Auditor	DELOITTE,S.L	Valor liquidativo	11,25 EUR
Nombre del gestor	Xavier Brun			Patrimonio Fondo	31.520.628,98 EUR

Escala de riesgo



Gráfico del fondo



Mayores pesos

Compañía	Porcentaje
Novo Nordisk A/S NEW	3,62%
Louis Vuitton (LVMH)	3,15%
Total Energies SE	2,98%
Unilever PLC (Amsterdam)	2,96%
Clasquin	2,85%

Distribución por sectores

Cash	3,42%
Consumo No Cíclico	26,45%
Financiero	16,51%
Industrial	14,45%
Consumo Cíclico	10,98%
Tecnología	8,28%
Energía	6,48%
Recursos Básicos	5,61%
Comunicaciones	3,57%
Otros	4,25%

Distribución por divisas

EUR	72,32%
GBP	13,96%
CHF	6,47%
USD	0,00%
Otros	7,25%

Esta presentación no supone una oferta de venta ni una invitación o recomendación de inversión, de suscripción de valores, o de adquisición de servicios de inversión, y TREA no se hace responsable de las conclusiones que un potencial inversor pueda hacerse respecto de la información aquí contenida, lo que supone que la información aquí contenida, 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 misma, así como, en su caso, sobre su conveniencia. Todo ello en el buen entendido que ninguna persona debe invertir en productos financieros sin tener la capacidad de evaluar, por sí o a través de su asesor, las ventajas y riesgos de la misma. Esta presentación, elaborada por TREA, está sujeta a revisión, modificación y actualización. TREA ASSET MANAGEMENT SGIC, S.A., con domicilio en Calle Ortega y Gasset 20, 5ª planta, 28006 Madrid, España; con CIF. A79058384, está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 41039, Folio 156, Hoja M-38440 y autorizada e inscrita en el registro de la CNMV con el número 113.

Comentario general de mercado

La sorpresa del lado de la inflación durante el mes de Abril y la confirmación que la mejora en las manufacturas a nivel global sigue su curso han llevado a los bancos centrales a cambiar los mensajes de las expectativas de bajadas de tipos. En EE.UU. las expectativas de bajadas de tipos se han rebajado a una sólo y en la Eurozona, aunque se sigue manteniendo la bajada de Junio, las siguientes bajadas serán menos pronunciadas de lo que se esperaba hace un mes, probablemente una más sólo.

Este cambio provocado por unas inflaciones que no llegan a bajar tan rápido como se esperaba han provocado un ajuste en los precios de los activos empujados por un repunte en los bonos de gobierno, especialmente los plazos largos. Los diferenciales de crédito se han mantenido en el rango del año y los resultados empresariales están saliendo en línea con lo esperado dando soporte a las valoraciones. Hay que destacar la mejora macro en la Eurozona donde todas las economías han registrado crecimiento positivo en el primer trimestre del año iniciando una tendencia que esperamos gane ímpetu a lo largo del año.

Comentario del fondo

Los resultados de abril han sido muy parecidos a los del índice de referencia. En el lado positivo cabe destacar la revalorización del +35% de Philips, después de llegar a un buen acuerdo con los afectados de los aparatos de apnea. Desde que se detectó el error del desgaste de la espuma, la empresa hizo varios estudios en los que se determinaba el ínfimo porcentaje de afectación. También hay que destacar los buenos resultados del bróker FlatexDegiro (+20%) o AstraZeneca y Deceuninck (+13%). Por la parte negativa, la bajada en ventas de coches, en especial los eléctricos de RAM, hicieron bajar la cotización de Stellantis un 15%. El distribuidor químico IMCD bajó un 13% y el de equipos de carga KION un 11%.

Por sectores, los que mejor se han comportado ha sido el salud y energía. El primero gracias a las subidas de Philips, AstraZeneca y Grifols. Y el segundo por la subida del crudo. Por la parte negativa, el consumo cíclico, con la bajada del lujo y autos, al final todo muy relacionado con China, y la tecnología, con bajadas de la parte de semis y software.

Para poder cumplir con los estándares de sostenibilidad nos hemos visto obligados a vender la totalidad de acciones de Iberdrola, por el elevado consumo de agua, y la petrolera Aker BP. También hemos aprovechado bajar peso en acciones con elevado consumo de CO2 e incrementar en los que tienen buen rating ESG. Vendimos BASF, Hexpol y Merk entre otras.

Resumen por Sectores

	Peso Medio			Retorno Total			Contribución		
	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-
	100%	100%	0,00%	-0,66%	-0,57%	-0,09%	-0,66%	-0,57%	-0,09%
Financiero	18,8%	19,6%	-0,8%	0,8%	0,2%	0,6%	0,2%	0,1%	0,1%
Salud	16,0%	15,8%	0,2%	3,2%	1,2%	1,9%	0,5%	0,2%	0,3%
Industrial	15,8%	15,2%	0,6%	-3,0%	-1,1%	-1,8%	-0,5%	-0,2%	-0,3%
Consumo Discrecional	11,5%	10,4%	1,1%	-7,2%	-4,2%	-3,0%	-0,9%	-0,4%	-0,4%
Consumo Básico	8,6%	10,4%	-1,8%	1,76%	0,3%	1,4%	0,1%	0,0%	0,1%
Tecnología	6,9%	8,9%	-2,0%	-4,1%	-5,5%	1,5%	-0,3%	-0,5%	0,2%
Energía	6,4%	6,5%	-0,1%	6,9%	6,3%	0,6%	0,4%	0,4%	0,0%
Materiales	6,1%	6,1%	0,0%	-3,8%	-1,1%	-2,7%	-0,2%	-0,1%	-0,2%
Telecomunicaciones	3,6%	3,1%	0,5%	-0,2%	-0,9%	0,7%	-	-0,0%	0,0%
Cash	3,3%	-	3,3%	-0,1%	-	-0,1%	-	-	-
Servicios públicos	3,1%	2,8%	0,2%	-0,2%	0,4%	-0,6%	-0,0%	0,0%	-0,0%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes inmobiliarios	-	1,3%	-1,3%	-	-1,2%	1,2%	-	-0,0%	0,0%
Derivados	-	0,3%	-0,3%	-	-4,8%	4,8%	-	-0,0%	0,0%

Mayores Contribuidores

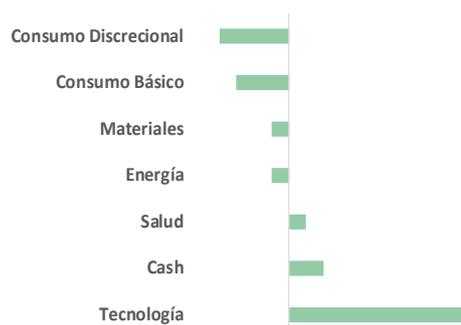
Instrumento financiero	%
ASTRAZENECA PLC	0,28%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	0,22%
TOTALENERGIES SE	0,22%
FLATEXDEGIRO AG	0,19%

Mayores Detractores

Instrumento financiero	%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	-0,24%
STELLANTIS NV	-0,21%
KERING	-0,17%
IMCD NV	-0,16%

Fuente Bloomberg

Rentabilidad por Allocation



Rentabilidad por Selección

