

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE EUROPA FI

RENDA VARIABLE EURO

30 de Noviembre de 2020

TR3A Asset Management

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, EUROSTOXX 600

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 SGIC. Xavier Brun ha sido incluido este año en la encuesta Extell que reconoce a los mejores profesionales de la industria de gestión europea.

Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
Fondo 2020	-5,99	-9,00	-18,11	6,94	3,90	6,19	0,12	1,82	-1,89	-5,11	17,80	--	-7,60
Índice	-1,23	-8,54	-14,80	6,24	3,04	2,85	-1,11	2,86	-1,48	-5,19	14,86	--	-5,44
Fondo 2019	7,53	1,27	0,62	4,51	-8,28	5,29	1,70	-3,64	3,04	-0,49	2,35	2,27	16,30
Índice	5,75	4,17	1,66	4,05	-6,18	5,09	0,02	-1,39	3,88	0,95	2,72	1,62	24,02
Fondo 2018	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
Índice	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
Fondo 2017	-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
Índice	-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
Fondo 2016	-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
Índice	-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
Fondo 2015	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,44
Índice	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,74

Escala de riesgo

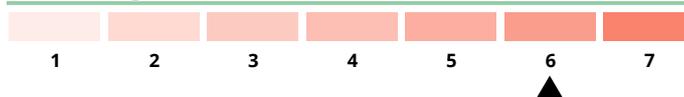
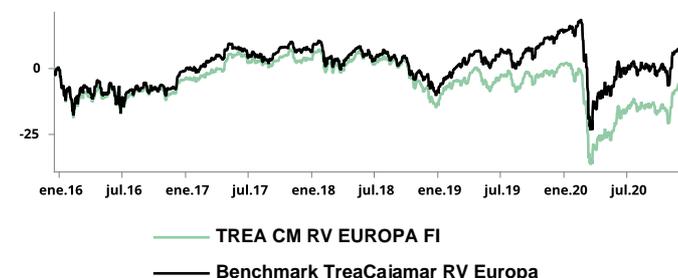


Gráfico del fondo



Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	17,80	14,86
Rentabilidad últimos 3 meses	9,66	7,29
Rentabilidad del año	-7,60	-5,44
Rentabilidad desde creación	-6,88	8,86
Rentabilidad anualizada	-1,39	1,79
Volatilidad anualizada	27,73	27,82
Ratio de Sharpe	-0,19	-0,13
Ratio de información	-0,28	--
Beta	0,98	--
Número de posiciones	66	--

Mayores pesos

	16,67% del fondo
Atalaya Mining PLC	4,02%
Laboratorios ROVI	3,37%
Grifols A	3,28%
Flatex AG	3,16%
Nestle	2,84%

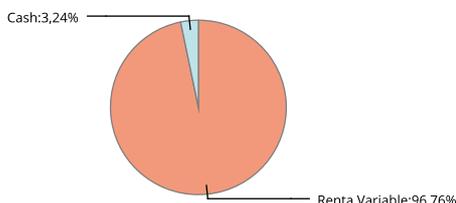
Distribución por sectores

Cash	3,16%
Consumo No Cíclico	27,51%
Industrial	17,19%
Consumo Cíclico	11,19%
Tecnología	10,53%
Recursos Basicos	8,77%
Comunicaciones	7,29%
Financiero	6,76%
Utilities	2,82%
Otros	4,78%

Distribución por divisas

EUR	77,46%
CHF	9,26%
GBP	5,38%
USD	0,01%
Otros	7,89%

Riesgo por exposición



Distribución geográfica

Cash	3,16%
Francia	29,33%
Alemania	14,96%
España	11,45%
Otros	39,26%

Datos del fondo

Datos Registrales		Datos Generales		Datos	
Código ISIN	ES0180642003	Gestora	TREA ASSET MANAG.	Comisión Gestión	1,25%
Bloomberg	--	Depositaria	CECABANK	Comisión Custodia	0,10%
Fecha de creación	05/10/2015	Auditor	DELOITTE,S.L	Valor liquidativo	9,30 EUR
Nombre del gestor	Xavier Brun			Patrimonio	13.732.975,56 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

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

El anuncio de la vacuna llegó como se esperaba, para el último trimestre del año. Aun ser esperado, tomó al mercado por sorpresa. El pasado lunes 9 de octubre, Pfizer y biontech presentaban resultados clínicos en tercera fase (la siguiente es la aprobación y comercialización) con una eficacia del 90%, mayor a la del 60% esperada por el mercado. El resultado no se hizo esperar y las bolsas recogieron ganancias superiores al 5%, en el caso del Eurostoxx 50, subida del 6,4% haciendo que fuera una de las 20 mejores sesiones de su historia. Si histórica fue la subida, también lo fue la divergencia entre rentabilidades. Las acciones más castigadas por esta crisis vieron revalorizarse más de un 30% (Rolls Royce, Carnival o IAG) mientras que las más beneficiadas se dejaban más de un 15% (Diasorin, Fresnillo o Hellofresh).

La noticia de la vacuna de Pfizer, pero en especial la de Moderna, permitió a Laboratorios Rovi subir un 33% en el mes. Las empresas de cobre también se vieron beneficiadas, por un lado la fuerte demanda de China y por otro la esperanza de una recuperación permitieron al metal revalorizarse más de un 12% y las empresas como Lundin o Atalaya entre un 22% y un 33%. La rotación hacia empresas más cíclicas hizo que empresas de gran calidad como Nestle o DSV, bajasen en el mes.

Con las fuertes revalorizaciones reducimos exposición a dos tipos de empresas: las más castigadas por la pandemia que tuvieron una fuerte revalorización en noviembre, como Akka o Atalaya Mining, así como las que tenían una valoración más ajustada como DSV.

Al mismo tiempo incrementamos exposición a Peugeot, por varios motivos. El primero por ser una de las empresas mejor posicionadas en cuanto a emisiones de CO2, segundo porque partiendo de unos márgenes operativos del 2/3% ha logrado alcanzar al 6/7%, tercero porque ha invertido en las plataformas de coche eléctrico y por último porque cotiza a un PER mejor a 5x.

	Peso Medio			Retorno Total			Contribución		
	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-
	100%	100%	0,00%	17,85%	13,76%	4,09%	17,85%	13,76%	4,09%
Salud	16,9%	14,8%	2,1%	11,6%	6,1%	5,4%	2,0%	1,0%	1,0%
Industrial	14,2%	15,1%	-0,9%	16,7%	14,4%	2,2%	2,4%	2,2%	0,2%
Consumo Básico	12,0%	12,9%	-0,9%	4,6%	5,8%	-1,1%	0,6%	0,8%	-0,2%
Tecnología	11,5%	7,6%	3,9%	18,4%	15,0%	3,3%	2,1%	1,1%	1,0%
Materiales	11,0%	9,1%	1,9%	16,10%	12,8%	3,3%	1,8%	1,2%	0,6%
Consumo Discrecional	10,4%	10,6%	-0,2%	23,1%	16,1%	7,0%	2,2%	1,7%	0,6%
Financiero	10,4%	15,1%	-4,7%	37,6%	25,0%	12,5%	3,5%	3,5%	0,0%
Telecomunicaciones	3,4%	4,0%	-0,6%	-1,1%	11,8%	-12,9%	-0,0%	0,5%	-0,5%
Cash	2,8%	0,5%	2,4%	0,0%	-0,0%	0,1%	-	-	-
Servicios públicos	2,8%	4,8%	-2,0%	17,7%	11,2%	6,5%	0,5%	0,6%	-0,1%
Energía	2,5%	3,4%	-1,0%	47,2%	33,9%	13,3%	1,0%	1,0%	0,0%
Derivados	2,2%	-	2,2%	116,6%	-	116,6%	1,7%	-	1,7%
Bienes inmobiliarios	-	2,3%	-2,3%	-	12,5%	-12,5%	-	0,3%	-0,3%

Mayores Contribuidores		Mayores detractores	
SX5E 6/18/21 C3100	2,14%	SX5E 6/18/21 P3200	-0,42%
BN1 FP 12/17/21 C40	1,04%	Nestle	-0,11%
Rovi	0,95%	Cellnex	-0,08%
Atalaya Mining	0,89%	DSV Panalpina	-0,05%
Flatex	0,72%	Reckit Benckiser	-0,03%

