

# TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE ESPAÑA FI

## RENTA VARIABLE EURO

29 de Enero de 2021

**TR3A** Asset Management

### Objetivo de inversión

Trea Cajamar Renta Variable España es un fondo de renta variable española 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, EL IBEX 35

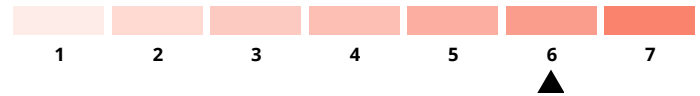
### Gestor

Alfonso de Gregorio se incorpora a TREA AM a finales de Noviembre 2017 desde Gesconsult donde ha estado los últimos 14 años. Desde 2004 fue Director de Gestión, puesto en el que ha recibido en varias ocasiones premios en reconocimiento al éxito de su gestión. Premio Citywire 2012 al mejor gestor de Renta Variable en Europa.

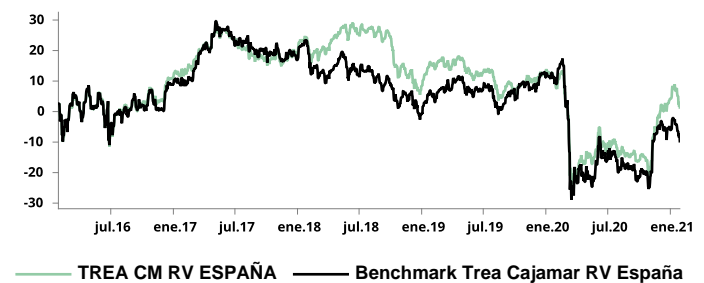
### Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
<b>Fondo 2021</b>	-2,77	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-2,77
<b>Índice</b>	-3,92	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-3,92
<b>Fondo 2020</b>	-4,53	-5,54	-20,23	6,67	1,00	0,36	-2,93	0,21	-1,68	-5,21	22,96	6,57	-7,59
<b>Índice</b>	-1,90	-6,88	-22,21	2,02	2,52	1,90	-4,90	1,34	-3,63	-3,94	25,18	-0,04	-15,45
<b>Fondo 2019</b>	6,31	1,12	-1,50	2,38	-5,81	1,66	-1,21	-4,06	0,85	0,94	2,13	1,68	4,01
<b>Índice</b>	6,05	2,44	-0,40	3,57	-5,92	2,16	-2,48	-1,76	4,90	0,14	1,02	2,11	11,82
<b>Fondo 2018</b>	3,99	-1,68	0,04	3,71	-1,34	1,53	1,58	-0,87	-1,28	-8,32	-1,39	-3,77	-8,11
<b>Índice</b>	4,06	-5,85	-2,44	3,96	-5,16	1,66	2,58	-4,78	-0,11	-5,28	2,07	-5,92	-14,97
<b>Fondo 2017</b>	0,32	2,35	6,80	2,32	1,38	-3,36	-1,68	-1,60	-0,40	2,52	-2,23	-0,06	6,12
<b>Índice</b>	-0,39	2,58	9,50	2,42	1,53	-4,00	0,55	-1,93	0,80	1,37	-2,97	-1,64	7,40
<b>Fondo 2016</b>	--	-3,82	3,18	3,06	0,70	-10,85	7,00	0,98	1,11	4,27	-2,80	6,86	8,63
<b>Índice</b>	--	-4,02	3,09	3,47	0,09	-9,64	5,19	1,51	0,72	4,14	-4,98	7,64	6,08

### Escala de riesgo



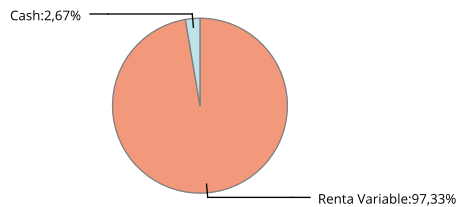
### Gráfico del fondo



### Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	-2,22	-5,10
Rentabilidad últimos 3 meses	28,45	20,99
Rentabilidad del año	-2,77	-3,92
Rentabilidad desde creación	-1,00	-12,00
Rentabilidad anualizada	-0,20	-2,40
Volatilidad anualizada	26,03	34,17
Ratio de Sharpe	-0,29	-0,54
Ratio de información	0,91	--
Beta	0,73	--
Número de posiciones	48	

### Riesgo por exposición



### Distribución geográfica

Cash	2,67%
España	85,78%
Portugal	6,87%
Luxemburgo	2,18%
Estados Unidos	0,88%

### Datos del fondo

Datos Registrales		Datos Generales		Datos	
Código ISIN	ES0180666002	Gestora	TREA ASSET MANAG.	Comisión Gestión	1,75%
Bloomberg	--	Depositaria	CECABANK	Comisión Custodia	0,10%
Fecha de creación	05/10/2015	Auditor	DELOITTE,S.L	Valor liquidativo	9,04 EUR
Nombre del gestor	Alfonso de Gregorio			Patrimonio	21.543.671,84 EUR

### Mayores pesos

	22,45% del fondo
INDITEX	5,63%
CAF	4,78%
Cie Automotive SA	4,72%
Telefónica	3,88%
Grifols Clase B	3,44%

### Distribución por sectores

Cash	2,67%
Industrial	21,91%
Consumo No Ciclico	15,37%
Consumo Ciclico	14,62%
Financiero	11,79%
Comunicaciones	10,60%
Recursos Basicos	9,97%
Energia	6,50%
Utilities	4,32%
Tecnologia	2,25%

### Distribución por divisas

EUR	100,00%
-----	---------

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

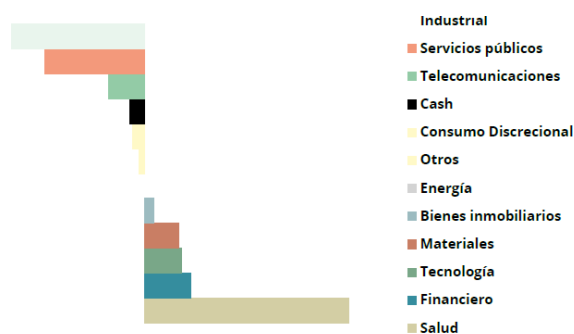
La rebaja de expectativas de crecimiento a nivel mundial por parte de organismos internacionales. El retraso en el ritmo de vacunación en Europa y malos datos de la efectividad de vacunas. La evolución de los mercados y de los datos de confianza, están muy lejos de los mínimos que vimos, no ya en marzo abril de 2020, sino en octubre de ese año. Durante el mes de enero, el Ibex35 ha cedido un 3.61% impacto por la mala evolución de los dos grandes bancos, Iberdrola, Inditex, Ferrovial y del sector turístico en general. Comentario aparte merece el sector de renovables, que después de un fulgurante cierre de año con fortísimas subidas, ha sufrido una sensible recogida de beneficios (Solarpack, Soltec, Grenergy, Solaria).

Durante el mes de enero lo más destacado fue: La reducción de porcentaje de inversión en bancos Banco Santander y BBVA). Se ha incrementado la posición en valores cíclicos como IAG, ACS, ACX, Altri y Mediaset España aprovechando los momentos de recorte. Se ha eliminado la posición en Aspy dos meses después de incluirla en cartera debido a que ha habido una OPA sobre el valor y después de una revalorización del 47%. Se ha vuelto a incluir en cartera valores como EDP, Iberdrola y Cellnex, estos dos últimos se habían quedado muy atrás a finales del pasado año. También se ha incrementado la posición en Grifols B. Bajo nuestro punto de vista el peor de los escenarios ya está bastante recogido en precio. En general, somos razonablemente optimistas sobre la evolución de la bolsa en los próximos meses y hemos aprovechado los recortes de ciertos valores para incrementar posición en ellos.

	Peso Medio			Retorno Total			Contribución		
	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-
	100%	100%	0.00%	-2.82%	-3.61%	0.79%	-2.82%	-3.61%	0.79%
Industrial	23.5%	13.7%	9.8%	-5.9%	-8.0%	2.1%	-1.4%	-1.1%	-0.2%
Consumo Discrecional	13.8%	12.0%	1.8%	-3.4%	-5.7%	2.4%	-0.5%	-0.7%	0.2%
Financiero	11.8%	22.9%	-11.0%	-3.4%	-4.2%	0.8%	-0.3%	-0.9%	0.7%
Materiales	11.6%	1.6%	10.0%	-3.6%	-2.7%	-1.0%	-0.4%	-0.0%	-0.4%
Salud	9.4%	3.2%	6.3%	4.1%	6.6%	-2.5%	0.3%	0.2%	0.2%
Telecomunicaciones	7.6%	9.0%	-1.4%	4.3%	3.7%	0.7%	0.2%	0.3%	-0.1%
Servicios públicos	7.3%	26.4%	-19.1%	-5.0%	-2.1%	-2.9%	-0.8%	-0.6%	-0.2%
Tecnología	5.2%	6.2%	-1.0%	2.2%	-11.1%	13.3%	0.1%	-0.7%	0.8%
Energía	3.2%	3.1%	0.1%	-1.6%	-1.6%	-	-0.1%	-0.1%	-
Cash	2.7%	-	2.7%	-	-	-	-	-	-
Bienes inmobiliarios	2.0%	1.4%	0.6%	1.2%	0.6%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros	1.7%	-	1.7%	-4.4%	-	-4.4%	-0.1%	-	-0.1%
Consumo Básico	0.25%	0.6%	-0.4%	-6.9%	0.3%	-7.2%	-0.0%	-	-0.0%

Mayores contribuidores		Mayores Detractores	
ASPY Global	0,26%	Solarpack	-0,60%
Telefónica	0,21%	Inditex	-0,34%
Rovi	0,20%	Iberdrola	-0,30%
Acciona	0,12%	Applus	-0,27%
Indra	0,08%	Soltec	-0,25%

## Rentabilidad por Selección



## Rentabilidad por Allocation

