

### 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.

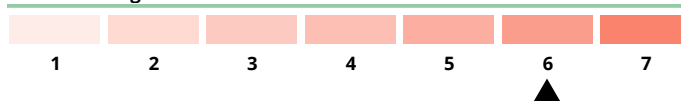
### Gestor

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.

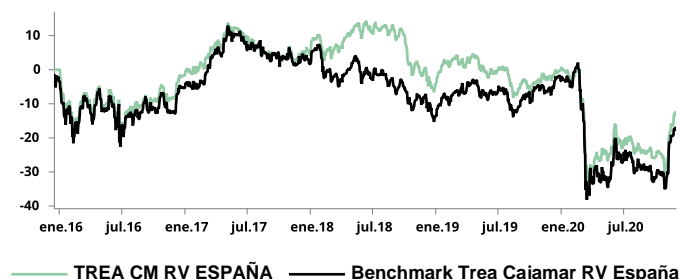
### Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
<b>Fondo 2020</b>	-4,53	-5,54	-20,23	6,67	1,00	0,36	-2,93	0,21	-1,68	-5,21	22,96	--	-13,28
<b>Índice</b>	-1,90	-6,88	-22,21	2,02	2,52	1,90	-4,90	1,34	-3,63	-3,94	26,94	--	-14,23
<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>	-9,38	-3,82	3,18	3,06	0,70	-10,85	7,00	0,98	1,11	4,27	-2,80	6,86	-1,56
<b>Índice</b>	-7,63	-4,02	3,09	3,47	0,09	-9,64	5,19	1,51	0,72	4,14	-4,98	7,64	-2,01
<b>Fondo 2015</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,84	0,84
<b>Índice</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-1,78	-1,78

### Escala de riesgo



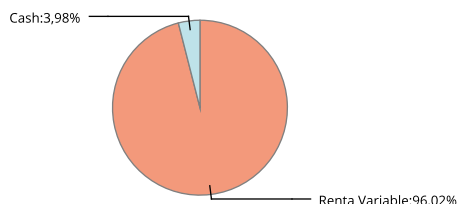
### Gráfico del fondo



### Estadísticas

	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	22,96	26,94
Rentabilidad últimos 3 meses	14,60	17,52
Rentabilidad del año	-13,28	-14,23
Rentabilidad desde creación	-12,69	-15,71
Rentabilidad anualizada	-2,56	-3,17
Volatilidad anualizada	25,35	33,67
Ratio de Sharpe	-0,46	-0,36
Ratio de información	0,05	--
Beta	0,72	--
Número de posiciones	41	

### Riesgo por exposición



### Distribución geográfica

Cash	3,98%
España	85,22%
Portugal	4,47%
Luxemburgo	2,60%
Otros	2,14%

### Datos del fondo

Datos Registrales		Datos Generales		Datos	
Código ISIN	ES0180666002	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	8,72 EUR
Nombre del gestor	Alfonso de Gregorio			Patrimonio	22.502.946,77 EUR

### Mayores pesos

	28,27% del fondo
Banco Santander	7,09%
INDITEX	5,75%
Repsol	5,55%
CAF	5,15%
Cie Automotive SA	4,73%

### Distribución por sectores

Cash	3,98%
Financiero	20,96%
Industrial	17,49%
Consumo No Cíclico	14,24%
Consumo Cíclico	12,64%
Energía	9,99%
Recursos Basicos	9,67%
Comunicaciones	5,84%
Utilities	2,23%
Otros	2,96%

### 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

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

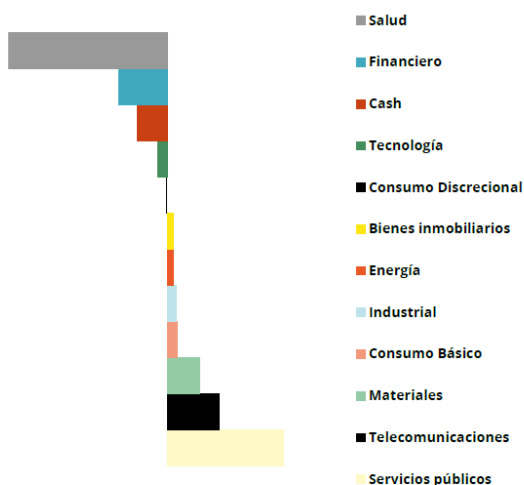
El mes de noviembre ha venido marcado por los resultados de las primeras vacunas contra el virus del Covid19 que han sacado tanto Pfizer como Moderna. Ambos, con una efectividad cercana al 95% y muy cerca de su comercialización, han establecido (por fin) un horizonte temporal fiable al final de la pandemia. Y esto ha provocado en el caso de la bolsa española, la mayor revalorización de su historia en un mes. Y es que el Ibex 35 ha subido desde el 29 de octubre hasta el 26 de noviembre un 26.5%, impulsado por los sectores más castigados y provocando una fuerte rotación de sectores más growth (esencialmente tecnología) y de aquellos con perfiles más defensivos (farma, eléctricas, alimentación, etc) hacia valores denostados: value, bancos, industriales, turísticos, energía, materias primas, etc. En la cartera el sector que más ha aportado es el financiero, seguido por el industrial y el sector de consumo discrecional. Todos los sectores han aportado rentabilidad positiva a la cartera durante el mes.

A raíz de que conocimos la eficacia de la vacuna de Pfizer (la primera que dio la noticia) rotamos sensiblemente la cartera de sectores defensivos, básicamente eléctricas donde hemos reducido a una posición marginal su peso, hacia sectores denostados como el bancario, asegurador, Autopartes, aumentamos la posición en Repsol. Mantenemos nuestra posición en renovables y en el sector farmacéutico a excepción de Almirall, donde eliminamos la posición debido a la fuerte revalorización que ha tenido en poco tiempo, y en Grifols, donde hemos reducido mínimamente nuestra posición para dar cabida a valores más cíclicos.

	Peso Medio			Retorno Total			Contribución		
	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-	Portf.	Bench.	+/-
<b>Industrial</b>	19,6%	13,7%	6,0%	25,0%	28,5%	-3,5%	4,8%	3,8%	1,0%
<b>Financiero</b>	16,5%	20,1%	-3,6%	40,0%	46,6%	-6,6%	5,7%	8,3%	-2,6%
<b>Salud</b>	13,6%	3,5%	10,1%	14,7%	1,0%	13,7%	2,2%	0,1%	2,1%
<b>Consumo Discrecional</b>	13,0%	12,7%	0,3%	24,3%	31,6%	-7,3%	3,0%	3,9%	-0,9%
<b>Materiales</b>	9,3%	1,3%	8,0%	21,58%	32,3%	-10,7%	1,9%	0,4%	1,5%
<b>Servicios públicos</b>	8,4%	26,8%	-18,5%	21,1%	13,2%	7,9%	2,1%	3,8%	-1,8%
<b>Telecomunicaciones</b>	6,3%	10,8%	-4,5%	7,2%	8,3%	-1,1%	0,5%	1,0%	-0,5%
<b>Tecnología</b>	4,8%	6,3%	-1,6%	21,3%	39,7%	-18,4%	1,0%	2,3%	-1,3%
<b>Energía</b>	4,2%	2,8%	1,4%	50,9%	50,9%	-	1,5%	1,2%	0,3%
<b>Cash</b>	2,3%	-	2,3%	-	-	-	-	-	-
<b>Bienes inmobiliarios</b>	2,1%	1,4%	0,7%	31,3%	32,5%	-1,1%	0,7%	0,4%	0,3%
<b>Consumo Básico</b>	-	0,7%	-0,7%	-	2,7%	-2,7%	-	0,0%	-0,0%

Mayores contribuidores		Mayores Detractores	
Santander	2,59%	Cellnex	-0,27%
BBVA	1,74%	Vista Alegre	-0,07%
Inditex	1,51%	Acerinox	-0,03%
Repsol	1,49%	Clínica Baviera	-0,01%
CAF	1,44%		

## Rentabilidad por Selección



## Rentabilidad por Allocation

