

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

31 de Enero de 2018



Objetivo de inversión

Trea Cajamar Renta Variable Internacional es un fondo de fondos de Renta Variable con vocación internacional. Identificamos a los mejores talentos de la industria en renta variable por países con el objetivo de generar el exceso de rentabilidad suficiente para batir al índice de referencia de forma consistente.

Gestor

Iratxe Oria, gestora del fondo, gestionó fondos y Sicavs desde 1997 hasta 2003 en Consulnor SGIIC, pasando en 2003 a BMGA como Gestora de Renta Variable. Desde Mayo 2012 fue Directora General en BMGA. Licenciada en Ciencias Empresariales, Master en Mercados Financieros en ICADE y Master en Dirección Financiera de IE.

Rendimientos mensuales y anuales (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
Fondo 2018	1,40	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,40
Índice	1,28	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,28
Fondo 2017	-0,01	4,44	0,19	0,35	-1,09	-0,73	-1,14	-1,12	3,46	2,45	-0,43	0,53	6,93
Índice	-0,10	3,89	0,14	-0,43	-1,29	-1,05	-0,91	-0,81	2,39	2,98	-0,32	0,49	4,93
Fondo 2016	-6,48	-0,53	3,77	-0,32	3,69	-3,00	4,31	0,74	-0,70	0,36	4,97	1,63	8,12
Índice	-5,30	-0,99	1,35	0,72	2,73	-0,74	3,12	0,12	-0,44	0,46	5,05	2,64	8,66
Fondo 2015	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,99	-0,99
Índice	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,37	1,37

Escala de riesgo

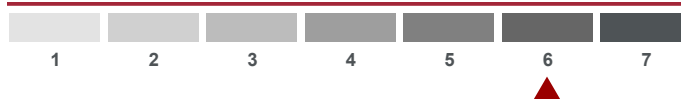
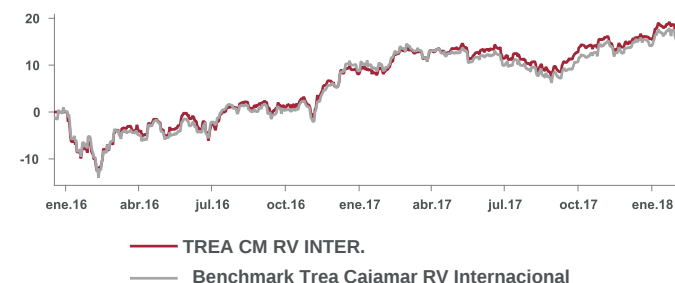
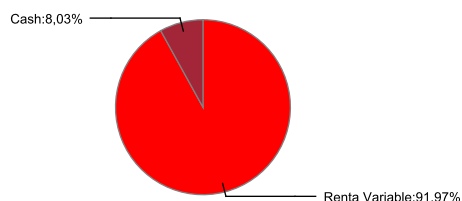


Gráfico del fondo



Estadísticas	Fondo (%)	Índice (%)
Rentabilidad último mes	1,40	1,28
Rentabilidad últimos 3 meses	1,51	1,45
Rentabilidad del año	1,40	1,28
Rentabilidad desde creación	16,07	17,06
Rentabilidad anualizada	7,57	8,04
Volatilidad anualizada	7,09	7,67
Ratio de Sharpe	1,21	0,85
Ratio de información	0,56	--
Beta	0,81	--
Número de posiciones	13	

Riesgo por exposición



Mayores pesos	48,43% del fondo
Parts. Legg Mason Global Funds	10,90%
Part. HECEEIE	9,84%
Parts. T.Rowe Price Funds SICAV	9,76%
ETF Groupama	8,97%
Robecco Capital Growth Funds	8,96%

Distribución por sectores

Cash	8,03%
Fondos	91,97%

Distribución por divisas

USD	50,66%
EUR	29,31%
JPY	7,68%
GBP	6,94%
CHF	5,40%
Otros	0,00%

Distribución geográfica

Cash	8,03%
Estados Unidos	29,62%
Gran Bretaña	24,32%
Canadá	15,15%
Otros	22,87%

Datos del fondo

Datos Registrales		Datos Generales		Datos	
Código ISIN	ES0180551006	Gestora	TREA ASSET MANAG.	Comisión Gestión	1,90%
Bloomberg	TRCRVIN SM Equity	Depositaria	CECABANK	Comisión Custodia	0,10%
Fecha de creación	05/10/2015	Auditor	DELOITTE,S.L	Valor liquidativo	11,60 EUR
Nombre del gestor	IRATXE ORIA			Patrimonio	26.796.917,03 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.

TREA CAJAMAR RENTA VARIABLE INTERNACIONAL - Enero 2018

Comentario general de mercado

Durante el mes los temores a que la inflación en EE.UU. pueda sorprender al alza y que por primera vez en varias décadas tengamos a todos los bancos centrales del mundo anunciando que van a empezar a drenar liquidez del sistema, han sido los detonantes de los movimientos en los precios de los activos. El efecto más importante ha sido que la volatilidad ha aumentado en todos los mercados (desde bonos hasta commodities), una variable que llevaba deprimida desde 2016. La renta fija de gobiernos ha sido la más afectada por las expectativas de subidas de bancos centrales. Los plazos más largos en EE.UU. han sido los que más han sufrido (bonos 30 años EE.UU. -3,3%, a 10 años -2,1%). En Europa los bonos de países periféricos aportaron rentabilidad positiva. Los mejores comportamientos en bonos corporativos en Europa y High yield, tanto Europa como en EE.UU. acabaron en positivo. Los movimientos del USD frente al EUR y JPY han generado cierta inquietud respecto a las perspectivas de crecimiento e inflación durante el año. Los mensajes del ECB apuntando a una máxima flexibilidad en cuanto a las posibles retiradas de estímulo y un BOJ manteniendo su política expansiva parecen haber frenado estos movimientos.

Comentario coyuntural del fondo

La renta variable global ha sido el mejor activo. Destaca EE.UU. (S&P +5,6% y Nasdaq 100 +8,6%) por las revisiones al alza en las expectativas de beneficio tras la reforma fiscal y mercados emergentes (MSCI emergentes +8,3%) favorecidos por la debilidad del USD. Europa se ha visto lastrada por la subida del Euro pero ha conseguido saldar el mes con una subida del 3% (Italia +7,6%, España +4%) gracias al buen comportamiento de los bancos (+7,9%), automóviles (+7,4%) y aseguradoras (+5,6%). Los sectores más expuestos a subidas de tipos (eléctricas -2,3%, telecoms -1% y alimentación -1,6%) fueron los que peor se comportaron.

Análisis de rentabilidad

Buen inicio de año con unos mercados de Renta Variable al alza que hacen que el fondo obtenga una rentabilidad del +1,4%.

A cierre de mes la cartera se encuentra invertida en un 93% del patrimonio, permaneciendo el 7% en liquidez. En línea con lo acontecido en el año 2017 se mantienen dos grandes tendencias, por un lado una bolsa americana que sigue alcanzando nuevos máximos y por el otro un dólar en mínimos y tocando niveles de 1,25 EUR/USD. En USA son los fondos Growth lo que mejor comportamiento tienen, mientras que el Value se queda rezagado. En el caso de Europa destacar el buen comportamiento del Groupama que bate al índice con una revalorización del 4% gracias a su exposición a small y mid caps. Tanto Japón, como Suiza y Nordics cierran con rentabilidades al alza, y tan solo UK sufre un recorte tanto el Índice como el fondo perdiendo un -2%. Persiste el rally de emergentes, pero nuestro fondo se queda atrás, sumando un +4%.

El movimiento de devaluación generalizado de las divisas frente al euro supone un recorte aproximadamente de un 1,45% de la rentabilidad. Se abre una posición comprada en Dólares en niveles de 1,226 EUR/\$.

Actividad de la cartera

En este mes de enero incrementamos la exposición a Europa en un 3,5% a través del fondo Sycomore Selection Responsable. Así mismo reembolsamos un 3% en el Fondo Henderson de pequeñas y medianas compañías Japonesas con la idea de diversificar en otro fondo Japón pero más sesgado hacia las blue chips. Con estos movimientos el peso de la Eurozona queda en un 25%, 40% en EE.UU., 3,8% en Japón, 7% en UK, 5% en Suiza, 2,8% en Países Nórdicos y 6,5% en Emerging Markets. A cierre de mes se mantiene una posición abierta del 5% en derivados sobre el Euro/Dólar.