

Fecha 31 de enero de 2019
Categoría Renta variable mixta
Tipo de fondo UCITS V
Valor Liquidativo 9,36349 €
Patrimonio 30.071.219 €

Nivel de riesgo:

4/7

Política de inversión:

El objetivo de este compartimento es ofrecer a sus inversores un rendimiento positivo mediante la inversión en empresas sólidas, con crecimiento y bien gestionadas en todo el mundo y, especialmente, en Europa y Estados Unidos, que presenten resultados satisfactorios y sostenibles, a la par que adopten un enfoque equilibrado.

Este compartimento invertirá un máximo del 65% en acciones de renta variable y un mínimo del 35% en valores de renta fija y otros activos líquidos.

Datos identificativos:

Sicav	Value Tree Umbrella Sicav
Gestor	Value Tree A.V., S.A.
Gestora	Kredietrust Luxembourg (KTL)
Depositario	Kredietbank Luxembourg (KBL)
Transfer Agent	European Fund Adm. (EFA)
Auditor	KPMG
Fecha inicio	07 de noviembre de 2016
ISIN / BB	LU1453542695 / VTUBACC LX
Moneda Base	EUR
Comisión Gestión	1,20% anual
Comisión Éxito	5% anual (sobre revalorización del año)
Comisión Depositaria	0,05% anual

Comentario mensual del gestor:

El subfondo se ha depreciado un 0,17% en enero, un mes en el que se ha producido una fuerte recuperación bursátil, con los índices europeos subiendo en el entorno del 5%, mientras que los estadounidenses lo hacían por encima del 7%. La renta fija ha vuelto a caer, aunque de forma suave la rentabilidad de la deuda pública, mientras que la deuda corporativa registraba una importante subida gracias a la disminución de los diferenciales de crédito.

El fondo ha tenido peor comportamiento que su índice de referencia fundamentalmente por las estrategias de cobertura. En renta variable no se ha modificado la estructura Call, Put, Put sobre el Eurostoxx 50 establecida durante el mes pasado ya que los riesgos que nos llevaron a implementarla no se han disipado. En renta fija también se ha mantenido la cobertura sobre la duración que deja a esta en prácticamente medio año, pero las cautelosas intervenciones de los banqueros centrales nos llevan a pensar en reducirla. Además, nos han perjudicado algunas estrategias con derivados sobre el bund. Como principales movimientos en gestión se ha salido de Inditex, Enel e Iberdrola y se ha entrado en Intesa San Paolo, ING y E.on. Además, se han vendido calls sobre acciones en cartera que se aproximan al precio objetivo y puts sobre compañías en las que queremos entrar, pero a precios más bajos.

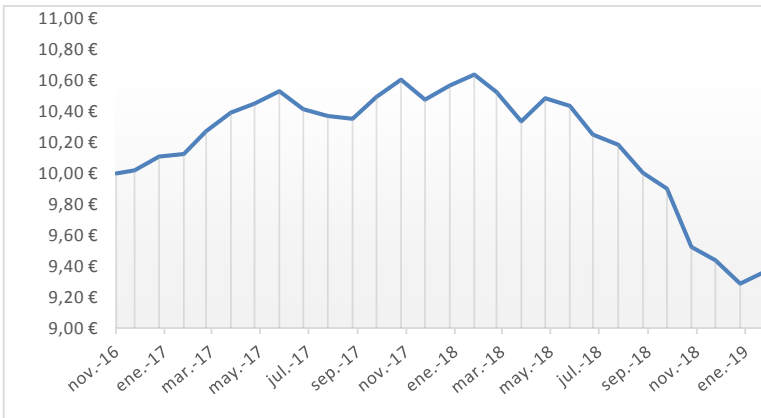
En renta fija se ha sido bastante activo en operativa con futuros sobre bonos nomenclales a diez años para tratar de ajustar la duración incluyendo entre ellos al bund alemán a diez años. También se han hecho operaciones con opciones sobre el futuro del bund, con la previsión de que éste se moviese en el rango en el que lo ha hecho en los últimos meses.

La exposición directa a la renta variable al final del periodo era del 21,13%, mientras que la real después de tener en cuenta el efecto de las coberturas era de aproximadamente el 4%.

Datos estadísticos a un año:

	Sicav
Sharpe	-2,71
Volatilidad	4,52%
Ratio Sortino	-2,48
Riesgo bajista	3,31

Evolución del Valor Liquidativo (en €)



Rentabilidades

Periodo	Rentabilidad
2019 (YTD)	0,82%
1 Año	-12,00%
3 años (anualizada)*	-1,27%
5 años (anualizada)*	0,23%
2018	-12,13%
2017	4,55%
2016 (desde 07/11/2016)	1,10%
2016 (hasta 07/11/2016)*	-1,77%
2015*	1,53%
2014*	8,88%

* Las rentabilidades históricas de VT Balanced pertenecen a las obtenidas históricamente por CaW Balanced.

Principales posiciones del compartimento

Categoría	Activo	Peso (%)
Renta Fija	PORTUGAL 2,875% 15/10/25	7,51%
Renta Fija	FRANCIA 1% 25/05/27	7,36%
Renta Fija	ESPAÑA 5,90% 30/07/26	7,27%
Renta Fija	ITALIA 0,95% 15/03/23	7,22%
Renta Fija	BELGICA 5,5% 28/03/28	6,25%
Renta Fija	GAVEKAL CHINA FIX. INC.	6,15%
Renta Variable	SAMARANG ASIAN PROS.	4,83%
Renta Variable	SSIAM VIETNAM VALUE	4,41%
TOTAL		51,00%

Desglose por tipo de activo

Tipo Activo	Peso (%)
Renta Variable Europa	39,40%
Renta Variable América	0,00%
Renta Variable Asia	9,24%
Renta Fija Corporativa	2,40%
Renta Fija Emergente	6,15%
Renta Fija Pública	35,61%
Derivados	-1,26%
Liquidez	8,46%
TOTAL	100,00%

Esta información no constituye, bajo ninguna circunstancia, asesoramiento inversor, legal, fiscal o de otra naturaleza. Existen determinados riesgos (de mercado, de tipos de interés, cambio de divisa, etc.), incertidumbres y factores (la situación del mercado, factores macroeconómicos, normas, directrices, etc.) que podrían ocasionar que los resultados sean diferentes a lo esperado. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. El valor y la rentabilidad de los instrumentos financieros e inversiones mencionadas en este documento pueden disminuir o aumentar y, como consecuencia, los inversores pueden recibir una cantidad menor a la invertida originalmente. Para más información diríjase al folleto de la Sicav.