

Fecha 31 de enero de 2019
Categoría Renta Fija
Tipo de fondo UCITS V
Valor Liquidativo 9,55855 €
Patrimonio 13.382.456 €

Política de inversión

El objetivo de este compartimento es ofrecer a sus inversores un rendimiento positivo, principalmente mediante la inversión en bonos denominados en diversas monedas, sobre todo en Europa y EE.UU. La cartera de este compartimento se construye teniendo especialmente en cuenta los requisitos de diversificación geográfica de los riesgos.

Este compartimento invertirá principalmente en títulos de renta fija, como bonos corporativos y bonos del Estado. El compartimento también invertirá en valores de renta fija, como bonos y obligaciones con tipo de interés fijo y/o variable, así como bonos convertibles, bonos de alto rendimiento, bonos vinculados a la inflación y otros activos líquidos. Este compartimento no invertirá más del 10% de sus activos en bonos de alto rendimiento.

Comentario mensual del gestor

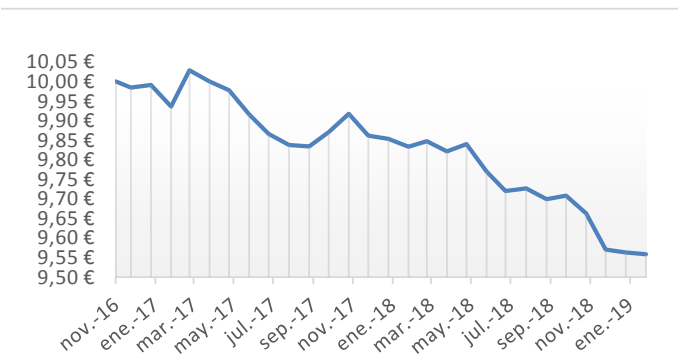
El subfondo se ha depreciado un 0,04% en enero, un mes que se ha caracterizado porque la rentabilidad de la deuda pública ha vuelto a bajar de manera global, aunque no de forma tan importante como en el periodo anterior. La deuda corporativa, por su parte, ha registrado una significativa subida gracias al descenso que han tenido los diferenciales de crédito.

La rentabilidad ha estado por debajo de los índices de referencia principalmente por la cobertura, que se ha llevado por delante prácticamente la rentabilidad obtenida por el contado. También ha influido la estrategia con derivados sobre el futuro del bund que en esta ocasión ha traído valor.

Como movimientos más significativos en la cartera, 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. Se ha hecho algún ajuste en esta, principalmente con los futuros sobre el bono alemán y el francés. Dada la buena evolución que está teniendo en Rembimbi frente al euro se ha aprovechado para aumentar el peso del fondo de deuda china. Por último, se ha implementado un "strangle" (venta de puts y calls a diferentes strikes) sobre el futuro del bono alemán, que finalmente ha tenido que ser modificado por la bajada de la rentabilidad de la deuda alemana.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de bonos individuales era de 6,75 años y la rentabilidad a vencimiento del 0,66%, si bien después de tener en cuenta la cobertura, la duración era de prácticamente medio año.

Evolución del valor liquidativo (en €)



Principales posiciones del compartimento

Categoría	Activo	Peso (%)
RF Gobierno	BELGICA 5,5% 28/03/28	9,61%
RF Gobierno	ITALIA 0,95% 15/03/23	9,58%
RF Gobierno	FRANCIA 1% 25/05/27	9,45%
RF Gobierno	HOLANDA 0,75% 15/07/27	9,42%
RF Gobierno	AUSTRIA 6,25% 15/07/27	9,33%
RF Gobierno	PORTUGAL 2,875% 15/10/25	9,28%
RF Gobierno	ESPAÑA 5,90% 30/11/26	9,19%
RF Gobierno	FINLANDIA 0,5% 15/09/27	9,13%
	TOTAL	74,99%

Nivel de riesgo

3/7

Datos identificativos

Sicav	Value Tree Umbrella Sicav
Gestor	Value Tree A.V., S.A.
Gestora	Kredittrust Luxembourg (KTL)
Depositario	Kreditbank Luxembourg (KBL)
Transfer Agent	European Fund Adm. (EFA)
Auditor	KPMG
Fecha inicio	07 de noviembre de 2016
ISIN / BB	LU1453542182 / VTUBBCA LX
Moneda Base	EUR
Comisión Gestión	0,50% anual
Comisión Éxito	5% anual (sobre revalorización del año)
Comisión Depositaria	0,05% anual

Datos estadísticos a un año

	Sicav
Sharpe	-2,03
Volatilidad	1,27%
Ratio Sortino	-1,58
Riesgo bajista	1,05

Periodo	Rentabilidad
2019 (YTD)	-0,04%
2018	-2,95%
2017	-1,38%
2016 (inicio 07/11/2016)	-0,09%
1 año	-2,80%

Desglose por tipo de activo

Tipo Activo	Peso (%)
Renta Fija Corporativa	2,84%
Renta Fija Emergente	6,60%
Renta Fija Pública	74,99%
Derivados	-0,82%
Liquidez	16,39%
TOTAL	100,00%

Desglose por sector

Tipo Sector	Peso (%)
Gobiernos	63,19%
Consumo discrecional	7,05%
Consumo cíclico	5,36%
Comunicaciones	3,64%
Financiero	3,09%
Energía	2,26%
Tecnología	1,41%

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 dirijase al folleto de la Sicav.