

**Fecha** 31 de enero de 2019  
**Categoría** Renta variable  
**Tipo de fondo** UCITS V  
**Valor Liquidativo** 9.80363 €  
**Patrimonio** 20.430.744 €

**Política de inversión**

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

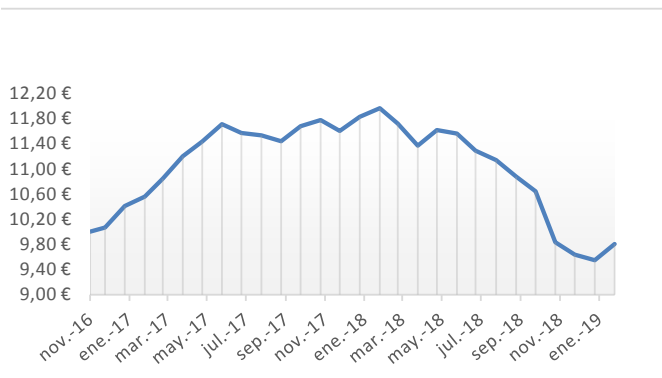
Este compartimento invertirá un mínimo del 85% en títulos de renta variable (acciones) y un máximo del 15% en títulos de renta fija y activos líquidos.

**Comentario mensual del gestor**

El subfondo se ha revalorizado un 2,68% en enero, un mes en el que se han recuperado las cotizaciones bursátiles con los índices europeos subiendo en el entorno del 5% y los estadounidenses en el entorno del 7%. El fondo ha tenido un comportamiento peor que su índice de referencia, principalmente por la cobertura establecida el mes pasado, que se ha mantenido durante todo el periodo ya que los riesgos que nos llevaron a implementarla no se han disipado en absoluto. Los principales movimientos en cartera han sido salir de Air Liquide, Ingenico y Societe Generale, mientras que se entraba en Altri y en Euronav. Además, se ha sido bastante activo con opciones, vendiendo calls sobre acciones en cartera que veíamos que se aproximaban a nuestro precio objetivo, o vendiendo puts sobre acciones que nos interesaba comprar pero, eso sí, a precios más bajos.

A cierre del periodo, la exposición directa a la renta variable era del 84,10%, si bien la cobertura dejaba una posición real de aproximadamente el 48%.

**Evolución del valor liquidativo (en €)**



**Principales posiciones del compartimento**

Categoría	Activo	Peso (%)
RV Europa	INDITEX	4,17%
RV Europa	KERING	3,45%
RV Europa	AHOLD DELHAIZE	3,38%
RV Europa	ANHEUSER BUSCH	3,36%
RV Europa	NOKIA	3,34%
RV Europa	L'OREAL	3,29%
RV Europa	FLOW TRADERS	3,10%
RV Europa	ORANGE	2,88%
	<b>TOTAL</b>	<b>26,98%</b>

**Nivel de riesgo**

5/7

**Datos identificativos**

<b>Sicav</b>	Value Tree Umbrella Sicav
<b>Gestor</b>	Value Tree A.V., S.A.
<b>Gestora</b>	Krediettrust Luxembourg (KTL)
<b>Depositario</b>	Kredietbank Luxembourg (KBL)
<b>Transfer Agent</b>	European Fund Adm. (EFA)
<b>Auditor</b>	KPMG
<b>Fecha inicio</b>	07 de noviembre de 2016
<b>ISIN / BB</b>	LU1453543073 / VTUBECC LX
<b>Moneda Base</b>	EUR
<b>Comisión Gestión</b>	1,60% anual
<b>Comisión Éxito</b>	5% anual (sobre revalorización del año)
<b>Comisión Depositaria</b>	0,05% anual

**Datos estadísticos a un año**

	Sicav
Sharpe	-1,89
Volatilidad	9,73%
Ratio Sortino	-1,85
Riesgo bajista	6,95

**Rentabilidades**

Periodo	Rentabilidad
2019 (YTD)	2,68%
2018	-19,26%
2017	13,64%
2016 (inicio 07/11/2016)	4,07%
1 año	-18,05%

**Desglose por tipo de activo**

Tipo Activo	Peso (%)
Renta Variable Europa	84,10%
Renta Variable América	0,00%
Derivados	-0,48%
Liquidez	16,37%

**Desglose por sector**

Tipo Sector	Peso (%)
Consumo discrecional	20,32%
Consumo cíclico	16,53%
Industriales	8,56%
Comunicaciones	7,89%
Financieros	7,23%
Materiales	6,22%
Utilities	4,91%
Energía	2,25%

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.