

Fecha	31 de enero de 2019
Categoría	Renta Variable Mixta
Tipo de fondo	UCITS V
Valor Liquidativo	9,36406 €
Patrimonio	19.287.988 €

Nivel de riesgo

4/7

Política de inversión

El objetivo de este compartimento es ofrecer a sus inversores un rendimiento positivo a través de la inversión en empresas sólidas, con crecimiento y bien gestionadas en todo el mundo y, especialmente, en Europa y los EE. UU. que presenten resultados satisfactorios y sostenibles, a la par que adoptan un enfoque agresivo. Este compartimento invertirá un máximo del 85% en títulos de renta variable y un mínimo del 15% en valores de renta fija y otros activos líquidos.

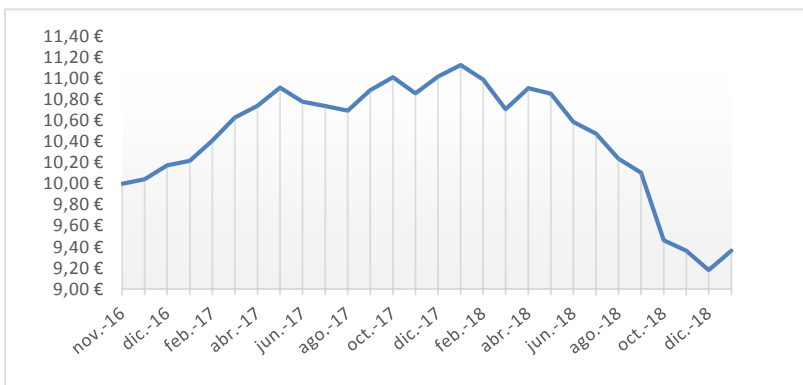
Comentario mensual del gestor

El subfondo se ha revalorizado un 2,01% 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%. En 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. Como principales movimientos en gestión, se ha salido de Air Liquide, Ingenico y Societé Genearle y se ha entrado en Altrí, Deutsche Telekom y Euronav. 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 le ha dado más peso a la cobertura al bono italiano.

A cierre del periodo, la exposición directa a la renta variable era del 69,49%, si bien la cobertura dejaba una posición real de aproximadamente el 40%.

Evolución del valor liquidativo (en €)



Principales posiciones del compartimento

Categoría	Activo	Peso (%)
Renta Variable	SAMARANG ASIAN PROS.	6,02%
Renta Fija	PORTUGAL 2,875% 15/10/25	5,27%
Renta Fija	ESPAÑA 5,90% 30/11/26	4,96%
Renta Variable	SSIAM VIETNAM VALUE	4,91%
Renta Fija	ITALIA 0,95% 15/03/23	3,58%
Renta Variable	INDITEX	3,14%
Renta Variable	ANHEUSER BUSCH	2,47%
Renta Variable	ENGIE	2,36%
	TOTAL	32,71%

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	LU1453542851 / VTUDYCC LX
Moneda Base	EUR
Comisión Gestión	1,40% anual
Comisión Éxito	5% anual (sobre revalorización del año)
Comisión Depositaria	0,05% anual

Datos estadísticos a un año

	Sicav
Sharpe	-2,27
Volatilidad	7,17%
Ratio Sortino	-2,13
Riesgo bajista	5,24%

Rentabilidades

Periodo	Rentabilidad
2019 (YTD)	2,01%
1 Año	-15,84%
3 Años (Anualizada)*	-1,48%
5 Años (Anualizada)*	-0,36%
2018	-16,68%
2017	8,28%
2016 (desde 07/11/2016)	1,76%
2016 (hasta 07/11/2016)*	-4,75%
2015*	0,79%
2014*	9,86%

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

Desglose por tipo de activo

Tipo de activo	Peso (%)
Renta Variable Europa	58,55%
Renta Variable América	0,00%
Renta Variable Asia	10,93%
Renta Fija Corporativa	0,00%
Renta Fija Emergente	0,00%
Renta Fija Pública	13,81%
Derivados	-1,03%
Liquidez	17,73%
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.