

# TRUE VALUE

Fondo de inversión



# renta4 banco

## Julio 2015 – Informe mensual

Valor liquidativo: 12,96€

**Asesores del fondo: Alejandro Estebaranz y José Luis Benito**

## COMENTARIO

Durante el mes de Julio asistimos al desenlace del problema Griego. Desde True Value ya habíamos comentado que no suponía un riesgo real para la economía, pero como sucede a menudo, los mercados toman como excusa eventos como este para la toma de beneficios.

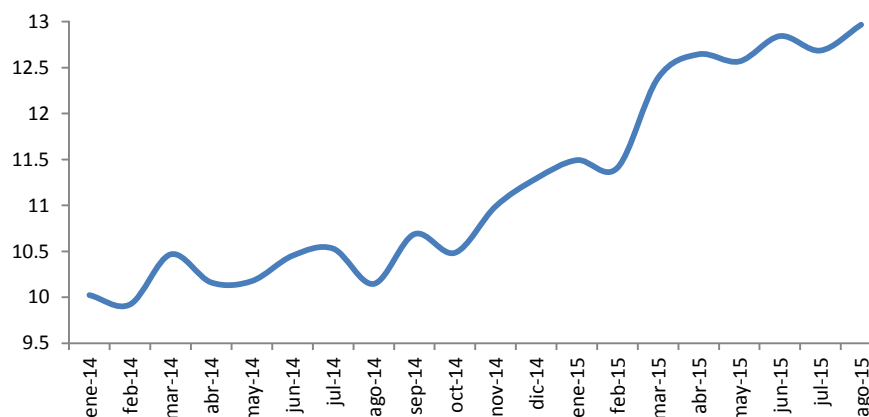
## FILOSOFIA DEL FONDO

True Value es un fondo que sigue la filosofía de inversión en valor, con un enfoque global, pero con mayor énfasis en Norte América y países del Norte de Europa. El fondo invierte en valores de alta calidad, con una expectativa de crecimiento superior a la media y con un sesgo hacia compañías de mediana y baja capitalización, teniendo siempre en mente la preservación de capital.

Seguimos siendo cautos con la situación en China, ya que tiene un peso mayor en la economía global y gran parte del crecimiento global proviene de esa región. La traducción de esta visión a la cartera es que evitamos cualquier empresa relacionada con el sector de las materias primas, ya que las dinámicas de oferta/demanda no son favorables para casi ninguna materia prima. También somos cautelosos con empresas del alto crecimiento originado en Asia.

La segunda mitad del año estará marcada por la subida de tipos en USA. Creemos que es un movimiento sano y que se debe ejecutar cuanto antes. Pensamos que dentro de unos límites razonables de subidas de tipos (200-300bps), no tienen un efecto adverso a las valoraciones de las empresas en cartera. Históricamente las primeras subidas de tipos son alcistas para los mercados con avances medios del 6%-12% en los 6 meses posteriores a la primera subida de tipos.

## RENTABILIDAD HISTORICA



RENTABILIDAD	
2015 YTD	12,87%
Rentabilidad desde inicio ENE-14	29,6%
Rentabilidad media anual	14,6%

RENTABILIDAD/RIESGO	
Volatilidad	11,19%
Ratio Sharpe	2,48
Máxima caída	6%
Riesgo de divisa	Cubierto

DISTRIBUCION ACTIVOS	
Renta variable	84,90%
Renta Fija	0,0%
Liquidez	15,10%

DISTRIBUCION SECTORIAL	
Industria	24,50%
Tecnología	17,58%
Telecomunicaciones	12,87%
Venta minorista	8,54%
Transporte	7,38%
OTROS	29,13%

# TRUE VALUE

Fondo de inversión



# renta4 banco

## Julio 2015 – Informe mensual

Valor liquidativo: 12,96€

### EVOLUCION RENTABILIDAD/ INDICES DE REFERENCIA

Rentabilidad y índices de referencia

	TRUE VALUE*	Russell 2000*	MSCI North America*
<b>2014*</b>	<b>15,01%</b>	<b>3,61%</b>	<b>10,7%</b>
T1	1,60%	-0,37%	2,02%
T2	2,40%	3,18%	5,29%
T3	0,81%	-5,90%	0,61%
T4	9,50%	6,51%	4,43%
<b>2015</b>	<b>12,87%</b>	<b>1,77%</b>	<b>0,72%</b>
T1	9,90%	4,01%	-0,26%
T2	-0,61%	2,03%	-0,91%
<b>Total</b>	<b>29,61%</b>	<b>5,67%</b>	<b>12,73%</b>

### ENTRADAS DE VALORES EN CARTERA

OPENTEXT CORP.

NEURONES SA.

IPSOS

### SALIDAS DE VALORES EN CARTERA

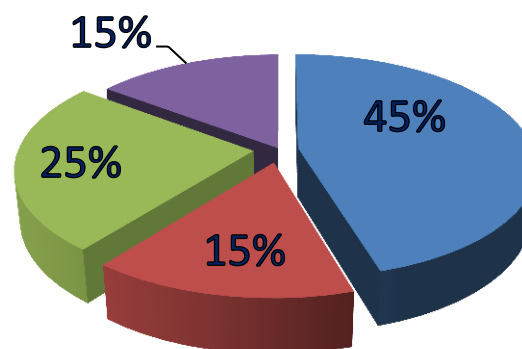
TEEKAY TANKERS

DHT HOLDINGS INC

ARDMORE SHIPPING CORP

### DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN

■ Pequeñas(<3Bn) 45.4% ■ Medianas (\$3-\$10Bn) 15.2%  
■ Grandes (>\$10Bn) 24.6% ■ liquidez 14.80%



### DISTRIBUCIÓN Y RIESGO DIVISA

	Divisas	Riesgo divisa
USD **	45 %	17%**
CAD	8%	0%
EUR	37%	0%
GBP	8%	0%
SEK	2%	2%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>19%</b>

### PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

HEICO CORP	3.6%
LINEDATA SERVICES	3.3%
AUTOZONE	3.2%
LIBERTY MEDIA CORP-C	3.1%
FLYBE GROUP PLC	3.1%
AMERCO	3.0%
CONSTELLATION SOFTWARE INC	2.9%
ROPER INDUSTRIES INC	2.8%

### DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	12,1x
Div Yield	1,2%
ROIC	24%
Crecimiento estimado de beneficios	13%-15%
Nº de posiciones en cartera	46

\*Índices expresados en moneda local acorde con la política de cobertura de divisa. Índices Russell y MSCI de rendimiento neto. Política de reinversión de dividendos.

\*\* Riesgo de divisa cubierto mediante futuros y opciones, riesgo ajustado por delta de las opciones.