



Julio 2011

HEDGE FUND
GRAHAM
&
DODDSVILLE

INFORME MENSUAL
JULIO 2011

IDEAS FROM **unience**



INFORME MENSUAL JULIO 2011

SECCIONES



Graham & Doddsville Fund..... 2



Rentabilidad..... 3



Composición de la cartera 4-5



Breve comentario del gestor 6



GRAHAM & DODDSVILLE FUND



Portafolio: Graham & Doddsville Fund

Gestor: Pablo Martínez Bernal

Tipo: Hedge Fund

Estrategia: Long Equity

Perfil y filosofía de inversión

- 1 Pablo Martínez Bernal obtendrá la licenciatura en Administración y Dirección de Empresas en Junio. En la actualidad prepara el CFA Nivel 1. Ha realizado prácticas en un "Fund of Hedge Funds" en New York, en Banca de Inversión (HSBC) en Madrid y en banca ética (Triodos Bank).
- 2 "Graham & Doddsville Fund" es un Hedge Fund que tiene como objetivo obtener rentabilidades absolutas independientemente de los movimientos del mercado aprovechando y seleccionando únicamente acciones que presenten patrones alcistas y bajo un criterio "value".
- 3 La estrategia que utilizará el Hedge Fund será "long equity" sin la utilización de apalancamiento. El Fondo no hará uso de instrumentos derivados.
- 4 El objetivo del Fondo será encontrar negocios comprensibles y bien gestionados que se encuentren infravalorados y con gran potencial de revalorización a largo plazo aprovechando las ineficiencias a corto plazo.

Antecedentes e historia

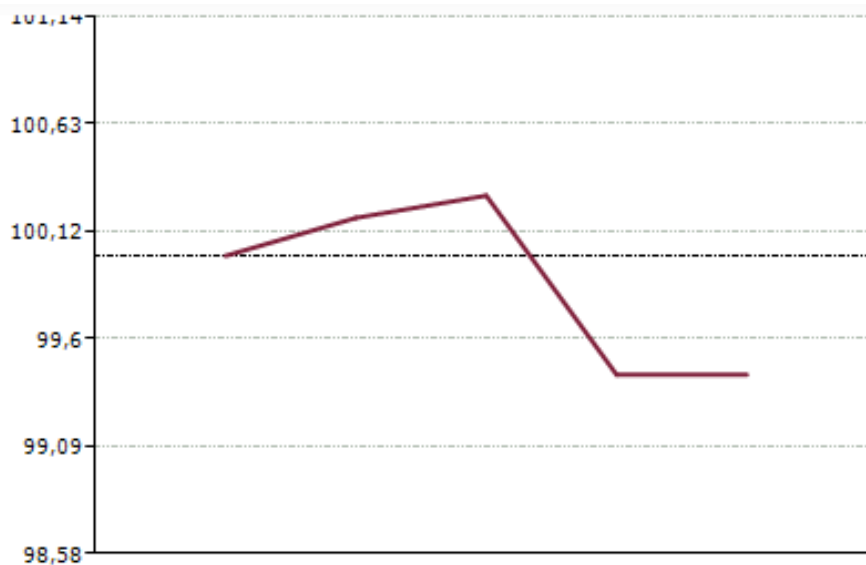
- 1 Pablo Martínez Bernal es un verdadero apasionado del mundo de la Bolsa. Esta pasión apareció a los 15 años como consecuencia de una iniciativa escolar consistente en confeccionar una cartera de valores para ver su desempeño anual. Confiesa que estuvo 5 años buscando una metodología apropiada que le permitiese batir al mercado de forma consistente. Tras años de estudios e investigación descubrió a Warren Buffett. Desde aquel momento ha dedicado su tiempo a estudiar y formarse en el "Value Investing". Su aprendizaje se ha complementado siguiendo a legendarios "value investors" como Seth Klarman, Mohnish Pabrai, Martin Whitman, John Neff, Philip Fisher, Peter Lynch o Jim Rogers.
- 2 Por la cercanía geográfica y por su extraordinaria brillantez es un gran admirador y seguidor de Francisco García Paramés y su equipo de Bestinver. Su metodología en cuanto a valoración y su profundo conocimiento de la Escuela Austríaca son aspectos importantes que ha incorporado a su propia filosofía de inversión.

Pablo Martínez Bernal es miembro de  . Puedes seguirlo con el nombre ValueManager.



RENTABILIDAD GRAHAM & DODDSVILLE

Crecimiento de 100 (EUR)

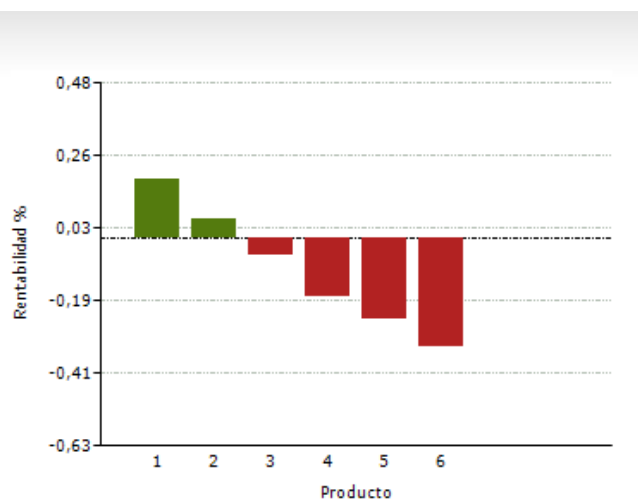


Rentabilidades anuales y mensuales *

Rentabilidades /Periodo	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	2 años
Graham & Doddsville Fund	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d

* Dado que las compras se realizaron el día 12 de Julio todavía no se muestran las rentabilidades de los diferentes periodos

Detalle rentabilidad



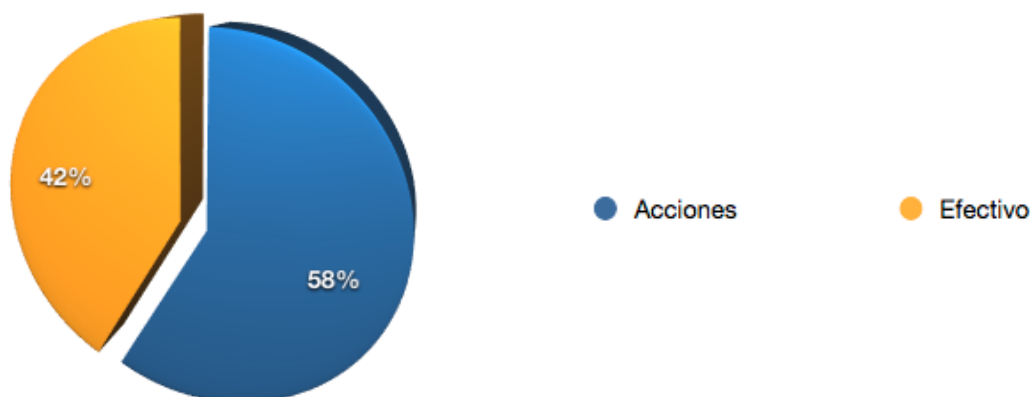
Producto	Rentabilidad
1 - EXOR	0,18%
2 - ACERINOX	0,06%
3 - BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	-0,05%
4 - PROCTER & GAMBLE CO	-0,18%
5 - GOLDMAN SACHS GROUP	-0,25%
6 - WELLS FARGO COMPANY	-0,33%
Total Rentabilidad	-0,57%



CARTERA

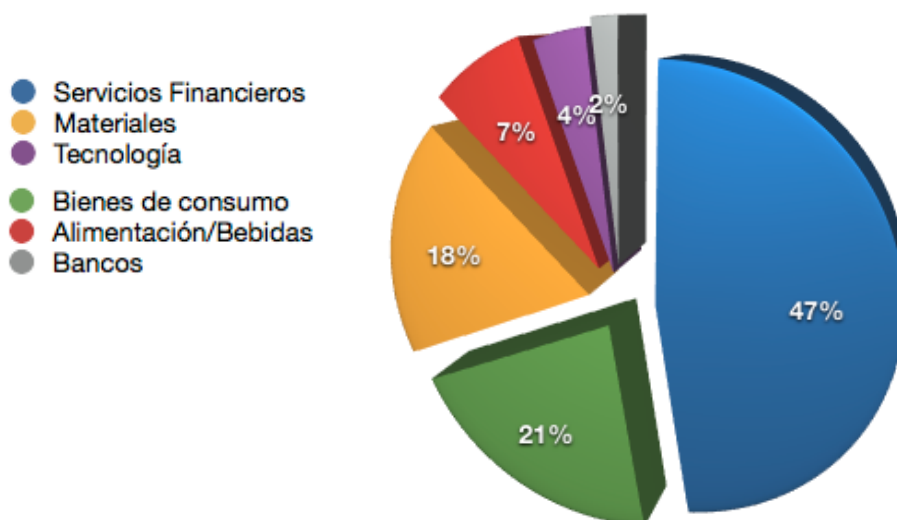
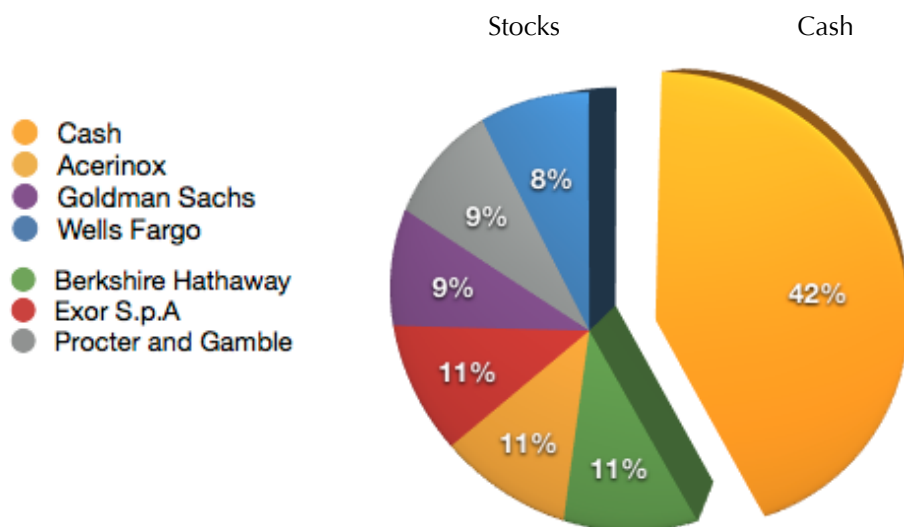
Valor	Precio medio de compra	Cotización	Rentabilidad
Acerinox	11,90€	11,94€	0,34%
Exor Spa	21,25€	21,46€	0,99%
Berkshire Hathaway	75,76\$	76,57\$	1,07%
Procter and Gamble	64,87\$	64,66\$	-0,32%
Goldman Sachs	131,02\$	130,18\$	-0,64%
Wells Fargo	27,77\$	27,46\$	-1,12%

Colocación de activos



Desglose por regiones







CARTA DEL GESTOR

Madrid, a 15 de julio de 2011

Estimado inversor,

Inicio la andadura del Graham & Doddsville Fund con la mayor de las ilusiones. El objetivo de la cartera, por encima de todo, es la preservación del capital. Como dice Warren Buffett, hay dos reglas de inversión: 1. No perder dinero 2. No olvidar la regla N.1

La cartera estará sólo compuesta de acciones y efectivo.

Todas las empresas en las que invierta el "fondo" serán negocios que estén dentro de mi círculo de competencia. Las cuatro características que busco en todas las inversiones son: que se encuentren dentro de mi círculo de competencia, que sean buenos negocios y gocen de buenos retornos sobre el capital, que el equipo directivo sea capaz, honrado y sean buenos "capital-allocators" y finalmente, que el precio que pague por adquirir una participación en los mismos tenga un margen de seguridad amplio que me proteja de errores en la valoración o de imprevistos en la dinámica competitiva de la empresa. Es curioso que existe una relación asimétrica, en contra de lo que los académicos sostienen, entre rentabilidad y riesgo cuando se invierte bajo criterios de value investing. Cuanto mayor es el margen de seguridad, menor es el riesgo y mayor es el potencial de rentabilidad. Son unas ideas sencillas que han demostrado ser tremendamente exitosas en diferentes países y a lo largo de más de 50 años. Parece que el principal obstáculo de los inversores es la importancia que le dan a las valoraciones que el mercado de valores hace en ocasiones en el corto plazo. Precisamente es en el corto plazo, menos de dos años, cuando conviene no hacer el más mínimo caso a valoraciones irracionales. Donde sí acierta el mercado en sus valoraciones es a largo plazo, a 10 o 20 años. Lamentablemente, ese horizonte temporal es demasiado largo para la mayoría de los inversores.

En el próximo comunicado explicaré la composición de la cartera y profundizaré en la filosofía de inversión que ha demostrado ser la más segura y acertada para invertir dinero a largo plazo: value investing.

Un cordial saludo,

Pablo Martínez Bernal.

