

TRUE VALUE

Fondo de inversión



renta4 banco

SEPT 2015 – Informe mensual

Valor liquidativo: 12,27€

Asesores del fondo: Alejandro Estebaranz y José Luis Benito

COMENTARIO

Durante el mes de Septiembre hemos asistido a mas correcciones en renta variable. Los principales índices como Russell, S&P500 o Eurostoxx han corregido entre un 4% y un 9%. En true value hemos retrocedido un 3,4%. En especial el sector automóvil y el de materias primas/emergentes han sido los grandes protagonistas.

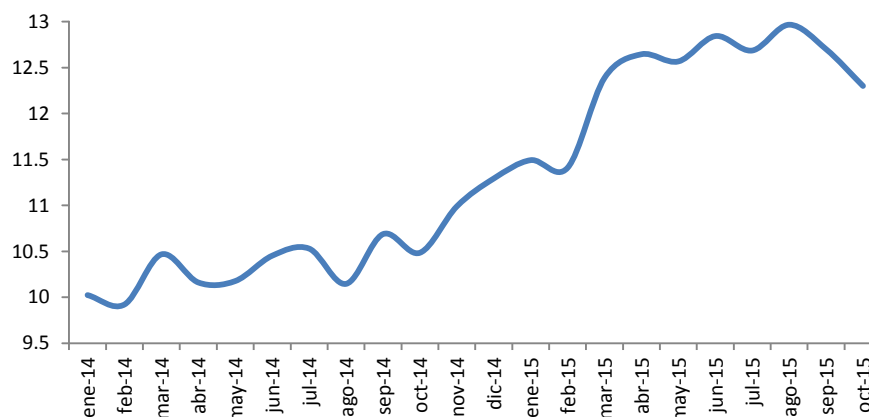
En este mes hemos realizado pocos cambios en cartera. Hemos incorporado nuevas empresas que habían sido castigadas durante las ultimas semanas. Seguimos siendo optimistas con la renta variable para el futuro. La situación económica en el mundo desarrollado sigue siendo fuerte y las empresas de nuestra cartera siguen presentando solidos resultados trimestrales.

En anteriores comunicados ya habíamos explicado como el constante retraso de la subida de tipos por parte de la FED estaba generando un proceso reflexivo con el mercado. Esta inmovilidad de la FED manda un mensaje de incertidumbre al mercado y este reacciona bajando, como la FED se fija en el mercado para medir sus decisiones, sigue sin actuar, lo cual refuerza este circulo vicioso.

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.

RENTABILIDAD HISTORICA



RENTABILIDAD	
2015 YTD	6,77%
Rentabilidad desde inicio ENE-14	22,27%

RENTABILIDAD/RIESGO	
Volatilidad	11,35%
Ratio Sharpe	1,75
Máxima caída	6,8%
Riesgo de divisa	Cubierto parcialmente
DISTRIBUCION ACTIVOS	
Renta variable	82%
Renta Fija	0,0%
Liquidez	18%

DISTRIBUCION SECTORIAL	
Industria	23,50%
Tecnología	21,30%
Telecomunicaciones	9,78%
Venta minorista	8,47%
Alimentación	6,98%

TRUE VALUE

Fondo de inversión



renta4 banco

SEPT 2015 – Informe mensual

Valor liquidativo: 12,27€

EVOLUCION RENTABILIDAD/ INDICES DE REFERENCIA

Rentabilidad y índices de referencia			
	TRUE VALUE	Russell 2000*	MSCI North America*
2014	15,01%	3,61%	10,7%
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%
2015	6,78%	-8,89%	-9,24%
T1	9,90%	4,01%	-0,26%
T2	-0,61%	2,03%	-0,91%
T3	-2,88%	-12,25%	-8,32%
TOTAL	22,27%	-5,50%	1,67%

ENTRADAS DE ACCIONES EN CARTERA

CREDIT ACCEPTANCE CORP.

GOOGLE

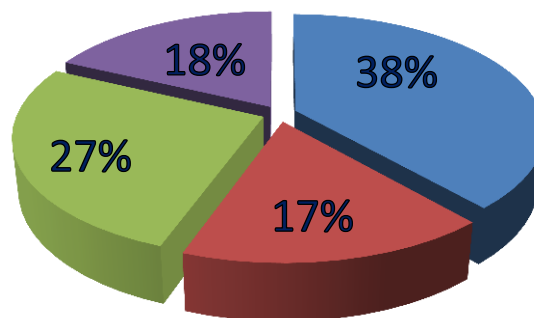
SALIDAS DE ACCIONES EN CARTERA

SENIOR PLC

LIBERTY INTERACTIVE

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN

■ Pequeñas(<3Bn) 38.5% ■ Medianas (\$3-\$10Bn) 17%
■ Grandes (>\$10Bn) 26.5% ■ liquidez 18%



DISTRIBUCIÓN Y RIESGO DIVISA

	Divisas	Riesgo divisa**
USD **	42 %	9%
CAD	13%	0%
EUR liquidez	18%	0%
EUR acc.	19%	0%
GBP	6%	0%
SEK	2%	2%
TOTAL	100%	11%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

AUTOZONE	4,8%
CONSTELLATION SOFTWARE INC	4,8%
AMERCO	3,6%
ROPER INDUSTRIES INC	3,6%
MOODY'S CORP	3,6%
ENGHOUSE SYSTEMS LTD	3,4%
LINEDATA SERVICES	3,3%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	3,3%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	11,5x
Div Yield	1,0%
ROIC	24%
Crecimiento estimado de beneficios	13%-15%

*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.