

TRUE VALUE

Fondo de inversión



renta4 banco

ABR 2016 – Informe mensual

Valor liquidativo: 12,88€

Asesores del fondo: Alejandro Estebaranz y José Luis Benito

COMENTARIO

Durante el mes de Abril True Value obtuvo una rentabilidad positiva de 0,8 %. Durante este mes se han aliviado algunas de las dudas del mercado. El yuan se ha apreciado respecto al dólar, el petróleo y las materias primas han subido, el dólar ha bajado respecto al euro y los banqueros centrales siguen ofreciendo dinero barato.

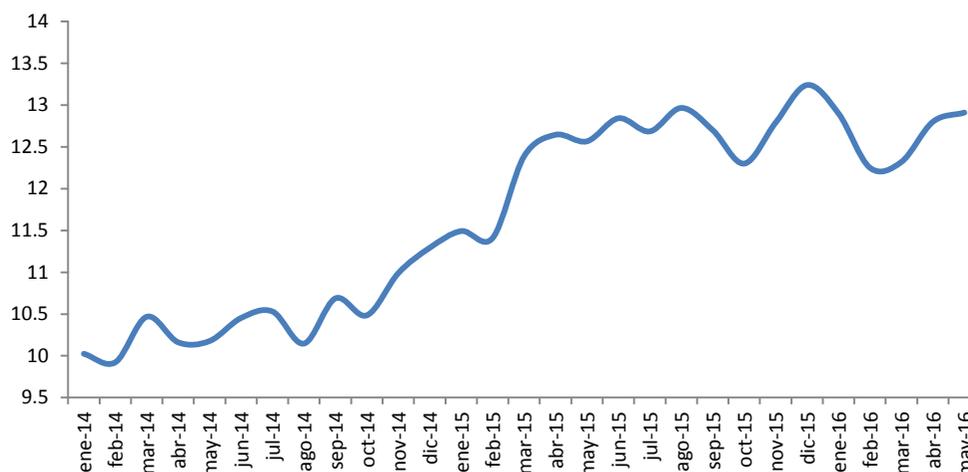
FILOSOFIA DEL FONDO

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.

A finales de este mes la liquidez del fondo ha aumentado hasta la zona del 23%. Muchas de las inversiones que hicimos en Febrero y Marzo han subido con fuerza por eso las hemos reducido ó vendido, ya que el margen de seguridad era menor. Estamos generando nuevas ideas de inversión para poner a trabajar esta liquidez. Los mercados cambiaron drásticamente su signo desde la reunión del G-20 el 20 de Febrero.

No se ha transpirado todo lo acordado allí, pero si podemos ver sus efectos. China se ha embarcado una nueva expansión crediticia al estilo del 2009, lo cual en nuestra opinión acabará en problemas. También pensamos que se fijó un esfuerzo coordinado para bajar el dólar y así aliviar muchos de los problemas que esto causaba (materias primas, deuda de emergentes y el peg USD/CNY). Esto explica porqué los esfuerzos del ECB no han dado fruto. Seguimos cubiertos el riesgo moneda.

RENTABILIDAD HISTORICA



RENTABILIDAD	
2016	-0,07%
Rentabilidad desde inicio ENE-14	28,8%

RENTABILIDAD/RIESGO	
Volatilidad	10,90%
Ratio Sharpe	0,59
Máxima caída fondo	11,4%
Máxima caída índices referencia	25%-15%
VaR histórico	5,10%
Riesgo de divisa	Cubierto

DISTRIBUCION ACTIVOS	
Renta variable	77%
Renta Fija	0,0%
Liquidez	23%

DISTRIBUCION SECTORIAL	
Industria	19,25%
Tecnología	14,27%
Servicios IT	8,35%
Venta minorista	6,55%

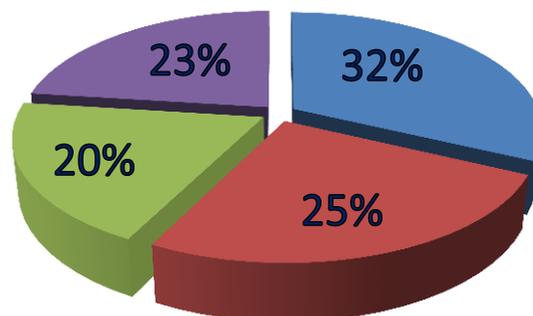


EVOLUCION RENTABILIDAD/ INDICES DE REFERENCIA

Rentabilidad y índices de referencia			
	TRUE VALUE*	Russell 2000*	MSCI North America*
2014	15,01%	3,61%	12,57%
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	12,19%	-5,25%	-2,30%
T1	9,90%	4,01%	-0,26%
T2	-0,61%	2,03%	-0,91%
T3	-2,88%	-12,25%	-8,32%
T4	5,20%	3,20%	7,64%
2016	-0,07%	-0,91%	0,69%
T1	-0,82%	-2,10%	-0,3%
T2 abril	0,8%	1,18%	1,02%
TOTAL	28,80%	-2,35%	10,61%

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN

■ Pequeñas(<3Bn) 32% ■ Medianas (\$3-\$10Bn) 25.5%
■ Grandes (>\$10Bn) 19.5% ■ liquidez 23%



DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	10,3x
Div Yield	1,3%
ROIC	22%
Crecimiento estimado de beneficios	11%-13%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO a 01/04/2016

BOYD GROUP INCOME	5,9%
ENGHOUSE SYSTEMS LTD	4,6%
CONSTELLATION SOFTWARE INC	4,0%
AUTOZONE	3,9%
HEICO CORP	3,9%
AERCAP HOLDINGS NV (USD)	3,7%
MGI COUTIER	3,5%
PREMIUM BRANDS HOLDINGS	3,3%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA Y RIESGO DIVISA

	Divisas	Riesgo divisa**
USD **	30%	0%
CAD	20%	0%
EUR liquidez	23%	0%
EUR acciones	17%	0%
GBP	2%	0%
SEK	1%	1%
NOK	3%	3%
HKD	4%	0%
TOTAL	100%	4%

*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.