

Madrid 10/03/2011

1 Due Diligence TORO CAPITAL SICAV



Documento de Due Diligence
TORO CAPITAL SICAV
Preparado por Abante Asesores Gestión SGIIC, S.A.

Datos Generales			
Clase	única	Código ISIN	ES0179421039
Tipo de IIC (FI, FIL, UCIT ..., SICAV, etc.)		SICAV	
Moneda	Euro	Ticker Bloomberg	S3201:SM
Importe mínimo de suscripción		No hay	
Sociedad Gestora		Amundi Iberia SGIIC	
Depositorio		Credit Agricole CIB	
Auditor		Price Waterhouse	

a) Política de inversión: Estrategias, procesos de inversión y construcción de cartera.

En Resumen: es una Estrategia "VALUE" de renta variable en mercados bursátiles organizados fundamentalmente centrada en empresas cotizadas en países OCDE.

Invertimos después de realizar un riguroso análisis sectorial y un riguroso análisis fundamental de las empresas en cuestión y de los negocios que realizan.

Se analizan y se realizan modelos financieros detallados de la cuenta de resultados, el balance y el flujo de caja. Se estudian los ratios de endeudamiento, ROE, PER, EV/EBITDA, P/BV entre otros y se comparan con la competencia, buscando aquellos valores infravalorados por el mercado y con alto potencial de revalorización o "Margen de Seguridad". En el análisis de las empresas, se profundiza en todos los aspectos financieros tales como las políticas contables aplicadas, el coste de capital en la elaboración de los presupuestos, la calidad de los resultados y su sostenibilidad. Los negocios en los que invertimos han de responder a la lógica económica y ser comprensibles. La compañía ha de tener una historia operativa consistente, con resultados estables y predecibles. Se mantienen reuniones con los departamentos de Relaciones con Inversores y los CFO de las distintas compañías, profundizando en el conocimiento de las mismas y precisando al detalle las valoraciones. El horizonte temporal de las inversiones es el medio plazo. Por lo tanto la estrategia es estar permanente invertido, siempre que las valoraciones de las empresas en cartera tengan un potencial de revalorización suficientemente atractivo. Eludimos la utilización de derivados financieros, no recurrimos al apalancamiento y ofrecemos poca relevancia al análisis técnico. Se toma como referencia a los padres de la escuela de valor: Peter Lynch, Benjamin Graham y Philip Fisher.

Activos susceptibles de inversión y límites establecidos.

Todos las acciones cotizadas en los mercados bursátiles organizados del mundo, aunque la focalización es OCDE.

Los límites son los que aplican a las SICAVs registradas en la CNMV:

No más del 97% invertido. No más del 10% en ninguna acción. La suma de las posiciones en acciones que superen el 5% no puede ser superior al 40%.

¿Cuál crees que es tu ventaja competitiva?

1. FORMACIÓN

Los dos gestores son Ingenieros Superiores por la Universidad Politécnica de Madrid con formación extra universitaria en Finanzas.

2. EXPERIENCIA, CONOCIMIENTO Y CERCANÍA.

Ambos gestores proceden de la industria (Oil & Gas y Alimentación) y después de haber adquirido formación, conocimientos y experiencia en la misma es cuando han decidido trasladarlo a la industria financiera.

Debido a lo mencionado en el párrafo anterior el círculo de relaciones de los gestores está íntimamente ligado con las operaciones diarias de las empresas, lo que implica una cercanía a los "Insiders" extremadamente útil.

3. CULTURA VALUE

Ambos gestores son lectores habituales de las obras de los padres de la escuela de valor desde Benjamin Graham hasta Warren Buffett.

4. CULTURA MACROECONÓMICA

Ambos gestores son lectores habituales de las obras de la Escuela Austriaca de Economía desde Ludwig Von Mises hasta Jesús Huerta de Soto.

5. RELACIÓN CON LOS INVERSORES Y POTENCIALES INVERSORES

Estamos permanentemente dispuestos a mantener reuniones informativas de cómo gestionamos con los inversores y potenciales inversores, (siempre que la agenda lo permita) ya que consideramos que el pleno conocimiento de los gestores debe ser clave para los inversores a medio plazo.

b) Dotación de medios humanos. Experiencia y honorabilidad de los gestores.

Experiencia de la entidad, número de gestores, oficinas, activos bajo gestión, número de productos, premios y cualquier otro dato reseñable.

4,5 años

2 Gestores + 1 Asistente

1 Oficina (excluyendo todo el "back-office" de la gestora y el depositario)

12 Millones de EUROS

1 Producto

¿Ha habido cambios en el equipo (gestores, analistas, cualquier otra persona clave) en los últimos 5 años? En caso afirmativo, indicar qué consecuencias han tenido dichos cambios.

NO

c) Mecanismos de control del riesgo y procedimientos de valoración de activos y cálculo del valor liquidativo.

1. Mecanismos de control del riesgo / límites de volatilidad / VAR.

Límites CNMV mencionados anteriormente por estar regulada la SICAV.

Además extrapolamos el concepto de diversificación no solo a títulos, sino también a divisas, países, industrias y sectores.

2. Procedimientos de valoración de activos.

Riguroso análisis fundamental de todas las variables financieras así como del negocio y los activos.

3. Cálculo del valor liquidativo. Cálculo, periodicidad y publicación.

Patrimonio Neto / nº acciones

Periodicidad y publicación diaria. Se calcula en D+1, normalmente está disponible diariamente a las 13:00 horas (excepto festivos de bolsa de Madrid).

Publicación en el MAB y en Bloomberg. Además, posibilidad de enviar el VL por correo electrónico a diario.

d) Relaciones con entidades en que se hayan delegado funciones de administración, con intermediarios, custodios y subcustodios, entidades con las que se hayan concertado acuerdos de garantía financiera y, en general, con entidades proveedoras de servicios.

N/A

e) Nivel de apalancamiento.

NULO

f) Gastos y comisiones del fondo. Sistemas de ecualización.

1. Gastos y comisiones del fondo (y de todas sus clases).

Comisión Fija Anual de Gestión 1,5%

Comisión Variable Anual de éxito 5% High Water Mark

Comisión Traspaso/ Reembolso / Suscripción NULA

2. Cálculo y aplicación de las comisiones variables.

Comisión variable anual del 5% del éxito sobre cuenta de resultados de la SICAV con HWM.

El HWM se fija con el VL de 31/12 de cada ejercicio y éste permanece vigente durante el año siguiente. Si el VL no es superado, no se cobra comisión de éxito. Se pone el contador a cero, en caso de no cobrar comisión de éxito, una vez transcurridos 3 años (ver folleto).

3. Sistemas de ecualización, si hubiere.

No están previstos.

g) Mecanismos y condiciones de suscripción y reembolso.

Tramitación de solicitudes de suscripción / reembolso. Hora de corte, fecha valor y liquidación. Preavisos.

A través del MAB, el día de la orden antes de las 16:00h se ofrecerá el Valor Liquidativo de ese mismo día (que se calculará el día siguiente). La liquidación es en D+3.

Las órdenes se cursan a través de un broker. Se recomienda introducir la orden "a mercado" (no limitada ni por lo mejor), para que entre con valor D+1.

h) Forma de representación, registro y custodia de las participaciones/acciones.

Indicar si las acciones/participaciones se representan mediante anotaciones en cuenta u otro procedimiento.

Anotaciones en Cuenta

Forma de registro y custodia.

Libro de Accionistas depositado

i) Documentación legal.

Marcar la documentación entregada a Abante:

☒

Folleto

☐

Reglamento

☐

Documentos constitutivos

☐

Memoria

☐

Informe de Auditoría más reciente (indicar fecha)

☒

Último informe semestral (2S2010)

☒

Último informe trimestral (1T2011)

☐

Contratos de delegación y con los proveedores de servicios y auditorías.

☐

Otros (especificar): Informes Mensuales y Anuales.

j) Contenido y frecuencia de la información periódica a recibir de la gestora.

Describir qué información recibiremos y con qué periodicidad, tanto de carácter ordinario como extraordinario. Calendario de Reuniones.

Liquidativo diario disponible en el MAB y Bloomberg.

Ficha Mensual

Informe Anual

Calendario de reuniones a acordar entre las partes además de "ad hoc" siempre que sea necesario.

k) Existencia de acuerdos especiales con determinados inversores.

Acuerdos de retrocesión existentes / acogimiento a acuerdos más favorables que se firmen con posterioridad al acuerdo con Abante.

En la actualidad no existen acuerdos de retrocesión.

l) Comercialización en Plataformas: Allfunds, Inversis, Tressis, otras.

NO.

m) ¿Tienes fijado un índice de referencia para medir tus resultados de gestión?

¿Sigues alguna otra IIC como referencia de tu gestión?

MSCI World Index en euros.