

# TRUE VALUE

Fondo de Inversión



renta4



Entidad Gestora : Renta 4 gestora, SGIIC, S.A.

Depositaría del fondo: Renta 4 Banco, S.A.

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

## COMENTARIO

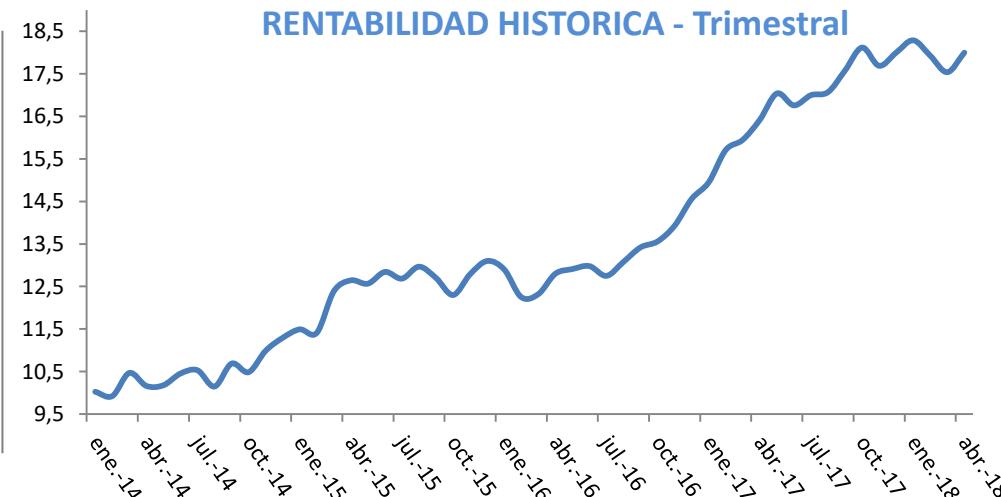
Durante el mes de Abril True Value obtuvo una rentabilidad positiva del 2,60%. Este mes ha continuado siendo volátil y ha estado marcado por la política de los bancos centrales

## FILOSOFIA DEL FONDO

True Value es un fondo que sigue la filosofía de inversión en valor, con un enfoque global. El fondo invierte en valores de alta calidad, bajo endeudamiento y con una expectativa de crecimiento superior a la media. El fondo tiene un sesgo hacia compañías de mediana y baja capitalización, teniendo siempre en mente la preservación de capital.

Durante el mes de Abril el fondo ha aprovechado la volatilidad para añadir principalmente a posiciones ya existentes. Las empresas han continuado presentando buenos resultados y siguen de acorde a plan establecido. Facebook, Umanis, Constellation, MTY, Groupe open, Customers Bancorp, Silicom se engloban dentro de este grupo. Protector ha presentado unos resultados mas flojos .

A largo plazo sigue siendo una inversión interesante a los niveles actuales. En True Value estamos enfocados en el aumento de valor intrínseco y eso es lo que están confirmando las empresas con los informes del primer trimestre, la volatilidad en el mercado es pasajera y a largo plazo el mercado siempre reconoce el aumento de valor intrínseco y la infravaloración de compañías, por eso estamos muy cómodos con la cartera actual.



## Abril 2018 – Informe Mensual

**Valor liquidativo:** 18,00€

A 30/04/2018

### RENTABILIDAD

2018 YTD	0,07%
Rentabilidad desde inicio (Enero 2014)	80,00%

### RENTABILIDAD/RIESGO

Volatilidad a 12 meses	7,16%
Beta	0,64
Máxima caída fondo	11,4%
Máxima caída índices referencia	25%-15%
VaR histórico	5,10%
Riesgo de divisa	Cubierto

### DISTRIBUCION ACTIVOS

Renta variable	94,10%
Renta Fija	0,00%
Liquidez	5,90%

### DISTRIBUCION SECTORIAL

Tecnología	25,1%
Consumo discrecional	21,6%
Finanzas	15,7%
Industria	11,2%



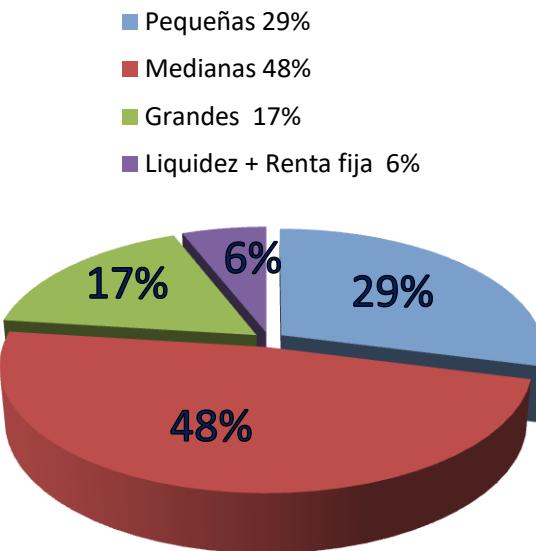
### EVOLUCION RENTABILIDAD/ INDICES DE REFERENCIA

Rentabilidad e índices de referencia			
PERIODO	TRUE VALUE*	Russell 2000*	MSCI North America*
<b>2014</b>	<b>15,01%</b>	<b>3,61%</b>	<b>12,57%</b>
<b>2015</b>	<b>12,19%</b>	<b>-5,25%</b>	<b>-2,30%</b>
<b>2016</b>	<b>15,62%</b>	<b>17,85%</b>	<b>9,40%</b>
T1	-0,82%	-2,10%	-0,30%
T2	-0,78%	3,00%	1,80%
T3	6,75%	8,26 %	3,90%
T4	9,88%	8,37%	3,92%
<b>2017</b>	<b>20,69%</b>	<b>13,14%</b>	<b>19,11%</b>
T1	7,02%	2,12%	5,41%
T2	5,20%	2,12%	2,21%
T3	5,67%	6,07%	5,09%
T4	2,35%	2,99%	6,40%
<b>2018</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,10%</b>	<b>-0,51%</b>
T1	-2,49%	-0,40%	-2,17%
T2	2,60%	0,50%	1,60%
<b>TOTAL</b>	<b>80,00%</b>	<b>32,89%</b>	<b>41,64%</b>

\*Índices expresados en moneda local acorde con la política de cobertura de divisa.  
Datos obtenidos de los Etfs que replican dichos índices Política de reinversión de dividendos.

\*\* Riesgo de divisa cubierto mediante futuros.

### DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN



### DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	10,5x
Div Yield	1,8%
ROIC	22%
Crecimiento estimado de beneficios	12%-15%

### Abril 2018 – Informe Mensual

Valor liquidativo: 18,00€

A 30/04/2018

### PRINCIPALES POSICIONES A 30/04/2018

UMANIS - REG -- PARIS (split julio 2017)	5,0%
GOEASY LTD	4,6%
MTY FOOD GROUP ORD	4,4%
KECK SENG INV ORD	4,2%
JUDGES SCIENTIFIC PLC (GBP)	3,8%
GYM GROUP PLC/THE	3,7%
OPEN TEXT CORP (USD)	3,7%
CUSTOMERS BANCORP INC	3,5%

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA Y RIESGO DIVISA

Divisa	%	Riesgo divisa**
USD	27,50%	0%
CAD	16,10%	0%
EUR Liquidez	5,90%	0%
EUR Acciones	19,63%	0%
GBP	16,20%	0%
Otras monedas	14,67%	6,50%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>15,67%</b>