



Valor liquidativo: 17,54€

A 31/03/2018

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

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

Asesores del fondo: Alejandro Estebaranz y José Luis Benito

COMENTARIO

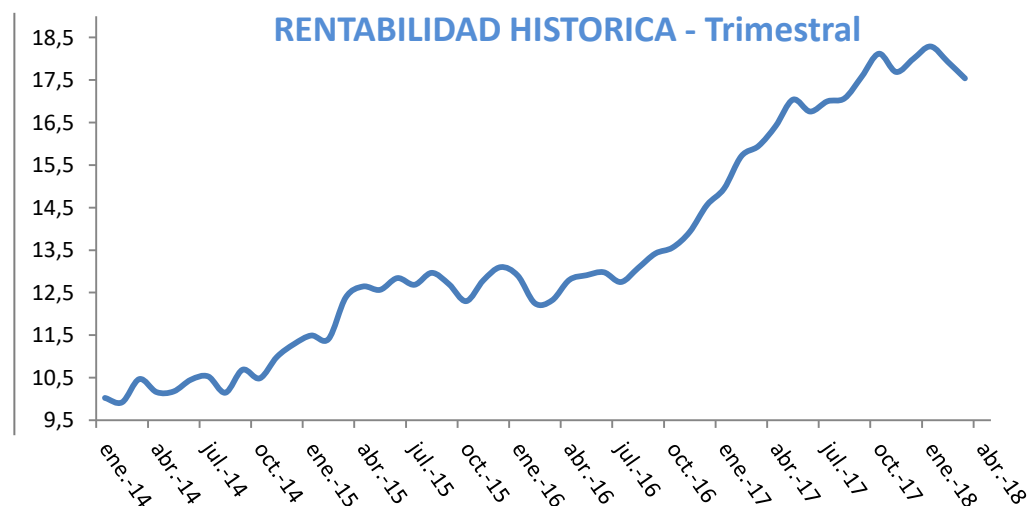
Durante el primer trimestre de 2018 True Value obtuvo una rentabilidad negativa del 2,49%. Este mes ha continuado siendo muy volátil en los mercados por miedos a guerras comerciales, subidas de tipos y reducción del QE en Europa.

Durante este mes el fondo ha seguido usando la liquidez para aumentar posiciones en valores ya presentes en cartera o iniciar posiciones en otros valores nuevos. Seguimos siendo optimistas con la renta variable y más aún con las empresas presentes en cartera. Estamos viviendo un corrección habitual de mercado, que forma parte de lo normal.

El fondo también ha iniciado una fuerte posición en una situación especial que contiene un IPO y spinoff en Customers Bancorp. Post spinoff (de 4\$ aprox.) está cotizando a PER 8x con ROE's del 13%, bancos regionales similares en USA cotizan a 15x. El spinoff de previsto para verano de 2018 provee un excelente catalizador.

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.



RENTABILIDAD

2018 YTD	-2,49%
Rentabilidad desde inicio (Enero 2014)	75,40%

RENTABILIDAD/RIESGO

Volatilidad a 12 meses	6,09%
Beta	0,62
Máxima caída fondo	11,4%
Máxima caída índices referencia	25%-15%
VaR histórico	5,10%
Riesgo de divisa	Cubierto

DISTRIBUCION ACTIVOS

Renta variable	93,20%
Renta Fija	0,00%
Liquidez	6,80%

DISTRIBUCION SECTORIAL

Tecnología	21,13%
Consumo discrecional	26,36%
Industria	9,73%
Finanzas	16,34%



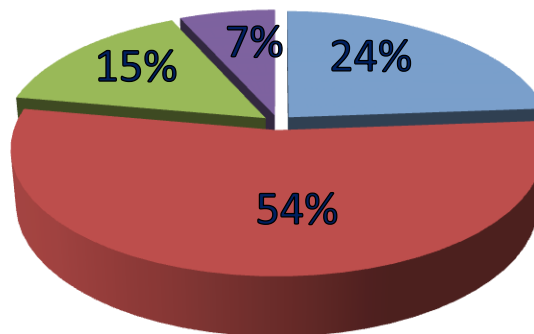
EVOLUCION RENTABILIDAD/ INDICES DE REFERENCIA

Rentabilidad e índices de referencia

PERIODO	TRUE VALUE*	Russell 2000*	MSCI North America*
2014	15,01%	3,61%	12,57%
2015	12,19%	-5,25%	-2,30%
2016	15,62%	17,85%	9,40%
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%
2017	20,69%	13,14%	19,11%
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%
2018	-2,49%	-0,40%	-2,17%
T1	-2,49%	-0,40%	-2,17%
TOTAL	75,40%	32,29%	39,41%

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN

- Pequeñas 23,83%
- Medianas 53,96%
- Grandes 15,41%
- Liquidez + Renta fija 6,80%



DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	10,4x
Div Yield	1,5%
ROIC	22%
Crecimiento estimado de beneficios	12%-15%

PRINCIPALES POSICIONES A 31/03/2018

MTY FOOD GROUP ORD	4,60%
GOEASY LTD	4,40%
UMANIS - REG -- PARIS (Split julio 2017)	4,30%
KECK SENG INV ORD	4,10%
PROTECTOR FORSIKRING ASA	3,70%
CUSTOMERS BANCORP INC	3,70%
OPEN TEXT CORP (USD)	3,60%
WILLDAN GROUP INC	3,60%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA Y RIESGO DIVISA

Divisa	%	Riesgo divisa**
USD	26,50%	0%
CAD	15,72%	0%
EUR Liquidez	6,80%	0%
EUR Acciones	22,23%	0%
GBP	13,08%	0%
Otras monedas	15,67%	8,67%
TOTAL	100%	8,67%

*Índices expresados en moneda local acorde con la política de cobertura de divisa. Datos obtenidos del ETF correspondiente. Política de reinversión de dividendos.

** Riesgo de divisa cubierto mediante futuros.