



Asesores del fondo: Alejandro Estebaranz y José Luis Benito

COMENTARIO

Durante el mes de Febrero True Value obtuvo una rentabilidad positiva de 0,7%. El resultado de este mes no refleja la elevada volatilidad vivida en los mercados. Esta volatilidad ha sido producido por los mismos motivos que explicábamos durante el mes de Enero. Los principales índices de referencia Europeos y Americanos han finalizado negativos o planos durante este mes.

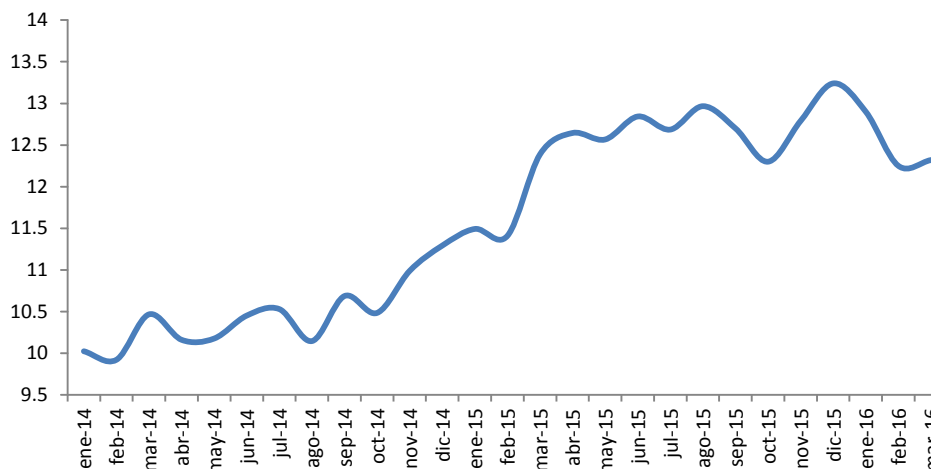
Durante este mes hemos realizado pocos cambios en las principales posiciones del fondo. Hemos aprovechado la volatilidad del mercado para reducir peso en aquellas posiciones que menos habían caído para comprar algunos valores que estaban en nuestro radar de inversiones potenciales. Creemos que estas nuevas posiciones han sido castigadas de forma injusta por el mercado.

La mayoría de nuestras compañías han presentado resultados anules. En general han sido positivos y las previsiones que nos han otorgado son optimistas. El punto negativo han sido los resultados de JLL. Los brokers inmobiliarios han sido muy castigados por el mercado, a pesar de que siguen creciendo. Si hubiera una severa crisis su negocio sufriría volatilidad de forma temporal, pero siempre se recupera con mas fuerza, a costa de competidores más débiles. Seguimos siendo optimistas con estas inversiones.

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	
2016	-4,68%
Rentabilidad desde inicio ENE-14	22,90%

RENTABILIDAD/RIESGO	
Volatilidad	10,90%
Ratio Sharpe	0,59
Máxima caída fondo	11,4%
Máxima caída índices referencia	25%-15%
VaR histórico	2,95%
Riesgo de divisa	Cubierto

DISTRIBUCION ACTIVOS	
Renta variable	87%
Renta Fija	0,0%
Liquidez	13%

DISTRIBUCION SECTORIAL	
Industria	21,30%
Tecnología	18,77%
Servicios IT	9,95%
Venta minorista	9,33%

TRUE VALUE

Fondo de inversión



renta4 banco

ENE 2016 – Informe mensual

Valor liquidativo: 12,20€

EVOLUCION RENTABILIDAD/ INDICES DE REFERENCIA

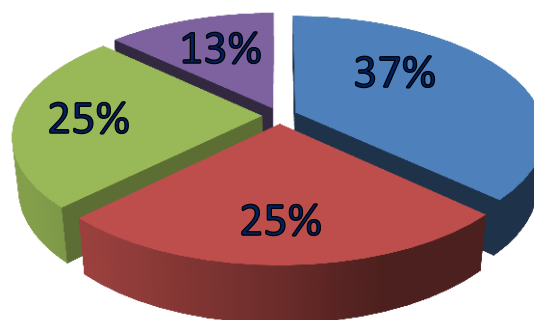
Rentabilidad y índices de referencia			
	TRUE VALUE	Russell 2000*	MSCI North America*
2014	15,01%	3,61%	12,57%
T1	1,60%	-0,37%	2,02%
T2	2,40%	3,18%	5,29%
T3	0,81%	-5,90%	0,61%
T4	9,50%	6,51%	4,43%
2015	12,19%	-5,25%	-2,30%
T1	9,90%	4,01%	-0,26%
T2	-0,61%	2,03%	-0,91%
T3	-2,88%	-12,25%	-8,32%
T4	5,20%	3,20%	7,64%
2016	-4,67%	-8,98%	-5,90%
T1 enero-feb	-4,67%	-8,98%	-5,90%
TOTAL	22,90%	-11,33%	3,75%

*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.

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN

■ Pequeñas (<3Bn) 37% ■ Medianas (\$3-\$10Bn) 25.5%
■ Grandes (>\$10Bn) 24.5% ■ liquidez 13%



DISTRIBUCIÓN Y RIESGO DIVISA

	Divisas	Riesgo divisa**
USD **	31%	15%
CAD	26%	8%
EUR liquidez	13%	0%
EUR acc.	26%	0%
GBP	1%	0%
SEK	1%	2%
NOK	2%	2%
TOTAL	100%	27%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO a 01/01/2016

BOYD GROUP	5,7%
AUTOZONE	4,0%
PREMIUM BRANDS	3,8%
MGI COUTIER	3,5%
OPEN TEXT CORP	3,3%
JONES LANG LASALLE INC	3,2%
CONSTELLATION SOFTWARE INC	3,0%
LINEDATA SERVICES	3,0%

DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	10,9x
Div Yield	1,1%
ROIC	25%
Crecimiento estimado de beneficios	12%-13%