



Valor liquidativo: 17,07€

A 31/08/2017

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 mes de Agosto True Value obtuvo una rentabilidad positiva del 0,45%. Este mes ha estado marcado por las tensiones entre Corea del Norte y USA. Consideramos poco relevantes estos hechos a largo plazo

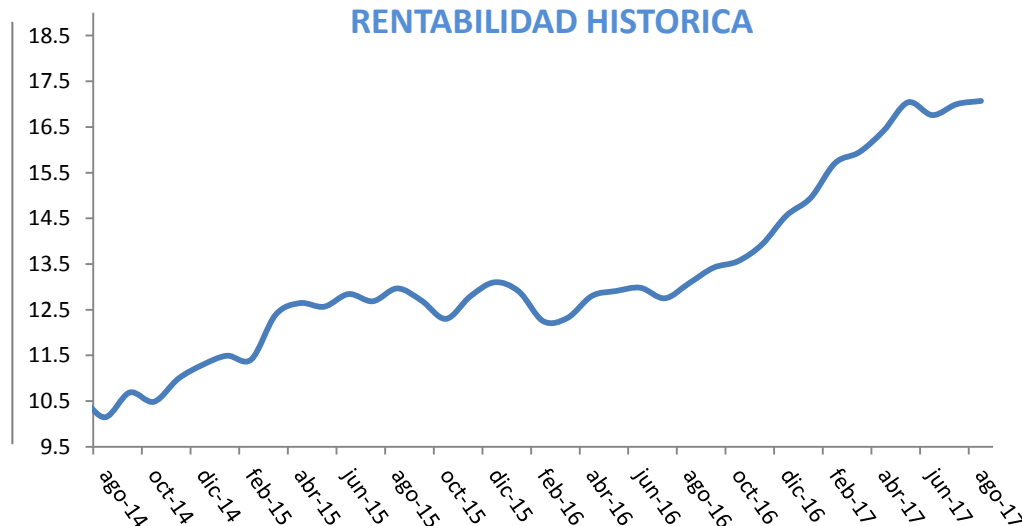
Durante este mes de Agosto hemos incorporado nuevas posiciones reduciendo el nivel de liquidez al 16%. Hemos comprado 3 nuevas empresas en el TOP 10 de la cartera. Las 3 empresas crecen a mas del 20% anual, son buenos negocios, con ventaja competitiva y sin deuda o con una situación financiera muy solvente. Hemos pagado tan solo 10x beneficios.

Hemos optado por no desvelar en el informe mensual una de esas posiciones hasta que no sea oficial con el informe de la CNMV en Noviembre. Esto es por el bien de los partícipes, ya que el fondo esta comprando acciones a diario y deseamos comprar al menor precio posible. En los próximos meses elaboraremos un informe de dicha posición.

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 HISTORICA



RENTABILIDAD

2017 YTD	14,52%
Rentabilidad desde inicio (Enero 2014)	70,7%

RENTABILIDAD/RIESGO

Volatilidad a 12 meses	6,61%
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	81,8%
Renta Fija	1,3%
Liquidez	16,9%

DISTRIBUCION SECTORIAL

Tecnología	27,25%
Consumo	18,55%
Industria	12,60%
Finanzas	11,20%



Valor liquidativo: 17,07€

A 31/08/2017

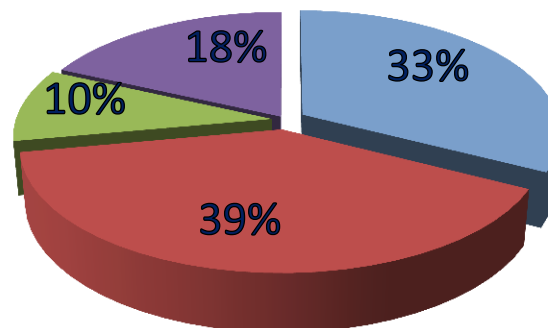
EVOLUCION RENTABILIDAD/ INDICES DE REFERENCIA

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%
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	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	14,52%	4,07%	10,21%
T1	7,02%	2,12%	5,41%
T2	5,20%	2,12%	2,21%
T3	2,30%	-0,21%	2,30%
TOTAL	70,7%	21,59%	31,61%

*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 32,5%
- Medianas 39,62%
- Grandes 9,68%
- Liquidez + Renta fija 18,2%



DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	10,5x
Div Yield	1,1%
ROIC	24%
Crecimiento estimado de beneficios	12%-15%

PRINCIPALES POSICIONES A 31/07/2017

MTY FOOD GROUP ORD	4,9%
UMANIS - REG -- PARIS	4,7%
POSICIÓN EN CONSTRUCCIÓN	4,1%
SILICOM LTD	3,6%
PREMIUM BRANDS HOLDINGS	3,6%
BOYD GROUP INCOME	3,3%
CONSTELLATION SOFTWARE INC	3,2%
STATE NATIONAL COS INC	3,1%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA Y RIESGO DIVISA

Divisa	%	Riesgo divisa**
USD	18,76%*	0%
CAD	20,06%	0%
EUR Liquidez	16,90%	0%
EUR Acciones	24,25%	0%
GBP	6,16%	0%
Otras monedas	13,87%	13,87%
TOTAL	100%	13,87%

*17,46% Renta variable + 1,3% Renta fija.