

TRUE VALUE

Fondo de inversión



renta4 banco

DIC 2016 – Informe mensual

Valor liquidativo: 14,90€

Asesores del fondo: Alejandro Estebaranz y José Luis Benito

COMENTARIO

Durante el mes de Diciembre True Value obtuvo una rentabilidad positiva del 2,70%. Este mes ha estado marcado por la nueva subida de tipos por parte de la FED y la extensión del QE en el banco central Europeo.

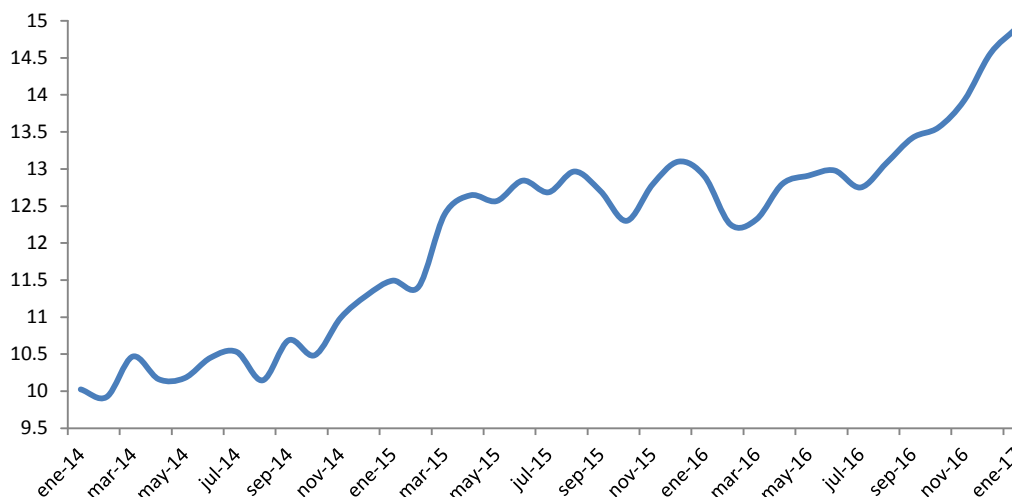
El rendimiento del fondo durante este mes viene dado por la subida generalizada en los mercados. Durante el mes de Diciembre han presentados resultados positivos Enghouse Systems, Heico y LDC. Seguimos confiando en estas empresas que forman parte de nuestra temática de buy&hold.

Como ya habíamos mencionado en comunicaciones anteriores la victoria de Trump no parecía mas positiva que a la mayoría de partícipes de mercado. Pensamos que se avecina una época de mayor crecimiento económico, menor regulación, menores impuestos y bajos tipos. Estos factores son, sin duda, muy positivos para la renta variable.

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	
2016 YTD	15,62%
Rentabilidad desde inicio ENE-14	49,00%

RENTABILIDAD/RIESGO	
Volatilidad a 12 meses	9,57%
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	77%
Renta Fija	0,0%
Liquidez	24%

DISTRIBUCION SECTORIAL	
Tecnología	21,20%
Consumo discrecional	21,15%
Industria	16,40%
Finanzas	5,20%

TRUE VALUE

Fondo de inversión



renta4 banco

DIC 2016 – Informe mensual

Valor liquidativo: 14,90€

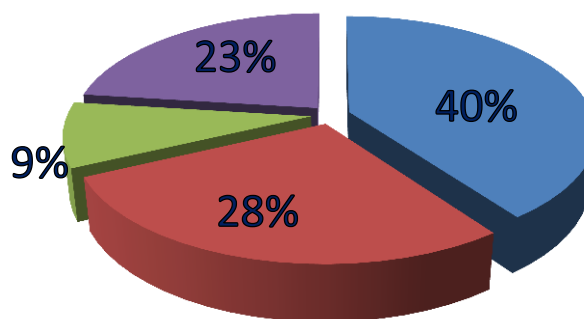
EVOLUCION RENTABILIDAD/ INDICES DE REFERENCIA

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	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%
TOTAL	49,00%	17,70%	21,9%

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN

- Pequeñas (<1Bn) 36%
- Medianas (\$1B-\$10Bn) 32%
- Grandes (>\$10Bn) 9%
- liquidez 23%



DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	9,4x
Div Yield	1,0%
ROIC	22%
Crecimiento estimado de beneficios	12%-15%

PRINCIPALES POSICIONES a 1 / 10 / 2016

UMANIS - REG -- PARIS	8,5%
CRH MEDICAL ORD	4,5%
CONSTELLATION SOFTWARE INC	4,5%
BOYD GROUP INCOME	3,7%
MGI COUTIER	3,2%
CREDIT ACCEPTANCE CORP	2,8%
CRESTWOOD EQUITY PARTNERS LP	2,4%
GRUPE OPEN	2,4%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA Y RIESGO DIVISA

	Divisas	Riesgo divisa**
USD	31%	0%
CAD	18%	0%
EUR liquidez	23%	0%
EUR acciones	20%	0%
GBP	2%	0%
Otras monedas	6%	2%
TOTAL	100%	2%

*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.