

TRUE VALUE

Fondo de inversión



renta4 banco

NOV 2016 – Informe mensual

Valor liquidativo: 14,56€

Asesores del fondo: Alejandro Estebaranz y José Luis Benito

COMENTARIO

Durante el mes de Noviembre True Value obtuvo una rentabilidad positiva del 4,88%. Este mes ha estado marcado por la victoria de D.Trump en las elecciones de los EE.UU.

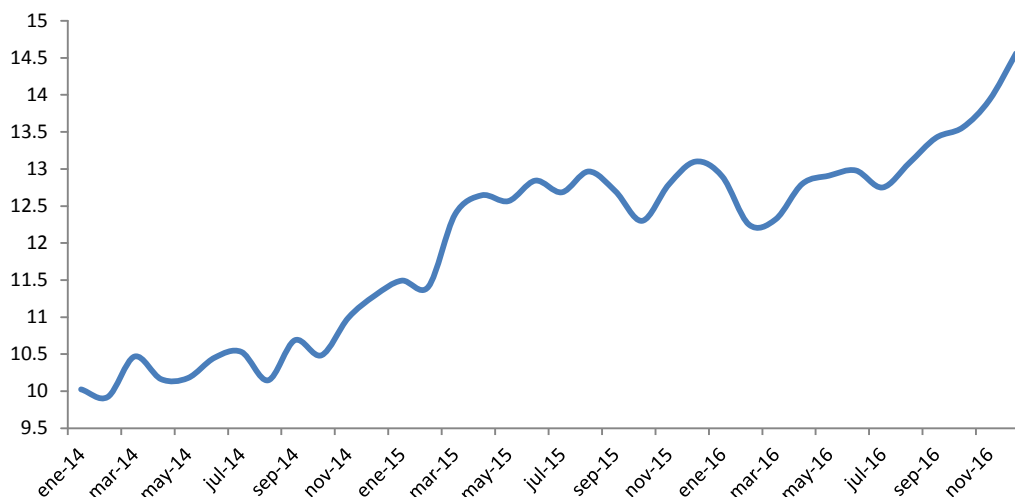
El rendimiento del fondo durante este mes viene dado por el buen comportamiento de las principales posiciones del fondo. La presentación de resultados trimestrales también ha sido positiva entre nuestras principales posiciones. El nivel de liquidez ha aumentado por la entradas de capital que ha experimentado el fondo.

Durante las próximas semanas se hará uso de dicha liquidez para incrementar posiciones e iniciar otras nuevas. Seguimos siendo optimistas con la renta variable a largo plazo. Pensamos que la victoria de Trump es neutra o alcista para los mercados a medio plazo. Estaremos atentos a como se desarrollan eventos antes de aplicar cambios.

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	12,94%
Rentabilidad desde inicio ENE-14	45,60%

RENTABILIDAD/RIESGO	
Volatilidad a 12 meses	9,70%
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	76%
Renta Fija	0,0%
Liquidez	24%

DISTRIBUCION SECTORIAL	
Industria	17,8%
Tecnología	13,5%
Servicios IT	13,2%
Finanzas	9,9%

TRUE VALUE

Fondo de inversión



renta4 banco

NOV 2016 – Informe mensual

Valor liquidativo: 14,56€

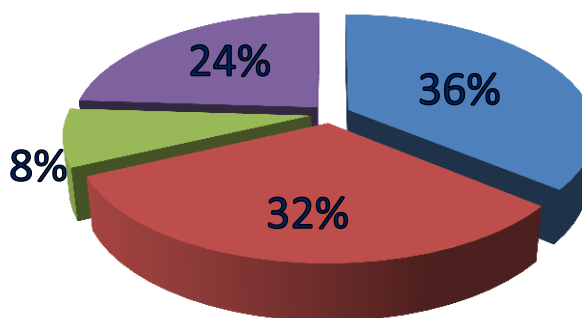
EVOLUCION RENTABILIDAD/ INDICES DE REFERENCIA

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	12,94%	15,80%	6,86%
T1	-0,82%	-2,10%	-0,30%
T2	-0,78%	3,00%	1,80%
T3	6,75%	8,26%	3,90%
T4	7,80%	5,11%	2,18%
TOTAL	46,50%	13,80%	17,51%

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN

- Pequeñas (<1Bn) 36%
- Medianas (\$1B-\$10Bn) 32%
- Grandes (>\$10Bn) 8%
- liquidez 24%



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	6,3%
CRH MEDICAL ORD	5,2%
CONSTELLATION SOFTWARE INC	4,0%
BOYD GROUP INCOME	3,8%
MGI COUTIER	3,3%
WILLDAN GROUP INC	3,2%
CREDIT ACCEPTANCE CORP	2,7%
AERCAP HOLDINGS NV (USD)	2,5%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA Y RIESGO DIVISA

	Divisas	Riesgo divisa**
USD	31%	0%
CAD	17%	0%
EUR liquidez	24%	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.