

TRUE VALUE

Fondo de inversión



renta4 banco

OCT 2016 – Informe mensual

Valor liquidativo: 13,93€

Asesores del fondo: **Alejandro Estebaranz y José Luis Benito**

COMENTARIO

Durante el mes de Octubre True Value obtuvo una rentabilidad positiva del 2,90%. Ha sido un mes muy tranquilo en los mercados. El único evento destacable ha sido la previsible subida de tipos por parte de la FED ..

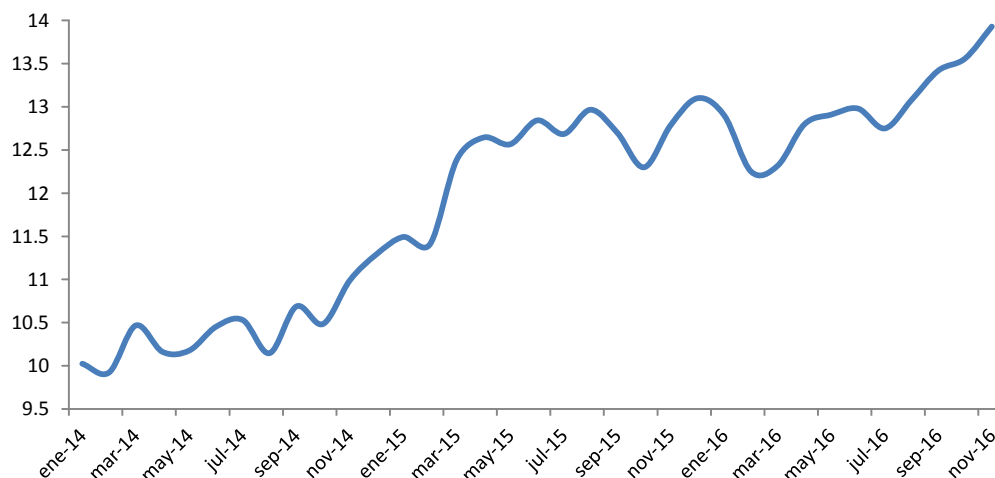
Durante este mes no hemos realizado apenas cambios en nuestra cartera. El principal contribuyente al rendimiento del mes ha sido Umanis. CRH medical también ha tenido un buen comportamiento, por los excelentes resultados que ha obtenido durante el tercer trimestre del año. Seguimos siendo optimistas con su futuro.

Este mes hemos incorporado a cartera Figeac Aero. Es una small cap francesa del sector aéreo. En concreto fabrica piezas mecanizadas. La empresa ha pasado de facturar 30m en 2006 a 300m en 2016, además está ganando cuota de mercado muy rápidamente. Este crecimiento ha sido orgánico en su mayoría. Esto nos da una idea de la solidez del negocio. Además esta dirigido por un excelente CEO.

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	8,07%
Rentabilidad desde inicio ENE-14	39,3%

RENTABILIDAD/RIESGO	
Volatilidad a 12 meses	9,80%
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	82%
Renta Fija	0,0%
Liquidez	18%

DISTRIBUCION SECTORIAL	
Industria	19,56%
Tecnología	14,55%
Servicios IT	14,33%
Finanzas	9,98%

TRUE VALUE

Fondo de inversión



renta4 banco

OCT 2016 – Informe mensual

Valor liquidativo: 13,93€

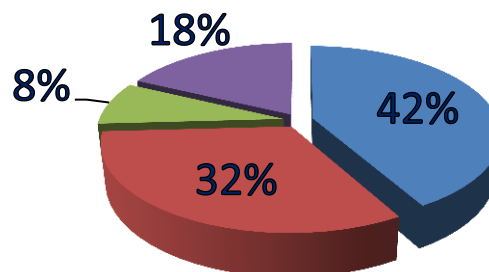
EVOLUCION RENTABILIDAD/ INDICES DE REFERENCIA

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	8,07%	5,20%	3,90%
T1	-0,82%	-2,10%	-0,30%
T2	-0,78%	3,00%	1,80%
T3	6,75%	8,26%	3,90%
T4	2,90%	-4,03%	-1,54%
TOTAL	39,93%	3,21%	12,78%

DISTRIBUCIÓN POR CAPITALIZACIÓN

■ Pequeñas (<1Bn) 42% ■ Medianas (\$1B-\$10Bn) 32.5%
■ Grandes (>\$10Bn) 8.5% ■ liquidez 18%



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	8,0%
BOYD GROUP INCOME	5,0%
MGI COUTIER	4,9%
CRH MEDICAL ORD	4,4%
CONSTELLATION SOFTWARE INC	3,3%
FUTURE BRIGHT HOLDINGS	2,9%
CREDIT ACCEPTANCE CORP	2,9%
CRESTWOOD EQUITY PARTNERS LP	2,9%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA Y RIESGO DIVISA

	Divisas	Riesgo divisa**
USD	35%	0%
CAD	17%	0%
EUR liquidez	18%	0%
EUR acciones	25%	0%
GBP	2%	0%
Otras monedas	13%	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.