

TRUE VALUE

Fondo de inversión



renta4 banco

JUN 2016 – Informe mensual

Valor liquidativo: 12,69€

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

COMENTARIO

Durante el mes de Junio True Value obtuvo una rentabilidad negativa del 2,2 %. Ha sido un mes muy agitado en los mercados. El evento destacado ha sido el Brexit, el cual pensamos que tendrá un impacto limitado en las inversiones del fondo True Value.

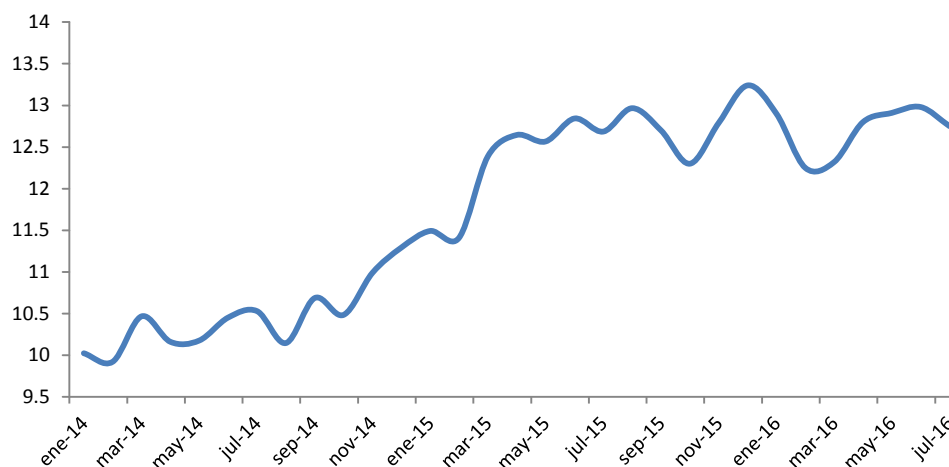
Hace unos días True Value emitió un comunicado para informar de como iba a afectar el Brexit a nuestras carteras. Desde entonces el mercado ha recuperado parte de lo perdido y pensamos que será un evento pasajero. Existen otros riesgos mas reales como son China, deuda global y emergentes. A la vez también existen oportunidades como el ascenso de India, los bajos tipos de interés y los avances tecnológicos.

Durante este mes el fondo ha tenido entradas de capital lo cual esta ayudando a encontrar nuevas oportunidades de inversión. Hemos vuelto a incrementar posiciones en compañías de leasing aéreo, después de haber reducido el mes pasado. Creemos que son empresas mal entendidas por el mercado y su negocio es seguro y predecible, especialmente en el caso de las mas grandes.

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	-1,60%
Rentabilidad desde inicio ENE-14	26,9%

RENTABILIDAD/RIESGO	
Volatilidad	10,60%
Beta	0,55
Máxima caída fondo	11,4%
Máxima caída índices referencia	25%-15%
VaR histórico	5,10%
Riesgo de divisa	Cubierto

DISTRIBUCION ACTIVOS	
Renta variable	83%
Renta Fija	0,0%
Liquidez	17%

DISTRIBUCION SECTORIAL	
Industria	16,35%
Tecnología	17,12%
Servicios IT	13,55%
Finanzas	7,95%



EVOLUCION RENTABILIDAD/ INDICES DE REFERENCIA

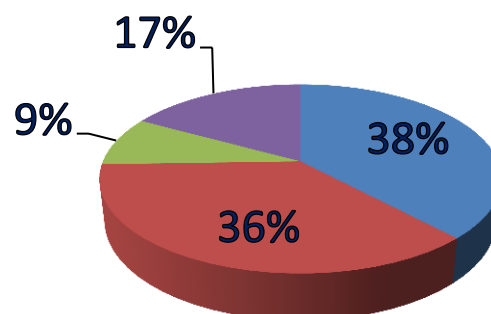
Rentabilidad y índices de referencia			
	TRUE VALUE*	Russell 2000*	MSCI North America*
2014	15,01%	3,61%	12,57%
T1	1,60%	-0,37%	2,02%
T2	2,40%	3,18%	5,29%
T3	0,81%	-5,90%	0,61%
T4	9,50%	6,51%	4,43%
2015	12,19%	-5,25%	-2,30%
T1	9,90%	4,01%	-0,26%
T2	-0,61%	2,03%	-0,91%
T3	-2,88%	-12,25%	-8,32%
T4	5,20%	3,20%	7,64%
2016	-1,60%	0,95%	1,5%
T1	-0,82%	-2,10%	-0,3%
T2	-0,78%	3,00%	1,8%
TOTAL	26,90%	-1,25%	11,60%

*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 (<1Bn) 38%
- Medianas (\$1B-\$10Bn) 36.5%
- Grandes (>\$10Bn) 8.5%
- liquidez 17%



DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	9,5x
Div Yield	1,0%
ROIC	23%
Crecimiento estimado de beneficios	12%-14%

PRINCIPALES POSICIONES SEGÚN ÚLTIMO INFORME CNMV

BOYD GROUP INCOME	5,9%
ENGHOUSE SYSTEMS LTD	4,6%
CONSTELLATION SOFTWARE INC	4,0%
AUTOZONE	3,9%
HEICO CORP	3,9%
AERCAP HOLDINGS NV (USD)	3,7%
MGI COUTIER	3,5%
PREMIUM BRANDS HOLDINGS	3,3%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA Y RIESGO DIVISA

	Divisas	Riesgo divisa**
USD	32%	0%
CAD	20%	0%
EUR liquidez	17%	0%
EUR acciones	23%	0%
GBP	2%	0%
Otras monedas	6%	6%
TOTAL	100%	4%