

TRUE VALUE, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo True Value, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de True Value, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

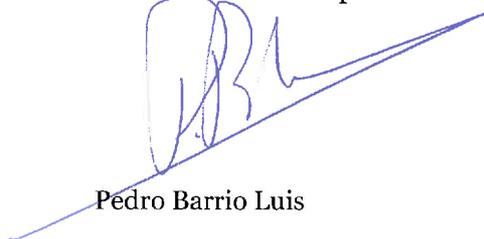
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo True Value, F.I. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Pedro Barrio Luis

28 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 N^o 01/16/11474
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España



CLASE 8.ª



0M5538545

True Value, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 587 401,95	4 629 152,49
Deudores	212 685,13	51 180,41
Cartera de inversiones financieras	11 353 583,32	4 528 673,98
Cartera interior	1 082 917,48	316 007,45
Valores representativos de deuda	1 082 917,48	268 000,00
Instrumentos de patrimonio	-	62,40
Instituciones de Inversión Colectiva	-	47 945,05
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 270 665,84	4 212 666,31
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	10 270 665,84	4 159 584,38
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	53 081,93
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	0,22
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	21 133,50	49 298,10
TOTAL ACTIVO	11 587 401,95	4 629 152,49

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



OM5538546

True Value, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 087 223,56	4 506 761,28
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 087 223,56	4 506 761,28
Capital	-	-
Partícipes	10 385 875,65	3 986 511,38
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	701 347,91	520 249,90
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	500 178,39	122 391,21
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	457 137,57	104 372,71
Pasivos financieros	-	-
Derivados	43 040,82	18 018,50
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 587 401,95	4 629 152,49
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	6 511 817,09	8 483 365,92
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	6 066 145,92
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 511 817,09	2 417 220,00
Otras cuentas de orden	-	923,88
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	923,88
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6 511 817,09	8 484 289,80

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M5538547

True Value, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(192 174,86)	(94 475,73)
Comisión de gestión	(168 366,01)	(86 841,21)
Comisión de depositario	(7 819,93)	(2 971,23)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 988,92)	(4 663,29)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(192 174,86)	(94 475,73)
Ingresos financieros	61 317,73	38 032,08
Gastos financieros	(1 508,32)	(6 409,31)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 852 091,50	670 410,11
Por operaciones de la cartera interior	17 679,84	(2 065,61)
Por operaciones de la cartera exterior	1 834 411,66	688 443,43
Por operaciones con derivados	-	(15 967,71)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	4 749,35	(21 711,48)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 015 945,57)	(60 350,05)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	166,89	(8 170,12)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(834 997,84)	114 962,95
Resultados por operaciones con derivados	(181 608,83)	(167 142,88)
Otros	494,21	-
Resultado financiero	900 704,69	619 971,35
Resultado antes de impuestos	708 529,83	525 495,62
Impuesto sobre beneficios	(7 181,92)	(5 245,72)
RESULTADO DEL EJERCICIO	701 347,91	520 249,90

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

True Value, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

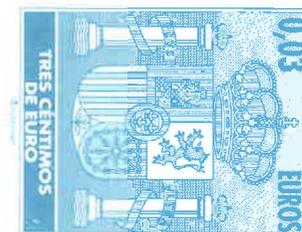
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	701 347,91
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	701 347,91

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3 986 511,38	-	-	520 249,90	-	-	4 506 761,28
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 986 511,38	-	-	520 249,90	-	-	4 506 761,28
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	701 347,91	-	-	701 347,91
Aplicación del resultado del ejercicio	520 249,90	-	-	(520 249,90)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	8 635 703,08	-	-	-	-	-	8 635 703,08
Reembolsos	(2 756 588,71)	-	-	-	-	-	(2 756 588,71)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	10 385 875,65	-	-	701 347,91	-	-	11 087 223,56

CLASE 8.ª



0M5538548

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

True Value, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

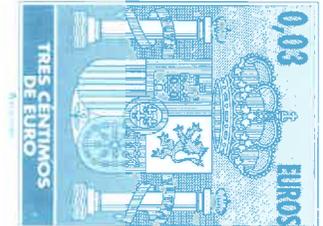
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	520 249,90
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	520 249,90

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	300 000,00	-	-	(923,88)	-	-	299 076,12
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	300 000,00	-	-	(923,88)	-	-	299 076,12
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	520 249,90	-	-	520 249,90
Aplicación del resultado del ejercicio	(923,88)	-	-	923,88	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	3 734 551,85	-	-	-	-	-	3 734 551,85
Reembolsos	(47 116,59)	-	-	-	-	-	(47 116,59)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3 986 511,38	-	-	520 249,90	-	-	4 506 761,28

CLASE 8.^a



0M5538549



CLASE 8.ª



0M5538550

True Value, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

True Value, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 26 de noviembre de 2013. Tiene su domicilio social en Paseo de la Habana, 74, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 20 de diciembre de 2013 con el número 4.683, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Durante el ejercicio 2014 y hasta el 16 de enero de 2015, la gestión y administración del Fondo estuvo encomendada a Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 17,66% por Arquivolta Inversiones, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Santander Security Services, S.A. (anteriormente denominado Santander Investment, S.A.). A partir de dicha fecha, la gestión y administración del Fondo se encuentra encomendada a Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Renta 4 Banco, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.^a



0M5538551

True Value, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Quando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,35% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.



CLASE 8.ª



OM5538552

True Value, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.^a



0M5538553

True Value, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



0M5538554

True Value, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.ª



0M5538555

True Value, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediados, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro Instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.



CLASE 8.^a



0M5538556

True Value, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.ª



0M5538557

True Value, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a



0M5538558

True Value, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Instrumentos de patrimonio”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Valores representativos de deuda”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de “Deudores” del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de “Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva”.



CLASE 8.ª



0M5538559

True Value, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

j) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.^a



0M5538560

True Value, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

k) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	175 525,00	43 269,60
Administraciones Públicas deudoras	8 401,82	6 663,64
Operaciones pendientes de liquidar	28 758,31	1 247,17
	<u>212 685,13</u>	<u>51 180,41</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 se ha liquidado el día 5 de enero de 2016.



CLASE 8.^a



OM5538561

True Value, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Operaciones pendientes de liquidar	367 435,24	43 358,76
Administraciones Públicas acreedoras	9 059,40	5 245,72
Otros	80 642,93	55 768,23
	<u>457 137,57</u>	<u>104 372,71</u>

El detalle del epígrafe de Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	2015	2014
Retenciones practicadas durante el ejercicio	1 877,32	-
Impuesto sobre beneficios	7 182,08	5 245,72
	<u>9 059,40</u>	<u>5 245,72</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría y gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



0M5538562

True Value, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	1 082 917,48	316 007,45
Valores representativos de deuda	1 082 917,48	268 000,00
Instrumentos de patrimonio	-	62,40
Instituciones de Inversión Colectiva	-	47 945,05
Cartera exterior	10 270 665,84	4 212 666,31
Instrumentos de patrimonio	10 270 665,84	4 159 584,38
Derivados	-	53 081,93
Intereses de la cartera de inversión	-	0,22
	11 353 583,32	4 528 673,98

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Renta 4 Banco, S.A.

Al 31 de diciembre de 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Security Services, S.A. (anteriormente denominado Santander Investment, S.A.).



CLASE 8.ª



0M5538563

True Value, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	13 840,00	53 993,14
Otras cuentas de tesorería	7 293,50	(4 695,04)
	<u>21 133,50</u>	<u>49 298,10</u>

Durante el ejercicio 2014, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido del Eonia -1,00% para los saldos acreedores, y del Eonia +1,00% para los saldos deudores. Durante el ejercicio 2015, dicha cuenta no ha sido remunerada.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de Tesorería" al 31 de diciembre de 2015 y 2014, recoge el saldo mantenido en Banco Santander, S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>11 087 223,56</u>	<u>4 506 761,28</u>
Número de participaciones emitidas	<u>859 885,88</u>	<u>392 137,80</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,89</u>	<u>11,49</u>
Número de partícipes	<u>896</u>	<u>105</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



CLASE 8.^a



0M5538564

True Value, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Participes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 20,18% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser el partícipe con participación significativa al 31 de diciembre de 2014 una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2014
Participes	
Formentor XXI, S.I.C.A.V., S.A.	20,18%
	20,18%

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo no mantenía participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.



CLASE 8.^a



0M5538565

True Value, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

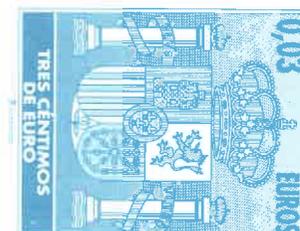
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 3 miles de euros.

True Value, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
LETRA DEL TESORO VTO.04/01/2016	EUR	1 082 917,48	-	1 082 917,48	-	ES0L01605135
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 082 917,48	-	1 082 917,48	-	
TOTAL Cartera Interior		1 082 917,48	-	1 082 917,48	-	

CLASE 8.ª



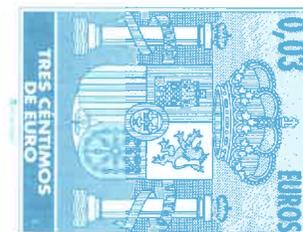
0M5538566

True Value, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
NEURONES -- PARIS	EUR	229 652,35	-	242 242,74	12 590,39	FR0004050250
BRAMMER PLC	GBP	50 591,69	-	49 456,59	(1 135,10)	GB0001195089
INSTALLUX SA	EUR	525,00	-	532,00	7,00	FR0000060451
IIC PRECIA	EUR	90 895,02	-	93 370,86	2 475,84	FR0000060832
STEF	EUR	120 148,48	-	114 153,76	(5 994,72)	FR0000064271
INFOTEL	EUR	139 531,54	-	148 122,10	8 590,56	FR0000071797
FLEURY MICHON SA -- PARIS	EUR	102 393,59	-	104 219,52	1 825,93	FR0000074759
L.D.C. SA	EUR	137 621,14	-	153 097,20	15 476,06	FR0000053829
INGENICO GROUP	EUR	11 698,59	-	11 650,00	(48,59)	FR0000125346
MGI COUTIER	EUR	307 353,41	-	382 725,00	75 371,59	FR0000053027
LINEDATA SERVICES -- PARIS	EUR	268 369,29	-	332 186,40	63 817,11	FR0004156297
OROLIA	EUR	47 527,15	-	48 804,00	1 276,85	FR0010501015
UMANIS - REG -- PARIS	EUR	87 638,43	-	78 145,60	(9 492,83)	FR0010949388
GROUPE GUILLIN -- PARIS (NUEVAS)	EUR	150 383,04	-	182 491,92	32 108,88	FR0012819381
HOGG ROBINSON GROUP PLC -- LONDRES	GBP	20 946,96	-	24 047,07	3 100,11	GB00B1CM8S45
AIR CANADA CLASS B -- OTHER OTC MARKETS	CAD	108 550,77	-	98 474,77	(10 076,00)	CA0089118776
PLASTICOMNIUM	EUR	290 293,40	-	328 496,00	38 202,60	FR0000124570
OPEN TEXT CORP (CAD)	CAD	359 440,32	-	366 256,04	6 815,72	CA6837151068
ALIMENTATION COU TARD	CAD	124 392,57	-	117 494,58	(6 897,99)	CA01626P4033
BOYD GROUP INCOME	CAD	637 260,98	-	627 857,23	(9 403,75)	CA1033091002
CRH MEDICAL ORD	CAD	41 655,92	-	40 907,82	(748,10)	CA12626F1053
CONCORDIA HEALTHCARE ORD	CAD	131 124,07	-	131 630,06	505,99	CA2065191009
CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	341 192,39	-	337 675,37	(3 517,02)	CA21037X1006
ENGHOUSE SYSTEMS LTD	CAD	211 376,51	-	247 242,88	35 866,37	CA2929491041
PSB INDUSTRIES -- PARIS	EUR	141 041,50	-	157 668,40	16 626,90	FR0000060329
MTY FOOD GROUP ORD	CAD	149 896,60	-	146 685,47	(3 211,13)	CA55378N1078
NEXT PLC	GBP	244 779,43	-	227 500,31	(17 279,12)	GB0032089863
PREMIUM BRANDS HOLDINGS	CAD	401 158,97	-	419 145,53	17 986,56	CA74061A1084
AURELIUS AG	EUR	114 165,79	-	120 300,00	6 134,21	DE000A0JK2A8
GRENKELEASING	EUR	33 694,51	-	33 228,00	(466,51)	DE000A161N30
BMW AG	EUR	118 907,68	-	117 156,00	(1 751,68)	DE0005190003
GROUPE CRIT	EUR	129 159,58	-	144 399,84	15 240,26	FR0000036675
PLASTIVALOIRE -- PARIS	EUR	10 225,78	-	12 384,50	2 158,72	FR0000051377
FIRST SERVICE CORP	USD	36 841,89	-	37 221,51	379,62	CA33767E1034
PRICELINE.COM INC	USD	109 202,55	-	105 639,39	(3 563,16)	US7415034039
FLYBE GROUP PLC	GBP	116 309,88	-	143 238,39	26 928,51	GB00B4QMVR10

CLASE 8.^a



0M5538567

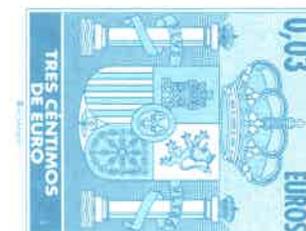
True Value, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
INVESTMENT INC	USD	98 740,25	-	90 687,72	(8 052,53)	US29404K1060
HEICO CORP	USD	280 398,77	-	303 480,02	23 081,25	US4228062083
INTERACTIVE BROKERS GROUP, INC	USD	282 858,06	-	301 049,53	18 191,47	US45841N1072
JONES LANG LASALLE INC	USD	336 919,09	-	350 273,25	13 354,16	US48020Q1076
LANDSTAR SYSTEM INC	USD	53 545,14	-	53 995,58	450,44	US5150981018
ECHO GLOBAL LOGISTICS	USD	193 136,98	-	170 823,97	(22 313,01)	US27875T1016
MERITAGE HOSPITALITY GROUP	USD	55 632,76	-	70 429,02	14 796,26	US59000K3095
DAWSON GEOPHISICAL CO	USD	7 927,97	-	6 689,38	(1 238,59)	US2393601008
ROPER INDUSTRIES INC	USD	193 381,42	-	206 179,52	12 798,10	US7766961061
SIRIUS XM HOLDINGS INC	USD	89 527,17	-	93 675,20	4 148,03	US82968B1035
SPIRIT AIRLINES INC	USD	120 999,70	-	113 731,36	(7 268,34)	US8485771021
TRANSDIGM GROUP INC	USD	21 923,84	-	21 032,04	(891,80)	US8936411003
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	142 897,61	-	142 791,38	(106,23)	US92826C8394
WMI HOLDINGS CORP	USD	24 062,14	-	25 036,83	974,69	US92936P1003
MASTERCARD INC-CLASS A	USD	138 609,68	-	138 932,06	322,38	US57636Q1040
AMAZON.COM INC.	USD	62 837,45	-	62 244,52	(592,93)	US0231351067
JUDGES SCIENTIFIC PLC (GBP)	GBP	25 853,38	-	22 760,89	(3 092,49)	GB0032398678
REGUS PLC	GBP	71 601,76	-	70 075,03	(1 526,73)	JE00B3CGFD43
FIAT CHRYSLER AUTO (NY)	USD	57 015,28	-	55 382,99	(1 632,29)	NL0010877643
FIAT CHRYSLER AU	EUR	8 863,88	-	9 044,00	180,12	NL0010877643
FORMPIPE SOFTWARE AB -- ESTOCOLMO	SEK	126 627,16	-	118 413,48	(8 213,68)	SE0001338039
VITEC I UMEA	SEK	55 100,72	-	67 552,10	12 451,38	SE0007871363
ENSIGN GROUP INC/THE	USD	100 367,95	-	95 836,86	(4 531,09)	US29358P1012
ALPHABET INC- CL A	USD	269 013,08	-	325 901,81	56 888,73	US02079K3059
LUXOFT HOLDING INC	USD	34 853,20	-	42 605,41	7 752,21	VGG572791041
AMERCO	USD	273 284,35	-	283 285,77	10 001,42	US0235861004
AUTOZONE	USD	446 316,61	-	447 386,35	1 069,74	US0533321024
BAIDU INC-SPON ADR	USD	64 881,81	-	60 913,28	(3 968,53)	US0567521085
BERKSHIRE HATHAWAY B (DESDE 21/01/10)	USD	242 069,37	-	243 122,81	1 053,44	US0846707026
CHARTER COMMUNICATION -A -- NASDAQ	USD	16 326,30	-	16 856,93	530,63	US16117M3051
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	334 621,62	-	317 726,94	(16 894,68)	US1924461023
ALLIANCE HEALTHCARE SERVICE (USD)	USD	16 671,28	-	16 902,96	231,68	US0186063014
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 862 812,55	-	10 270 665,84	407 853,29	
TOTAL Cartera Exterior		9 862 812,55	-	10 270 665,84	407 853,29	

CLASE 8.ª



0M5538568

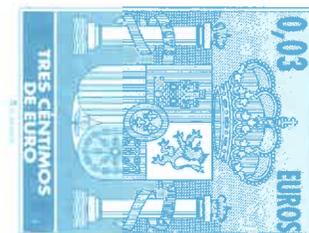
True Value, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DIVISA EUR/GBP 125000	GBP	496 601,13	501 248,29	16/03/2016
DIVISA EUR/USD 125000	USD	3 657 705,76	3 633 009,57	14/03/2016
DIVISA EUR/CAD 125000	CAD	2 396 674,49	2 377 559,23	14/03/2016
TOTALES Futuros comprados		6 550 981,38	6 511 817,09	
TOTALES		6 550 981,38	6 511 817,09	

CLASE 8.ª



0M5538569

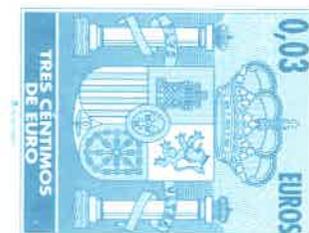
True Value, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO DE ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	268 000,00	0,22	268 000,00	-	ES00000123J2
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		268 000,00	0,22	268 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	73,06	-	62,40	(10,66)	ES0113790226
TOTALES Acciones admitidas cotización		73,06	-	62,40	(10,66)	
Acciones y participaciones Directiva						
AP RENTABILIDAD ABSOLUTA PLUS A, F.I.	EUR	50 000,00	-	47 945,05	(2 054,95)	ES0109583007
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		50 000,00	-	47 945,05	(2 054,95)	
TOTAL Cartera Interior		318 073,06	0,22	316 007,45	(2 065,61)	

CLASE 8.ª



0M5538570

True Value, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
AIR LEASE EQUITY A1H92R	USD	55 063,72	-	59 542,95	4 479,23	US00912X3026
ORORA LTD	AUD	71 031,45	-	92 109,61	21 078,16	AU000000ORA8
LIBERTY GLOBAL PLC	USD	176 008,45	-	225 567,12	49 558,67	GB00B8W67B19
LIBERTY BROA (LBRKR)	USD	2 945,47	-	2 630,02	(315,45)	US5303071154
WMI HLDGS CORP.	USD	19 326,28	-	15 247,08	(4 079,20)	US92936P1003
HERTZ GLOBAL HOLDINGS	USD	3 361,15	-	4 122,08	760,93	US42805T1051
AMERCO AKTIE	USD	91 921,51	-	105 710,61	13 789,10	US0235861004
CHIPMOS TECHNOLOGIES BERMUDA	USD	146 366,74	-	168 935,27	22 568,53	BMG2110R1144
HAWAIIAN HOLDINGS DL-,01	USD	106 145,28	-	238 010,47	131 865,19	US4198791018
LIFETIME FITNESS EQUITY A0B6G5	USD	67 741,50	-	81 883,84	14 142,34	US53217R2076
CONSTELLATION SOFTWARE INC.	CAD	283 277,68	-	384 412,11	101 134,43	CA21037X1006
ASHLAND	USD	61 759,15	-	74 227,25	12 468,10	US0442091049
LIBERTY INTERACTIVE CORP.	USD	159 254,41	-	212 736,02	53 481,61	US53071M1045
JUDGES SCIENTIFIC AKTIE	GBP	33 385,62	-	37 173,68	3 788,06	GB0032398678
LIBERTY BROADBAND AKTIE	USD	63 411,47	-	68 961,84	5 550,37	US5303073051
EXTENDICARE AKTIE	CAD	3 452,71	-	3 335,52	(117,19)	CA30224T8639
GROUPE FNAC	EUR	33 258,59	-	41 500,00	8 241,41	FR0011476928
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES N.V.	USD	9 206,86	-	9 569,71	362,85	NL0010877643
SENIOR AKTIE	GBP	133 627,45	-	146 377,38	12 749,93	GB0007958233
ITE GROUP	GBP	25 812,02	-	20 598,40	(5 213,62)	GB0002520509
IPSOS	EUR	70 589,28	-	83 002,50	12 413,22	FR0000073298
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES N.V.	EUR	28 101,90	-	31 296,00	3 194,10	NL0010877643
ORACLE CORP	USD	77 484,93	-	85 475,38	7 990,45	US68389X1054
AERCAP HOLDINGS NV	USD	63 727,19	-	64 161,70	434,51	NL0000687663
OPEN TEXT CORPORATION	USD	125 416,72	-	139 623,59	14 206,87	CA6837151068
CGI GROUP CL. A	CAD	127 179,23	-	135 507,03	8 327,80	CA39945C1095
BPOST, S.A.	EUR	21 909,53	-	27 020,50	5 110,97	BE0974268972
MICRON	USD	204 453,10	-	254 603,92	50 150,82	US5951121038
ENTERPRISE GROUP INC	CAD	27 117,56	-	29 172,36	2 054,80	CA29373A1057
ENSING GROUP INC.	USD	76 740,89	-	106 383,30	29 642,41	US29358P1012
ENGHOUSE SYSTEMS LTD.	CAD	228 016,71	-	271 593,24	43 576,53	CA2929491041
LIBERTY MEDIA AKTIE	USD	119 242,86	-	124 479,81	5 236,95	US5312293005
YELLOW MEDIA AKTIE	CAD	897,63	-	794,10	(103,53)	CA98552P1009

CLASE 8.ª



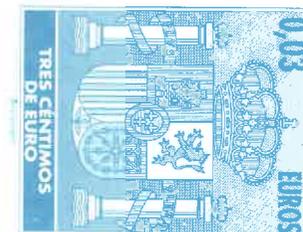
0M5538571

True Value, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	USD	82 058,00	-	96 672,27	14 614,27	US78467J1007
OPEN TEXT CORPORATION	CAD	61 128,96	-	67 348,30	6 219,34	CA6837151068
JONES ENERGY CL.A DL-,001	USD	1 068,57	-	848,63	(219,94)	US48019R1086
BELLATRIX EXPLORATION LTD.	CAD	84 409,51	-	54 175,20	(30 234,31)	CA0783141017
ROPER INDUST STK	USD	113 633,60	-	116 286,88	2 653,28	US7766961061
INTEL	USD	50 878,02	-	50 983,10	105,08	US4581401001
INFORMATION SERVICES GROUP INC.	USD	43 106,92	-	41 848,90	(1 258,02)	US45675Y1047
STARZ LIBERTY CAPITAL	USD	49 057,15	-	51 542,57	2 485,42	US85571Q1022
DESCARTES SYSTEMS GROUP AKTIE	CAD	54 736,35	-	61 368,68	6 632,33	CA2499061083
NEW MEDIA INVESTMENT GROUP AKTIE	USD	104 024,00	-	155 246,26	51 222,26	US64704V1061
COGNIZANT TECH SOLUCIONS-A	USD	109 804,76	-	117 499,20	7 694,44	US1924461023
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 471 140,88	-	4 159 584,38	688 443,50	
TOTAL Cartera Exterior		3 471 140,88	-	4 159 584,38	688 443,50	

CLASE 8.ª



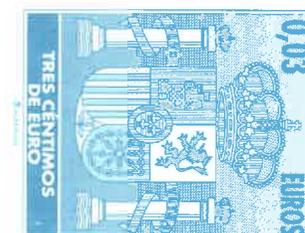
0M5538572

True Value, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	43 182,76	43 358,56	2/01/2015
TOTALES Compras al contado		43 182,76	43 358,56	
Futuros comprados				
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 12500	GBP	125 755,89	125 135,28	16/03/2015
SUBYACENTE FUT CAD/EUR (CME) 125000	CAD	752 867,27	751 526,21	16/03/2015
TOTALES Futuros comprados		878 623,16	876 661,49	
Compra de opciones "call"				
OPCION PERRY ELLIS INTERNATIONAL INC 100 FIS	USD	92 970,00	17 354,40	20/03/2015
OPCION INTEL CORP. 100 FISICA	USD	231 392,00	11 916,69	15/01/2016
OPCION HAWAIIAN HOLDINGS INC 100 FISICA	USD	99 168,00	15 081,80	17/04/2015
OPCION SUBYACENTE USD/EUR 1	EUR	2 342 844,00	2 975,04	6/02/2015
OPCION BBX CAPITAL CORP 100 FISICA	USD	82 640,00	3 718,80	20/03/2015
OPCION BBX CAPITAL CORP 100 FISICA	USD	82 640,00	1 859,40	20/03/2015
TOTALES Compra de opciones "call"		2 931 654,00	52 906,13	
Emisión de opciones "put"				
OPCION SUBYACENTE USD/EUR 1	EUR	2 212 686,00	14 131,44	6/02/2015
TOTALES Emisión de opciones "put"		2 212 686,00	14 131,44	
Emisión de opciones "call"				
OPCION SUBYACENTE USD/EUR 1	EUR	2 417 220,00	371,88	6/02/2015
TOTALES Emisión de opciones "call"		2 417 220,00	371,88	
TOTALES		8 483 365,92	987 429,50	

CLASE 8.ª



0M5538573



CLASE 8.ª



0M5538574

True Value, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

Entorno macroeconómico y escenario bursátil

En enero de 2015 el presidente del BCE, Mario Draghi, hacía público su plan de QE. Este programa de estímulos de 60.000 millones de euros mensuales, en un principio programado hasta septiembre de 2016, fue aumentado en cuantía y tiempo el pasado octubre. Por su lado los mercados, acostumbrados a este tipo de declaraciones, calificaron de “decepción” la última reunión del BCE en 2015, al no incrementar el volumen de compra mensual, castigando a los principales índices europeos. Dado que la tasa de inflación (0.2 real vs 0.9 subyacente) aún está lejos del nivel objetivo del 2%, podemos descartar una retirada de estos estímulos en el corto plazo.

Otros acontecimientos significativos que hemos visto en Europa este año son las elecciones en Grecia y España, o la creciente amenaza terrorista.

Por otro lado la caída del precio del petróleo junto con una política fiscal y monetaria más acomodada facilita la recuperación de la zona euro, que también se ha visto favorecida por la depreciación de su divisa (EUR/USD 1.09).

Al 31 de diciembre podemos descartar una recesión en la zona euro.

Entre los índices europeos de renta variable los mejores son FTSE MIB (+11.96%), DAX 30 (+10%) y el CAC 40 (+9.9%). El Ibex 35 ha cerrado el año en negativo (-7.8%), destacando el bajo volumen de negociación durante la segunda mitad del año. Mientras que el Euro Stoxx 50 ha cerrado en positivo (+4%). 2015 no ha sido un buen año para la renta variable española, que se ve privada de la confianza de los inversores.

Otro importante catalizador a nivel global ha sido la caída constante de los precios de las materias primas, algo que empezó en el ejercicio anterior y que ha continuado su senda bajista durante 2015. En especial, el petróleo (-33.5%), donde la falta de consenso entre los países miembros de la OPEP ha hecho bajar los precios hasta niveles de 2007. Este comportamiento se debe a un exceso de oferta. Esta bajada en los precios del crudo no ha hecho sino favorecer el crecimiento de las economías desarrolladas, penalizando el desarrollo de las emergentes.



CLASE 8.^a



0M5538575

True Value, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

A lo largo del año hemos visto como la FED se ha reunido hasta en 8 ocasiones y no ha sido hasta el 16 diciembre que ha decidido actuar. La Reserva Federal ha subido los tipos de interés un cuarto de punto hasta el 0.5% después de casi una década, y ha anunciado que más subidas progresivas se irán publicando en los próximos meses. Esta noticia estaba parcialmente descontada por los mercados. Esta subida se ha visto apoyada por unos buenos datos de empleo (donde la tasa de paro alcanza un 5%) y de inflación (0.5 real vs 2 subyacente).

Por su parte China ha dado mucho que hablar estos últimos meses. Agosto protagonizó el peor mes del año, el Banco Popular Chino anunció por sorpresa (tras haberlo negado reiteradamente con anterioridad) una devaluación del renminbi, lo que inundó los mercados de renta variable globales no solo de incertidumbre, sino de pánico, provocando la mayor caída desde 2007. Los mayores perjudicados fueron las economías emergentes, concretamente Chile y Brasil, al suponer China el 20% y 18,5% de sus exportaciones, respectivamente. Esta fuerte caída se vio corregida en octubre al publicarse unos datos de crecimiento (6,9%) ligeramente inferiores a la media pero mejores que los esperados, lo que supuso una reducción gradual de la volatilidad. China pone freno así a su crecimiento, y sienta las bases para un cambio de modelo económico.

El MSCI BRIC Index, que sigue el comportamiento de las principales economías emergentes, cierra el año en negativo. Sin embargo sus comportamientos han sido dispares, los peores son Brasil y Rusia con un PIB negativo (-4.5% y -4.1% respectivamente) y unos niveles de inflación en doble dígito (10.5% y 12.5%). Los mejores han sido India y China (a pesar de la desaceleración) con un PIB superior al 7% en ambos casos y unos niveles de inflación de 5.4% y 1.5% respectivamente. Cabe mencionar los relevantes cambios políticos que se están dando a final de este año en Argentina y Venezuela.

Japón continúa su tendencia alcista, cerrando el Nikkei el año en +9.3%, en parte por la depreciación de su divisa (USD/JPY 120.55), la debilidad del precio del petróleo, junto con el QE del BoJ. Sin embargo se ha visto especialmente penalizado en el tercer trimestre por la desaceleración China, al ser éste su principal socio comercial.



CLASE 8.^a



0M5538576

True Value, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Por último, 2015 ha sido el tercer año de un proceso de “normalización” en los mercados de deuda pública desde que la prima de riesgo española alcanzase máximos en 2012. El diferencial entre el 10 años español y alemán ha oscilado alrededor de los 120pb durante este año (en parte por las mejoradas expectativas de crecimiento y calificación españolas, así como por una política monetaria expansiva del BCE) cerrando a 31 de diciembre en 115pb. La prima de riesgo de los países europeos periféricos han visto oscilaciones significativas a lo largo del año debido a la tensión política provocada por Grecia. Por su parte, la española ha cerrado en 115 puntos (+15% en el año). Destacamos las rentabilidades de los bonos a 10 años americano (2.27%) y el inglés (1.96%).

Evolución del Sector (Fuente: Inverco)

El volumen de patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva (Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria) se situó a 31 de Diciembre en 366.090 millones de euros, cifra un 14.4% superior a la de finales de 2014, mientras que el número de partícipes y accionistas era de 9.718.955.

Fondos de Inversión Mobiliaria (F.I.):

- El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2015, en 219.866 millones de euros, lo que supone un aumento de activos de un 12.8% respecto del año 2014.
- El número de partícipes se situó en 7.706.902, con un aumento de un 18.92% en el conjunto del ejercicio.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.ª



0M5538577

True Value, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



renta4gestora

DILIGENCIA DE FIRMA

Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 31 de marzo de 2016, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas y el informe de gestión de RENTA 4 GESTORA S.G.I.I.C., S.A., correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, un estado de flujos de efectivo y un informe de gestión.

Se encuentran presentes todos los miembros del Consejo de Administración, a excepción de D. Firmino Jose Carnot Morgado, cuya ausencia es excusada por el resto de Consejeros al encontrarse fuera de España. El Sr. Carnot Morgado ha delegado su voto y resto de facultades en el Presidente del Consejo de Administración.

Todos los Consejeros presentes, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia.

Madrid, 31 de marzo de 2016.

D. Antonio Fernandez Vera
Consejero Delegado y Presidente

D. Javier Pérez Vilarrodona
Vocal

D. Fernando Primo de Rivera Oriol
Vocal

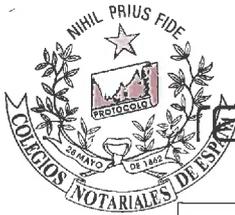
D. Juan Antonio Mayorga Sanchez
Vocal



ANEXO I
RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS



4877	ALGAR GLOBAL FUND, FI
4837	ALHAJA INVERSIONES RV MIXTO, FI
4802	ALTAIR BOLSA, FI
4910	ALTAIR INVERSIONES II, FI
4911	ALTAIR PATRIMONIO II, FI
4801	ALTAIR RENTA FIJA, FI
4295	ARGOS CAPITAL, FI
4791	AVANTAGE FUND, FI
2895	BANCO MADRID AHORRO, FI
4761	BANCO MADRID CONFIANZA, FI
4762	BANCO MADRID DINAMICO, FI
2859	BANCO MADRID DOLPHIN ACCIONES, FI
4763	BANCO MADRID EQUILIBRIO, FI
3868	BANCO MADRID IBERICO ACCIONES, FI
2153	BANCO MADRID RENDIMIENTO, FI
2779	BANCO MADRID RENTA FIJA, FI
4621	BANCO MADRID SICAV SELECCION, FI
1526	BMN BOLSA ESPAÑOLA, FI
1525	BMN BOLSA EUROPEA, FI
1909	BMN BOLSA USA, FI
4452	BMN BONOS CORPORATIVOS, FI
4563	BMN CARTERA FLEXIBLE 20, FI
4822	BMN CARTERA FLEXIBLE 30 RENTAS, FI
4564	BMN CARTERA FLEXIBLE 50, FI
4487	BMN FONDEPOSITO SELECCION EUROPA, FI
3524	BMN FONDEPOSITO, FI
2746	BMN GARANTIZADO SELECCION IX, FI
3136	BMN GARANTIZADO SELECCION X, FI
3550	BMN GARANTIZADO SELECCION XI, FI
4677	BMN HORIZONTE 2018, FI
2984	BMN HORIZONTE 2020, FI
3823	BMN INTERES GARANTIZADO 10, FI
3488	BMN INTERES GARANTIZADO 11, FI
2943	BMN INTERES GARANTIZADO 8, FI
3369	BMN INTERES GARANTIZADO 9, FI
517	BMN MIXTO FLEXIBLE, FI
420	BMN RF CORPORATIVA, FI
3522	BMN RF FLEXIBLE, FI
3113	BOLSA EURO VALOR, FI
3867	EDR IBERICO ADAGIO, FI



renta4gestora

2781	ESPAÑA FLEXIBLE, FI
2869	FIXED INCOME ASSET ALLOCATION FUND, FI
543	FONDCOYUNTURA, FI
2915	FONDEMAR DE INVERSIONES, FI
4279	GLOBAL ALLOCATION, FI
4936	GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES, FI
3441	ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI
4628	OHANA EUROPE, FI
484	PATRISA, FI
46	PENINSULA CAPITAL, FIL
4783	PENTA INVERSION, FI
1731	PENTATHLON, FI
2978	PREMIUM JB BOLSA BURO, FI
3203	PREMIUM JB BOLSA INTERNACIONAL, FI
294	PREMIUM JB MODERADO, FI
4575	PREMIUM PLAN RENTABILIDAD IV, FI
4642	PREMIUM PLAN RENTABILIDAD V, FI
4684	PREMIUM PLAN RENTABILIDAD VI, FI
4735	PREMIUM PLAN RENTABILIDAD VII, FI
2835	R4 CTA TRADING, FI
4885	RENDA 4 ACCIONES GLOBALES, FI
1545	RENDA 4 ACTIVOS GLOBALES, FI
428	RENDA 4 BOLSA, FI
1192	RENDA 4 CARTERA SELECCION DIVIDENDO, FI
1630	RENDA 4 DELTA, FI
1997	RENDA 4 EMERGENTES GLOBAL, FI
819	RENDA 4 FONDTESORO CORTO PLAZO, FI
728	RENDA 4 GLOBAL, FI
1383	RENDA 4 JAPON, FI
1955	RENDA 4 LATINOAMERICA, FI
38	RENDA 4 MINERVA, FIL
4159	RENDA 4 MONETARIO, FI
1857	RENDA 4 MULTIGESTION, FI
4309	RENDA 4 NEXUS, FI
3841	RENDA 4 PEGASUS FI
4596	RENDA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI
1905	RENDA 4 RENTA FIJA EURO, FI
4384	RENDA 4 RENTA FIJA INTERNACIONAL, FI
169	RENDA 4 RENTA FIJA MIXTO, FI
4173	RENDA 4 RETORNO DINAMICO, FI
4890	RENDA 4 TOP SELECCIÓN CONSERVADOR, FI
4888	RENDA 4 TOP SELECCIÓN MODERADO, FI
4889	RENDA 4 TOP SELECCIÓN TOLERANTE, FI



1780	RENDA 4 USA, FI
4172	RENDA 4 VALOR EUROPA, FI
4221	RENDA 4 VALOR RELATIVO, FI
4373	RENDA 4 WERTEFINDER, FI
4707	RENDA FIJA MIXTA ESPAÑA FLEXIBLE, FI
4919	SANT IGNASI FUND, FI
4683	TRUE VALUE, FI
4852	W4I EUROPEAN DIVIDEND, FI
4853	W4I EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI
4851	W4I IBERIA OPPORTUNITIES, FI
2782	WORLD SOLIDARITY FUND, FI





CF8830818

LEGITIMACIÓN:

YO, ANA LÓPEZ-MONIS GALLEGO, NOTARIO DEL ILUSTRE COLEGIO DE MADRID CON RESIDENCIA EN ESTA CAPITAL. DOY FE: Que conozco y considero legítimas las precedentes firmas y rúbricas de Don Antonio Fernández Vera como consejero delegado y presidente, Don Javier Pérez Vilarrodona como vocal, Don Fernando Primo de Rivera Oriol como vocal, Don Juan Antonio Mayorga Sánchez como vocal, por haberlas puesto en mi presencia. Puestas en el anverso del primer folio de una certificación que consta de cuatro folios de la sociedad "RENDA 4 GESTORA, SGIC, S.A.", expedida con fecha 31 de marzo de 2016. En Madrid, a veintiocho de abril del año dos mil dieciséis.

Número del asiento del Libro Indicador: 360





AUTENTICACIÓN: Yo, Ana López-Monis Gallego, Notario del Ilustre Colegio de Madrid con residencia en esta Capital, DOY FE: de que la presente fotocopia consta de tres folios, cada uno de los cuales lleva el sello de mi notaría, a efectos de identificación, corresponden con su original que me ha sido exhibido y devuelto. En Madrid a veintiocho de abril del año dos mil dieciséis. Doy fe.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized initial 'A' followed by a long horizontal stroke.

Informe sobre la política de remuneración correspondiente al ejercicio 2015

Las retribuciones abonadas conforme a los principios establecidos por Renta 4 Gestora, SGIIC, S.A. en su "Política de Remuneraciones" se ajustan a criterios de moderación y adecuación con los resultados de la Sociedad, debiendo favorecer una gestión de riesgos sólida y efectiva, y evitar los conflictos de intereses.

Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como todos los tipos de riesgos actuales y futuros.

Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas que desarrollan actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgos o ejercen funciones de control.

En virtud del artículo 46 bis. 1 de la Ley 35/2003, actualizada por la Ley 22/2014, se publica a continuación la cuantía total de la remuneración devengada durante 2015, en agregado para toda la plantilla, incluyendo el detalle de altos cargos.

Resumen Gastos Personal Gestora 2015

	Remuneracion Fija	Aportaciones Planes Pensiones	Remuneracion Variable	Remuneracion por pagos basados en instrumentos financieros	Nº Empleados a 31-12-15
Altas Cargos	270.138,98	1.373,14	16.500,00	16.499,70	2,00
Resto Empleados	1.610.205,01	25.856,34	207.057,70	0,00	47,00
	1.880.343,99	27.229,48	223.557,70	16.499,70	49,00

No incluye Seguridad Social Empresa, Retribucion Consejeros No Ejecutivos y otros gastos de personal.

**Esta información no forma parte de las cuentas anuales del ejercicio 2015 del Fondo de Inversión/de la Sociedad.*