

TRUE VALUE, FI
Nº Registro CNMV: 4683

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2016

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Habana 74

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/12/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Al menos el 75% de la exposición total será en renta variable y el resto en activos de renta fija. El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

La inversión en renta variable será en compañías internacionales, tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de

revalorización a medio y largo plazo. El fondo podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes.

Los activos en los que invierte el Fondo estarán admitidos a cotización oficial en mercados regulados reconocidos y abiertos al público.

El grado máximo de exposición a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

El fondo no tiene índice de referencia.

El fondo podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pudiendo pertenecer a su vez al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	3,44	2,18	3,44	7,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	0,01	-0,20	0,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	882.561,12	859.885,88
Nº de Partícipes	726	896
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.287	12,7884
2015	11.087	12,8938
2014	4.507	11,4928
2013	299	9,9692

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-0,82	-0,82	5,12	-2,49	-0,49	12,19	15,28	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,08	07-01-2016	-2,12	24-08-2015	-2,12	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,72	22-01-2016	2,54	22-01-2015	15,24	30-12-2014

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,75	12,75	9,01	12,61	8,98	11,24	191,06	0,00	0,00
Ibex-35	30,58	30,58	20,48	26,17	19,69	21,75	18,44	18,85	27,99
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,29	0,15	0,23	0,23	0,35	1,56	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,13	5,13	2,98	2,95	1,53	2,98	0,14	0,00	0,00

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

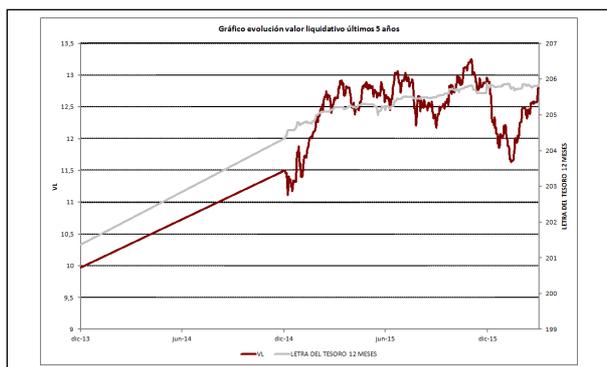
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,38	0,38	0,38	1,55	0,00		

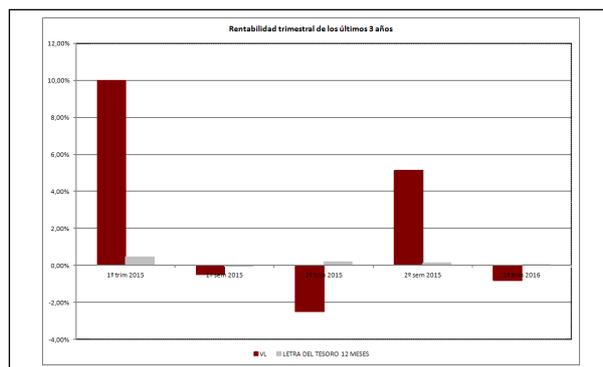
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	788	25.591	0,13
Renta Fija Euro	2.318	74.447	0,30
Renta Fija Internacional	13	782	-0,43
Renta Fija Mixta Euro	42	2.462	4,45
Renta Fija Mixta Internacional	256	5.745	3,50
Renta Variable Mixta Euro	45	1.675	9,11
Renta Variable Mixta Internacional	105	2.017	4,95
Renta Variable Euro	342	15.858	10,38
Renta Variable Internacional	77	6.804	2,37
IIC de Gestión Pasiva(1)	96	1.947	4,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	150	5.268	0,92
Garantizado de Rendimiento Variable	353	17.245	1,76
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	350	13.696	1,54
Global	617	21.682	3,98
Total fondos	5.549	195.219	1,92

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.701	103,67	11.311	102,02
* Cartera interior	1.359	12,04	1.083	9,77
* Cartera exterior	10.342	91,63	10.228	92,25
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9	0,08	21	0,19
(+/-) RESTO	-423	-3,75	-244	-2,20
TOTAL PATRIMONIO	11.287	100,00 %	11.087	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.087	9.018	11.087	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,30	15,60	2,30	-85,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-0,48	4,55	-0,48	-110,55
(+) Rendimientos de gestión	-0,10	5,39	-0,10	-101,86
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,09	0,11	0,09	-18,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,81	6,20	-0,81	-113,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,63	-0,93	0,63	-167,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,83	-0,38	-54,22
- Comisión de gestión	-0,34	-0,74	-0,34	-54,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-33,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-80,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.287	11.087	11.287	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

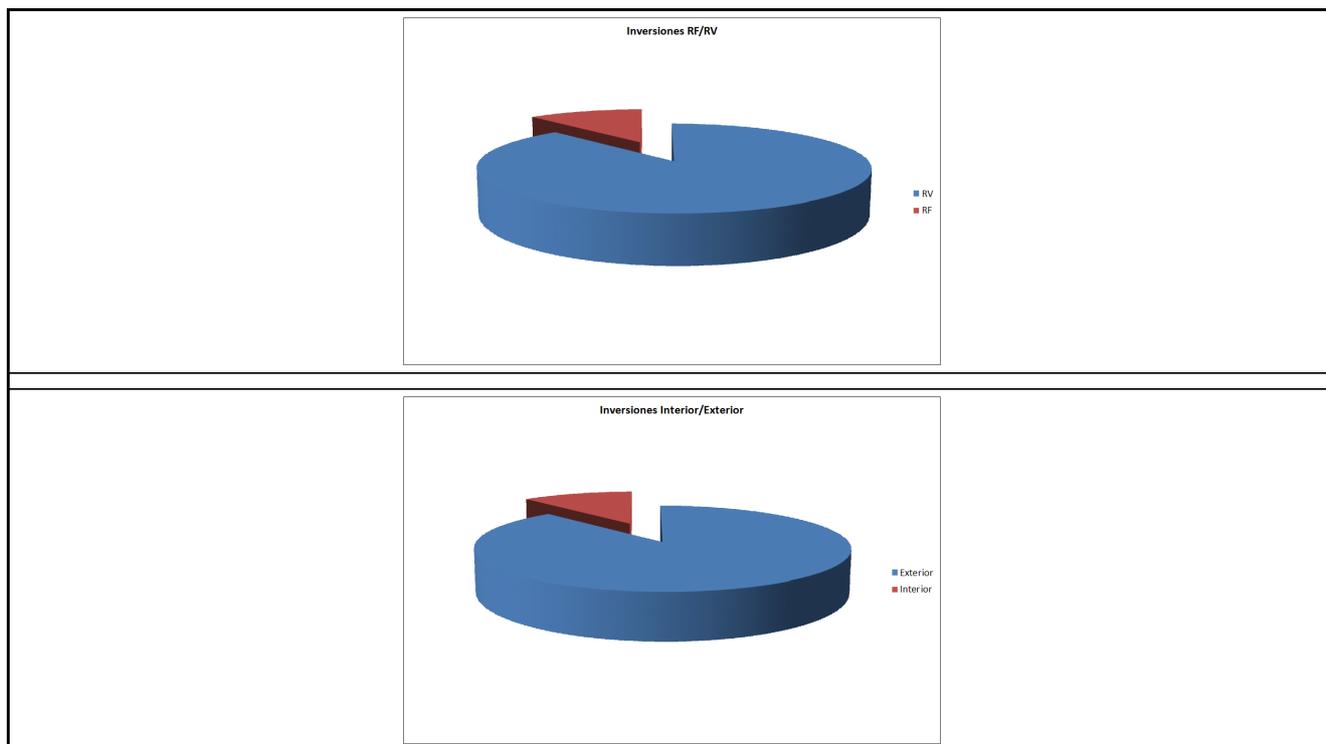
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.359	12,04	1.083	9,77
TOTAL RENTA FIJA	1.359	12,04	1.083	9,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.359	12,04	1.083	9,77
TOTAL RV COTIZADA	10.306	91,31	10.271	92,66
TOTAL RENTA VARIABLE	10.306	91,31	10.271	92,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.306	91,31	10.271	92,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.666	103,35	11.354	102,43

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
CAD	FUT. EUR/CAD 06/16 (CME)	2.498	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
USD	FUTURO EURO/DOLAR JUNIO-2016	4.202	Inversión
GBP	FUTURO EURO-GBP JUNIO-16	248	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6948	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		6948	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 165,46 millones de euros. De los cuales el 74,59% corresponde a las operaciones de repo día.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer trimestre de 2016 ha mostrado un alto grado de volatilidad, en línea a lo esperado. El cambio de modelo de la economía china, los conflictos de intereses en el sector energético y las intervenciones de los bancos centrales han sido las principales causas que han movido la economía y los índices mundiales.

A principios del año, la amenaza de una desaceleración superior a lo esperado en el crecimiento de la economía china puso en duda la capacidad de crecimiento global. El cambio de modelo de China hacia una economía con mayor peso del sector servicios causó estragos en el sector de las materias primas y los índices bursátiles de todo el mundo, y obligó al índice de referencia chino a cerrar en dos ocasiones antes del cierre habitual para detener las caídas.

En paralelo, la guerra de precios en el sector energético arrastró al Brent a 27,89 dólares por barril a finales de enero, motivado por la vuelta al mercado de uno de los principales productores, Irán, y la decisión de Arabia Saudí de dejar de ser quien ajustara el precio del crudo variando su producción.

Por otro lado, las primeras actuaciones del año de los bancos centrales generaron dudas acerca de la capacidad de éstos para seguir estimulando la economía. El BCE parecía agotar las medidas que podía adoptar, y la FED era persistente en la debilidad de la economía global. Finalmente, en marzo Mario Draghi sorprendió con una nueva batería de medidas que devolvió la confianza en los bancos centrales a la vez que la FED se posicionaba firme con la subida de tipos, aunque manteniendo cierta cautela. Y todo ello en medio de una guerra por devaluar la divisa.

Finalmente, la creencia de haber descontado sobremedida la desaceleración china, un inicio de acuerdo para controlar la producción por parte de los países de la OPEP, y las intervenciones de los Bancos Centrales, han permitido reducir el clima de pesimismo y empezar a ver mejores comportamientos en los distintos activos de inversión.

En la renta variable, si bien enero y parte de febrero supusieron un duro golpe para las bolsas de todo el mundo, con abultadas caídas en prácticamente todos los índices mundiales, febrero marcó un punto de inflexión y hemos podido ver un fuerte rebote que ha permitido recuperar ciertas posiciones en la renta variable. En el caso de Estados Unidos, el trimestre ha terminado positivo, con una revalorización del S&P 500 de +0,78%. En Europa, las caídas han vuelto en la segunda mitad de marzo, cerrando el trimestre en negativo, con un -8,6% en el IBEX-35 y un -8,04% en el Eurostoxx 50. Las principales bolsas asiáticas han sido las más perjudicadas; el índice Nikkei (Japón) obtiene un -11,72% en el trimestre y el índice Shanghai Composite (China) cae un -15,15%, provocado por los fuertes descensos de enero.

La deuda pública también ha vivido notables subidas en los precios de sus bonos. El bono a 10 años alemán se sitúa en el entorno del 0,087%, mostrando una bajada superior a la experimentada por el resto de países europeos y aumentando así el spread entre los bonos nacionales y el bono de referencia. En España baja la prima de riesgo a pesar de la falta de consenso para formar gobierno, y el bono a 10 años se sitúa en torno a los 148 puntos básicos. En contraste al resto de países europeos, en Grecia y Portugal sube la prima de riesgo, propiciado por los acontecimientos políticos de estos países.

Por otra parte, hemos visto cómo las materias primas han cambiado la tendencia a la baja que arrastraban desde varios meses atrás y en algunas se empieza a ver variaciones positivas. Las revalorizaciones más notables se han dado en valores refugio como el oro y la plata, y en el ámbito energético, el petróleo parece haber logrado cierta estabilidad, con el Brent en el entorno de los 35-40 dólares por barril y a la espera de nuevas actuaciones por parte de Arabia Saudí e Irán que permitan establecer la nueva tendencia del crudo.

Por último, el comportamiento de las divisas ha evolucionado acorde al objetivo de devaluación de los bancos centrales, en una lucha por mantener los buenos datos comerciales en el clima de incertidumbre económica. En el primer trimestre de 2016 la libra ha recibido la mayor devaluación respecto del resto de divisas, seguida del dólar y el yuan, el euro como divisa neutra, y por último el yen y el rublo, que sufren las mayores apreciaciones.

De cara al segundo trimestre del año, será fundamental la evolución del crudo, en manos de Arabia Saudí e Irán, los datos macroeconómicos – crecimiento global – y la capacidad de impulsar la economía por parte de los bancos centrales.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 12,75% frente al 9,01% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 11,287 millones de euros frente a 11,087 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -0,82% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,12% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta variable internacional) pertenecientes a la gestora, que es de 2,37%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,03%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 896 a 726.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,37% del patrimonio durante el periodo frente al 0,38% del periodo anterior.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con las Cuentas Anuales.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 12% del patrimonio en repos de obligaciones del estado. Un 0.1% se ha destinado a la tesorería de la cartera configurando el total de los activos financieros.

La inversión en fondos de renta variable es del 1% perteneciente a la gestora Precia.

Un 62.1% de la cartera se ha repartido en futuros de divisas sobre el Euro Dólar 37.8%, Euro Cad 22.2% y Euro Gbp 2.2%.

La renta variable asciende a un 90.3% y han centrado en compañías de gran capitalización destacando el comportamiento de Boyd Group, Aercap Holdings, MGI Coutier, Infotel etc.

La cartera se encuentra invertida en divisas diferente al euro (euro dólar canadiense, dólares estadounidenses, coronas noruegas y dólar de Hong Kong).

La exposición a bolsa de la cartera es del 91.3%.

PERSPECTIVAS

Para el segundo trimestre de 2016 se espera que la volatilidad siga imperando en los mercados bursátiles. Los acuerdos de la OPEP acerca de la producción del crudo guiarán en gran medida las bolsas mundiales, así como el avance de la economía global. La renta fija europea se verá sostenida por la compra de bonos corporativos del BCE, y las materias primas continuarán a merced de la evolución de la economía china y de la posible ralentización de la economía mundial.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01605135 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.13/05/2016	EUR	0	0,00	1.083	9,77
ES00000120J8 - REPO OBLIGACIONES ESTADO 3.8	EUR	1.359	12,04	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.359	12,04	1.083	9,77
TOTAL RENTA FIJA		1.359	12,04	1.083	9,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.359	12,04	1.083	9,77
NL0000687663 - AERCAP HOLDINGS NV (USD)	USD	412	3,65	0	0,00
CA0089118776 - AIR CANADA CLASS B -- OTHER OTC MARKETS	CAD	0	0,00	98	0,89
US00912X3026 - AIR LEASE CORP	USD	261	2,31	0	0,00
CA01626P4033 - ALIMENTATION COU TARD	CAD	0	0,00	117	1,06
US0186063014 - ALLIANCE HEALTHCARE SERVICE (USD)	USD	9	0,08	17	0,15
US02079K3059 - ALPHABET INC- CL A	USD	0	0,00	326	2,94
US0231351067 - AMAZON.COM INC.	USD	0	0,00	62	0,56
US0235861004 - AMERCO	USD	0	0,00	283	2,56
DE000A0JK2A8 - AURELIUS AG	EUR	102	0,91	120	1,09
US0533321024 - AUTOZONE	USD	445	3,94	447	4,04
US0567521085 - BAIDU INC-SPON ADR	USD	0	0,00	61	0,55
US0846707026 - BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	287	2,54	243	2,19
DE0005190003 - BMW AG	EUR	0	0,00	117	1,06
CA1033091002 - BOYD GROUP INCOME	CAD	670	5,93	628	5,66
GB0001195089 - BRAMMER PLC	GBP	0	0,00	49	0,45
US16117M3051 - CHARTER COMMUNICATION -A -- NASDAQ	USD	0	0,00	17	0,15
US1924461023 - COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	0	0,00	318	2,87
CA2065191009 - CONCORDIA HEALTHCARE ORD	CAD	0	0,00	132	1,19
CA21037X1006 - CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	453	4,01	338	3,05
CA12626F1053 - CRH MEDICAL ORD	CAD	159	1,41	41	0,37
US2393601008 - DAWSON GEOPHYSICAL CO	USD	0	0,00	7	0,06
US27875T1016 - ECHO GLOBAL LOGISTICS	USD	160	1,42	171	1,54
BE0974266950 - ECONOCOM GROUP	EUR	159	1,41	0	0,00
CA2929491041 - ENGHOUSE SYSTEMS LTD	CAD	515	4,57	247	2,23
US29358P1012 - ENSIGN GROUP INC/THE	USD	68	0,60	96	0,86
US29404K1060 - ENVESTMENT INC	USD	0	0,00	91	0,82
NL0010877643 - FIAT CHRYSLER AU	EUR	0	0,00	9	0,08
NL0010877643 - FIAT CHRYSLER AUTO (NY)	USD	0	0,00	55	0,50
CA33767E1034 - FIRST SERVICE CORP	USD	0	0,00	37	0,34
FR0000074759 - FLEURY MICHON SA -- PARIS	EUR	107	0,95	104	0,94
GB00B4QMVR10 - FLYBE GROUP PLC	GBP	84	0,74	143	1,29
SE0001338039 - FORMPIPE SOFTWARE AB -- ESTOCOLMO	SEK	118	1,04	118	1,07
US34958B1061 - FORTRESS INVESTMENT GROUP	USD	176	1,56	0	0,00
BMG3698L1072 - FUTURE BRIGHT HOLDINGS	HKD	89	0,79	0	0,00
DE000A161N30 - GRENKELEASING	EUR	0	0,00	33	0,30
FR0000036675 - GROUPE CRIT	EUR	233	2,06	144	1,30
FR0012819381 - GROUPE GUILLIN -- PARIS (NUEVAS)	EUR	201	1,78	182	1,65
US4228062083 - HEICO CORP	USD	443	3,93	303	2,74
GB00B1CM8545 - HOGG ROBINSON GROUP PLC -- LONDRES	GBP	0	0,00	24	0,22
US44157R1095 - HOUGHTON MIFFLIN	USD	169	1,50	0	0,00
FR0000071797 - INFOTEL	EUR	169	1,50	148	1,34
FR0000125346 - INGENICO GROUP	EUR	0	0,00	12	0,11
FR0000060451 - INSTALLUX SA	EUR	1	0,00	1	0,00
US45841N1072 - INTERACTIVE BROKERS GROUP, INC	USD	0	0,00	301	2,72
FR0000073298 - IPSOS	EUR	62	0,55	0	0,00
US48020Q1076 - JONES LANG LASALLE INC	USD	85	0,75	350	3,16
GB0032398678 - JUDGES SCIENTIFIC PLC (GBP)	GBP	87	0,78	23	0,21
US5150981018 - LANDSTAR SYSTEM INC	USD	0	0,00	54	0,49
FR0000053829 - L.D.C. SA	EUR	141	1,25	153	1,38
FR0004156297 - LINEDATA SERVICES -- PARIS	EUR	339	3,00	332	3,00
US5021601043 - LSB INDUSTRIES	USD	99	0,87	0	0,00
VGG572791041 - LUXOFT HOLDING INC	USD	0	0,00	43	0,38
US57636Q1040 - MASTERCARD INC-CLASS A	USD	0	0,00	139	1,25
US59000K3095 - MERITAGE HOSPITALITY GROUP	USD	62	0,55	70	0,64
FR0000053027 - MGI COUTIER	EUR	394	3,49	383	3,45
CA60671Q1046 - MITEL NETWORKS CORP	USD	115	1,02	0	0,00
US55315D1054 - MMA CAPITAL MANAGEMENT LLC	USD	212	1,87	0	0,00
IT0004894900 - MOLESKINE SPA	EUR	199	1,77	0	0,00
CA55378N1078 - MTY FOOD GROUP ORD	CAD	110	0,97	147	1,32
DE0006062144 - MULTI VENUES	EUR	171	1,52	0	0,00
FR0004050250 - NEURONES -- PARIS	EUR	254	2,25	242	2,18
GB0032089863 - NEXT PLC	GBP	0	0,00	228	2,05
CA6837151068 - OPEN TEXT CORP (CAD)	CAD	0	0,00	366	3,30
CA6837151068 - OPEN TEXT CORP (USD)	USD	264	2,34	0	0,00
FR0010501015 - OROLIA	EUR	70	0,62	49	0,44
FR0000124570 - PLASTICMINIUM	EUR	0	0,00	328	2,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000051377 - PLASTIVALOIRE -- PARIS	EUR	0	0,00	12	0,11
FR000060832 - PRECIA	EUR	110	0,97	93	0,84
CA74061A1084 - PREMIUM BRANDS HOLDINGS	CAD	376	3,33	419	3,78
US7415034039 - PRICELINE.COM INC	USD	0	0,00	106	0,95
FR000060329 - PSB INDUSTRIES -- PARIS	EUR	160	1,42	158	1,42
JE00B3CGFD43 - REGUS PLC	GBP	0	0,00	70	0,63
US7601131003 - RENTECH NITROGEN PARTNERS LP	USD	140	1,24	0	0,00
US7766961061 - ROPER INDUSTRIES INC	USD	0	0,00	206	1,86
US82968B1035 - SIRIUS XM HOLDINGS INC	USD	0	0,00	94	0,84
CA8485101031 - SPIN MASTER SUBORDINATE VOTING	CAD	56	0,49	0	0,00
US8485771021 - SPIRIT AIRLINES INC	USD	0	0,00	114	1,03
AT000A0E9W5 - S&T AG	EUR	65	0,58	0	0,00
FR000064271 - STEF	EUR	141	1,25	114	1,03
FR0004529147 - TESSI SA	EUR	8	0,07	0	0,00
KYG876551170 - TEXHONG TEXTILE ORD	HKD	107	0,95	0	0,00
US8918261095 - TOWER INTERNATIONAL	USD	251	2,22	0	0,00
US8936411003 - TRANSDIGM GROUP INC	USD	0	0,00	21	0,19
CA89366H1038 - TRANSFORCE INC	CAD	346	3,06	0	0,00
FR0010949388 - UMANIS - REG -- PARIS	EUR	71	0,63	78	0,70
US92826C8394 - VISA INC-CLASS A SHARES	USD	0	0,00	143	1,29
SE0007871363 - VITEC I UMEA	SEK	0	0,00	68	0,61
NO0010571680 - WILH. WILHELMSSEN ASA	NOK	254	2,25	0	0,00
NO0010571698 - WILH. WILHELMSSEN HOLDING-A	NOK	49	0,43	0	0,00
US92936P1003 - WMI HOLDINGS CORP	USD	22	0,19	25	0,23
TOTAL RV COTIZADA		10.306	91,31	10.271	92,66
TOTAL RENTA VARIABLE		10.306	91,31	10.271	92,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.306	91,31	10.271	92,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.666	103,35	11.354	102,43

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.