

**TRUE VALUE, FI**  
Nº Registro CNMV: 4683

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2015

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	2,65	1,33	5,36	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,04	0,02	0,00

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	735.224,22	577.688,79
Nº de Partícipes	707	307
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	9.018	12,2663
2014	4.507	11,4928
2013	299	9,9692
2012		

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	-0,26	0,08	1,01	0,31	1,32	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,73	-2,49	-0,49	9,99	0,00	15,28	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,12	24-08-2015	0,04	31-12-2014	0,00	31-12-2013
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,90	26-08-2015	15,24	30-12-2014	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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,91	12,61	8,98	13,61	0,54	191,06	0,00	0,00	0,00
<b>Ibex-35</b>	22,21	26,17	19,69	19,83	24,97	18,44	18,85	27,88	29,66
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,22	0,18	0,23	0,22	0,29	0,35	1,56	2,44	1,38
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,95	2,95	1,53	0,83	0,14	0,14	0,00	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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,17	0,38	0,38	0,41	0,00	0,00			

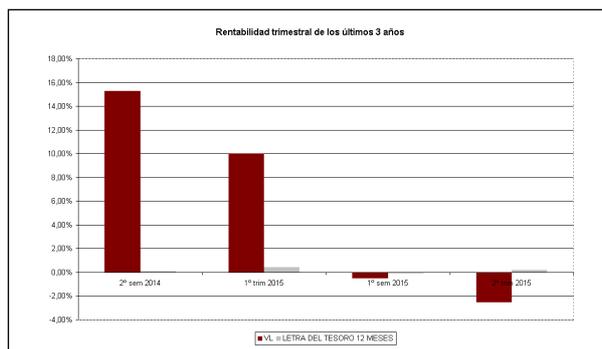
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	712	23.320	0,09
Renta Fija Euro	1.986	76.099	-1,46
Renta Fija Internacional	4	142	-0,59
Renta Fija Mixta Euro	65	2.955	-3,52
Renta Fija Mixta Internacional	419	11.133	-2,09
Renta Variable Mixta Euro	44	1.883	-8,33
Renta Variable Mixta Internacional	120	2.777	-4,69
Renta Variable Euro	210	12.757	-9,98
Renta Variable Internacional	68	6.618	-7,38
IIC de Gestión Pasiva(1)	28	1.255	-5,04
Garantizado de Rendimiento Fijo	140	5.759	0,84
Garantizado de Rendimiento Variable	254	12.981	-1,28
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	359	13.391	-1,33
Global	582	22.520	-6,99
<b>Total fondos</b>	<b>4.991</b>	<b>193.590</b>	<b>-2,48</b>

\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.272	102,82	6.567	90,37
* Cartera interior	1.929	21,39	1.109	15,26
* Cartera exterior	7.343	81,43	5.459	75,12
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11	0,12	148	2,04

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-264	-2,93	552	7,60
TOTAL PATRIMONIO	9.018	100,00 %	7.267	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)	7.267	6.557	4.507	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,80	10,58	61,04	124,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-3,00	-0,59	3,33	-94,92
(+) Rendimientos de gestión	-2,85	-0,22	4,98	1.195,45
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	
+ Dividendos	0,22	0,30	0,71	-26,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,57	-1,87	5,45	90,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,75	1,44	-1,22	-47,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,25	-0,09	-0,03	177,78
± Otros resultados	0,00	0,00	0,07	
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,37	-1,65	-62,16
- Comisión de gestión	-0,08	-0,28	-1,32	-71,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,07	-50,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,18	-50,00
(+) 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)	9.018	7.267	9.018	

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

### 3. Inversiones financieras

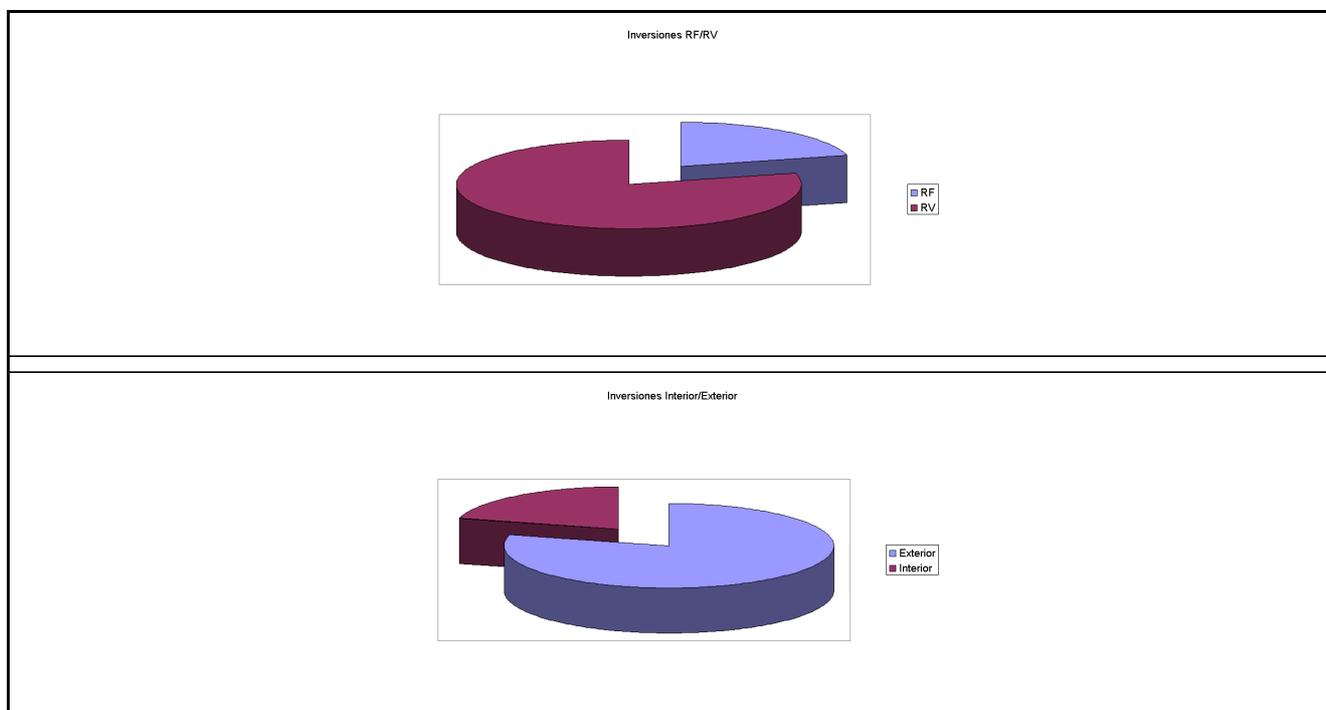
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.929	21,39	1.080	14,87
TOTAL RENTA FIJA	1.929	21,39	1.080	14,87
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	28	0,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.929	21,39	1.109	15,26
TOTAL RV COTIZADA	7.296	80,90	5.337	73,44
TOTAL RENTA VARIABLE	7.296	80,90	5.337	73,44
TOTAL IIC	92	1,02	108	1,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.388	81,92	5.445	74,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.317	103,31	6.554	90,19

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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CAD	FUT. EUR/CAD dic 15 (CME)	1.132	Inversión
USD	FUTURO EURO/DOLAR DICIEMBRE-2015	2.899	Inversión
GBP	FUTURO EURO-GBP DIC-15	497	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4529	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4529	

#### 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. Participes 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 126,49 millones de euros. De los cuales el 79,9% 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.

Tras un prometedor inicio de ejercicio, hemos visto como se esfumaban las rentabilidades obtenidas en la mayoría de los índices mundiales. Consideramos que a pesar del incremento de volatilidad al cual está sometido actualmente el mercado, nosotros tenemos una visión optimista de cara al medio plazo, ya que con las caídas mencionadas las valoraciones de las compañías se quedan en niveles atractivos.

La ralentización de la economía china es obvia, y la opinión acerca de las consecuencias que pueden traer a países desarrollados es exagerada o incluso malinterpretada. El menor crecimiento de la economía viene del plan quinquenal llevado a cabo, con el que se pretende un cambio: incremento del consumo interno, así como la creciente clase media. China intenta llevar a cabo un cambio, pasar de un modelo un tanto desordenado, a un modelo más ordenado, un modelo más de economía desarrollada. Con respecto a la divisa, el CNY ha llevado una senda de apreciación durante muchos años, la cual ha cambiado con la flexibilización del tipo de cambio, que ha llevado a una depreciación de la divisa media del 3%. Con ello se pretende incluir en la cesta de referencia del FMI.

El efecto contagio hacia EEUU va a ser limitado, ya que EEUU cuenta con una base sólida, hemos visto a la Reserva Federal posponiendo la subida de tipos, aunque varios de sus miembros ya han manifestado que es más que probable una subida antes de fin de año. El impacto sobre la UE puede ser incluso positivo, puesto que el euro en los niveles actuales incrementa la competitividad y márgenes de las economías europeas. Asimismo hay que tener en cuenta que la caída de las materias primas va afectar positivamente a las economías europeas, que aun siendo dependientes de las mismas, están viviendo un efecto similar al que provocó la revolución del "shale gas" y "shale oil" en Estados Unidos. Esto Unido a una divisa más competitiva mencionada anteriormente y a un "quantitative easing" por parte del BCE, provocan que Europa tenga un caldo de cultivo similar al que tuvo Estados Unidos para salir de la crisis.

Con respecto a los países emergentes, el impacto no puede ser calificado, ya que los considerados emergentes no son homogéneos, y obviamente el impacto depende de las características económicas de cada uno de los países. Aunque al tratarse de países exportadores. Otros afectados son los vecinos Japón, Korea y Taiwán entre otros, por ser socios comerciales. Nos mantenemos positivos en Renta Variable, sobre todo europea tras las recientes caídas, (aunque mejor Europa que España).

Respecto a los comportamientos de los mercados hemos visto que el S&P 500 acumula una caída del -6.74% en el ejercicio, que se debe principalmente al mal comportamiento que ha tenido en el trimestre, en el cual se ha dejado un -6.94%. Asimismo hemos visto como el dólar se ha apreciado cerca de un 7.61% respecto al euro en el ejercicio, a pesar que en el trimestre se depreciase un 0.27%.

En el caso de los mercados europeos, vemos como han tenido un comportamiento algo menos negativos que los americanos en el ejercicio (caídas del -1.45% en el caso del Eurostoxx y del -7.0% para el IBEX) a pesar de las fuertes correcciones que hemos vivido en este trimestre del -9.45% en el caso del Eurostoxx y del -11.23% en el caso del IBEX. En el caso de Japón vemos a la bolsa nipona como ha retrocedido un -14.07% en el trimestre por lo que el resultado anual se sitúa en el -0.36%. Todo ello con un Yen que se ha mantenido estable respecto al dólar en el ejercicio.

En el mercado de Renta Fija, destaca la ampliación de los spreads de crédito, como el caso del ITRAXX que se ha situado a niveles de 2013. También destacar el mal comportamiento de los bonos HIGH Yield, así el ITRAXX XOVER se ha situado en los 376 frente a los 326 del trimestre anterior.

### COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 12,61% frente al 8,98% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 9,018 millones de euros frente a 7,267 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -2,49% obtenida por el fondo a lo

largo del periodo frente al -0,49% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta variable internacional) pertenecientes a la gestora, que es de -7,38%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,19%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 307 a 707.

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

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en los Fondos de Inversión de emisores domiciliados en España, Renta 4 Gestora, S.A., S.G.I.I.C. ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando sus Fondos bajo gestión tienen una participación con una antigüedad superior a 12 meses y representen un porcentaje igual o superior al 1% 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 primas de asistencia a juntas.

## POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 21.40% del patrimonio en repos de bonos del estado.

El 1.00% se ha invertido en fondos de renta variable.

Se han tomado posiciones largas en futuros sobre divisas Euro/dólar, euro/cad y euro/gbp, un total del 50.00% del patrimonio.

La inversión en renta variable asciende es del 80.90%del patrimonio, centrándose en compañías de gran capitalización a nivel mundial, como Liberty, Visa, Google, Novo Nordisk, Moodys...

La cartera ha invertido en divisas como el USD (71.23%), EUR (43.43%), GBP (10.72%), CAD (26.09%), SEK (1.66%) y DKK(0.13%)

La exposición a bolsa de la cartera es del 81.90%

## PERSPECTIVAS

De cara al final de ejercicio somos positivos con tanto con el comportamiento de la renta variable como de la renta fija, pero hay que tener en cuenta que la volatilidad en los mercados se mantendrá en el medio plazo. Por parte de la renta variable desarrollada hay que tener en cuenta que las políticas monetarias expansivas llevadas a cabo por los bancos centrales, las atractivas valoraciones, la deflación de las materias primas y la inexistencia de presiones salariales hacen un buen caldo de cultivo para que las compañías consigan tener un comportamiento positivo de cara al medio plazo. Respecto a las economías emergentes, consideramos que el comportamiento será dispar, aunque hay que tener en cuenta que las fuertes caídas sufridas por dichos mercados hacen un posible nivel de entrada con la vista puesta en largo plazo. Respecto a renta fija consideramos que la rentabilidad no será como en ejercicios anteriores, pero no por ello deberían generar pérdidas ya que los bancos centrales seguirán apoyando en el medio plazo.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01507174 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.15/0717	EUR	0	0,00	1.080	14,87
ES0L01607156 - REPO LETRA DEL TESORO VTO.170715	EUR	1.929	21,39	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.929	21,39	1.080	14,87
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.929	21,39	1.080	14,87
ES0113790226 - BANCO POPULAR	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0108702004 - ALPHA PLUS RENT ABSOLUTA-CLASE A	EUR	0	0,00	28	0,39
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	28	0,39
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.929	21,39	1.109	15,26
FR0000062978 - ADL PARTNER -- PARIS	EUR	23	0,26	0	0,00
US00751Y1064 - ADVANCED AUTO PARTS INC	USD	68	0,75	0	0,00
CA0089118776 - AIR CANADA CLASS B -- OTHER OTC MARKETS	CAD	10	0,11	223	3,07
US0235861004 - AMERCO	USD	327	3,63	176	2,42
MHY0207T1001 - ARDMORE SHIPPING CORP	USD	0	0,00	60	0,82
DE000A0JK2A8 - AURELIUS AG	EUR	51	0,56	0	0,00
FR0000073827 - AURES TECHNOLOGIES	EUR	26	0,29	0	0,00
US0533321024 - AUTOZONE	USD	431	4,78	281	3,87
CA05651W2094 - BADGER DAYLIGHTING ORD	CAD	0	0,00	115	1,58
CA0783141017 - BELLATRIX EXPLORATION USD	USD	0	0,00	47	0,65
CA0906901081 - BIOSYENT ORD	CAD	0	0,00	24	0,33
CA39945C1095 - CGI GROUP INC	CAD	0	0,00	39	0,53
US1924461023 - COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	294	3,26	0	0,00
CA21037X1006 - CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	429	4,75	319	4,39
FR0000053399 - CONSTR INDUSTRIELLES MEDITER -- PARIS	EUR	11	0,12	0	0,00
CA22163N1069 - COTT CORP	USD	46	0,51	0	0,00
US2253101016 - CREDIT ACCEPTANCE CORP	USD	211	2,34	0	0,00
FR0012928612 - DELTA PLUS GROUP -- PARIS	EUR	30	0,33	0	0,00
MHY2065G1219 - DHT HOLDINGS INC -- NYSE	USD	0	0,00	94	1,29
GB0001826634 - DIPLOMA PLC	GBP	23	0,25	0	0,00
CA2929491041 - ENGHOUSE SYSTEMS LTD	CAD	306	3,39	52	0,72
US29358P1012 - ENSIGN GROUP INC/THE	USD	80	0,89	78	1,07
BE0003816338 - EURONAV SA	EUR	0	0,00	105	1,45
CA30224T8639 - EXTENDICARE INC	CAD	0	0,00	4	0,05
NL0010877643 - FIAT CHRYSLER AU	EUR	83	0,92	2	0,03
NL0010877643 - FIAT CHRYSLER AUTO (NY)	USD	33	0,37	0	0,00
FR0000074759 - FLEURY MICHON SA -- PARIS	EUR	83	0,92	0	0,00
GB00B4QMV10 - FLYBE GROUP PLC	GBP	203	2,26	147	2,02
SE0001338039 - FORMPIPE SOFTWARE AB -- ESTOCOLMO	SEK	98	1,09	0	0,00
US38259P5089 - GOOGLE "A" INC	USD	126	1,39	0	0,00
US3846371041 - GRAHAM HOLDINGS CO-CLASS B	USD	0	0,00	260	3,58
DE000A161N30 - GRENKELEASING	EUR	42	0,47	0	0,00
FR0000036675 - GROUPE CRIT	EUR	18	0,20	0	0,00
FR0012819381 - GROUPE GUILLIN -- PARIS (NUEVAS)	EUR	153	1,69	47	0,65
US3623931009 - GTT COMMUNICATIONS INC	USD	33	0,37	139	1,92
US4198791018 - HAWAIIAN HOLDINGS INC	USD	7	0,07	319	4,39
US4228062083 - HEICO CORP	USD	146	1,62	287	3,95
US42805T1051 - HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC (USD)	USD	0	0,00	3	0,04
GB00B1CM8S45 - HOGG ROBINSON GROUP PLC -- LONDRES	GBP	20	0,22	81	1,12
US4404521001 - HORMEL FOODS CORP	USD	181	2,01	0	0,00
US45675Y1047 - INFORMATION SERVICES GROUP	USD	0	0,00	108	1,48
FR0000071797 - INFOTEL	EUR	147	1,63	28	0,39
FR0000060451 - INSTALLUX SA	EUR	0	0,01	0	0,00
US45841N1072 - INTERACTIVE BROKERS GROUP, INC	USD	235	2,60	268	3,69
GB0002520509 - ITE GROUP	GBP	0	0,00	24	0,33
US48019R1086 - JONES ENERGY INC	USD	0	0,00	1	0,01
GB0032398678 - JUDGES SCIENTIFIC PLC (GBP)	GBP	22	0,24	2	0,03
FR0000053829 - L.D.C. SA	EUR	142	1,58	55	0,75
US5303073051 - LIBERTY BR C	USD	0	0,00	147	2,03
US5303071071 - LIBERTY BROADBAND A -- NASDAQ	USD	51	0,56	0	0,00
GB00B8W67B19 - LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C	USD	0	0,00	157	2,16
US5312293005 - LIBERTY MEDIA CORP-C	USD	46	0,51	225	3,10
US53071M1045 - LIBERTY MEDIA INTERACTIVE A	USD	0	0,00	128	1,76
FR0004156297 - LINEDATA SERVICES -- PARIS	EUR	297	3,29	248	3,42
US57636Q1040 - MASTERCARD INC-CLASS A	USD	77	0,85	0	0,00
US59000K3095 - MERITAGE HOSPITALITY GROUP	USD	54	0,60	0	0,00
US59064R1095 - MESA LABORATORIES INC -- NASDAQ	USD	0	0,00	72	0,99
FR0000053027 - MGI COUTIER	EUR	236	2,61	168	2,32
US6153691059 - MOODY'S CORP	USD	321	3,56	126	1,73
CA55378N1078 - MTY FOOD GROUP ORD	CAD	145	1,61	0	0,00
FR0004050250 - NEURONES -- PARIS	EUR	195	2,16	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0032089863 - NEXT PLC	GBP	144	1,60	0	0,00
CA65373J2092 - NICHOLAS FINANCIAL INC	USD	54	0,60	0	0,00
BMG657731060 - NORDIC AMERICAN TANKERS LTD -- NYSE	USD	0	0,00	66	0,91
DK0060534915 - NOVO NORDISK B ORD	DKK	12	0,13	0	0,00
CA68272K1030 - ONEX ORD -- BOLSA DE TORONTO	CAD	78	0,86	0	0,00
CA6837151068 - OPEN TEXT CORP (CAD)	CAD	257	2,85	0	0,00
FR0000124570 - PLASTICOMNIUM	EUR	92	1,02	0	0,00
FR0000051377 - PLASTIVALOIRE -- PARIS	EUR	60	0,67	0	0,00
FR0000060329 - PSB INDUSTRIES -- PARIS	EUR	130	1,45	0	0,00
JE00B3CGFD43 - REGUS PLC	GBP	54	0,60	0	0,00
US7766961061 - ROPER INDUSTRIES INC	USD	322	3,58	214	2,94
GB0007958233 - SENIOR PLC	GBP	0	0,00	59	0,81
US82968B1035 - SIRIUS XM HOLDINGS INC	USD	37	0,41	0	0,00
MHY8565N1022 - TEEKAY TANKERS -- NYSE	USD	0	0,00	77	1,06
US8936411003 - TRANSDIGM GROUP INC	USD	239	2,66	161	2,22
FR0010949388 - UMANIS - REG -- PARIS	EUR	76	0,84	0	0,00
US92826C8394 - VISA INC-CLASS A SHARES	USD	81	0,90	0	0,00
SE000514630 - VITEC I UMEA	SEK	51	0,57	0	0,00
US92936P1003 - WMI HOLDINGS CORP	USD	48	0,53	47	0,64
CA9855721069 - YELLOW MEDIA LTD	CAD	0	0,00	1	0,01
US98978V1035 - ZOETIS INC -- NYSE	USD	0	0,00	52	0,72
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.296</b>	<b>80,90</b>	<b>5.337</b>	<b>73,44</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.296</b>	<b>80,90</b>	<b>5.337</b>	<b>73,44</b>
GG00BPFJTF46 - PERSHING SQUARE HOLDINGS	USD	0	0,00	108	1,49
FR0000060832 - PRECIA	EUR	92	1,02	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>92</b>	<b>1,02</b>	<b>108</b>	<b>1,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.388</b>	<b>81,92</b>	<b>5.445</b>	<b>74,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.317</b>	<b>103,31</b>	<b>6.554</b>	<b>90,19</b>

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.