

**OHANA EUROPE, FI**

Nº Registro CNMV: 4628

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2018**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.  
SL**Depositorio:** RENTA 4 BANCO, S.A.**Auditor:** Ernst&Young,**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositorio:** RENTA 4 BANCO      **Rating Depositorio:** 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: 05/07/2013

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6, de una escala del 1 al 7

**Descripción general**

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice STOXX Europe 600 Price (no recoge la rentabilidad por dividendo) para la

parte invertida en Renta Variable y el EONIA + 200 Pb para la Renta Fija

El Fondo podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC (hasta un 10% de su patrimonio), en activos de Renta

Variable y Renta Fija sin predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión, cotizados y emitidos en la UE.

Dentro de la Renta Fija además de valores se incluyen depósitos e instrumentos financieros del mercado monetario cotizados o no, que

sean líquidos. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al

grupo de la Gestora

La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el importe del patrimonio neto.

**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 | 2018 | 2017 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,00             | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,25           | 0,25             | 0,25 | 0,28 |

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                                  | 777.929,79     | 787.468,21       |
| Nº de Partícipes                                       | 613            | 579              |
| 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 | 10.939                                   | 14,0617                                 |
| 2017                | 11.378                                   | 14,4482                                 |
| 2016                | 4.712                                    | 11,9608                                 |
| 2015                | 4.754                                    | 11,2973                                 |

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     | 0,35                    | 0,00         | 0,35  | 0,35         | 0,00         | 0,35  | patrimonio      | 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 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | 2016 | 2015 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | -2,68          | -2,68           | 0,47   | 6,87   | 5,92   | 20,80 | 5,87 | 3,39 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,95            | 06-02-2018 | -1,22      | 09-11-2017 | -5,16          | 24-08-2015 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 2,56             | 07-02-2018 | 2,50       | 24-04-2017 | 4,44           | 25-08-2015 |

(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 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | 2016  | 2015  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 13,58          | 13,58           | 6,00   | 6,53   | 7,94   | 6,93  | 9,96  | 13,59 |         |
| Ibex-35                                  | 14,55          | 14,55           | 14,20  | 11,95  | 13,87  | 12,89 | 25,83 | 21,75 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,18           | 0,18            | 0,17   | 0,17   | 0,12   | 0,16  | 0,44  | 0,23  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,75           | 5,75            | 5,77   | 5,79   | 5,81   | 5,77  | 5,85  | 5,94  |         |

(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.

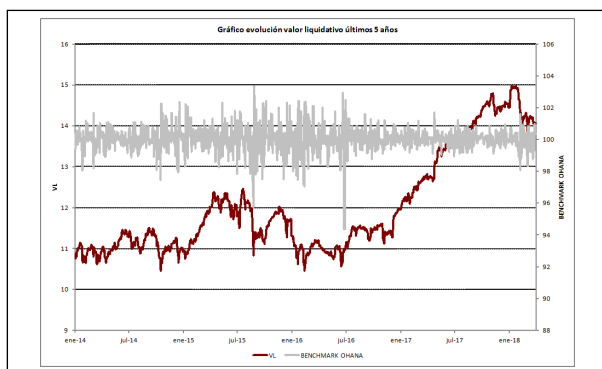
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | 2016 | 2015 | 2013 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,41           | 0,41            | 0,39   | 0,39   | 0,40   | 1,56  | 1,60 | 1,60 | 1,31 |

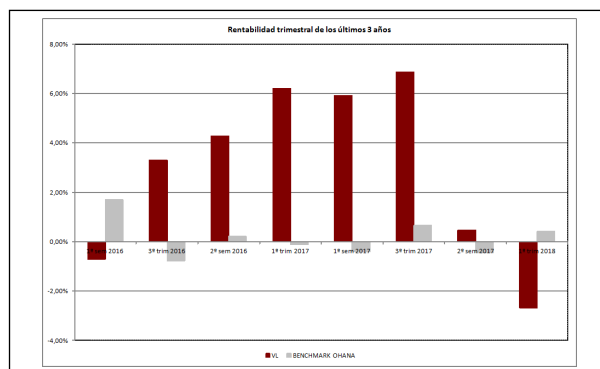
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                           | 207                                     | 6.732             | -0,04                           |
| Renta Fija Euro                     | 1.697                                   | 84.481            | -0,10                           |
| Renta Fija Internacional            | 14                                      | 263               | -0,62                           |
| Renta Fija Mixta Euro               | 15                                      | 1.234             | -1,14                           |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 75                                      | 1.238             | -0,80                           |
| Renta Variable Mixta Euro           | 6                                       | 105               | -1,41                           |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 23                                      | 416               | -2,67                           |
| Renta Variable Euro                 | 106                                     | 5.812             | -3,84                           |
| Renta Variable Internacional        | 234                                     | 14.590            | -1,80                           |
| IIC de Gestión Pasiva(1)            | 24                                      | 2.444             | -1,42                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo     | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| De Garantía Parcial                 | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Retorno Absoluto                    | 677                                     | 24.430            | 0,37                            |
| Global                              | 555                                     | 19.815            | -1,29                           |
| Total fondos                        | 3.633                                   | 161.560           | -0,46                           |

\*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                 | 7.795              | 71,26              | 6.820                | 59,94              |
| * Cartera interior                          | 2.853              | 26,08              | 2.061                | 18,11              |
| * Cartera exterior                          | 4.659              | 42,59              | 4.600                | 40,43              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 282                | 2,58               | 160                  | 1,41               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 1                  | 0,01               | 0                    | 0,00               |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)    | 2.807              | 25,66              | 4.309                | 37,87              |
| (+/-) RESTO                 | 337                | 3,08               | 248                  | 2,18               |
| TOTAL PATRIMONIO            | 10.939             | 100,00 %           | 11.378               | 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 periodo anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 11.378                       | 10.287                         | 11.378                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -0,63                        | 9,57                           | -0,63                     | -106,58                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      |                                           |
| ± Rendimientos netos                             | -3,07                        | 0,19                           | -3,07                     | -1.715,79                                 |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -2,66                        | 0,62                           | -2,66                     | -529,03                                   |
| + Intereses                                      | 1,56                         | 0,84                           | 1,56                      | 85,71                                     |
| + Dividendos                                     | 0,14                         | 0,28                           | 0,14                      | -50,00                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -1,65                        | -0,67                          | -1,65                     | 146,27                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,56                        | 1,07                           | -1,56                     | -245,79                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      |                                           |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -1,11                        | -0,86                          | -1,11                     | 29,07                                     |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | -0,03                        | -0,02                          | -0,03                     | 50,00                                     |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      |                                           |
| ± Otros rendimientos                             | -0,01                        | -0,02                          | -0,01                     | -50,00                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,44                        | -0,43                          | -0,44                     | 2,33                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,35                        | -0,35                          | -0,35                     | 0,00                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | 0,00                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,03                        | -0,01                          | -0,03                     | 200,00                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      |                                           |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | -25,00                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,02                         | 0,00                           | 0,02                      |                                           |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      |                                           |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      |                                           |
| + Otros ingresos                                 | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 10.939                       | 11.378                         | 10.939                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

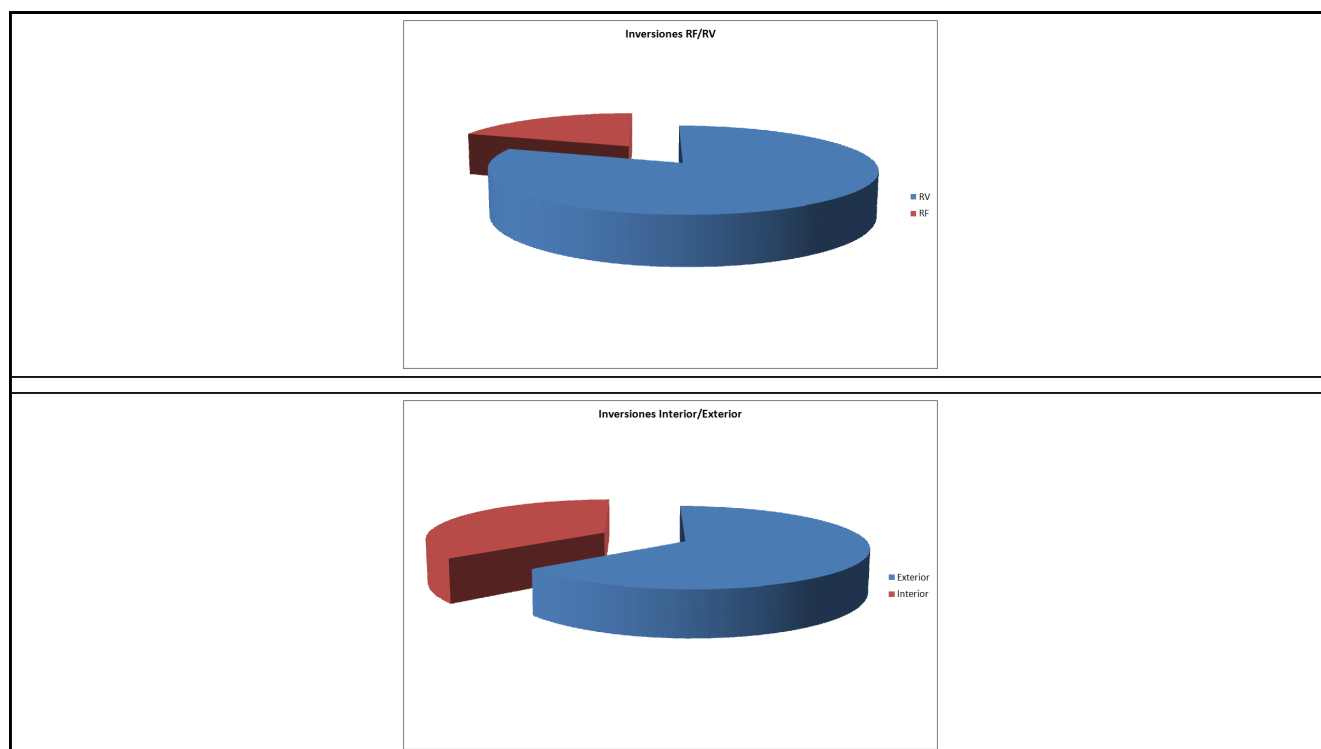
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 435              | 3,97  | 337              | 2,96  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 435              | 3,97  | 337              | 2,96  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 1.725            | 15,77 | 1.627            | 14,32 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 1.725            | 15,77 | 1.627            | 14,32 |
| TOTAL IIC                              | 497              | 4,55  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.658            | 24,29 | 1.964            | 17,28 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 796              | 7,27  | 1.027            | 9,02  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 796              | 7,27  | 1.027            | 9,02  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 3.558            | 32,56 | 3.188            | 28,01 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 3.558            | 32,56 | 3.188            | 28,01 |
| TOTAL IIC                              | 500              | 4,57  | 500              | 4,40  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 4.854            | 44,40 | 4.716            | 41,43 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 7.512            | 68,69 | 6.680            | 58,71 |

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                            |                          |

| Subyacente                                  | Instrumento                            | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DEUTSCHLAND REP DBR 0,25 15/02/2027         | FUTURO BONO ALEMAN 10 A.JUNIO-18       | 900                          | Inversión                |
| Total subyacente renta fija                 |                                        | 900                          |                          |
| INDICE STOXX 600 BANK                       | FUT.STOXX 600 BANK JUNIO 18            | 138                          | Inversión                |
| INDICE EUROSTOXX                            | FUTURO EURO STOXX JUNIO 2018           | 524                          | Inversión                |
| INDICE STOXX 600 FINANCIERA SERVICES        | FUT. STOXX 600 FIN SERV JUNIO 2018     | 144                          | Inversión                |
| INDICE STOXX EUROPE 600 BsRs                | FUT. STOXX 600 BASIS JUNIO 18          | 112                          | Inversión                |
| INDICE STOXX 600 CHEMICALS                  | FUT.EUROSTOXX X 600 CHEMICALS JUNIO 18 | 132                          | Inversión                |
| INDICE EUROSTOXX                            | PUT EUROSTOXX 3000 Vcto. 18052018      | 1.800                        | Inversión                |
| INDICE STOXX 600 PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS | FUT.STOXX 600 INSURANCE JUNIO 2018     | 124                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable             |                                        | 2974                         |                          |
| Total subyacente tipo de cambio             |                                        | 0                            |                          |
| Total otros subyacentes                     |                                        | 0                            |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>                   |                                        | <b>3874</b>                  |                          |

#### 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  |    |

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| 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

Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 40,19% del patrimonio del fondo. Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de 4,6 millones de euros, de los cuales el 0% corresponde a las operaciones de repo día. Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 14,73 miles de euros, que representa el 0,1243% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 1,58 miles de euros, que representa el 0,0133% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 2,38 miles de euros, que representa el 0,0201% sobre el patrimonio medio.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer trimestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo y un incremento de la volatilidad, en contraste con lo visto en 2017. Los índices de renta variable han tenido una evolución “de más a menos”, con un aumento de volatilidad en febrero y marzo que ha llevado a los índices a pérdidas generalizadas en el trimestre. El Eurostoxx 50 acumula una caída del -4,1%, el S&P 500 un -1,2%, el Nikkei un -7,0% y el Ibex 35 un -4,4%. Pocos índices se han desmarcado de esta tendencia, entre los que destacan el Bovespa brasileño (+11%), el MIB 30 italiano (+2,6%) o el Nasdaq Composite (+1,3%).

Desde el punto de vista macroeconómico, se mantiene el escenario de expansión económica sincronizada a nivel global, sin recesión a la vista. Según previsiones del FMI, el crecimiento global se acelerará hasta el 3,9% en 2018 y 2019 (desde el 3,7% en 2017), gracias al mayor impulso de Estados Unidos y de las economías emergentes. En Estados Unidos, la FED revisó al alza recientemente su crecimiento para 2018 y 2019, hasta el 2,7% y 2,4% respectivamente (frente al 2,5% y 2,1% que esperaba en diciembre), apoyado tanto en la evolución favorable de la coyuntura los últimos meses, como en el impacto esperado de la reforma fiscal aprobada a finales del año pasado. En Europa, los indicadores de actividad económica son buenos, si bien moderan su ritmo de crecimiento. El FMI apunta a un crecimiento del PIB del área euro del

2,2% en 2018 y del 2,0% en 2019.

Dos han sido los principales factores de riesgo que han afectado a los mercados en estos primeros meses de 2018: 1) el aumento de las expectativas de inflación en Estados Unidos, que puedan llevar a subidas de tipos de interés más intensas de las previstas; y 2) el aumento del riesgo de proteccionismo en Estados Unidos, la potencial guerra comercial con China y otras regiones, y su impacto sobre el crecimiento global.

En la renta fija, hemos visto rentabilidades negativas en la práctica totalidad de categorías de países desarrollados en 1T18. Salvo excepciones como la deuda soberana periférica de la eurozona (España y Portugal), las rentabilidades son negativas, y en algunos casos (como en el segmento investment grade en USD) cuantiosas. El T bond americano ha cerrado el trimestre en el 2,75%, por encima del 2,41% de diciembre 2017 pero por debajo de los niveles vistos a mediados de febrero (2,90-2,95%). En el caso del Bund alemán, cierra el trimestre en el 0,50%, por encima del 0,43% de diciembre 2017 pero por debajo de máximos del 0,75% vistos a mediados del primer trimestre. En el caso del bono a 10 años español, cierra el trimestre en el 1,16% (1,57% a cierre 2017). A finales de marzo, la agencia de calificación Standard & Poors revisó al alza el rating de la deuda soberana de España, desde BB+ hasta A- con perspectiva positiva.

Respecto a otros activos, destaca positivamente el buen comportamiento del crudo Brent (+5%, a cerca de 70 USD/barril, con caída de producción en Venezuela y perspectivas de que se impongan sanciones en Irán), y algunas materias primas como el níquel (+3%) o el oro (+1%) que comparan favorablemente con otras como el cobre (-8%) o el aluminio (-11%). En divisas, el euro se ha apreciado ligeramente frente al dólar hasta cerrar el trimestre en 1,23 EUR/USD.

En lo que respecta a políticas monetarias, se mantiene la divergencia Estados Unidos frente a Europa y Japón. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha subido 25 pb los tipos de interés en su reunión de marzo, en línea con lo que esperaba el mercado. Se trata de la primera subida de tipos de 2018 y la quinta desde finales de 2016. La decisión se justifica para la FED por la mejora de las perspectivas económicas. Si bien la valoración de la evolución reciente de la economía se reducía levemente (pasaba de caracterizar el ritmo de expansión de la actividad de sólido a moderado), el comunicado del FOMC se hacía eco de la continuada fortaleza del mercado laboral. El consenso descuenta 3 subidas de tipos por parte de la FED en 2018 con un 100% de probabilidad, y otorga una probabilidad del 35% a una cuarta subida. El BCE, por su parte, en su reunión del 9 de marzo, dio un paso más hacia la normalización monetaria, eliminando el sesgo acomodaticio introducido en 2016 relativo a ampliar el QE en caso necesario. En su última reunión, Draghi no especificó próximos pasos ("la orientación de la política monetaria se adaptará a la evolución económica"). Es previsible que el BCE anuncie en verano que el final de las compras se producirá en septiembre, así como la especificación de que los tipos se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta comienzos de 2019.

Desde el lado empresarial, la publicación de resultados 4T17 ha tenido un sesgo positivo, mostrando continuidad de las perspectivas positivas. A nivel sectorial, tecnología, petroleras y recursos naturales han presentado los mayores crecimientos en beneficios. No obstante, hemos visto reacciones asimétricas a las publicaciones, con el mercado sobrepenalizando a las compañías que no han cumplido objetivos, y reacciones tímidas para compañías que han superado guías. Si bien no ha habido grandes revisiones al alza en las estimaciones para 2018-19 en Europa, el momento de resultados sigue siendo bueno, se espera un crecimiento del BPA para el Stoxx Europe 600 del 9% para 2018 y del 8% para 2019. En Estados Unidos, por el contrario, el consenso ha revisado al alza el BPA del S&P 500 un 7% para 2018 y 2019, incorporando la reforma fiscal estadounidense. Los crecimientos esperados por el consenso para el S&P 500 ascienden al 18% para 2018 y del 10% para 2019.

#### COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 13,58% frente al 6% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 10,939 millones de euros frente a 11,378 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -2,68% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,47% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos

de la misma vocación inversora (global) pertenecientes a la gestora, que es de -1,29%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,42%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 579 a 613.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,41% del patrimonio durante el periodo frente al 0,39% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,0617 a lo largo del periodo frente a 14,4482 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.

Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

#### POLÍTICA DE INVERSIÓN

La evolución del fondo Ohana Europe ha sido negativa en línea con el resto de mercados durante este primer trimestre del 2018.

Tras un principio de año con importantes alzas vimos como febrero devolvió la volatilidad a los mercados y las caídas al fondo; en marzo sin embargo el comportamiento del Ohana Europe ha sido mejor que el mercado conteniendo las sucesivas caídas de finales de trimestre.

Con todo esto, la situación actual del fondo Ohana Europe es bastante prudente en renta variable con tan sólo un 50% del patrimonio del fondo en renta variable, repartida en compañías como Altri SGPS, Arcelormittal, A2A SPA, EVN, Repsol, Técnicas Reunidas o Mediaset, entre otras; se mantienen a cierre además posiciones largas en futuros sobre Eurostoxx sectoriales, mientras que sobre Eurostoxx se mantienen posiciones cortas.

El resto de la cartera se reparte entre fondos de renta fija (9%) y emisiones de Michelin, Arcelormittal, Repsol Finances, Picard Group, entre otras. Además, se toman posiciones cortas sobre futuros del bono alemán a 10 años.

El fondo invierte exclusivamente en activos denominados en euro.

#### PERSPECTIVAS

Nos encontramos ante un escenario de crecimiento global sincronizado, pero con progresivo aumento de inflación y tipos de interés, mayor volatilidad en los mercados e incertidumbre económica, propia de últimas fases del ciclo económico. El mercado está pasando de "modo complacencia" a "modo alerta", y la volatilidad debería volver a niveles más cercanos a su media histórica, tras unos datos excesivamente bajos en 2017.

Este repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad,

que conceda flexibilidad en correcciones. Entre los riesgos que contribuirán a esa mayor volatilidad, destacaríamos: 1) Inflación mayor de la esperada, sobre todo en Estados Unidos, que podrían traducirse en subidas de tipos mayores de las previstas, en un contexto en que los niveles de deuda pública son elevados a nivel global; 2) Medidas proteccionistas de Estados Unidos, que deriven en guerras comerciales, con potencial impacto negativo en ciclo económico global y en inflación.

A precios actuales, tras las correcciones vistas en el 1T18, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Eurostoxx 50 cotiza a 13,3x PER 2018 y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,9%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 12x PER 18e y rentabilidad por dividendo del 4,2%, niveles que están en ambos casos ligeramente por debajo de la media histórica.

El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente, creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses. La fortaleza de la economía europea, las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes y el mantenimiento de un crecimiento robusto en Estados Unidos, llevan a unas estimaciones de crecimiento medio agregado en los beneficios de del 8-10% en 2018-19 (quizá algo mayor para sectores cíclicos). Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                              | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|-------------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                                   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0347854020 - PASTOR IM FTH /FTA                                 | EUR    | 37               | 0,34         | 39               | 0,34         |
| XS1678372472 - BBVASM flotante 04/12/220.75 09/11/22              | EUR    | 100              | 0,91         | 100              | 0,88         |
| XS1716822231 - HAYA FINANCE 2017 SA 5.125% VTO. 15/11/2022        | EUR    | 99               | 0,91         | 0                | 0,00         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                    |        | 236              | 2,16         | 139              | 1,22         |
| ES0529743520 - PAGARE ELECNR 0.8% VTO. 23/11/2018                 | EUR    | 198              | 1,81         | 198              | 1,74         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                  |        | 198              | 1,81         | 198              | 1,74         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | <b>435</b>       | <b>3,97</b>  | <b>337</b>       | <b>2,96</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                           |        | <b>435</b>       | <b>3,97</b>  | <b>337</b>       | <b>2,96</b>  |
| ES0105065009 - TALGO SM                                           | EUR    | 60               | 0,55         | 0                | 0,00         |
| ES0105075008 - EUSKALTEL                                          | EUR    | 64               | 0,59         | 54               | 0,48         |
| ES0109067019 - AMADEUS IT HOLDING SA                              | EUR    | 60               | 0,55         | 48               | 0,42         |
| ES0111845014 - ABERTIS A                                          | EUR    | 47               | 0,43         | 48               | 0,42         |
| ES0112501012 - EBRO FOODS S.A.                                    | EUR    | 72               | 0,66         | 54               | 0,47         |
| ES0113211835 - BBVA                                               | EUR    | 51               | 0,47         | 43               | 0,38         |
| ES0113307062 - BANKIA SA                                          | EUR    | 0                | 0,00         | 48               | 0,42         |
| ES0113679137 - BANKINTER                                          | EUR    | 54               | 0,50         | 45               | 0,40         |
| ES0113860A34 - BANCO DE SABADELL                                  | EUR    | 51               | 0,47         | 41               | 0,36         |
| ES0113900J37 - BANCO SANTANDER                                    | EUR    | 53               | 0,49         | 44               | 0,39         |
| ES0121975009 - C.A.F.                                             | EUR    | 71               | 0,65         | 51               | 0,45         |
| ES0122060314 - FCC                                                | EUR    | 63               | 0,57         | 0                | 0,00         |
| ES0125140A14 - ERCROS                                             | EUR    | 0                | 0,00         | 57               | 0,50         |
| ES0130625512 - ENCE                                               | EUR    | 60               | 0,55         | 0                | 0,00         |
| ES0130670112 - ENDESA                                             | EUR    | 0                | 0,00         | 54               | 0,47         |
| ES0132105018 - ACERINOX                                           | EUR    | 0                | 0,00         | 66               | 0,58         |
| ES0134950F36 - FAES                                               | EUR    | 2                | 0,02         | 59               | 0,52         |
| ES0139140174 - INMOBILIARIA COLONIAL                              | EUR    | 61               | 0,56         | 50               | 0,44         |
| ES0142090317 - OHL                                                | EUR    | 42               | 0,38         | 50               | 0,44         |
| ES0152503035 - MEDIASET ESPAÑA                                    | EUR    | 107              | 0,97         | 112              | 0,99         |
| ES0166300212 - NICOLAS CORREA                                     | EUR    | 69               | 0,63         | 0                | 0,00         |
| ES0167050915 - ACS                                                | EUR    | 60               | 0,54         | 48               | 0,42         |
| ES0171743901 - PRISA                                              | EUR    | 0                | 0,00         | 49               | 0,43         |
| ES0171996087 - GRIFOLS S.A.                                       | EUR    | 58               | 0,53         | 49               | 0,43         |
| ES0173516115 - REPSOL                                             | EUR    | 111              | 1,02         | 95               | 0,84         |
| ES0175438003 - PROSEGUR                                           | EUR    | 62               | 0,57         | 59               | 0,52         |
| ES0177542018 - INTL CONSOLIDATED AIRLINES                         | EUR    | 56               | 0,51         | 51               | 0,45         |
| ES0178165017 - TECNICAS REUNIDAS SA                               | EUR    | 110              | 1,01         | 56               | 0,49         |
| ES0178430E18 - TELEFONICA                                         | EUR    | 0                | 0,00         | 56               | 0,49         |
| ES0182870214 - SACYR VALLEHERMOSO                                 | EUR    | 50               | 0,46         | 0                | 0,00         |
| ES0184262212 - VISCOFAN                                           | EUR    | 62               | 0,56         | 0                | 0,00         |
| ES06349509Q4 - FAES DCHOS DIC-17                                  | EUR    | 0                | 0,00         | 2                | 0,02         |
| ES06735169B1 - REPSOL DERECHOS DIC17                              | EUR    | 0                | 0,00         | 2                | 0,02         |
| LU1048328220 - EDREAMS ODIGEO S.L.                                | EUR    | 0                | 0,00         | 72               | 0,63         |
| LU1598757687 - ARCELORMITTAL                                      | EUR    | 167              | 1,53         | 165              | 1,45         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                          |        | <b>1.725</b>     | <b>15,77</b> | <b>1.627</b>     | <b>14,32</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | <b>1.725</b>     | <b>15,77</b> | <b>1.627</b>     | <b>14,32</b> |
| ES0128522002 - RENTA 4 VALOR RELATIVO FI                          | EUR    | 497              | 4,55         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                                  |        | <b>497</b>       | <b>4,55</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                     |        | <b>2.658</b>     | <b>24,29</b> | <b>1.964</b>     | <b>17,28</b> |
| DE000A2GSCY9 - DAIMLER AG VTO 07/03/24                            | EUR    | 101              | 0,92         | 101              | 0,89         |
| XS0760705631 - OBRASCON HUARTE LAIN SA VCTO.15/03/2020(CALL03/15) | EUR    | 101              | 0,92         | 102              | 0,90         |
| XS0843939918 - PORT.TELECOM 5,875% VTO.17/4/18                    | EUR    | -3               | -0,03        | 13               | 0,12         |
| XS1063837741 - PUBLIC POWER CORP 05/01/19                         | EUR    | -155             | -1,42        | 14               | 0,12         |
| XS1134780557 - ARYZTA EURO FINANCE DAC 4.5% PERPETUA              | EUR    | 96               | 0,87         | 97               | 0,86         |
| XS1233732194 - MICHELIN FINANCE LUX SA 24/04/05/28/22             | EUR    | 104              | 0,95         | 104              | 0,91         |
| XS1527710963 - GRP ISOLUX CORSAN SA 3% VTO 30/12/2021             | EUR    | 1                | 0,01         | -4               | -0,04        |
| XS1542318388 - GRP ISOLUX CORSAN SA 0.25% VTO 30/12/2021          | EUR    | 0                | 0,00         | -10              | -0,08        |
| XS1613140489 - REPSOL INTL FIN REPSM 0.5 05/23/22                 | EUR    | 101              | 0,92         | 101              | 0,88         |
| XS1733942178 - PICARD GROUPE SAS 3% vto. 30/11/2023               | EUR    | 99               | 0,91         | 0                | 0,00         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                    |        | 444              | 4,05         | 519              | 4,56         |
| XS0327237136 - GAZ CAPITAL SA VCTO.13/02/2018                     | EUR    | 0                | 0,00         | 155              | 1,36         |
| XS1048518358 - ARCELORMITTAL 3% VTO.25/03/2019                    | EUR    | 104              | 0,95         | 105              | 0,92         |
| XS1661678844 - ECP ACCIONA FINANCIACION FILIALES 0.64%            | EUR    | 249              | 2,27         | 249              | 2,18         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                  |        | 353              | 3,22         | 509              | 4,46         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | <b>796</b>       | <b>7,27</b>  | <b>1.027</b>     | <b>9,02</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                           |        | <b>796</b>       | <b>7,27</b>  | <b>1.027</b>     | <b>9,02</b>  |
| AT0000A00XX9 - POLYTEC HOLDING AG                                 | EUR    | 0                | 0,00         | 46               | 0,41         |
| AT0000000STR1 - STRABAG SE-BR                                     | EUR    | 48               | 0,44         | 51               | 0,45         |
| AT0000644505 - LENZING AG                                         | EUR    | 52               | 0,48         | 0                | 0,00         |
| AT0000741053 - EVN AG                                             | EUR    | 116              | 1,06         | 62               | 0,54         |
| AT0000937503 - VOESTALPINE AG                                     | EUR    | 19               | 0,18         | 0                | 0,00         |
| BE0003720340 - RETAIL ESTATES                                     | EUR    | 20               | 0,18         | 20               | 0,18         |

| Descripción de la inversión y emisor                       | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|------------------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                                            |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| BE0003755692 - AGFA GEVAERT NV                             | EUR    | 44               | 0,40 | 101              | 0,89 |
| BE0003867844 - KBC ANCORA                                  | EUR    | 25               | 0,23 | 26               | 0,23 |
| BE0003874915 - FAGRON                                      | EUR    | 19               | 0,17 | 0                | 0,00 |
| DE000A0D6554 - NORDEX SE                                   | EUR    | 39               | 0,36 | 53               | 0,47 |
| DE000A0HHJR3 - Cliq Digital AG                             | EUR    | 39               | 0,36 | 57               | 0,50 |
| DE000A0JBPG2 - PNE WIND AG-REG                             | EUR    | 52               | 0,48 | 57               | 0,50 |
| DE000A0JL9W6 - VERBIO AG                                   | EUR    | 30               | 0,27 | 57               | 0,50 |
| DE000A0KD0F7 - MUEHLHAN AG                                 | EUR    | 44               | 0,40 | 40               | 0,35 |
| DE000A1PHFF7 - HUGO BOSS AG ORD                            | EUR    | 23               | 0,21 | 0                | 0,00 |
| DE000A2E4T77 - H&R GMBH & CO KGAA                          | EUR    | 46               | 0,42 | 51               | 0,45 |
| DE000ENAG999 - E. ON AG                                    | EUR    | 24               | 0,22 | 0                | 0,00 |
| DE000WAF3001 - SILTRONIC AG                                | EUR    | 24               | 0,22 | 0                | 0,00 |
| DE000XNG8888 - XING SE                                     | EUR    | 18               | 0,16 | 0                | 0,00 |
| DE0005093108 - AMADEUS FIRE AG                             | EUR    | 22               | 0,20 | 0                | 0,00 |
| DE0005229504 - BIJOU BRIGITTE MODI ACCES. AG               | EUR    | 48               | 0,44 | 52               | 0,46 |
| DE0005313704 - CARL ZEISS MEDITEC AG-BR                    | EUR    | 52               | 0,47 | 0                | 0,00 |
| DE0005493092 - BORUSSIA DORTMUND GMBH & CO                 | EUR    | 0                | 0,00 | 51               | 0,45 |
| DE0005550636 - DRAEGERWERK AG-PREF                         | EUR    | 0                | 0,00 | 54               | 0,48 |
| DE0005552004 - DEUTSCHE POST AG                            | EUR    | 21               | 0,19 | 0                | 0,00 |
| DE0005936124 - OHB                                         | EUR    | 42               | 0,39 | 54               | 0,47 |
| DE0006305006 - DEUTZ AG                                    | EUR    | 22               | 0,20 | 0                | 0,00 |
| DE0006916604 - PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY                  | EUR    | 16               | 0,15 | 0                | 0,00 |
| DE0007042301 - RHOEN-KLINIKUM AG (XETRA)                   | EUR    | 47               | 0,43 | 0                | 0,00 |
| DE0007235301 - SGL CARBON AG                               | EUR    | 21               | 0,19 | 0                | 0,00 |
| DE0008232125 - LUFTHANSA REG.                              | EUR    | 47               | 0,43 | 55               | 0,49 |
| FI0009003305 - SAMPO PL                                    | EUR    | 20               | 0,19 | 21               | 0,18 |
| FI0009007306 - EXEL COMPOSITES OYJ                         | EUR    | 51               | 0,47 | 46               | 0,41 |
| FI0009007694 - SANOMA OYJ                                  | EUR    | 47               | 0,43 | 0                | 0,00 |
| FI0009008650 - ETTEPLAN OYJ                                | EUR    | 0                | 0,00 | 47               | 0,41 |
| FI0009013114 - ALMA MEDIA CORP                             | EUR    | 18               | 0,16 | 0                | 0,00 |
| FI0009013296 - NESTE OIL OYJ                               | EUR    | 103              | 0,94 | 112              | 0,98 |
| FI0009013403 - KONE OYJ-B                                  | EUR    | 0                | 0,00 | 157              | 1,38 |
| FI0009014344 - NOKIA OYJORIOLA-KD OYJ A SHARES             | EUR    | 35               | 0,32 | 37               | 0,33 |
| FI0009014716 - AHTIUM PLC                                  | EUR    | 29               | 0,27 | 29               | 0,26 |
| FI0009801310 - F-SECURE OYJ                                | EUR    | 18               | 0,17 | 0                | 0,00 |
| FR0000031122 - AIR FRANCE                                  | EUR    | 45               | 0,41 | 68               | 0,60 |
| FR0000052516 - VILMORIN & CIE                              | EUR    | 20               | 0,18 | 0                | 0,00 |
| FR0000053324 - COMPAGNIE DES ALPES                         | EUR    | 0                | 0,00 | 65               | 0,57 |
| FR0000053514 - PRODUITS CHIMIQUES AUXILIAIR                | EUR    | 0                | 0,00 | 47               | 0,41 |
| FR0000060618 - RALLYE SA                                   | EUR    | 44               | 0,40 | 0                | 0,00 |
| FR0000073298 - IPSOS                                       | EUR    | 51               | 0,47 | 49               | 0,43 |
| FR0000120560 - NEOPOST                                     | EUR    | 45               | 0,41 | 50               | 0,44 |
| FR0000121147 - FAURECIA                                    | EUR    | 0                | 0,00 | 52               | 0,46 |
| FR0000121261 - MICHELIN (CGDE) - B                         | EUR    | 54               | 0,49 | 54               | 0,47 |
| FR0000121501 - PEUGEOT                                     | EUR    | 56               | 0,51 | 48               | 0,42 |
| FR0000121709 - SEB SA                                      | EUR    | 23               | 0,21 | 23               | 0,20 |
| FR0000131906 - RENAULT                                     | EUR    | 59               | 0,54 | 50               | 0,44 |
| FR0004050250 - NEURONES -- PARIS                           | EUR    | 0                | 0,00 | 58               | 0,51 |
| FR0004170017 - LE NOBLE AGE                                | EUR    | 0                | 0,00 | 46               | 0,40 |
| FR0010220475 - ALSTOM                                      | EUR    | 25               | 0,23 | 0                | 0,00 |
| FR0010221234 - EUTELSAT COMMUNICATIONS                     | EUR    | 19               | 0,18 | 0                | 0,00 |
| FR0013280286 - BIOMERIEUX                                  | EUR    | 24               | 0,22 | 27               | 0,24 |
| GB0059822006 - DIALOG SEMICONDUCTOR PLC                    | EUR    | 43               | 0,40 | 58               | 0,51 |
| GRS298343005 - HELLENIC PETROLEUM SA                       | EUR    | 102              | 0,93 | 99               | 0,87 |
| GRS343313003 - INTRALOT S.A.-INTEGRATED LOT                | EUR    | 40               | 0,37 | 57               | 0,50 |
| GRS426003000 - MOTOR OIL (HELLAS) SA                       | EUR    | 91               | 0,84 | 90               | 0,79 |
| GRS428003008 - THESSALONIKI WATER & SEWAGE                 | EUR    | 43               | 0,39 | 32               | 0,28 |
| GRS434003000 - PUBLIC POWER CORP.                          | EUR    | 47               | 0,43 | 47               | 0,41 |
| GRS491003000 - GRIVALIA PROPERTIES REIC                    | EUR    | 0                | 0,00 | 46               | 0,40 |
| IE00B1VW4493 - ORIGIN ENTERPRISES ORD                      | EUR    | 44               | 0,40 | 52               | 0,46 |
| IE0004906560 - KERRY GROUP PLC                             | EUR    | 49               | 0,45 | 0                | 0,00 |
| IT0000080447 - CIR SPA (C.IND.RIUNITE)                     | EUR    | 43               | 0,39 | 47               | 0,41 |
| IT0000084027 - ASTM SPA                                    | EUR    | 56               | 0,51 | 0                | 0,00 |
| IT0000433307 - SARAS                                       | EUR    | 50               | 0,46 | 0                | 0,00 |
| IT0001042610 - SABAF SPA                                   | EUR    | 46               | 0,42 | 52               | 0,45 |
| IT0001233417 - A2A SPA                                     | EUR    | 140              | 1,28 | 0                | 0,00 |
| IT0003201198 - SOCIETA INIZIATIVE AUTOSTRADALI SERVIZI Spa | EUR    | 51               | 0,47 | 0                | 0,00 |
| IT0003492391 - DIASORIN SPA                                | EUR    | 53               | 0,49 | 54               | 0,47 |
| IT0003497168 - TELECOM ITALIA SPA                          | EUR    | 54               | 0,49 | 50               | 0,44 |
| IT0003828271 - RECORDATI IND CHIM -- MILAN                 | EUR    | 57               | 0,52 | 70               | 0,62 |
| IT0004171440 - ZIGNAGO VETRO SPA                           | EUR    | 22               | 0,20 | 0                | 0,00 |
| IT0004195308 - GRUPPO MUTUONLINE SPA                       | EUR    | 18               | 0,16 | 0                | 0,00 |
| IT0004764699 - BRUNELLO CUCINELLI SPA                      | EUR    | 20               | 0,19 | 0                | 0,00 |
| IT0005282865 - REPLY SPA                                   | EUR    | 45               | 0,41 | 55               | 0,49 |

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-----------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                               |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| NL000009132 - AKZO NOBEL                      | EUR    | 19               | 0,18  | 18               | 0,16  |
| NL0000288918 - VASTNED RETAIL NV              | EUR    | 20               | 0,19  | 22               | 0,19  |
| NL0000852523 - TKH GROUP NV-DUTCH CERT        | EUR    | 23               | 0,21  | 24               | 0,21  |
| NL0000852531 - KENDRION NV                    | EUR    | 43               | 0,39  | 0                | 0,00  |
| NL0000852564 - AALBERTS INDUSTRIES NV         | EUR    | 25               | 0,23  | 25               | 0,22  |
| PTALTOAE0002 - ALTRI SGPS                     | EUR    | 204              | 1,87  | 86               | 0,76  |
| PTFRV0AE0004 - F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS    | EUR    | 51               | 0,47  | 55               | 0,48  |
| PTNBA0AM0006 - NOVABASE SGPS S.A              | EUR    | 98               | 0,90  | 70               | 0,62  |
| PTPTC0AM0009 - PHAROL SGPS SA                 | EUR    | 23               | 0,21  | 0                | 0,00  |
| PTRELOAM0008 - REDES ENERGETICAS NACIONAIS    | EUR    | 50               | 0,46  | 50               | 0,44  |
| PTSEM0AM0004 - SEMAPA-SOC.INVESTI.            | EUR    | 56               | 0,51  | 53               | 0,47  |
| PTTD10AM0000 - TEIXEIRA DUARTE SA             | EUR    | 23               | 0,21  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                      |        | 3.558            | 32,56 | 3.188            | 28,01 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   |        | 3.558            | 32,56 | 3.188            | 28,01 |
| LU1534068801 - DEU FLOATING RATE NOTES FC     | EUR    | 500              | 4,57  | 500              | 4,40  |
| <b>TOTAL IIC</b>                              |        | 500              | 4,57  | 500              | 4,40  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | 4.854            | 44,40 | 4.716            | 41,43 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | 7.512            | 68,69 | 6.680            | 58,71 |

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.