

## OHANA EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 4628

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A.      **Auditor:** Ernst&Young, SL

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO      **Rating Depositario:** ND

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

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### 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:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX Europe 600 Price (para la Renta Variable) y EONIA + 200 Pb (para la Renta Fija). Se podrá invertir, directa o indirectamente, a través de IIC, en Renta Variable y/o Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), cotizados y emitidos en la UE, sin predeterminación. No existe exposición a riesgo divisa. No existe predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating de emisiones/emisores (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil o sectores económicos. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,48	0,34	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,51	-0,53	-0,43

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	612.013,04	487.754,11
Nº de Partícipes	235	267
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	5.622	9,1862
2019	7.031	14,4145
2018	7.666	13,0017
2017	11.378	14,4482

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	
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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-36,27	-36,27	8,13	0,01	-1,23	10,87	-10,01	20,80	3,39
Rentabilidad índice referencia	-17,79	-17,79	4,90	1,75	1,24	21,06	-10,63	6,16	7,95
Correlación	0,94	0,94	0,80	0,82	0,80	0,80	0,87	0,86	0,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-17,18	12-03-2020	-17,18	12-03-2020	-2,95	06-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	8,18	24-03-2020	8,18	24-03-2020	2,56	07-02-2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	55,13	55,13	8,10	9,43	9,81	8,27	10,63	6,93	13,59
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,24	0,13	0,23
BENCHMARK OHANA EUROPE TOTAL RETURN	34,08	34,08	9,40	9,66	8,40	9,07	182,97	0,00	15,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,32	12,32	5,67	5,87	5,82	5,67	6,53	5,77	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,40	0,41	0,40	1,59	1,60	1,56	1,60

(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

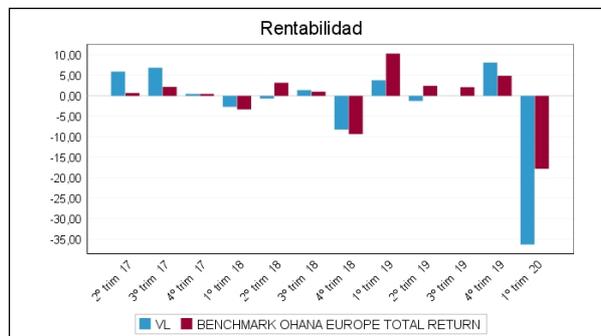
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.417.130	81.283	-4,48
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	12.593	1.158	-10,08
Renta Fija Mixta Internacional	21.152	725	-5,62
Renta Variable Mixta Euro	14.165	148	-16,91
Renta Variable Mixta Internacional	43.848	1.735	-11,07
Renta Variable Euro	171.511	11.944	-25,63
Renta Variable Internacional	165.522	12.524	-27,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
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	680.901	22.733	-6,58
Global	560.940	16.889	-9,59
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	260.628	6.456	-0,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>3.348.392</b>	<b>155.595</b>	<b>-7,91</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	3.251	57,83	5.313	75,57
* Cartera interior	761	13,54	1.368	19,46
* Cartera exterior	2.356	41,91	3.726	52,99
* Intereses de la cartera de inversión	133	2,37	219	3,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,02	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.239	39,83	1.554	22,10
(+/-) RESTO	133	2,37	163	2,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.622</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.031</b>	<b>100,00 %</b>

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)	7.031	6.666	7.031	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,06	-2,49	18,06	-762,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-40,44	7,80	-40,44	-574,55
(+) Rendimientos de gestión	-40,08	8,20	-40,08	-547,22
+ Intereses	0,06	0,06	0,06	-12,52
+ Dividendos	0,04	0,18	0,04	-79,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,58	0,39	-2,58	-712,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,90	4,33	-16,90	-457,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-19,34	2,98	-19,34	-693,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,33	0,28	-1,33	-540,81
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,02	-0,01	-0,02	146,72
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,43	-0,41	-12,75
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-9,65
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-9,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	26,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	27,16
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-77,50
(+) Ingresos	0,05	0,03	0,05	67,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,05	0,03	0,05	67,09
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.622</b>	<b>7.031</b>	<b>5.622</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

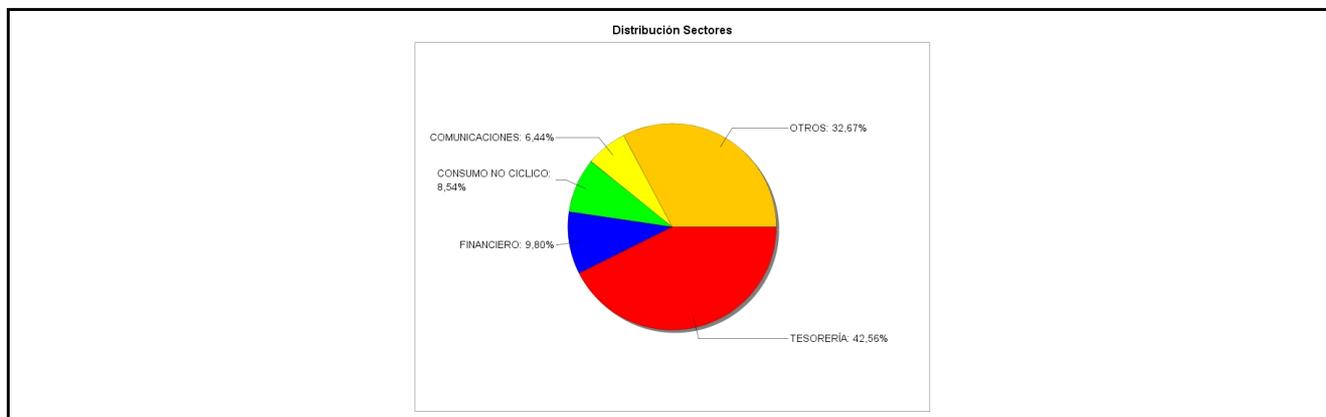
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13	0,23	22	0,32
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	13	0,23	22	0,32
TOTAL RV COTIZADA	558	9,92	865	12,29
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	558	9,92	865	12,29
TOTAL IIC	220	3,91	516	7,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	790	14,06	1.404	19,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	698	12,41	1.067	15,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	698	12,41	1.067	15,17
TOTAL RV COTIZADA	1.618	28,79	2.624	37,33
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.618	28,79	2.624	37,33
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.316	41,20	3.691	52,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.106	55,26	5.094	72,45

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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
IN. IBEX 35	C/ FUTURO I IBEX 35 170420	317	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 190620	331	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		648	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		648	

#### 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

Descubierto superior al 5%
----------------------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 67,13% 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. Durante el primer trimestre 2020 se ha operado con renta variable de LABORATORIOS FARMACEÚTICOS ROVI, S.A., teniendo la consideración de operación vinculada.</p> <p>El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 126.529,91 euros, suponiendo un 0,02%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 332.641,17 euros, suponiendo un 0,06%.</p> <p>La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.773,07 euros, lo que supone un 0,00%. Ya</p>
---

informado en el Apartado 2 del presente informe.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El primer trimestre de 2020 ha sido histórico en los mercados financieros, afectados por la alerta sanitaria originada por la expansión del Coronavirus a nivel global. La situación que estamos viviendo no tiene precedentes, con elevada incertidumbre sanitaria y medidas de confinamiento en las principales economías, que muy probablemente se traduzcan en la más rápida e intensa recesión global en los últimos 50 años. Esto, unido a las medidas adoptadas por las autoridades para intentar suavizar dicho impacto, ha afectado de forma notable a los activos financieros.

En la renta variable, las caídas en el trimestre se han situado entre el 20% y el 30% en Estados Unidos y Europa, concentradas en la segunda parte del trimestre. El punto de partida de las caídas, con los índices en máximos, y con aceleración de las subidas en meses anteriores, ha podido contribuir a la intensidad y rapidez de la corrección. En concreto, el S&P 500 ha caído en el trimestre un -20%, el Dow Jones -23%, el Eurostoxx 50-25,6% y Ibex 35 un -28,9%. En Asia, el Shanghai Index ha caído un 10,2% (divisa local) y el Nikkei japonés un 23,6%. Por sectores, el mejor comportamiento se ha observado en sectores salud, consumo básico, utilities y tecnología. El peor, en los sectores más cíclicos, como ocio y turismo, aerolíneas, energía y materias primas, autos, y bancos.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) ha sufrido un severo correctivo, cerrando el trimestre con una caída histórica del 66% hasta 22,7 USD/b, tras moverse en un rango de 21-72 USD/b. La drástica reducción de la demanda asociada al parón de la actividad económica a nivel global se ha sumado al exceso de oferta que existe en el mercado por la guerra de precios desatada entre Arabia Saudí y Rusia. El resto de materias primas también ha corregido, con el cobre cayendo un 21%, el níquel un 18% o el aluminio un 16%. La excepción se encuentra en el oro (+4%), que ha servido como activo refugio. Con respecto al mercado de divisas, el eurodólar se movió en marzo en un amplio rango 1,06-1,15 USD/Euro, cerrando el mes en 1,10 USD/Euro, con una apreciación del dólar vs. Euro en el primer trimestre del 1,6%.

Desde un punto de vista económico, los impactos de la crisis del COVID-19 son significativos. El shock de demanda se suma a un shock de oferta y disrupción de las cadenas de producción.

Si nos fijamos en el caso de China, primer país en sufrirlo, el golpe en la economía en 1T20 ha sido muy dañino, se esperan caídas inter-trimestrales del PIB superiores al 10%, si bien desde principios de marzo, se está observando una paulatina recuperación.

A nivel global, la actividad económica se está frenando, en los EEUU ya se ven señales de fuertes deterioros (peticiones de subsidios de desempleo, índice de actividad no manufacturera), así como en Europa (IFO, clima empresarial). En ambos casos, es previsible que el impacto sea, además de más tardío (principal impacto en 2T20), de mayor cuantía, teniendo en cuenta la implementación de confinamientos más extensos, y el mayor impacto en sector servicios frente al industrial.

Por tanto, la economía global sufrirá una recesión profunda en 2020. Según lo mencionado, es razonable estimar una caída del PIB mundial del -1%/-2% en el año, frente al crecimiento del +3%/3,5% que se esperaba en enero. Por regiones,

USA y Europa podrían tener caídas del PIB en el rango del 5-10%, frente a ligero crecimiento (c.2-3%) en China. La principal diferencia de esta recesión frente a las anteriores que hemos visto en las últimas décadas, es la rapidez con que se está produciendo.

Las intervenciones de las autoridades, bancos centrales y gobiernos, también están siendo más rápidas que en el pasado, hecho que ha conseguido reducir la volatilidad de los mercados en los últimos días de marzo. Está por ver si dichas intervenciones serán capaces de evitar que la recesión sea sistémica, así como las posibles secuelas de la crisis, con posibles segundas y terceras rondas de impacto.

Esperamos una contracción significativa en los resultados empresariales de 2020, especialmente en sectores cíclicos, turismo y ocio, materias primas, autos, bancos e industriales. No obstante, el consenso de mercado todavía no ha ajustado suficientemente a la baja el escenario descrito. Atendiendo a los datos de Factset (a 31/03/20), se estiman caídas del BPA 20 del 8% en Europa, y del -2% en Estados Unidos, siendo necesario un ajuste significativo.

Respecto a la Renta Fija, y pesar del inicio del año con un tono positivo gracias a la relajación de las tensiones comerciales entre EEUU y China, se constataron problemas de liquidez provocados por la huida de los inversores de todo tipo de activos ante la necesidad de levantar liquidez, provocando fuertes descensos también en los activos considerados refugio, como la deuda pública. Esta situación se vio parcialmente aliviada por la rápida actuación de los bancos centrales, que salieron al rescate, con diversos paquetes de medidas, anunciados muchas veces en reuniones extraordinarias y prácticamente por sorpresa, sin esperar a sus reuniones programadas, para las que en algunos casos quedaban pocos días, lo que nos da una idea de la urgencia de las mismas ante el estrés que atravesaban los mercados. Podemos decir que todos los bancos centrales se han empleado a fondo, con el fin de que los problemas de liquidez no se transformaran en problemas de solvencia y parece que, en ese sentido, han logrado su cometido. Señalar que además de las medidas adoptadas por cada uno, los principales bancos centrales mundiales han reforzado las líneas swap de liquidez del dólar que mantienen entre ellos.

Las medidas fiscales han sido algo más lentas en responder. Creemos que el apoyo de los gobiernos mediante estímulos económicos es fundamental, ya que los bancos centrales pueden solucionar el problema de liquidez a corto plazo, pero depende de las políticas fiscales la profundidad de la recesión y la rapidez con la que posteriormente se recupere la economía. Todos los países han lanzado, y siguen lanzando, programas de estímulo fiscal, que en general tienen varias características comunes: garantías de préstamos para las empresas, inversiones públicas, ayudas al desempleo, aplazamiento del pago de impuestos y, en casos como en el de EEUU, transferencia de dinero directamente a las familias. No obstante, excluyendo lo que constituye garantías, el estímulo fiscal anunciado ronda meramente un 2% del PIB en general, a excepción de algunos países como EEUU, Alemania o Reino Unido, lo que parece claramente insuficiente en el contexto actual de pérdida de la actividad. Cabe señalar que países como Italia, con un elevado endeudamiento público, tienen muy limitada su capacidad de estímulo por sí solos, ya que corren el riesgo de que su nivel de endeudamiento se vuelva insostenible, lo que hace indispensable una acción coordinada a nivel europeo.

Ante esta situación, las perspectivas económicas se han ido recortando sucesivamente y de forma drástica, a medida que se constata que las medidas de contención van a estar aquí durante más tiempo del esperado. Así, ya no se espera una recuperación en V, sino en U, con una base más o menos larga. No obstante, hasta que no tengamos visibilidad sobre cuánto tiempo van a durar las medidas de confinamiento y cómo de gradualmente se van a poder ir levantando es complicado hacer previsiones. Fruto de este deterioro del escenario macroeconómico, las agencias de calificación del riesgo crediticio han comenzado a revisar a la baja los ratings tanto de soberanos como de corporativos, en este último caso especialmente de aquellos con rating de HY. En este sentido, destacar el gran número de corporativos que se encuentran en el espacio BBB y que de ser revisados a la baja podrían perder el grado de inversión, lo que ocasionaría una fuerte presión vendedora por parte de los fondos que tienen limitada la inversión en HY. En la misma línea se sitúan las tasas de default esperadas este año, con las principales agencias de rating esperando incrementos de la tasa de default desde el 3% previo a la crisis hasta niveles del 7%-12%. Respecto a la tensión en el precio del crudo tras las tensiones Arabia Saudita – Rusia, recordar que el HY estadounidense es especialmente sensible, por el elevado peso que tienen en él los productores de “shale” estadounidenses.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre hemos tenido que ajustar la cartera debido a las peticiones de reembolso existentes, aunque las ponderaciones de las acciones que forman la cartera no han variado sustancialmente. El único cambio significativo que hemos visto en la cartera es el incremento de la ponderación de aquellas acciones con menor volatilidad, quizás

provocado por el incremento de la misma debido a las incertidumbres que ha traído el COVID19 a los mercados de renta variable.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe 600 Net Return EUR (para la Renta Variable) y EONIA Total Return + 200 Pb (para la Renta Fija). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. La rentabilidad del fondo a cierre del primer trimestre ha sido de -36,27% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,32%. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Su patrimonio se sitúa en 5,62 millones de euros frente a 7,03 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 267 a 235.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -36,27% frente al 8,13% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,4% del patrimonio durante el periodo frente al 0,4% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 55,13% frente al 8,1% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,186 a lo largo del periodo frente a 14,415 del periodo anterior.

e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de -36,27% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 8,13% 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 -9,59%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Lo más relevante ha sido la cancelación de las apuestas sectoriales en el mercado europeo a través de futuros debido al aumento de la volatilidad a finales de marzo. Esto hace que el porcentaje de renta variable para los próximos meses vaya a ser inferior al mantenido durante los tres primeros meses del año

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -36,27% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -17,79%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 9.34, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 32.91 para el Ibex 35 , 31.88 para el Eurostoxx y 37.67 el S&P.El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 1.48. El ratio Sortino es de 1.27 mientras que el Downside Risk es 6.14.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

### JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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.

### HECHOS RELEVANTES

Durante el mes de marzo se produce un descubierto superior al 5% del patrimonio

#### OPERACIONES VINCULADAS

Durante el primer trimestre 2020 se ha operado con renta variable de LABORATORIOS FARMACEÚTICOS ROVI, S.A., teniendo la consideración de operación vinculada.

#### ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de ISOLUX 3 12/30/21, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

- La IIC mantiene en la cartera valores de ISOLUX 0 1/4 12/30/21, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

#### REMUNERACION DE LA TESORERIA

La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,50%.

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo OHANA EUROPE, FI para el primer trimestre de 2020 es de 325.32€, siendo el total anual 1301.26 €.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Posiblemente, durante el mes de Abril estaremos más cautos de lo normal reduciendo posiciones largas en momentos de fuertes subidas. Posteriormente, aprovecharemos caídas de los mercados para retomar dichas posiciones dependiendo de las entradas y salidas que tengamos de participes.

Los mercados están una vez más adelantándose al ciclo económico real. En este escenario, hay que vigilar 3 puntos clave: 1) mejora en la pandemia (menor velocidad de contagios, menor propagación del virus); 2) apoyo monetario y fiscal por parte de bancos centrales y gobiernos; 3) implicaciones en el crédito.

El coronavirus puede ser también el desencadenante de cambios significativos, con implicaciones a medio – largo plazo, tanto en la actuación de autoridades y gobiernos, como de ciudadanos y empresas. La recesión inminente está llevando a la política monetaria y fiscal hasta niveles que hace tiempo hubiéramos considerado impensables. Las posibles consecuencias de estas actuaciones son, entre otras, niveles de deuda difícilmente sostenibles, apropiación por parte de algunos Estados de funciones sociales críticas, nacionalización de algunos sectores (compañías aéreas por ejemplo), o centralización de actividades. Este nuevo régimen, teóricamente debería ser inflacionario en el medio-largo plazo. Quizá por este hecho hay que tomar cierta prudencia con las medidas de la Fed y de los restantes Bancos Centrales, por más necesarias e inevitables que sean, porque no garantizan la denominada recuperación en "V". Tras lo visto esta última década, no podemos pensar que la solución sea inyectar más dinero en el sistema.

En la parte económica, estamos teniendo la más rápida e intensa entrada en recesión global en los últimos 50 años, y la visibilidad del escenario económico es muy baja en estos momentos. Asumiendo una mejora paulatina en la pandemia, en los próximos trimestres podemos tener una rápida recuperación de parte de la producción, teniendo en cuenta lo dramática que ha sido la interrupción de la actividad a nivel global entre Febrero y Abril (estimaciones de PIB global 1H20 en -10%). No obstante, también es posible asistir a una recuperación lenta y con problemas colaterales surgiendo. Por un lado, la irrupción del COVID-19 tiene un efecto en la economía parecido al de un desastre natural, con un impacto corto en el tiempo, y que normalmente lleva a un rebote rápido y suficientemente fuerte para recuperar la producción perdida. Pero en el caso del COVID, la magnitud y su impacto sin precedentes, las medidas de confinamiento en buena parte de Occidente, nos ha llevado a una recesión sincronizada global donde la recuperación de la producción perdida podría ser más costosa.

Otras cuestiones que se plantean en la "nueva normalidad" post epidemia, son los posibles cambios en los hábitos: mayor atención hacia lo relacionado con la salud, el bienestar y la seguridad y menor atención hacia lo superfluo. La tecnología va a ser todavía más importante y la transformación va a ser aún más disruptiva, lo cual es muy positivo a medio plazo, pero puede crear más presión en el corto plazo. Las posibles quiebras de compañías, los niveles resultantes de desempleo y la cautela de consumidores pesarán en la recuperación y por tanto en las condiciones para conceder créditos y crear demanda. En conclusión, la vuelta al nivel absoluto de PIB global pre-crisis COVID puede llevar más tiempo del deseado. En este contexto, las decisiones que van a tener que tomar los gobernantes entre riesgos sanitarios frente a

coste económico en los próximas semanas/meses van a ser claves.

Por tanto de cara a la renta variable, creemos que seguirá bajo presión hasta que se materialicen los signos de estabilización en la curva de la evolución de la epidemia, y lo más probable es seguir asistiendo a una elevada volatilidad en la medida que siga la incertidumbre sobre la duración de aislamientos, y en consecuencia, sobre la profundidad de la recesión.

Una caída del PIB global 2020 del entorno del 1%-2% (con caídas del PIB del 5% en los países desarrollados compensados parcialmente con mejor comportamiento en emergentes), puede llevar a caídas de los beneficios de entre el -20%-40% de las empresas a nivel mundial. Es decir, desde una recesión normal (-20% de caída de los beneficios) hasta una contracción similar a la experimentada durante la Crisis Financiera Global de 2008-2009 (-40% de caída de los beneficios). La normalización esperada para 2021, debería suponer crecimientos de los beneficios en una magnitud similar a la caída de este año, que nos dejen al final de todo el trayecto (recesión + recuperación) a finales de 2021 con unos beneficios en torno a un 10/15% inferiores a los logrados en 2019. Dichos niveles supondrían, a precios actuales, en torno a 13x beneficios en el caso de Europa, y 15x en Estados Unidos, en ambos casos por debajo de su media histórica de largo plazo.

En cualquier caso, en el nuevo mundo "post coronavirus", la renta variable seguirá siendo un activo interesante donde invertir, teniendo en cuenta su capacidad para generar retornos atractivos y sostenibles en el medio y largo plazo. Dentro de ese escenario, seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento defensivo, bien gestionadas, inmersas en mega tendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables. Las encontramos principalmente en sectores salud, consumo básico, y tecnología.

En renta fija, creemos que hasta que no haya algo más de visibilidad y a pesar de los recortes que hemos sufrido en las cotizaciones, debemos ser prudentes. Por el momento, en crédito la deuda grado de inversión va a estar apoyada por los fuertes programas de compra lanzados por los bancos centrales. Además, estas compañías, con mayor solvencia, tienen, por tanto, un mayor margen para superar esta crisis, por lo que creemos que los precios de sus bonos sí tienen una mayor capacidad de reacción al alza. No obstante, en el segmento triple BBB hay que ser cauteloso, ante la posibilidad de que se produzcan rebajas de rating que lleven a estas compañías a perder el grado de inversión, lo que produciría cierta tensión en los precios de estos bonos en su transición hacia High Yield.

En cuanto a la deuda High Yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, esperamos que sufra más significativamente ante el incremento de las tasas de default que se esperan en las principales economías, por lo que entendemos que actualmente hay que ser muy selectivo en este tipo de activo, favoreciendo aquellas compañías en sectores defensivos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0347854020 - CEDULAS IMPAS 4 C 0,18 2044-03-22	EUR	13	0,23	22	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13	0,23	22	0,32
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		13	0,23	22	0,32
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		13	0,23	22	0,32
ES06735169F2 - DERECHOS REP SM	EUR	0	0,00	2	0,03
ES0167050915 - ACCIONES ACS SM	EUR	38	0,67	64	0,91
ES0157261019 - ACCIONES ROVI SM	EUR	27	0,47	49	0,69
ES0105630315 - ACCIONES CIE SM	EUR	37	0,66	63	0,90
ES0127797019 - ACCIONES EDPR PL	EUR	67	1,20	120	1,70
LU1598757687 - ACCIONES MT NA	EUR	12	0,22	37	0,53
ES0121975009 - ACCIONES CAF SM	EUR	35	0,63	62	0,87
ES0184933812 - ACCIONES ZOT SM	EUR	41	0,73	63	0,90
ES0176252718 - ACCIONES MEL SM	EUR	35	0,62	65	0,92
ES0173516115 - ACCIONES REP SM	EUR	48	0,86	65	0,92
ES0144580Y14 - ACCIONES IBE SM	EUR	1	0,02	1	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - ACCIONES ACX SM	EUR	36	0,63	65	0,93
ES0122060314 - ACCIONES FCC SM	EUR	32	0,57	51	0,73
ES0118594417 - ACCIONES IDR SM	EUR	36	0,65	51	0,72
ES0109427734 - ACCIONES A3M SM	EUR	82	1,46	61	0,87
ES0105066007 - ACCIONES CLNX SM	EUR	30	0,53	46	0,65
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>558</b>	<b>9,92</b>	<b>865</b>	<b>12,29</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>558</b>	<b>9,92</b>	<b>865</b>	<b>12,29</b>
ES0125644007 - PARTICIPACIONES S4181 SM	EUR	220	3,91	516	7,34
<b>TOTAL IIC</b>		<b>220</b>	<b>3,91</b>	<b>516</b>	<b>7,34</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>790</b>	<b>14,06</b>	<b>1.404</b>	<b>19,95</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1811213864 - BONO 984 JP 4,50 2025-01-20	EUR	95	1,70	113	1,60
XS1678372472 - BONO BBVA SM 0,75 2022-09-11	EUR	0	0,00	101	1,44
XS1172947902 - BONO 1232Z MM 1,88 2022-04-21	EUR	127	2,25	153	2,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		222	3,95	367	5,21
XS1716822231 - BONO 1553931D SM 5,13 2020-05-04	EUR	110	1,96	193	2,75
XS1733942178 - BONO 8375226Z FP 3,00 2020-05-04	EUR	95	1,69	99	1,41
XS1134780557 - BONO 1147158D SW -8,48 2021-03-28	EUR	84	1,49	89	1,27
DE000A2GSCY9 - BONO DAI GR 0,02 2024-07-03	EUR	0	0,00	100	1,42
XS1633845158 - BONO LLOY LN 0,39 2024-06-21	EUR	186	3,32	202	2,87
XS0760705631 - BONO OHL SM 2020-03-15	EUR	0	0,00	17	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		476	8,46	700	9,96
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>698</b>	<b>12,41</b>	<b>1.067</b>	<b>15,17</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>698</b>	<b>12,41</b>	<b>1.067</b>	<b>15,17</b>
DE000ZEAL241 - ACCIONES TIMA GR	EUR	0	0,00	32	0,46
NL0013995087 - ACCIONES CEM IM	EUR	16	0,28	37	0,53
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO FH	EUR	31	0,55	49	0,69
DE000A2YPDD0 - ACCIONES VIH1 GR	EUR	26	0,47	45	0,64
FR0011675362 - ACCIONES INEOEN FP	EUR	26	0,46	62	0,88
IT0005054967 - ACCIONES RWAY IM	EUR	48	0,85	49	0,70
FI0009010912 - ACCIONES REG1V FH	EUR	46	0,82	45	0,63
BMG9349W1038 - ACCIONES VEON US	EUR	0	0,00	31	0,43
NL0012866412 - ACCIONES BESI NA	EUR	41	0,73	55	0,78
FR0004023208 - ACCIONES LNC FP	EUR	0	0,00	47	0,67
FI0009007884 - ACCIONES ELISA FH	EUR	33	0,58	49	0,70
AT000005TR1 - ACCIONES STR AV	EUR	0	0,00	31	0,44
FR0000185514 - ACCIONES CNF FP	EUR	31	0,54	43	0,61
FR0000074122 - ACCIONES SINEMISORA	EUR	34	0,60	55	0,78
PTTD10AM0000 - ACCIONES TDSA PL	EUR	42	0,75	69	0,99
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP PL	EUR	43	0,76	67	0,95
PTALTOAE0002 - ACCIONES ALTR PL	EUR	43	0,76	57	0,81
NL0011821392 - ACCIONES LIGHT NA	EUR	0	0,00	33	0,48
LU0307018795 - ACCIONES SFQ GR	EUR	15	0,28	0	0,00
IT0005090300 - ACCIONES INW IM	EUR	33	0,59	52	0,75
IT0004729759 - ACCIONES SES IM	EUR	32	0,57	52	0,75
IT0004329733 - ACCIONES CAI IM	EUR	0	0,00	34	0,48
IT0004056880 - ACCIONES AMP IM	EUR	28	0,50	38	0,55
IT0000072618 - ACCIONES ISP IM	EUR	37	0,66	61	0,87
IT0000062957 - ACCIONES MB IM	EUR	36	0,63	0	0,00
IE00B1VV4493 - ACCIONES OGN ID	EUR	14	0,25	0	0,00
GRS426003000 - ACCIONES MOH GA	EUR	60	1,06	41	0,59
GRS393503008 - ACCIONES MYTIL GA	EUR	18	0,31	34	0,49
GRS359353000 - ACCIONES EYDAP GA	EUR	18	0,32	34	0,48
GRS298343005 - ACCIONES JELPE GA	EUR	39	0,70	0	0,00
FR0013199916 - ACCIONES SO FP	EUR	0	0,00	20	0,28
FR0011726835 - ACCIONES GTT FP	EUR	40	0,72	32	0,46
FR0010331421 - ACCIONES IPH FP	EUR	26	0,47	0	0,00
FR0010221234 - ACCIONES ETL FP	EUR	15	0,27	0	0,00
FR0000124570 - ACCIONES POM FP	EUR	14	0,24	0	0,00
FR0000121147 - ACCIONES JEO FP	EUR	16	0,29	0	0,00
FR0000120685 - ACCIONES JKN FP	EUR	39	0,69	51	0,73
FR0000120560 - ACCIONES INEO FP	EUR	19	0,33	37	0,52
FR0000072399 - ACCIONES BELI FP	EUR	0	0,00	80	1,14
FR0000054900 - ACCIONES TFI FP	EUR	16	0,29	33	0,47
FR0000053381 - ACCIONES DBG FP	EUR	0	0,00	36	0,52
FR0000053225 - ACCIONES MMT FP	EUR	57	1,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000031577 - ACCIONES VIRP FP	EUR	27	0,47	59	0,84
FI0009013114 - ACCIONES ALMA FH	EUR	0	0,00	72	1,02
FI0009005987 - ACCIONES UPM FH	EUR	17	0,31	37	0,53
FI0009002943 - ACCIONES RAIVV FH	EUR	28	0,50	49	0,70
FI0009000665 - ACCIONES IMETSB FH	EUR	37	0,65	0	0,00
DE0007507501 - ACCIONES WSU GR	EUR	0	0,00	54	0,76
DE0006452907 - ACCIONES NEM GR	EUR	41	0,72	53	0,75
DE0006095003 - ACCIONES CAP GR	EUR	31	0,56	47	0,67
DE0006084403 - ACCIONES HBM GR	EUR	18	0,31	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES 1COV GR	EUR	0	0,00	29	0,41
DE0005772206 - ACCIONES FIE GR	EUR	27	0,48	50	0,72
DE0005659700 - ACCIONES EUZ GR	EUR	47	0,84	0	0,00
DE0005229504 - ACCIONES BIJ GR	EUR	0	0,00	36	0,52
DE0005200000 - ACCIONES BEI GR	EUR	27	0,49	32	0,46
DE0005093108 - ACCIONES AAD GR	EUR	31	0,55	74	1,05
DE000A1X3X4 - ACCIONES DIC GR	EUR	26	0,46	56	0,79
DE000A0STST2 - ACCIONES ITTI GR	EUR	0	0,00	31	0,44
DE000ADNAY5 - ACCIONES ACX GR	EUR	78	1,39	119	1,69
BE0003839561 - ACCIONES VAN BB	EUR	0	0,00	73	1,04
BE0003822393 - ACCIONES ELI BB	EUR	34	0,60	55	0,79
BE0003604155 - ACCIONES LOTB BB	EUR	0	0,00	39	0,55
BE0003599108 - ACCIONES IMMO BB	EUR	29	0,51	33	0,47
AT0000969985 - ACCIONES ATS AV	EUR	0	0,00	40	0,57
ANN4327C1220 - ACCIONES HDG NA	EUR	16	0,28	0	0,00
GB0059822006 - ACCIONES DLG GR	EUR	17	0,30	32	0,45
IT0003132476 - ACCIONES ENI IM	EUR	19	0,34	29	0,41
FR0000121501 - ACCIONES IUG FP	EUR	17	0,31	32	0,45
FR0000120271 - ACCIONES JFP FP	EUR	22	0,38	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.618</b>	<b>28,79</b>	<b>2.624</b>	<b>37,33</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.618</b>	<b>28,79</b>	<b>2.624</b>	<b>37,33</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.316</b>	<b>41,20</b>	<b>3.691</b>	<b>52,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.106</b>	<b>55,26</b>	<b>5.094</b>	<b>72,45</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1542318388 - BONO 1234Z SM 2021-12-30	EUR	1	0,01	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1527710963 - BONO 1234Z SM 2021-12-30	EUR	0	0,01	0	0,00

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).