

## ALHAJA INVERSIONES RV MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 4837

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

**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

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: 09/01/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá, directa o indirectamente (máximo 10% en IIC) entre un 30-75% de la exposición total en Renta Variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos). Los emisores y mercados serán principalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total. La duración media de la cartera de Renta Fija no está predeterminada dado que será flexible en función de los tipos de interés. Las IIC en las que se invierta serán 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 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	0,25	-0,42	0,25

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	438.247,29	542.480,81
Nº de Partícipes	273	309
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	5.123	11,6905
2018	5.828	10,7429
2017	5.120	11,4592
2016	4.460	10,5677

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	0,65	0,11	0,76	0,65	0,11	0,76	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,82	2,04	6,64	-7,15	-0,13	-6,25	8,44	5,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,93	23-05-2019	-0,93	23-05-2019	-4,09	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,95	18-06-2019	1,52	04-01-2019	2,52	15-02-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,85	5,53	6,16	8,85	4,78	7,50	4,10	12,43	
<b>Ibex-35</b>	0,00	0,00	0,00	15,86	10,52	13,67	12,89	25,83	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,17	0,11	0,21	0,29	0,20	0,24	0,13	0,37	
<b>BENCHM ALHAJA 4064</b>	7,75	7,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,41	4,41	4,41	4,41	3,96	4,41	4,08	4,25	

(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.

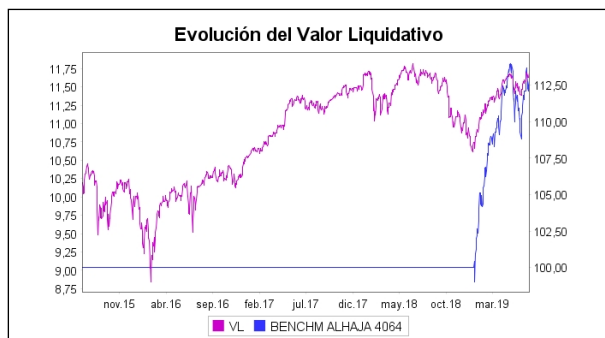
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,76	0,38	0,38	0,36	0,38	1,47	1,57	1,65	

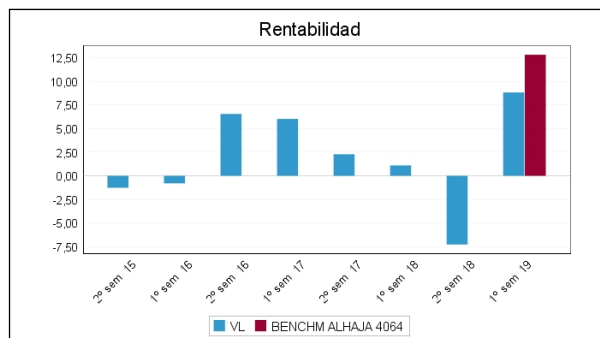
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.541.861	89.745	1,06
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	11.713	1.085	4,57
Renta Fija Mixta Internacional	19.738	588	3,44
Renta Variable Mixta Euro	14.697	149	2,75
Renta Variable Mixta Internacional	44.210	1.781	8,14
Renta Variable Euro	200.003	13.208	13,72
Renta Variable Internacional	207.390	15.040	14,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	3.855	573	-0,24
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	745.077	25.399	3,66
Global	487.165	20.047	3,40
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	303.874	7.398	-0,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
<b>Total fondos</b>	<b>3.579.584</b>	<b>175.013</b>	<b>0,32</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	4.599	89,77	4.606	79,03
* Cartera interior	987	19,27	834	14,31
* Cartera exterior	3.621	70,68	3.778	64,82
* Intereses de la cartera de inversión	-10	-0,20	-6	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	492	9,60	1.152	19,77
(+/-) RESTO	32	0,62	69	1,18
TOTAL PATRIMONIO	5.123	100,00 %	5.828	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.828	0	5.828	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,34	17,07	-20,34	-199,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,26	-6,96	8,26	-198,88
(+) Rendimientos de gestión	9,35	-5,52	9,35	-241,15
+ Intereses	0,14	0,19	0,14	-37,44
+ Dividendos	2,88	1,61	2,88	49,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	0,00	0,13	14.628,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,42	-7,38	7,42	-183,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,69	0,60	-0,69	-195,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,76	-0,49	0,76	-229,59
± Otros resultados	-1,27	0,00	-1,27	0,00
± Otros rendimientos	-0,02	-0,05	-0,02	-62,21
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,47	-1,09	-38,22
- Comisión de gestión	-0,76	-1,19	-0,76	-46,77
- Comisión de depositario	-0,05	-0,09	-0,05	-54,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	54,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-74,81
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,14	-0,22	34,72
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-86,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-84,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.123	5.828	5.123	

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

### 3. Inversiones financieras

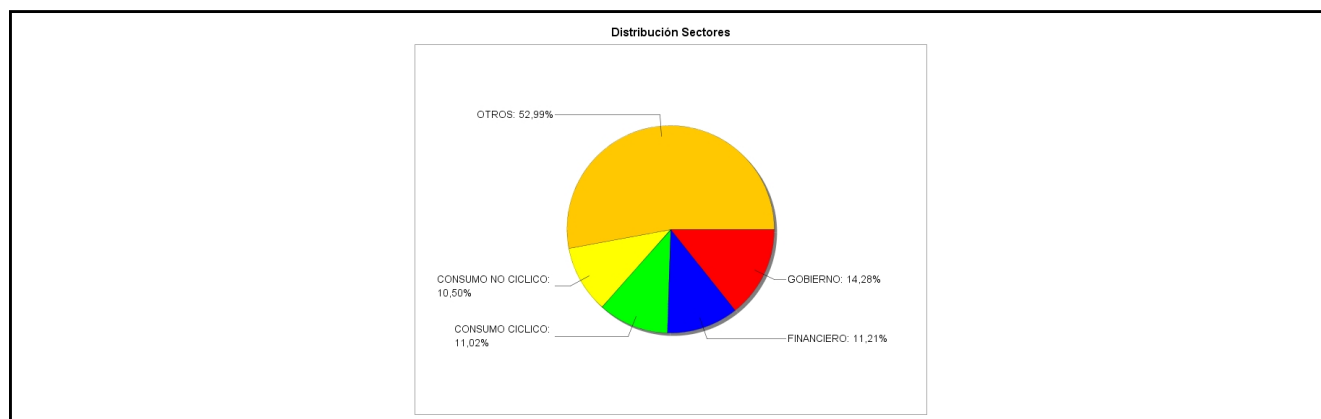
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	298	5,82	0	0,00
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	298	5,82	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	574	11,19	748	12,84
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	574	11,19	748	12,84
TOTAL IIC	115	2,25	86	1,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	987	19,26	834	14,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	831	16,23	1.172	20,11
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	831	16,23	1.172	20,11
TOTAL RV COTIZADA	2.546	49,71	2.317	39,77
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	2.546	49,71	2.317	39,77
TOTAL IIC	245	4,78	331	5,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.623	70,72	3.821	65,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.610	89,98	4.655	79,89

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
NASDAQ 100 INDEX	V/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 200919	137	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 200919	137	Inversión
Total subyacente renta variable		274	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		274	

#### 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 aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. 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 periodo se ha operado con acciones de Labor.Farmacéuticos ROVI, teniendo la consideración de operación vinculada.

Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,44 miles de euros, que representa el 0,0076% sobre el patrimonio medio.



Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,52 miles de euros, que representa el 0,0088% sobre el patrimonio medio.

Las comisiones de liquidación e intermediación por compras percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,21 miles de euros, que representa el 0,0035% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 95.909,78 euros, suponiendo un 1,63%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 76.355,22 euros, suponiendo un 1,30%.

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 semestre de 2019 cierra con un comportamiento positivo en gran parte de los activos, en contraste con lo visto en el año 2018. Si bien el crecimiento económico se ha debilitado en lo que llevamos de año, dentro de un contexto de fuertes tensiones geopolíticas y comerciales, el impulso de la política monetaria más expansiva de los bancos centrales (especialmente de la Fed) ha aumentado el apetito por activos tanto de renta variable como de renta fija.

En renta variable, el semestre termina con ganancias del 17,3% en el S&P, del 15,7% en el Eurostoxx 50, 19,5% en el Shanghai Composite, 9,2% en el MSCI Emerging Markets en dólares, 7,7% en Ibex 35 y 6,3% en el Nikkei. En el caso Estados Unidos, el S&P ha tenido el mejor primer semestre desde 1997, y solo tres Bolsas en el mundo (Chile, Malasia y Nigeria) han tenido pérdidas (siendo además, bastante reducidas). Desde un punto de vista sectorial, en el escenario de un crecimiento más débil, los sectores más defensivos, con menor volatilidad y mayor visibilidad en su crecimiento, han tenido un mejor comportamiento relativo. En Europa, los que mejor se han comportado son Tecnología (24,6%), alimentación y bebidas (23,8%) y construcción (21,1%). Los que peor se han comportado son Telecomunicaciones (-1,8%), Bancos (0,9%) y Turismo & Ocio (1,9%).

Durante los primeros meses de 2019, el giro de la Fed en su política monetaria (de pasar de subir los tipos en 2018, a bajarlos en 2019) fue el principal catalizador, con una economía global en paulatina desaceleración, pero mostrando crecimiento en términos generales. Sin embargo, la escalada en la guerra comercial a partir de mayo (aumento de aranceles de Estados Unidos a China, bloqueo a Huawei, etc.) provocó un nuevo episodio de incertidumbre por el crecimiento económico, con potenciales implicaciones en cadenas de valor globales e inversión. En el último fin de semana del semestre, los presidentes Xi Jinping y Trump se reunieron en Osaka durante la cumbre del G20 en Japón. El resultado ha sido una reanudación de negociaciones comerciales bilaterales (sin dar marcha atrás en las ya impuestas). El desenlace no resuelve el problema geopolítico y sigue habiendo falta de visibilidad sobre la futura evolución, pero reduce el riesgo a corto plazo y permite tener algo de esperanza sobre una posible resolución exitosa del mismo. La geopolítica en cualquier caso seguirá siendo clave y continuará impactando los mercados globales.

En lo que respecta a renta fija, durante el 2T 2019 las rentabilidades de los bonos gubernamentales, tanto en Europa como en EEUU, profundizaron su descenso, ante el incremento de las tensiones comerciales y las dudas sobre el

crecimiento económico. En este escenario, tanto la Reserva Federal estadounidense como el BCE volvieron a dar una vuelta de tuerca, posicionándose ya claramente hacia potenciales bajadas de los tipos de interés de referencia y, en Europa, un posible reinicio del QE.

Así, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo ha retrasado de nuevo su “forward guidance”, indicando que los tipos de interés de referencia se mantendrán en los niveles actuales “al menos hasta el fin de la primera mitad de 2020”, aunque los mercados ya habían retrasado sus previsiones de subidas de tipos. Más efectivo fue el discurso del presidente del BCE, Mario Draghi, en el foro de bancos centrales de Sintra el 18 de junio, en el que indicó que “en ausencia de mejora (...) se requerirán estímulos adicionales” (hasta entonces el discurso abogaba por estímulos en caso de que se materializaran los riesgos a la baja) en un entorno en el que “los indicadores para los próximos meses apuntan a una continuada debilidad”. Además, Draghi se mostró mucho más permisivo con la inflación, indicando que “el objetivo de inflación es una media, por lo que en ocasiones esta debe situarse por encima”, mientras que hasta entonces había una mera tolerancia a que la inflación pueda desviarse en ambas direcciones siempre y cuando converja al objetivo. El discurso, que ha sido comparado con el histórico “whatever it takes”, eliminó el suelo que los mercados consideraban que existía en los tipos de interés de referencia, y ya se descuenta una posible bajada de 10 p.b. antes de finales de año. Tras esto, la rentabilidad de los bonos gubernamentales europeos profundizó en su descenso, siendo destacable el impacto en los bonos periféricos, que han estrechado significativamente respecto al bund, como consecuencia de la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores, al encontrarse gran parte de la curva de los bonos soberanos “core” en negativo. Mientras, en EEUU, la Fed, también con un discurso algo más “dovish”, sorprendió con un diagrama de puntos en el que ya siete de sus miembros consideran apropiada una bajada de 50 p.b. en lo que queda de ejercicio. Los mercados financieros dan por descontada una bajada de 25 p.b. en julio, y quizás de 50 p.b., y de 100 p.b. en los próximos doce meses, expectativas que, a falta de un deterioro mayor del actualmente contemplado en el entorno macro, nos parecen excesivas.

Por su parte, en renta fija privada en el 2T2019 hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en los diferenciales de crédito, que primero ampliaron ante las peores perspectivas económicas y posteriormente volvieron a estrechar en junio, como consecuencia de la relajación de las tensiones comerciales y el apoyo de los bancos centrales.

Respecto a otros activos, el Brent sube un 24% en el semestre (hasta 66,7 USD/barril), al tiempo que otras materias primas como níquel (+19%) o cobre (+4%) también han tenido buen comportamiento. El oro (+9%), ha actuado como activo refugio ante las tensiones comerciales, con mejor comportamiento en la última parte del semestre.

Desde el punto de vista macroeconómico, se observa un empeoramiento de los principales indicadores en los últimos meses. La escalada de la guerra comercial amenaza la continuidad del ciclo, condicionando las perspectivas macroeconómicas y financieras para 2019-2020. El paso hacia una menor integración económica supone un fuerte shock de incertidumbre, con un potencial impacto negativo sobre el PIB mundial y un aumento de las primas de riesgo. La evolución para lo que queda de 2019 vendrá marcada por la interacción de las implicaciones de la guerra comercial, y el efecto de los factores estabilizadores (nuevas medidas de política monetaria, políticas fiscales, descenso del precio del petróleo). En Europa, el crecimiento se debilita en un entorno más incierto, donde las tensiones comerciales y la sostenibilidad de la recuperación generan dudas. Los mayores focos de debilidad están en la economía italiana y en el sector autos, y varios focos sesgan el crecimiento a la baja: guerra comercial, Italia, y un “hard Brexit”

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia de Alhaja se basa en la diversificación de la cartera, tanto sectorialmente como por valores, unido a la estrategia con productos derivados aprovechando los repuntes de volatilidad.

c. Índice de referencia.

El tracking error medido como El exceso de rentabilidad sobre El benchmark en El periodo de referencia es de 3,718

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

Su patrimonio se sitúa en 5,12 millones de euros frente a 5,83 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 309 a 273.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 8,82% frente al 6,64% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,76% del patrimonio durante el periodo frente al 0,38% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,85% frente al 6,16% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,691 a lo largo del periodo frente a 10,743 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 8,82% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 6,64% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Renta Variable Mixta Internacional) pertenecientes a la gestora, que es de 8,14%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se considera que la volatilidad es oportunidad y en este caso concreto sólo hay que esperar y tener paciencia para que todo vuelva a su cauce. Con todo, la visión sobre las distintas clases de activos es la siguiente:

Renta fija, se infrapondera respecto a renta variable evitando el High Yield. Venta total de Bonos de Italia vencimiento 2020 y de EE.UU. vencimiento 2019. Venta total del ETF de Lyxor de Bonos ligados a la inflación. Incremento en la Sicav de Renta fija de B&H

Renta Variable, donde centraríamos la inversión de la cartera. Por el lado de selección de valores seguimos ponderando cualidades en las empresas seleccionadas en cartera como el que tenga capacidad para generar caja, sea líder en su sector o tenga elemento diferenciador que le haga ser competitivo en él, una deuda saneada y una consistente remuneración al accionista.

La cartera de renta variable de Alhaja Inversiones, está bastante diversificada, con 50 valores que componen la cartera actualmente.

La selección de valores va a ser fundamental así como la elección del momento de entrada. Han salido de cartera: Albemarle, Essilor, Orange, Telefónica, BMW, ISP, Sanofi, LAR, Deriechbourg. Por otro lado han entrado en cartera: NOS, Navigator, Altri, Korian, Delivery Hero, Unibail, Vonovia, y Melia.

El sector tecnológico sigue teniendo un gran peso en la cartera. La tecnología está presente en nuestras vidas y es fundamental en el desarrollo de los sectores productivos. El estar invertido en líderes de desarrollo tecnológico que aportan al crecimiento económico creo que es una baza importante. Estamos en sectores de Semiconductores, de Software, de Hardware...

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de derivados sobre el Eurostoxx, Nasdaq y S&P.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 8,82% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 16,19%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

## 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.

##### JUNTAS 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.

##### OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo se ha operado con renta variable de LABORATORIOS FARMACEÚTICOS ROVI, S.A

##### REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,40%

##### POLÍTICA REMUNERATIVA

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

#### 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 Alhaja Inversiones Rv Mixto Fi para el primer semestre de 2019 es de 1.170,49€. Siendo el estimado para el ejercicio 2019 de 2.355,74€.

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

N/A

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

Tras un primer semestre muy positivo para los activos de riesgo, arrancamos otro con muchas incertidumbres abiertas: guerra comercial, dudas sobre ciclo económico, nuevos estímulos monetarios por parte de la FED y el BCE, mercados emergentes/China, Brexit, y volatilidad en divisas. En este escenario, los mercados siguen en “modo alerta”, siendo vulnerables a shocks de crecimiento (provenientes por ejemplo de escalada de tensiones comerciales Estados Unidos – China), así como decepciones en política monetaria por parte de bancos centrales. En este contexto, la volatilidad debería seguir acompañándonos.

Tras los acontecimientos de Osaka entre Trump y Xi Jinping, hay dos cuestiones claves para la evolución en próximos meses. La primera es si el eventual acuerdo va a ser capaz de evitar la desaceleración económica en curso. Los últimos datos de confianza y sentimiento del consumidor americano han sido tibios y el gasto de los consumidores americanos en mayo creció solo un 0,2%, llevando al consenso a rebajar su estimación de crecimiento para el segundo trimestre. Si bien se apunta como principal factor a la guerra comercial, se puede pensar en que hay otros factores detrás de esa debilidad del crecimiento americano, como, por ejemplo, el propio cansancio del ciclo tras la etapa más larga de expansión que haya vivido nunca la economía norteamericana al haberse superado los ciento veinte meses sin recesión. Una segunda pregunta es si la Fed va a olvidar su idea de bajar los tipos de interés en el caso de que finalmente haya acuerdo entre EE.UU. y China. Tendría mucho sentido que lo hiciese, ya que la guerra comercial ha sido el principal motivo al que la Fed ha aludido para girar en redondo su política monetaria y pasar de subir los tipos en 2018 a bajarlos en 2019. Hay pocas expectativas, sin embargo, de que la Fed cambie su intención de bajar los tipos en la próxima reunión del 30 y 31 de julio. La economía americana está desacelerándose y la inflación permanece por debajo del 2%. Por tanto, pocos motivos tiene una Fed presionada por Trump para no bajar los tipos, aunque sea un 0,25%.

Desde un punto de vista macro, las previsiones apuntan a un menor crecimiento en 2019, con una modesta recuperación en 2020, gracias al efecto de los mecanismos estabilizadores (bancos centrales, política fiscal, precio del petróleo). El

principal riesgo sigue siendo un mayor proteccionismo de Estados Unidos, que deprima el comercio mundial y la actividad manufacturera, provocando asimismo una potencial guerra de divisas. Si bien la política monetaria tiene capacidad operativa para reaccionar, existen dudas sobre su eficacia en un entorno de tipos bajos y riesgo de estancamiento secular. El foco en próximos meses por tanto seguirá puesto en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y el grueso de sus socios comerciales, que podría tener un impacto significativo en economías más abiertas (como la europea).

Respecto a resultados empresariales, las estimaciones de BPA se han revisado ligeramente a la baja en lo que llevamos de año (-4%/-5% a nivel global), tras la revisión de cifras de crecimiento y unos primeros meses de 2019 con sesgo mixto y algo de cautela en las guías para todo el año. En Europa, las principales revisiones a la baja se han producido en sector autos (-13%), viajes y ocio (-10%), oil & gas (-9%), telecomunicaciones (-8%) y bancos (-7%). En el lado positivo, alimentación y bebidas (+3%), salud (+1,4%) y real estate (+0,1%). De esta forma, se estima un crecimiento de BPA en 2019 basado en un repunte del crecimiento en segundo semestre 2019. En el Stoxx 600 por ejemplo, y según estimaciones de Factset, se espera un +6% en BPA 2019, pero con BPA plano en 1S19 (base de comparación 1s18 algo más exigente).

La renta variable ha recuperado valoraciones de hace unos meses, tras subir más un 15% en lo que llevamos de año y con ligeras revisiones a la baja de beneficios empresariales. En Europa, el Stoxx 600 está cotizando a PER 2019e de 13,7x, con crecimientos en BPA en 2019e del 6%, FCF yield 5,5%, dividend yield del 4%, y una prima de riesgo implícita de 8,5%. En Estados Unidos, el S&P 500 descuenta 17,2x PER 19e, FCF yield del 4,5% y una prima de riesgo implícita de 5,5%.

No obstante, es significativo el diferencial entre los valores más caros y más baratos, que se ha ampliado en los últimos meses con el buen comportamiento de compañías "growth". El PER del primer quintil de compañías está en 23x (mayor que en cualquier otro punto de la historia excepto en la burbuja tecnológica), mientras el PER del último quintil está en valoraciones por debajo de su media histórica, llevando la prima del primer quintil al 125% sobre el último quintil. En este punto, cabe hacerse varias preguntas: 1) ¿Se justifican estas valoraciones? En un entorno como el actual, con crecimiento económico más débil, los inversores están dispuestos a pagar una prima por compañías con mejores fundamentales, mayor solidez y crecimiento visible. 2) ¿tendremos una rotación sectorial en próximos meses? Creemos que efectivamente hay un riesgo de rotación sectorial "pro-cíclica" dentro de los activos de riesgo. No obstante para que esto se produzca, sería preciso ver antes una mejora en recuperación en el crecimiento global, una subida en las yields de los bonos, o ambos. Una recuperación en el crecimiento global en el 2S19 sigue siendo probable, especialmente atendiendo al débil crecimiento global reciente y las condiciones financieras más favorables.

En cualquier caso, a pesar de este buen comportamiento en el primer semestre y de las incertidumbres mencionadas, el escenario actual sigue arrojando oportunidades potenciales para la gestión activa y la selección de valores. Por un lado, vemos como el contexto actual de bajos tipos de interés aumenta el atractivo de compañías con elevada rentabilidad por dividendo, bien cubiertos por la generación de flujo de caja libre. La rentabilidad por dividendo del Stoxx 600 es superior al 4%, con el diferencial de la rentabilidad por dividendo frente al yield de los bonos gubernamentales en máximos históricos en Europa. Comprar compañías con elevada rentabilidad por dividendo no implica necesariamente seguir una estrategia defensiva. En este grupo es inmediato pensar en sectores tradicionalmente defensivos (utilities y telecoms), pero también encontramos oportunidades interesantes en sectores cíclicos y con beta más elevada (energía, materias primas, ocio, químicas, autos), con valoración en niveles atractivos. Por otro lado, compañías con visibilidad de su crecimiento secular (por encima del PIB global), solidez de balance, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y generación de caja, junto con valoraciones razonables, deberían seguir teniendo un buen comportamiento en el actual contexto de bajo crecimiento. Seguimos buscando compañías con estas características, especialmente en sectores como tecnología, salud, infraestructuras o nichos industriales. Creemos por tanto que la mejor forma de gestionar renta variable en este escenario es diversificar las carteras y encontrar un equilibrio, combinando compañías de calidad y crecimiento a precios razonables, con compañías claramente infravaloradas por el mercado, que a precios actuales pueden estar descontando ya un escenario próximo a la recesión.

Respecto a renta fija, en deuda pública en Europa señalar que la baja (negativa) rentabilidad de los bonos del Tesoro de los Gobiernos europeos servirá de apoyo a los de los países periféricos, en un trasvase de los inversores hacia los mercados que ofrecen algo de rentabilidad. Además, la posibilidad de que el BCE inicie de nuevo un QE actuará de soporte al mercado, especialmente importante en los países con peores fundamentales como Italia.

En crédito, la renta fija privada grado de inversión ofrece retornos esperados muy bajos por lo que creemos que tiene sentido invertir en deuda a corto plazo con “carry”, incluido High Yield, aunque siendo muy selectivos, especialmente en lo que se refiere a los sectores cíclicos. En la parte de financieros, esperamos volatilidad en los AT1 con la posibilidad de que no se ejecuten algunas “call”, por lo que nos enfocáramos a emisores de máxima calidad y con cupones altos. Por su lado, consideramos que el LT2 está muy castigado y consideramos que en la actualidad hay oportunidades; también vigilaríamos las call a corto plazo.

Por otro lado, el BCE está estudiando posibles medidas para reducir el lastre que el tipo de depósito negativo implica para la rentabilidad de los bancos. Las posibles medidas a adoptar todavía están en estudio, pero se especula la posibilidad de que se produzca un escalonado en el tipo de depósito. De ser así, el sector financiero sería el directo beneficiado.

En renta fija Emergente sobreponderamos inversiones en Renta Fija Corto Plazo en “Hard Currency”, que no están tan expuestas a las oscilaciones del corto plazo y ofrecen un atractivo “carry”. La volatilidad de algunas divisas el pasado verano nos hace ser más prudentes.

## 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
ES0573365006 - BONO REN SM 2,56 2019-07-03	EUR	298	5,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		298	5,82	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		298	5,82	0	0,00
<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>		298	5,82	0	0,00
ES06735169E5 - DERECHOS REP SM	EUR	2	0,03	0	0,00
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL 12-18	EUR	0	0,00	1	0,02
ES0157261019 - LABOR.FARMACEUTICOS ROVI	EUR	0	0,00	20	0,34
ES0130670112 - ENDESA	EUR	0	0,00	70	1,21
ES0130625512 - ACCIONES ENC SM	EUR	40	0,77	0	0,00
ES0130625512 - ENCE	EUR	0	0,00	82	1,41
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	0	0,00	59	1,01
ES0176252718 - ACCIONES IMEL SM	EUR	46	0,90	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REP SM	EUR	47	0,91	0	0,00
ES0173516115 - REPSOL	EUR	0	0,00	46	0,80
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM	EUR	101	1,96	0	0,00
ES0148396007 - INDITEX	EUR	0	0,00	67	1,15
ES0144580Y14 - ACCIONES IBE SM	EUR	109	2,13	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACX SM	EUR	39	0,76	0	0,00
ES0132105018 - ACERINOX	EUR	0	0,00	38	0,65
ES0105027009 - ACCIONES LOG SM	EUR	100	1,94	0	0,00
ES0105027009 - LOGISTA	EUR	0	0,00	109	1,88
ES0105025003 - ACCIONES MRL SM	EUR	92	1,79	0	0,00
ES0105025003 - MERLIN PROPERTIES	EUR	0	0,00	81	1,39
ES0105015012 - LAR ESPAÑA REAL ESTATE	EUR	0	0,00	50	0,86
ES0177542018 - INTL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	0	0,00	45	0,77
ES0144580Y14 - IBERDROLA	EUR	0	0,00	79	1,35
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		574	11,19	748	12,84
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		574	11,19	748	12,84
ES0145809002 - PARTICIPACIONES S4159 SM	EUR	115	2,25	0	0,00
ES0145809002 - BH RENTA FIJA EUROPA	EUR	0	0,00	86	1,48
<b>TOTAL IIC</b>		115	2,25	86	1,48
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		987	19,26	834	14,32
US912828VZ00 - BONO 1501510D US 2,00 2020-09-30	USD	175	3,42	0	0,00
US912828VZ00 - US TREASURY N/B 30092020	USD	0	0,00	173	2,96
IT0005330961 - BONO 2103Z IM 0,05 2021-04-15	EUR	99	1,93	0	0,00
IT0005330961 - BUONI POLIENNALI DEL TES 0.05% VTO. 15/04/2021	EUR	0	0,00	98	1,68
IT0005142143 - BUONI POLIENNALI DEL TES 0.65% vto. 01/11/2020	EUR	0	0,00	200	3,44
PTOTECO0029 - BONO 1174Z PL 4,80 2020-06-15	EUR	227	4,43	0	0,00
PTOTECO0029 - OBLIGACIONES TESORO PORTUGAL 4.8% 15/06/2020	EUR	0	0,00	227	3,90
IT0004356843 - BONO 2103Z IM 4,75 2023-08-01	EUR	231	4,50	0	0,00

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		732	14,28	698	11,98
US9128283N82 - US TREASURY N/B 1.875 VTO 31/12/2019	USD	0	0,00	173	2,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	173	2,96
XS1840614736 - BAYER CAPITAL CORP BV 26/06/2022	EUR	0	0,00	99	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	99	1,71
XS1840614736 - BONO 1645Z N/A 0,21 2022-06-26	EUR	100	1,95	0	0,00
DE000A1Z6M04 - BMW US CAPITAL 0.079 VTO 03/18/19	EUR	0	0,00	100	1,72
XS1372838083 - VOD FLOAT 25/02/19	EUR	0	0,00	101	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	1,95	202	3,46
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>831</b>	<b>16,23</b>	<b>1.172</b>	<b>20,11</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>831</b>	<b>16,23</b>	<b>1.172</b>	<b>20,11</b>
FR0013326246 - ACCIONES URW NA	EUR	40	0,77	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PYPL US	USD	59	1,16	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMZN US	USD	83	1,63	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES GOOGL US	USD	48	0,93	0	0,00
US0126531013 - ALBEMARLE CORP	USD	0	0,00	34	0,58
SE0000108656 - ACCIONES ERICB SS	SEK	60	1,17	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS PL	EUR	43	0,83	0	0,00
PTPTIOAM0006 - ACCIONES NVG PL	EUR	37	0,72	0	0,00
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JMT PL	EUR	40	0,77	0	0,00
PTJMT0AE0001 - JERONIMO MARTINS	EUR	0	0,00	29	0,50
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTR PL	EUR	49	0,95	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES INGA NA	EUR	51	1,00	0	0,00
NL0011821202 - ING GROEP	EUR	0	0,00	56	0,97
NL0010273215 - ACCIONES ASML NA	EUR	73	1,43	0	0,00
NL0010273215 - ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	69	1,18
NL0000226223 - ACCIONES STM IM	EUR	47	0,91	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES KPN NA	EUR	40	0,79	0	0,00
IT0004056880 - ACCIONES AMP IM	EUR	95	1,85	0	0,00
IT0004056880 - AMPLIFON	EUR	0	0,00	65	1,11
IT0003828271 - ACCIONES REC IM	EUR	66	1,29	0	0,00
IT0003828271 - RECORDATI IND CHIM -- MILAN	EUR	0	0,00	55	0,94
IT0003128367 - ACCIONES ENEL IM	EUR	80	1,56	0	0,00
IT0003128367 - ENEL	EUR	0	0,00	66	1,13
IT0001137345 - ACCIONES AGL IM	EUR	55	1,08	0	0,00
IT0000072618 - INTESA SANPAOLO	EUR	0	0,00	39	0,67
FR0011726835 - ACCIONES GTT FP	EUR	71	1,38	0	0,00
FR0011726835 - GAZTRANSPORT ET TECHNIGA W/I	EUR	0	0,00	54	0,92
FR0010386334 - ACCIONES KORI FP	EUR	40	0,78	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RNO FP	EUR	33	0,65	0	0,00
FR0000131906 - RENAULT	EUR	0	0,00	33	0,56
FR0000130650 - ACCIONES DSY FP	EUR	56	1,10	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES KER FP	EUR	62	1,22	0	0,00
FR0000121485 - KERING (PARIS)	EUR	0	0,00	62	1,06
FR0000120503 - ACCIONES EN FP	EUR	60	1,18	0	0,00
FR0000120503 - BOUYGUES	EUR	0	0,00	39	0,67
FR0000053381 - DERICHEBOURG	EUR	0	0,00	52	0,89
DE0007664039 - ACCIONES VOW GR	EUR	44	0,87	0	0,00
DE0007664039 - VOLKSWAGEN AG-PFD	EUR	0	0,00	42	0,72
DE0006969603 - ACCIONES PUM GR	EUR	59	1,14	0	0,00
DE0006969603 - PUMA SE	EUR	0	0,00	43	0,73
DE0005552004 - ACCIONES DPW GR	EUR	58	1,13	0	0,00
DE0005552004 - DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	48	0,82
DE000A2E4K43 - ACCIONES DHER GR	EUR	44	0,86	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VNA GR	EUR	37	0,71	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADS GR	EUR	81	1,59	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ADIDAS AG	EUR	0	0,00	55	0,94
DE0007472060 - WIRECARD AG	EUR	0	0,00	53	0,91
NL0000235190 - ACCIONES AIR FP	EUR	100	1,95	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES PHIA NA	EUR	54	1,05	0	0,00
NL0000009538 - KONINKLIJE PHILIPS NV	EUR	0	0,00	44	0,75
NL0000009355 - ACCIONES UNA NA	EUR	80	1,57	0	0,00
NL0000009355 - UNILEVER CERT	EUR	0	0,00	95	1,63
IT0003132476 - ACCIONES ENI IM	EUR	66	1,28	0	0,00
IT0003132476 - ENI	EUR	0	0,00	62	1,06
GB00B03MLX29 - ACCIONES RDSA LN	EUR	86	1,68	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES ENGI FP	EUR	59	1,15	0	0,00
FR0000133308 - ORANGE SA	EUR	0	0,00	57	0,97
FR0000130809 - SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	31	0,53
FR0000125007 - ACCIONES SGO FP	EUR	69	1,34	0	0,00
FR0000125007 - SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	58	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121667 - ESIILOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	51	0,87
FR0000121014 - ACCIONES MC FP	EUR	82	1,61	0	0,00
FR0000121014 - LVMH	EUR	0	0,00	70	1,20
FR0000120644 - ACCIONES BN FP	EUR	58	1,13	0	0,00
FR0000120644 - DANONE	EUR	0	0,00	48	0,82
FR0000120628 - ACCIONES CS FP	EUR	58	1,13	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES FP FP	EUR	64	1,25	0	0,00
DE0007236101 - SIEMENS AG	EUR	0	0,00	49	0,84
DE0007164600 - ACCIONES SAP GR	EUR	103	2,00	0	0,00
DE0007164600 - SAP AG	EUR	0	0,00	87	1,49
DE0005190003 - BMW AG	EUR	0	0,00	35	0,61
DE000ENAG999 - ACCIONES EOAN GR	EUR	57	1,12	0	0,00
DE000ENAG999 - E. ON AG	EUR	0	0,00	86	1,48
US70450Y1038 - PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	43	0,74
US0231351067 - AMAZON.COM INC.	USD	0	0,00	39	0,67
US02079K3059 - ALPHABET INC- CL A	USD	0	0,00	46	0,78
NL0000235190 - AIRBUS GROUP (PARIS)	EUR	0	0,00	50	0,86
NL000009082 - KPN NV	EUR	0	0,00	38	0,66
GB00B03MLX29 - ROYAL DUTCH SHELL-AM	EUR	0	0,00	77	1,32
FR0010208488 - ENGIE S.A.	EUR	0	0,00	75	1,29
FR0000130650 - DASSAULT SYSTEMES (PARIS)	EUR	0	0,00	62	1,07
FR0000120628 - AXA UAP	EUR	0	0,00	47	0,81
FR0000120578 - SANOFI	EUR	0	0,00	76	1,30
FR0000120271 - TOTAL FINA SA	EUR	0	0,00	60	1,03
BE0974293251 - ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	0	0,00	40	0,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.546</b>	<b>49,71</b>	<b>2.317</b>	<b>39,77</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>2.546</b>	<b>49,71</b>	<b>2.317</b>	<b>39,77</b>
US46090E1038 - PARTICIPACIONES QQQ US	USD	66	1,28	0	0,00
US46090E1038 - INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	USD	0	0,00	67	1,15
LU1681045370 - PARTICIPACIONES AEEM FP	EUR	54	1,04	0	0,00
LU1681045370 - AMUNDI MSCI EMERG MARK	EUR	0	0,00	49	0,84
LU1650491282 - LYX EUROMTS INFL IG DR ETF	EUR	0	0,00	89	1,53
IE00B6R52036 - PARTICIPACIONES AUP LN	EUR	48	0,95	0	0,00
IE00B6R52036 - ISHARES GOLD PRODUCERS	EUR	0	0,00	39	0,67
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPY US	USD	77	1,51	0	0,00
US78462F1030 - SPDR TRUST SERIES 1	USD	0	0,00	87	1,50
<b>TOTAL IIC</b>		<b>245</b>	<b>4,78</b>	<b>331</b>	<b>5,69</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>3.623</b>	<b>70,72</b>	<b>3.821</b>	<b>65,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.610</b>	<b>89,98</b>	<b>4.655</b>	<b>79,89</b>

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

No existe información sobre política de remuneración

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total