

ALHAJA INVERSIONES RV MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 4837

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

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

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/01/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,14	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,18	-0,39	-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	385.807,63	424.249,94
Nº de Partícipes	252	266
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	4.465	11,5744
2019	4.724	12,0205
2018	5.828	10,7429
2017	5.120	11,4592

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	0,33	0,00	0,33	0,97	0,00	0,97	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,71	1,05	8,87	-12,48	1,70	11,89	-6,25	8,44	
Rentabilidad índice referencia	-0,50	1,67	8,17	-9,53	26,21	40,33	-2,94	5,66	
Correlación	0,38	0,38	0,38	0,35	0,15	0,15	0,67	0,60	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	21-09-2020	-4,88	12-03-2020	-1,75	06-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,05	03-08-2020	2,67	24-03-2020	1,54	05-04-2018

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,65	9,17	13,08	19,60	5,79	6,11	7,50	4,10	
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,45	0,38	0,25	0,24	0,13	
BENCHMARK									
ALHAJA TOTAL	16,23	6,84	13,59	23,69	58,43	29,58	0,00	0,00	
RETURN									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,93	4,93	5,21	5,22	4,16	4,16	4,41	4,08	

(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)	1,17	0,38	0,41	0,39	0,37	1,53	1,47	1,57	1,73

(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

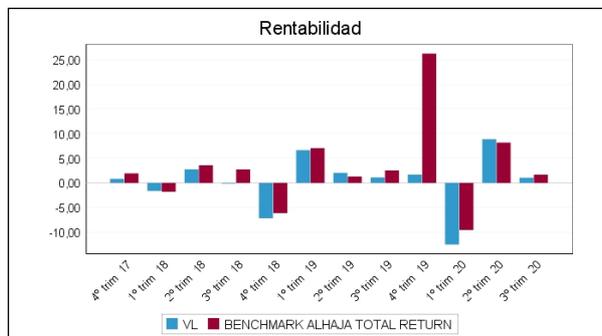
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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**
Renta Fija Euro	1.188.733	70.952	1,42
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	10.670	1.100	0,70
Renta Fija Mixta Internacional	21.881	909	1,25
Renta Variable Mixta Euro	14.005	153	-1,04
Renta Variable Mixta Internacional	34.872	1.164	-0,15
Renta Variable Euro	154.795	11.051	0,28
Renta Variable Internacional	165.103	13.661	4,66
IIC de Gestión Pasiva	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	572.250	19.335	1,75
Global	534.814	15.108	0,21
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	257.027	7.307	0,17
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.954.150	140.740	1,24

*Medias.

**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	3.528	79,01	3.593	73,95
* Cartera interior	254	5,69	531	10,93
* Cartera exterior	3.280	73,46	3.062	63,02
* Intereses de la cartera de inversión	-6	-0,13	-1	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	869	19,46	1.134	23,34
(+/-) RESTO	68	1,52	133	2,74
TOTAL PATRIMONIO	4.465	100,00 %	4.859	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)	4.859	3.844	4.724	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,51	17,24	-1,26	-166,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,18	8,59	-4,59	-83,55
(+) Rendimientos de gestión	1,56	9,09	-3,32	-79,32
+ Intereses	0,01	0,02	0,08	-16,27
+ Dividendos	0,31	0,34	0,83	9,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,40	-0,26	-0,43	82,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,68	8,37	-3,74	-75,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	-0,83	-0,03	-57,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,25	1,47	0,18	-79,80
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	-0,02	-0,21	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,50	-1,30	-4,12
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,97	22,04
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	22,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,10	-51,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-54,66
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,13	-76,05
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,03	404,50
+ 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	0,01	0,00	0,03	404,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.465	4.859	4.465	

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

3. Inversiones financieras

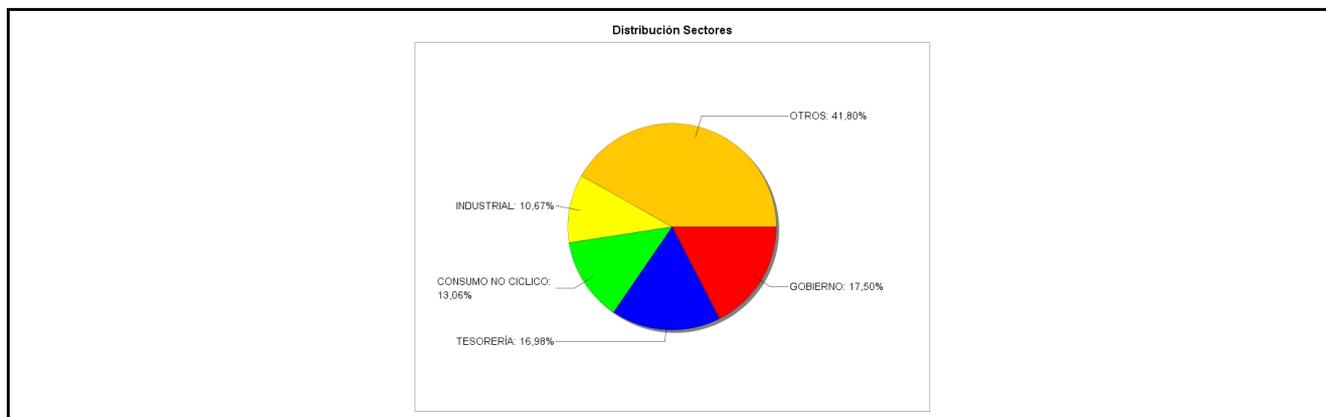
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	254	5,69	419	8,62
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	254	5,69	419	8,62
TOTAL IIC	0	0,00	112	2,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	254	5,69	531	10,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	781	17,51	800	16,46
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	781	17,51	800	16,46
TOTAL RV COTIZADA	2.285	51,17	2.091	43,07
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	2.285	51,17	2.091	43,07
TOTAL IIC	270	6,05	224	4,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.336	74,73	3.115	64,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.591	80,42	3.646	75,05

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. S&P500	V/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 3450 190321 50	147	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 3400 190321 10	102	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 3350 190321 10	168	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 3300 190321 10	99	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 3500 190321 50	299	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 3400 181220 50	145	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 3300 181220 50	141	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 3200 181220 50	137	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 3100 181220 50	132	Inversión
Total subyacente renta variable		1369	
EURO	C/ Fut. FU. E-MINI EURO FX 62500 141220	127	Inversión
EURO	C/ Fut. FU. EURO FX 125000 141220	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		252	
TOTAL OBLIGACIONES		1621	

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

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. 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.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 23.272,62 euros, suponiendo un 0,01%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 206.497,22 euros, suponiendo un 0,05%.

e) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 28.014,00 euros, suponiendo un 0,01%. e) Durante el tercer trimestre 2020 se ha operado con renta variable de LABORATORIOS FARMACEÚTICOS ROVI, S.A., teniendo la consideración de operación vinculada.

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 1.401,58, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 94.470,48 euros, suponiendo un 0,02%.

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.

La crisis sanitaria originada por la expansión del Covid-19 a nivel global, la fuerte contracción económica en 2T20 y posterior recuperación (de mayor o menor intensidad, en función de la zona geográfica), y las medidas monetarias/fiscales adoptadas por las autoridades para intentar suavizar dicho impacto, son los principales factores que explican el comportamiento de los activos financieros en lo que llevamos de año.

En renta variable, hemos asistido a una recuperación significativa de los mercados desde los mínimos de marzo. La mejora se explica fundamentalmente por los importantes estímulos aplicados, tanto monetarios como fiscales, y por la expectativa de una reactivación económica y normalización paulatina de beneficios empresariales (con unos resultados 2T20 mejores de lo esperado, mostrando una recuperación parcial de la demanda).

No obstante, en el acumulado del año a septiembre se aprecia una fuerte dispersión de retornos en los mercados de renta variable, tanto a nivel geográfico como sectorial. Destacan positivamente la bolsa china (+5,5% en 2020), con rápida recuperación de la actividad económica y control del Covid-19, y el S&P 500 estadounidense (+4,1%), donde el mayor peso de sectores tecnológicos y comercio electrónico explica su mejor comportamiento frente a Europa. Esto se hace visible si atendemos al +30,7% que acumula el Nasdaq 100 en lo que llevamos de año. Mientras, en Europa, las caídas a nivel agregado superan el 10% (Stoxx Europe 600 -13,2%), con diferencias entre países, explicadas parcialmente por el distinto impacto de la pandemia. Destacan negativamente España (Ibex 35 -29,7%), Francia (CAC -19,6%), Italia (MIB -19,1%) y UK (FTSE 100 -22,2%), frente a otros índices como el alemán (DAX -3,7%), suizo (SMI -4,8%) o sueco (OMX 30 +1%), con un mejor comportamiento relativo. Bolsas en Latinoamérica también acumulan un comportamiento negativo, con Bovespa -18% y S&P Mila -31,6%. países donde el Covid-19 ha dejado mayores infecciones y tasas de mortalidad. Con una situación de elevada incertidumbre sobre la evolución del ciclo en Europa y Estados Unidos, China se está confirmando como motor del crecimiento. Los sólidos datos económicos publicados recientemente permiten continuar la narrativa de su recuperación, con la vista puesta también en otros países asiáticos (Corea, Taiwan). Dicha fortaleza explica el apetito por la renta variable asiática, así como la fortaleza del Yuan y el buen comportamiento de algunas cotizadas en Europa con elevada exposición a China (frente a RV europea).

En lo que respecta a sectores, en el acumulado del año, el mejor comportamiento se ha observado en sectores de crecimiento, principalmente tecnología. Al crecimiento que ya tenían estos sectores en los últimos años, se ha unido la aceleración/mayor adopción online y mayor uso tecnológico causada por el Covid-19. Principalmente destacan compañías que han proporcionado el software y hardware para permitir que una buena parte de la población trabaje desde casa, pagos online o distribuidores online. La combinación de mayores beneficios y flujos de caja, modelos de negocio ligeros, mayor visibilidad de su crecimiento, junto con tasas de descuento bajas (gracias a los bancos centrales) explica su fuerte revalorización. En septiembre, no obstante, se han apreciado correcciones en dichos valores, probablemente algo explicado por sus valoraciones en máximos históricos, y por la posibilidad de rotación sectorial en próximos meses derivado de una posible vacuna para el Covid-19. Sector salud y consumo básico también acumulan un comportamiento positivo en lo que llevamos de año.

Por el contrario, muchas empresas y sectores que dependen de la salida y movimiento de la población, siguen viéndose afectados negativamente por la situación actual. Turismo (hoteles y aerolíneas), centros comerciales, o sector energético (principalmente petroleras) son los sectores, junto con financieras y autos, que acumulan un peor comportamiento en lo que llevamos de ejercicio. Desde el punto de vista de resultados empresariales, las cifras 2T20 en Estados Unidos fueron mejores de lo esperado, y se están revisando ligeramente al alza las estimaciones del 2020 y 2021, gracias a una menor paralización económica en comparación con Europa, donde los resultados, por el contrario, se ven más afectados y donde todavía no se aprecia suelo en los BPAs, como resultado de un confinamiento más estricto en el 2T20 y el impacto de posibles rebrotes.

Respecto a la Renta Fija, tras el abrupto shock que sufrieron en marzo los mercados en reacción a la expansión de la pandemia de Covid-19, en la que la necesidad de levantar liquidez llevó a los inversores a huir de todo tipo de activos, incluidos los activos considerados refugio, como la deuda pública, la rápida intervención de los bancos centrales consiguió volver a dotar de liquidez al mercado y dar soporte a los mercados de renta fija. Así, los mercados de renta fija se han

visto beneficiados por los fuertes programas de recompra de bonos, tanto soberanos como corporativos, que están llevando a cabo los principales bancos centrales mundiales. Esto ha permitido que el mercado haya podido digerir sin mayores problemas el gran volumen de emisión de deuda pública y privada que se ha producido en lo que va de año, y que ya supera todo lo emitido en 2019, fruto de la expansión de los presupuestos gubernamentales y del esfuerzo de las empresas en reforzar la liquidez con la que cuentan para afrontar los próximos meses de incertidumbre.

Con todo ello, la rentabilidad del bono alemán a 10 años, activo refugio europeo, que comenzó el año en -0,19%, retrocedió hasta el -0,87% el 9 de marzo, a medida que los inversores buscaban refugio en este activo, para repuntar rápidamente hasta el -0,18% diez días después como consecuencia de la liquidación de activos que realizaron los inversores en búsqueda de liquidez. Tras ciertos vaivenes en el segundo trimestre, el tercer trimestre ha visto cómo se ha reducido significativamente su volatilidad, registrando cierto retroceso para consolidarse en septiembre alrededor del -0,5%. Señalar que, con las perspectivas de política monetaria actuales, en la que no se esperan subidas de tipos de interés en varios años, la parte más corta de la curva está más o menos anclada, con lo que este movimiento de descenso de los tipos a largo se ha producido con un aplanamiento de la curva (reduciéndose la remuneración por plazo). En lo que respecta a la deuda periférica, destacar que, tras un inicial fuerte incremento de las primas de riesgo en marzo, éstas han ido descendiendo hacia niveles próximos a los de inicio de año. Este ha sido especialmente el caso de los bonos italianos, cuya rentabilidad ha retrocedido por debajo de la de hace un año, quizás por el mejor control de la segunda ola de contagios del Covid-19 en las últimas semanas.

En cuanto a los spreads de crédito, el índice itraxx Main (deuda grado de inversión), que venía cotizando en niveles algo por encima de 40 puntos en los primeros meses del año, subió hasta 136 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente a lo largo del segundo y tercer trimestre y cerrar septiembre alrededor 60 puntos, tras registrar cierto repunte en el último mes. Por su parte, el itraxx Crossover (deuda high yield), que venía cotizando en niveles algo por encima de 210 puntos, llegó a alcanzar 704 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente siguiendo la misma tendencia que el Main hasta los actuales niveles por debajo de 350 puntos.

Los paquetes de medidas adoptados por los bancos centrales han sido extensos y comprenden varios ámbitos de actuación. Por un lado, se ha otorgado liquidez al sector bancario para que éste pueda seguir dando crédito. En esta ocasión, y a diferencia de lo que ocurrió en la Gran Crisis Financiera, el sector bancario no es el problema sino, al contrario, parte de la solución. Destacar las condiciones más favorables de las TLTRO III del Banco Central Europeo (BCE), al -1,0% para aquellos bancos que consigan cumplir sus objetivos de crédito, y con la que en junio los bancos europeos tomaron EUR 1,3 billones. Además, se han flexibilizado los requisitos de capital de los bancos, así como la clasificación de los créditos dudosos, con el fin de que estas entidades tengan margen de maniobra para seguir apoyando la economía sin necesidad de levantar capital. Por otro lado, se han anunciado cuantiosos programas de compra de activos, tanto en deuda pública como privada, con la Reserva Federal (Fed) extendiendo su actividad incluso a los denominados fallen angels, o empresas que han perdido el grado de inversión. Igualmente, la Fed y el Banco de Inglaterra, que tenían margen para ello, redujeron sus tipos de interés de referencia de nuevo hasta niveles mínimos. En este punto, señalar que la Fed sigue sin contemplar el poder llevarlos a terreno negativo, mientras que el Banco de Inglaterra no lo descarta y está estudiando la manera de hacerlo, aunque parece que no se lo plantea por el momento. Por último, destacar la revisión que ha realizado la Fed de su estrategia monetaria, en la que ha establecido un objetivo de inflación del 2% a largo plazo, con lo que tras haberse mantenido ésta persistentemente por debajo de este objetivo, buscará alcanzar una inflación moderadamente por encima del 2% durante algún tiempo, para alcanzar un promedio del 2% y que las expectativas de inflación permanezcan ancladas en el 2%. Igualmente, indicó que espera mantener los tipos en los niveles actuales hasta alcanzar estos objetivos. En este sentido, señalar que el diagrama de puntos que recoge las previsiones de tipos de interés de los miembros del FOMC apunta a que los tipos permanecerán en los niveles actuales hasta más allá de 2023. Se espera que el BCE, que actualmente se encuentra realizando la revisión de su estrategia (que espera terminar a mediados de 2021) establezca de forma similar un objetivo de inflación simétrico.

Las medidas fiscales fueron algo más lentas en responder, pero en general 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. Destacar el acuerdo alcanzado por el Consejo Europeo para el Fondo de Reconstrucción. Los distintos gobiernos de la UE consiguieron limar sus diferencias en julio y finalmente aprobaron un fondo de EUR 750 millones, misma cantidad que la propuesta por la Comisión Europea, pero con una

reducción en las transferencias directas, desde EUR 500 millones hasta EUR 390 millones, y un incremento de los préstamos de EUR 250 millones a EUR 360 millones. El fondo se financiará con emisiones de deuda común que se amortizarán durante 30 años. Los fondos tardarán en llegar, el 70% se desembolsará entre 2021 y 2022, y el 30% en 2023, y estarán condicionados a la realización de reformas estructurales, pero constituye un volumen importante de estímulo fiscal. Además, es un primer paso importante hacia la financiación conjunta, algo impensable hace algunos meses. Parte de esta financiación podría realizarse mediante bonos verdes. Con este plan, se ha conseguido vencer la reticencia a lanzar un programa conjunto financiado con una deuda común, lo que permite que países con elevados endeudamientos y déficits públicos, como España o Italia, no tengan que elevar sus endeudamientos hasta niveles altamente insostenibles, lo que sin duda ha facilitado también el descenso de las primas de riesgo de la deuda de estos países. Recordar que este paquete se suma al paquete de EUR 540.000 millones anunciado en abril: EUR 240.000 millones en línea de crédito del ESM, EUR 100.000 millones de apoyo a los programas de reducción temporal de empleo y EUR 200.000 millones de garantías de crédito a través del Banco Europeo de Inversiones (BEI)

Fruto de este deterioro del escenario macroeconómico, las agencias de calificación del riesgo crediticio realizaron numerosos recortes de ratings tanto de soberanos como de corporativos, especialmente durante el segundo trimestre del año. En la misma línea han evolucionado las tasas de default. Según la agencia de calificación crediticia Moody's la tasa móvil 12 meses de default en HY subió hasta el 6,4% en agosto, la más elevada en una década, frente al 2,4% un año antes y el 4,1% de la tasa media a largo plazo. No obstante, cabe señalar que el ritmo de quiebras se redujo notablemente en agosto respecto a los meses anteriores. La agencia ha reducido significativamente también sus proyecciones para la tasa de default. Así, en junio proyecta una tasa de default pico del 9,5% en febrero 2021, mientras que en septiembre sus previsiones apuntan a un pico del 8,7% en el primer trimestre de 2021.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) se ha movido en el año en un rango de 21-72 USD/b, acusando en marzo-abril la drástica reducción de la demanda asociada al parón de la actividad económica a nivel global, y el exceso de oferta en el mercado. Según hemos avanzado en el año, los precios del crudo han avanzado por encima del nivel de los 40\$, reflejando la reapertura económica, junto a los recortes de producción de países de la OPEP, que ayudaron a drenar los inventarios y a endurecer el suministro. El precio a final de septiembre se sitúa en 42,4 \$/b, una corrección del 35% frente al cierre de 2019. Otras materias primas han tenido un mejor comportamiento relativo, recogiendo la recuperación de la actividad en China, entre otros factores, destacando el cobre (+8,8%) y el níquel (+3,7%). Destaca asimismo la evolución del oro (+24,0%) y la planta (+32,6%), que han servido como activo refugio.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Renta Fija: cierta estabilización en el trimestre de esta clase de activo. Se mantiene las posiciones en Deuda pública.

Renta Variable: Ahora mismo la selección de valores es fundamental y por encima de todo se primará las empresas no endeudadas y con capacidad de generación de caja en este difícil entorno.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Index Net Total Return (para la Renta Variable) y EONIA (para la Renta Fija). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos

La rentabilidad del fondo a cierre del tercer trimestre ha sido de -3,71% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,01%

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

Su patrimonio se sitúa en 4,47 millones de euros frente a 4,86 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 266 a 252.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 1,05% frente al 8,87% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,38% del patrimonio durante el periodo frente al 0,41% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,17% frente al 13,08% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,574 a lo largo del periodo frente a 11,454 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 1,05% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 8,87% 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 -0,15%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En Renta Fija: Sin movimientos

En cuanto a la Renta Variable:

Sale de cartera este trimestre Bristol Myers, Grifols, Acs, Acerinox, Ferrovial, Logista, Merlin Properties. Con ello se baja el peso del mercado español dentro de la cartera a un 5,7%.

Sale de cartera el ETF mercado emergentes de Amundi.

*Ha entrado en cartera Laboratorio Rovi, Cellnex, Eiffage, EDP, Engie, TeamViewer y Visa.

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...

Como megatendencias en los mercados se está en sector salud y renovables potenciando este último con las entradas en cartera de EDP y Engie.

Ahora mismo la selección de valores es fundamental y por encima de todo se primará las empresas no endeudadas y con capacidad de generación de caja en este difícil entorno.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante estos meses también se han realizado operaciones de Derivados sobre el Eurostoxx50 y el S&P500

Se ha hecho a su vez cobertura de divisa de la cartera de dólares.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 1,05% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,67%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 15.33, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 38.29 para el Ibex 35, 36.74 para el Eurostoxx, y 40.82 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.08. El ratio Sortino es de 0.06 mientras que el Downside Risk es 12.20.

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 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.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

OTROS

- El 17/07/2020 se produce una fusión de ALHAJA INVERSIONES RV MIXTO, FI (fondo absorbente) y PRESEA TALENTO SELECCION, FI (fondo absorbido).

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Bayer AG, con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros.

Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

OPERACIONES VINCULADAS

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

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 tercer trimestre de 2020 es de 688.89€, siendo el total anual 2755.56 €, que representa un 0.057% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al último trimestre del año, los aspectos sanitarios (posible segunda oleada del Covid-19), junto con la respuesta de gobiernos a la pandemia (estímulos fiscales y monetarios) seguirán marcando los mercados. El trimestre además está cargado de acontecimientos con potencial impacto en mercado: elecciones estadounidenses (3/11), posible estímulo fiscal en Estados Unidos, dec

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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	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		0	0,00	0	0,00
ES06670509H2 - DERECHOS ACS SM ACS Actividades de Construccion	EUR	0	0,00	3	0,06
ES0171996087 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	24	0,50
ES0167050915 - ACCIONES ACS SM ACS Actividades de Construccion	EUR	0	0,00	45	0,92
ES0165386014 - ACCIONES SLR SM Solaria Energia y Medio Ambien	EUR	61	1,37	57	1,16
ES0157261019 - ACCIONES ROVI SM Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	31	0,70	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM Industria de Diseno Textil SA	EUR	60	1,33	59	1,21
ES0144580Y14 - ACCIONES IBE SM Iberdrola SA	EUR	79	1,77	91	1,87
ES0132105018 - ACCIONES ACX SM ACERINOX SA	EUR	0	0,00	32	0,65
ES0118900010 - ACCIONES FER SM Ferrovial SA	EUR	0	0,00	36	0,74
ES0105066007 - ACCIONES CLNX SM CELLNEX TELECOM SA	EUR	23	0,52	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES LOG SM Cia de Distribucion Integral L	EUR	0	0,00	37	0,75
ES0105025003 - ACCIONES MLR SM MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	37	0,76
TOTAL RV COTIZADA		254	5,69	419	8,62
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		254	5,69	419	8,62
ES0145809002 - PARTICIPACIONES S4159 SM BH Renta Fija Europa SICAV SA	EUR	0	0,00	112	2,30
TOTAL IIC		0	0,00	112	2,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		254	5,69	531	10,92
US912828Z526 - BONO 1501510D US US TREASURY N/B 1,38 2025-01-31	USD	90	2,01	94	1,93
US912828Z864 - BONO 1501510D US US TREASURY N/B 1,38 2023-02-15	USD	88	1,97	92	1,89
US912828ZA13 - BONO 1501510D US US TREASURY N/B 1,13 2022-02-28	USD	86	1,94	90	1,86
US912828YC87 - BONO 1501510D US US TREASURY N/B 1,50 2021-08-31	USD	0	0,00	190	3,90
IT0004356843 - BONO 2103Z IM REPUBLIC OF ITALY 4,75 2023-08-01	EUR	237	5,31	235	4,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		501	11,23	701	14,42
US912828YC87 - BONO 1501510D US US TREASURY N/B 1,50 2021-08-31	USD	181	4,06	0	0,00
IT0005330961 - BONO 2103Z IM REPUBLIC OF ITALY 0,05 2021-04-15	EUR	99	2,22	99	2,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		280	6,28	99	2,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		781	17,51	800	16,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		781	17,51	800	16,46
DE000A2YN900 - ACCIONES TMV GR TeamViewer AG	EUR	34	0,75	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES V US Visa Inc	USD	26	0,57	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PYPL US PayPal Holdings Inc	USD	74	1,66	68	1,40
US1101221083 - ACCIONES BMY US Bristol-Myers Squibb Co	USD	0	0,00	26	0,54
US0231351067 - ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	USD	81	1,80	74	1,52
US02079K3059 - ACCIONES GOOGL US ALPHABET INC	USD	44	0,98	44	0,91
US00507V1098 - ACCIONES ATVI US Activision Blizzard Inc	USD	26	0,59	26	0,53
SE000108656 - ACCIONES ERICB SS Ericsson	SEK	67	1,51	59	1,22
PTMEN0AE0005 - ACCIONES EGL PL MOTA ENGL SGPS SA	EUR	0	0,00	27	0,56
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP PL EDP - Energias de Portugal SA	EUR	27	0,61	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML NA ASML HOLDING NV	EUR	85	1,90	101	2,09
NL0000226223 - ACCIONES STM IM STMMicroelectronics NV	EUR	71	1,59	65	1,34
IT0004056880 - ACCIONES AMP IM AMPLIFON SPA	EUR	52	1,16	40	0,83
IT0003828271 - ACCIONES REC IM Recordati SpA	EUR	79	1,76	80	1,65
IT0003128367 - ACCIONES ENEL IM ENEL SPA	EUR	64	1,43	66	1,36
IE0001827041 - ACCIONES CRH ID CRH PLC	EUR	46	1,04	46	0,94
FR0011981968 - ACCIONES WLN FP WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	49	1,10	54	1,11
FR0010386334 - ACCIONES KORI FP Korian SA	EUR	48	1,07	52	1,07
FR0010313833 - ACCIONES AKE FP ARKEMA	EUR	41	0,91	38	0,79
FR0010220475 - ACCIONES ALO FP ALSTOM SA	EUR	38	0,86	37	0,77
FR0000130452 - ACCIONES FGR FP Eiffage SA	EUR	35	0,78	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES KER FP KERING	EUR	57	1,27	48	1,00
FR0000120503 - ACCIONES EN FP BOUYGUES SA	EUR	44	0,99	46	0,94
FR0000120073 - ACCIONES AI FP Air Liquide SA	EUR	61	1,37	42	0,87
DE0007664039 - ACCIONES VOW GR Volkswagen AG	EUR	55	1,23	40	0,83
DE0006969603 - ACCIONES PUM GR Puma SE	EUR	54	1,20	48	0,99
DE0006047004 - ACCIONES HEI GR HeidelbergCement AG	EUR	52	1,17	48	0,98
DE0005552004 - ACCIONES DPW GR DEUTSCHE POST AG	EUR	78	1,74	65	1,34
DE0005200000 - ACCIONES BEI GR Beiersdorf AG	EUR	44	0,98	46	0,94
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VNA GR Vonovia SE	EUR	51	1,14	47	0,98
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADS GR ADIDAS AG	EUR	58	1,30	49	1,01
US5801351017 - ACCIONES MCD US MCDONALD'S CORP	USD	37	0,82	32	0,66
US1912161007 - ACCIONES KO US COCA-COLA CO/THE	USD	38	0,85	36	0,74
FR0000125338 - ACCIONES CAP FP CAPGEMINI SE	EUR	33	0,74	31	0,63
US5949181045 - ACCIONES MSFT US MICROSOFT CORP	USD	48	1,09	49	1,01
NL0000235190 - ACCIONES AIR FP AIRBUS SE	EUR	43	0,97	44	0,92
NL0000009538 - ACCIONES PHIA NA Koninklijke Philips NV	EUR	57	1,29	58	1,20
FR0010208488 - ACCIONES ENGI FP ENGIE SA	EUR	26	0,59	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES SGO FP CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	54	1,21	64	1,32
FR0000121261 - ACCIONES ML FP CIE GENERALE DES ESTABLI	EUR	50	1,13	37	0,76
FR0000121014 - ACCIONES MC FP LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	60	1,34	59	1,21
FR0000120644 - ACCIONES BN FP DANONE SA	EUR	39	0,87	43	0,89
FR0000120578 - ACCIONES SAN FP SANOFI	EUR	38	0,86	41	0,84
FR0000120271 - ACCIONES FP FP TOTAL SE	EUR	44	0,98	37	0,77
FR0000120172 - ACCIONES CA FP Carrefour SA	EUR	34	0,77	34	0,71
DE0007164600 - ACCIONES SAP GR SAP SE	EUR	86	1,93	81	1,66
DE000ENAG999 - ACCIONES EOAN GR E.ON SE	EUR	57	1,27	60	1,24
TOTAL RV COTIZADA		2.285	51,17	2.091	43,07
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		2.285	51,17	2.091	43,07
LU1988110927 - PARTICIPACIONES BHLBD1E LX BUY & Hold Luxembourg-B&H Bond	EUR	65	1,46	0	0,00
US46090E1038 - PARTICIPACIONES QQQ US Invesco QQQ Trust Series 1	USD	76	1,70	59	1,22
LU1681045370 - PARTICIPACIONES AEEM FP Amundi Index Solutions - Amundi MSCI Emerging Markets	EUR	0	0,00	40	0,83
IE00B6R52036 - PARTICIPACIONES AUP LN iShares Gold Producers UCITS E	EUR	72	1,61	69	1,42
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPY US SPDR S&P 500 ETF Trust	USD	57	1,28	55	1,13
TOTAL IIC		270	6,05	224	4,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.336	74,73	3.115	64,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.591	80,42	3.646	75,05

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).
