

ALHAJA INVERSIONES RV MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 4837

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: Ernst&Young, SL

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO

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.

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:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3

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.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,08	0,10	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,97	2,99	1,97	3,18

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	313.258,34	280.783,25
Nº de Partícipes	122	124
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	4.330	13,8209
2024	3.771	13,4320
2023	3.752	12,8761
2022	3.783	11,8141

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	0,64	0,17	0,82	0,64	0,17	0,82	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,89	2,55	0,34	-0,23	1,72	4,32	8,99	-10,22	-0,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,50	04-04-2025	-1,50	04-04-2025	-1,89	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,14	14-04-2025	1,14	14-04-2025	1,98	09-03-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,22	6,57	5,88	4,10	5,54	4,57	5,55	9,65	13,44
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41	1,44	0,53
BENCHMARK ALHAJA TOTAL RETURN	9,84	12,12	6,97	5,92	7,93	5,83	5,42	9,30	14,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,66	4,66	4,73	5,67	5,61	5,67	5,71	5,99	5,02

(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.

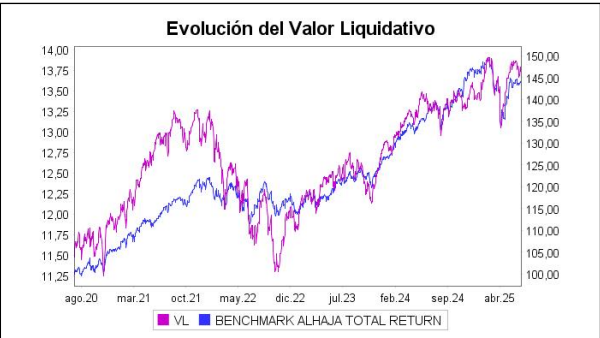
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,38	0,39	0,39	0,39	1,59	1,61	1,56	1,56

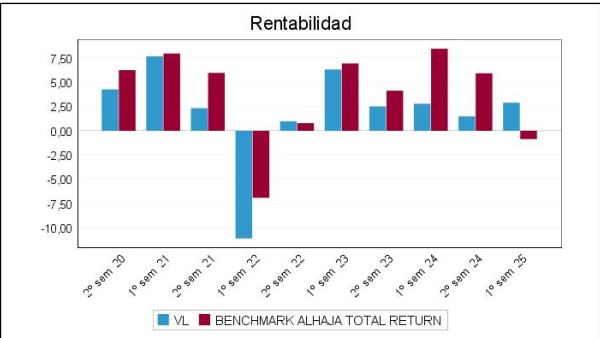
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	1.116.438	54.072	1,59
Renta Fija Internacional	9.581	320	0,51
Renta Fija Mixta Euro	12.350	1.085	2,12
Renta Fija Mixta Internacional	33.152	857	1,73
Renta Variable Mixta Euro	8.589	150	11,66
Renta Variable Mixta Internacional	141.231	1.796	6,52
Renta Variable Euro	49.828	3.317	11,41
Renta Variable Internacional	452.947	37.485	-2,09
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	537.033	14.914	1,64
Global	851.174	27.382	1,20
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	1.436.089	32.045	1,36
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	43.201	1.452	1,19
Total fondos	4.691.613	174.875	1,37

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.979	91,89	3.535	93,74
* Cartera interior	356	8,22	317	8,41
* Cartera exterior	3.604	83,23	3.196	84,75
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,42	22	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	298	6,88	191	5,06
(+/-) RESTO	53	1,22	45	1,19
TOTAL PATRIMONIO	4.330	100,00 %	3.771	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.771	3.977	3.771	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,99	-6,92	10,99	-271,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,86	1,41	2,86	119,00
(+) Rendimientos de gestión	3,89	2,30	3,89	82,57
+ Intereses	0,74	0,78	0,74	1,68
+ Dividendos	1,02	0,45	1,02	141,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,76	0,91	-2,76	-427,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,13	1,24	2,13	85,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,37	-1,36	2,37	-287,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,61	0,30	0,61	121,66
± Otros resultados	-0,20	0,00	-0,20	4.582,61
± Otros rendimientos	-0,01	-0,02	-0,01	-37,28
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-0,90	-1,05	25,75
- Comisión de gestión	-0,82	-0,75	-0,82	18,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	-9,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	60,00
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,02	-0,10	478,24
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	99,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-82,38
+ Otros ingresos	0,02	0,01	0,02	109,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.330	3.771	4.330	

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

3. Inversiones financieras

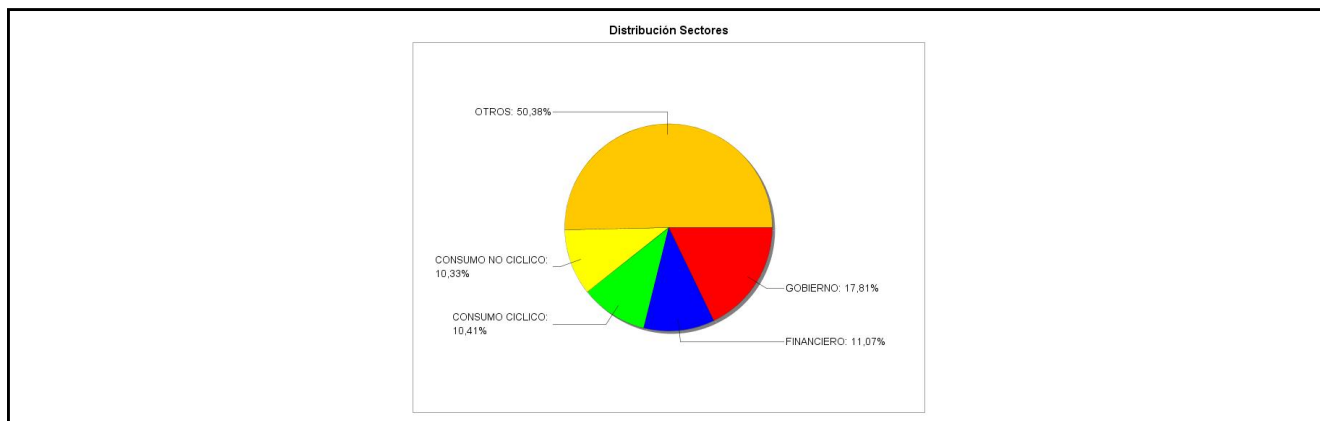
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	356	8,23	292	7,74
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	356	8,23	292	7,74
TOTAL IIC	0	0,00	25	0,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	356	8,23	317	8,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.266	29,25	1.251	33,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.266	29,25	1.251	33,17
TOTAL RV COTIZADA	1.971	45,54	1.708	45,29
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.971	45,54	1.708	45,29
TOTAL IIC	360	8,32	241	6,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.598	83,11	3.200	84,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.954	91,34	3.517	93,24

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/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 190925	258	Inversión
Total subyacente renta variable		258	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. E-MINI EURO FX 62500 150925	1.095	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1095	
TOTAL OBLIGACIONES		1353	

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 21.809,40 euros, suponiendo un 0,52%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 41.160,00 euros, suponiendo un 0,99%. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 435,83 euros, lo que supone un
--

0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.190,38 euros, lo que supone un 0,05%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.931,77 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 0,60, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.240.095,05 euros, suponiendo un 29,76%.

Nota: El periodo 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.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2025

El semestre comenzó con alta volatilidad por las políticas comerciales de Trump y el "Liberation Day". El anuncio de aranceles menores y buenos resultados empresariales impulsaron las bolsas, que pasaron del pesimismo a máximos históricos. Todo esto, pese a la tensión en Oriente Medio, fue posible por el giro de Trump hacia una postura más pragmática y pactista.

En Europa, lo más destacable han sido las elecciones y cambio en la política fiscal de Alemania, que previsiblemente se extenderá a otros países europeos en lo relativo a los presupuestos de Defensa. Alemania y otros países europeos aumentan el gasto en defensa ante la prolongación de la guerra en Ucrania y posible menor apoyo de EEUU. Esto beneficia a las empresas del sector, destacando el margen fiscal de Alemania frente a restricciones de otros países. La renta variable europea ha mostrado un mejor comportamiento relativo frente a EEUU. El EURO STOXX 50 sube en el primer semestre un 8,3%, y el STOXX 600 un 6,7%. La rentabilidad ha estado muy concentrada en bancos y defensa. Destaca asimismo el buen comportamiento de compañías domésticas, que están superando a las exportadoras en la Eurozona, actuando como refugio ante la incertidumbre comercial y la debilidad del USD, y apoyadas por una valoración atractiva. En negativo, salud, consumo y recursos básicos. Desde un punto de vista geográfico: el mejor comportamiento se ha visto el Ibex 35 (+20,7%) y el DAX (+20,1%), y el peor en el CAC 40 (+3,9%) y el FTSE 100 (+7,2%).

En EEUU, el S&P y Nasdaq cierran el semestre con una subida del 5,5% en USD (-7,2% en EUR), casi en máximos históricos. La caída de cerca de un 20% en la bolsa americana del primer trimestre fue recuperada tan pronto como el 12 de junio. El mercado experimentó un fuerte rebote en forma de "V", especialmente en el sector tecnológico y de IA, la desescalada arancelaria, los buenos resultados 1T25 y las perspectivas relacionadas con el gasto de capital en inteligencia artificial. Los mercados emergentes también han tenido un buen comportamiento.

El efecto negativo de los aranceles sobre el crecimiento es difícil de medir; las encuestas muestran deterioro, pero los datos reales siguen sólidos. En EEUU hay desaceleración, sin recesión ni inflación por aranceles; en Europa, la inflación baja por el crudo y el euro fuerte, aunque Oriente Medio podría encarecer la energía. Los resultados empresariales del 1T25 superaron expectativas, pero la incertidumbre ha afectado las guías. Los principales riesgos para las empresas son la inestabilidad geopolítica, los aranceles y la incertidumbre regulatoria. El impacto en resultados empresariales sigue siendo limitado, aunque los analistas han revisado a la baja las previsiones en Europa y al alza en EEUU por el tipo de cambio y el crudo.

Respecto a la Renta Fija, En la primera mitad de 2025, la renta fija se ha visto afectada por el cambio fiscal de Alemania, dudas sobre los déficits de EEUU, la guerra comercial y la tensión entre Irán e Israel. El BCE bajó tipos al 2,00% y se acerca al final del ciclo de recortes, mientras la Fed mantiene los suyos en 4,25%-4,50% por la incertidumbre inflacionaria. La curva alemana se ha empujado, bajando tipos a corto y subiendo a largo; en EEUU, solo los tramos medios han retrocedido. Las primas de riesgo de la deuda europea han caído a mínimos desde 2010, más por el alza de tipos alemanes que por mejora crediticia. Los diferenciales de crédito también se han reducido, aunque siguen en niveles exigentes.

En los mercados de materias primas, El Brent cerró junio 2025 en 66,8 USD/barril, acumulando una caída del 10,6% en el año pese a la tensión en Oriente Medio, tras moverse entre 60 y 82 USD/barril. El oro subió un 26% en el semestre, impulsado por bancos centrales, deuda pública y su papel como refugio. Cobre (+25%) y plata (+23%) también destacaron por su buen desempeño.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Se mantienen los porcentajes en el periodo en las dos grandes clases de activos, un 40% aproximadamente en Renta fija y un 52% aproximadamente en renta variable con entradas netas de patrimonio en el fondo.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio de 2025 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 69 puntos sobre 100, con una puntuación de 69 en ambiental, 63 en social y 73 en gobernanza.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 4,33 millones de euros a fin del periodo frente a 3,771 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 124 a 122.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,89% frente al 4,32% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,77% del patrimonio durante el periodo frente al 0,8% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,22% frente al 4,57% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,8209 a fin del periodo frente a 13,432 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,89% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,85%

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

La rentabilidad de 2,89% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,32%

del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 6,52%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija entra en cartera el fondo de Buy&Hold de deuda.

En renta Variable dentro de los ETFs se reduce el peso en la exposición a pequeñas compañías tanto europeas como estadounidenses con la venta parcial de los ETFs de iShares y Vanguard incrementando el peso en el ETF de Oro.

En renta variable contado se incrementa el peso en valores menos expuestos al comercio internacional y con alta rentabilidad por dividendo como es el sector eléctrico con el incremento en Eon e Iberdrola.

Entra en cartera Zalando, Siemens Energy y Lloyds Bank, que reemplaza en el sector financiero a Generali.

Salen de cartera la compañía de materiales CRH, la inmobiliaria CTP y Deutsche Bank.

Entra en cartera Rheinmetall y Reckitt Benckiser.

Se refuerza posiciones en tecnología,(Alphabet y Microsoft), consumo con Moncler y defensa con Airbus.

Se incrementa el peso en valores que han demostrado resistencia al actual entorno, buenos resultados y capaces de trasladar absorber el incremento de precios que se puede producir por la imposición de aranceles.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 5.73, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 18.27 para el Ibex 35, 18.47 para el Eurostoxx, y 21.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.27. El ratio Sortino es de 0.24 mientras que el Downside Risk es 4.65.

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 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.

En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0.5%

OTROS

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Wells Fargo Securities Litigation, 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.

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Koninklijke Philips N.V. (NL), 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.

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Fiat Chrysler Automobiles N.V. (2019), 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.

Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Grubhub Inc., 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.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo ALHAJA INVERSIONES RV MIXTO FI para el primer semestre de 2025 es de 505.29€, siendo el total anual 1033.07€, que representa un 0.026000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Aún sigue la incertidumbre de mercado y las reacciones a noticias sobre nuevos conflictos, déficit y deuda estadounidense y tema arancelario.

Nuevos conflictos, en este caso Irán-Israel han hecho repuntar el precio de crudo, hasta niveles cercanos a 80\$. Pero el conflicto ha sido visto y no visto: ataque y cese alto el fuego que los precios han vuelto a su ser, 65\$ y parece que no impactarán en los costes empresariales y en los datos de precios permitiendo bajadas de tipos a los Bancos Centrales. El mercado de trabajo es el siguiente dato que se fijará, al menos la FED, para iniciar la bajada de tipos que se prevé para septiembre y cese así la guerra Trump-Powell.

Siguientes catalizadores y fechas a tener en mente son, la nueva fecha del 1 de agosto, para las negociaciones sobre los aranceles, y a partir de mediados de mes de julio la presentación de los resultados empresariales del segundo trimestre. Los analistas están recortando estimaciones de beneficios por acción en un 3% y 2% para Europa y Estados Unidos respectivamente para este 2025.

Si el ruido geopolítico acaba por resolverse, que es lo que se ve desde la EAF, con más probabilidad, los mercados tendrían un buen final de año. No obstante hay que pasar la travesía del desierto del tercer trimestre, trimestre con menos negociación dado la temporada estival y con los aranceles aún sobre la mesa.

Prudencia de cara al 1 de agosto.

No cambia, por el momento, la postura adoptada en la cartera de Alhaja, se seguiría ponderando el sector tecnológico, sectores cíclicos, como materiales, infraestructuras, siendo para ello el catalizador se considera que es el empuje de gasto público propuesto por el nuevo gobierno en alemán, y de consumo defensivo. El sector eléctrico aportaría una buena rentabilidad por dividendos con menor volatilidad. Cada vez es más importante la selección de valores en la cartera, de valores de calidad.

En Renta fija se iría alargando plazos al tramo medio de la curva.

El Oro sirve para protegernos de la incertidumbre actual y de descorrelación con las otras grandes clases de activos, uno de los puntos clave, entre otros, a la hora de construir una cartera multiactivos.

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2025

La imposición de aranceles desde EEUU ha añadido más incertidumbre a los mercados financieros. Sin conocer el desenlace final, pero es un hecho que estos aranceles alcanzarán niveles no vistos en décadas. Resulta difícil evaluar el impacto que tendrán y quién asumirá el coste: si empresas, consumidores, o ambos. En cualquier caso, todo apunta a que, en trimestres próximos, EEUU experimentará un menor crecimiento y una mayor inflación.

Las políticas recientes han vuelto a centrar la atención en el déficit comercial de EEUU y en la financiación externa que lo sostiene. Durante décadas, el flujo constante de capital extranjero ha permitido a EEUU mantener déficits públicos y comerciales elevados sin grandes cuestionamientos, gracias al atractivo de su economía y al papel del dólar como moneda de reserva mundial. El aumento de la prima de riesgo a largo plazo no es exclusivo de EEUU; países como Japón (2,9%), Reino Unido (5,2%) y España (4%) también han visto subir sus rendimientos, situándose por encima de los tipos de corto plazo y de equilibrio.

En lo que respecta a China, se espera que el crecimiento del PIB se desacelere, con una previsión de crecimiento del 4,0%

para todo el año (Banco Mundial). La debilidad del mercado inmobiliario ha resurgido y las expectativas de estímulos del Gobierno adicionales se han reducido. La incertidumbre comercial con EEUU y el impacto de los aranceles seguirán siendo aspectos clave.

En este entorno de dudas sobre crecimiento e inflación, esperamos que los bancos centrales mantengan por el momento una actitud de “esperar y ver”, con el mercado descontado solo dos recortes de 25 pb en el caso de la Fed para después del verano al haberse moderado las expectativas de recesión. En cuanto al BCE, y tras una bajada total de 200 pb, se siente cómodo con el nivel actual de tipos y estaríamos cerca de ver el final de los recortes, el mercado descuenta una bajada más de 25 pb después de verano.

De cara a la segunda mitad del año, adoptamos una visión constructiva, aunque con un enfoque prudente. Pese al aumento de las tensiones geopolíticas e incertidumbre en torno a la política comercial y fiscal, la experiencia histórica indica que los shocks geopolíticos rara vez generan un impacto duradero en los mercados, salvo que provoquen interrupciones de gran envergadura. Los mercados renta variable se sitúan actualmente cerca de máximos históricos, a pesar de los acontecimientos recientes. La principal razón de esta resiliencia es que estos eventos aún no se han traducido en un debilitamiento claro del crecimiento global.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) las bajadas de tipos; 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, materias primas); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de “buybacks”). Entre los principales riesgos: 1) un deterioro gradual de la actividad con inflación persistente debido a los aranceles (que podrían reducir el crecimiento global en al menos 1 punto porcentual); 2) el déficit fiscal de EE. UU., 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio), que podrían desencadenar shocks de oferta (p.ej., cierre del Estrecho de Ormuz) y mayor aversión al riesgo.

A nivel micro/empresarial, de cara a 2025, el consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al +9% en el S&P, y del +1% en el Stoxx 600, para posteriormente crecer en 2026 alrededor al 14% en el S&P 500 y al 11% en Stoxx 600. En el periodo 2023-26e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 11% en el S&P 500, y al 5% en el Stoxx 600. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo. La temporada de publicación de resultados 2T25, junto con las guías 2025 serán importantes.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 22x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la media de 17,5x desde el año 2000, niveles de valoración que son exigentes si comparamos frente a las yields reales.

Tras tres años de salidas, los fondos europeos vuelven a captar flujos, sobre todo en ETFs pasivos ligados a banca, defensa y Alemania. El atractivo se apoya en planes de inversión, políticas fiscales y monetarias favorables, y bajos precios energéticos, además de un reposicionamiento global que corrige la infraponderación histórica en Europa. Sin embargo, las subidas se concentran en pocos sectores, dejando oportunidades en otros con valoraciones atractivas, especialmente para inversores a largo plazo y carteras diversificadas. Sectores como salud, consumo e industriales presentan perfiles rentabilidad/riesgo interesantes. En EEUU, la tecnología y la IA siguen respaldando la renta variable, aunque se espera cierta desaceleración económica y valoraciones menos favorables en la segunda mitad del año.

Respecto a las divisas, el papel tradicional del dólar estadounidense como “activo refugio” en periodos de incertidumbre en los mercados está siendo cuestionado. No sería descartable ver el EUR/USD en niveles de 1.20 / 1.22, teniendo en cuenta factores macro y técnicos que continúen debilitando la moneda americana.

Respecto a la renta fija, A pesar de la bajada de tipos, la deuda pública sigue ofreciendo rentabilidades atractivas, superiores a niveles previos a 2022. Con el ciclo de recortes casi terminado y primas por plazo al alza, esperamos seguir invirtiendo a buenos tipos tanto a corto como a largo plazo. La deuda corporativa grado de inversión también resulta interesante por su rentabilidad y calidad crediticia, aunque somos prudentes por posibles repuntes de diferenciales. Estos repuntes serían oportunidades para aumentar posiciones. Los balances empresariales son sólidos, lo que refuerza la protección ante una posible ralentización económica. En high yield, mantenemos cautela por la incertidumbre.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	0	0,00	39	1,03
ES0167050915 - ACCIONES ACS Actividades de Construccio	EUR	71	1,63	48	1,28
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan SA	EUR	0	0,00	22	0,58
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels International SA	EUR	28	0,66	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	34	0,78	27	0,72
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	82	1,90	57	1,52
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SO	EUR	27	0,62	23	0,62
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	48	1,10	42	1,10
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	67	1,54	34	0,89
TOTAL RV COTIZADA		356	8,23	292	7,74
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		356	8,23	292	7,74
ES0166452039 - PARTICIPACIONES North Cape Inversiones SA SICA	EUR	0	0,00	25	0,67
TOTAL IIC		0	0,00	25	0,67
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		356	8,23	317	8,41
US91282CLW90 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2034-11-15	USD	128	2,95	141	3,74
US91282CHM64 - BONO US TREASURY N/B 4,50 2026-07-15	USD	0	0,00	97	2,56
US91282CHU80 - BONO US TREASURY N/B 4,38 2026-08-15	USD	85	1,97	97	2,57
IT0005538597 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,80 2026-04-15	EUR	0	0,00	51	1,35
US91282CGR60 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2026-03-15	USD	0	0,00	73	1,94
US91282CEW73 - BONO US TREASURY N/B 3,25 2027-06-30	USD	85	1,95	95	2,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		298	6,87	554	14,67
US91282CHM64 - BONO US TREASURY N/B 4,50 2026-07-15	USD	85	1,96	0	0,00
US9128285J52 - BONO US TREASURY N/B 3,00 2025-10-31	USD	82	1,89	93	2,48
US91282CJB81 - BONO US TREASURY N/B 5,00 2025-09-30	USD	85	1,97	73	1,94
IT0005538597 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,80 2026-04-15	EUR	51	1,17	0	0,00
US91282CGR60 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2026-03-15	USD	86	1,98	0	0,00
US91282CFP14 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2025-10-15	USD	85	1,96	97	2,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		473	10,93	263	6,99
US046353AT52 - BONO ASTRAZENECA PLC 4,00 2028-10-17	USD	25	0,58	0	0,00
US03938LBC72 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,25 2029-07-16	USD	42	0,97	0	0,00
US80282KAP12 - BONO SANTANDER HOLDINGS USA 4,40 2027-04-14	USD	42	0,98	0	0,00
DE000A383EL9 - BONO HOCHTIEF AKTIENGESELLSCH 4,25 2030-02-28	EUR	52	1,21	52	1,37
XS2815984732 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 4,00 2030-02-21	EUR	31	0,72	31	0,82
US801060AD60 - BONO SANOFI SA 3,63 2028-03-19	USD	25	0,57	28	0,73
XS2630111982 - BONO BAYER AG 4,00 2026-07-26	EUR	51	1,18	51	1,35
FR001400F2Q0 - BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	106	2,82
XS1419869885 - BONO TELECOM ITALIA SPA 3,63 2026-05-25	EUR	0	0,00	98	2,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		269	6,21	366	9,70
US046353AL27 - BONO ASTRAZENECA PLC 3,38 2025-11-16	USD	25	0,57	28	0,74
FR001400F2Q0 - BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-04-30	EUR	105	2,42	0	0,00
FR001400E904 - BONO RCI BANQUE SA 4,13 2025-09-01	EUR	0	0,00	40	1,07
XS1419869885 - BONO TELECOM ITALIA SPA 3,63 2026-05-25	EUR	97	2,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		227	5,24	68	1,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.266	29,25	1.251	33,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.266	29,25	1.251	33,17
NL00150006R6 - ACCIONES CTP NV	EUR	0	0,00	27	0,71
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	0	0,00	21	0,55
GB00BM8PJY71 - ACCIONES ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	GBP	33	0,76	27	0,71
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	51	1,19	62	1,65
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens Energy AG	EUR	52	1,20	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	47	1,09	60	1,60
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	48	1,11	61	1,62
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	0	0,00	27	0,71
US8725901040 - ACCIONES T-Mobile US Inc	USD	36	0,84	51	1,36
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	51	1,18	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	38	0,88	26	0,69
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	48	1,10	66	1,75
US2435371073 - ACCIONES Deckers Outdoor Corp	USD	0	0,00	35	0,94
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	75	1,74	79	2,08
PTJMT0AE0001 - ACCIONES Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	37	0,84	31	0,83
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	38	0,89	38	1,01
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	31	0,72	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	81	1,88	68	1,80
IT0004056880 - ACCIONES Amplifon SpA	EUR	0	0,00	22	0,59
IT0003828271 - ACCIONES Recordati SpA	EUR	40	0,91	28	0,74
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	44	1,16
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	0	0,00	30	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	31	0,72	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	42	0,96	0	0,00
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	32	0,74	31	0,81
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	29	0,66	24	0,64
FR0000130452 - ACCIONES IEFFAGE SA	EUR	60	1,38	24	0,63
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	44	1,01	41	1,09
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	32	0,74	29	0,76
DE0007664039 - ACCIONES Volkswagen AG	EUR	27	0,62	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall AG	EUR	36	0,83	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	31	0,71	27	0,71
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	62	1,43	0	0,00
DE000WCH8881 - ACCIONES Wacker Chemie AG	EUR	29	0,66	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	0	0,00	34	0,89
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	44	1,02	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	37	0,86	42	1,11
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	46	1,05	36	0,96
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	74	1,71	50	1,33
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	39	0,90	32	0,84
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	89	2,05	65	1,73
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	0	0,00	32	0,86
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	78	1,81	70	1,86
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	51	1,19	35	0,92
IT0004965148 - ACCIONES Moncler SpA	EUR	34	0,79	27	0,70
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	43	0,99	33	0,87
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	0	0,00	21	0,57
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	31	0,72	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	44	1,03	64	1,69
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	0	0,00	23	0,60
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	0	0,00	29	0,78
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	77	1,79	71	1,88
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	37	0,86	35	0,92
DE000ZAL1111 - ACCIONES Zalando SE	EUR	26	0,61	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	59	1,37	32	0,84
TOTAL RV COTIZADA		1.971	45,54	1.708	45,29
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.971	45,54	1.708	45,29
LU2842969078 - PARTICIPACIONES B&H Debt	EUR	50	1,16	0	0,00
LU1988110927 - PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembourg-B&H Bond	EUR	127	2,94	125	3,32
US9229087518 - PARTICIPACIONES Vanguard Small-Cap ETF	USD	30	0,70	51	1,35
IE00B6R52036 - PARTICIPACIONES Shares Gold Producers UCITS E	EUR	118	2,72	64	1,70
IE00BQN1KC32 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI Europe Size	EUR	35	0,80	0	0,00
TOTAL IIC		360	8,32	241	6,37
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.598	83,11	3.200	84,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.954	91,34	3.517	93,24

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 aplica en este informe

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).