

MILLENNIAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4941

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES,
SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Ernst&Young, SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (S&P)

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: 15/01/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, hasta un 65% de la exposición total en Renta Variable y el resto en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Los emisores y mercados de los activos serán de la OCDE, sin descartar el resto de las áreas geográficas mundiales, pudiendo invertir hasta un máximo del 15% en países emergentes. La exposición a activos de Renta Variable será a emisores de alta, media y baja capitalización, aunque con liquidez suficiente para permitir una operativa fluida. El riesgo divisa será como máximo del 100% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, del Grupo o no 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	0,00	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-2,32	-0,06	-2,32	-0,27

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	356.812,79	260.592,76
Nº de Partícipes	137	143
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 PARTICIPACION	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.253	9,1176
2019	2.819	10,8181
2018	2.939	9,3965
2017	3.284	10,8018

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	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,72	-15,72	2,61	1,27	3,17	15,13	-13,01	5,70	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,68	12-03-2020	-4,68	12-03-2020	-1,53	04-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,65	24-03-2020	2,65	24-03-2020	1,29	04-01-2019

(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	19,60	19,60	4,23	5,20	4,98	5,37	7,68	4,68	
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,24	0,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,67	6,67	4,58	4,74	4,91	4,58	5,83	3,08	

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,37	0,42	0,41	1,61	1,61	1,79	

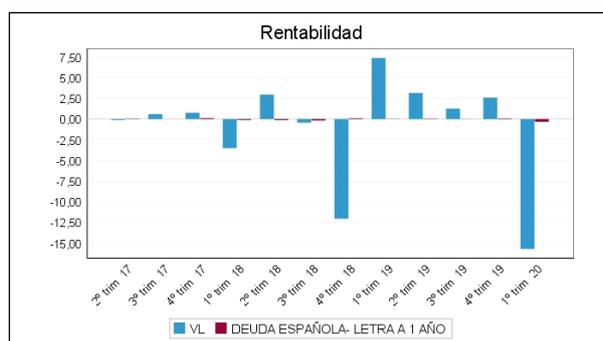
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.417.130	81.283	-4,48
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	12.593	1.158	-10,08
Renta Fija Mixta Internacional	21.152	725	-5,62
Renta Variable Mixta Euro	14.165	148	-16,91
Renta Variable Mixta Internacional	43.848	1.735	-11,07
Renta Variable Euro	171.511	11.944	-25,63
Renta Variable Internacional	165.522	12.524	-27,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	680.901	22.733	-6,58
Global	560.940	16.889	-9,59
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	260.628	6.456	-0,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	3.348.392	155.595	-7,91

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.880	88,53	2.527	89,64
* Cartera interior	306	9,41	328	11,64
* Cartera exterior	2.558	78,64	2.190	77,69
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,49	8	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	479	14,72	273	9,68
(+/-) RESTO	-106	-3,26	20	0,71
TOTAL PATRIMONIO	3.253	100,00 %	2.819	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)	2.819	2.945	2.819	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	34,18	-6,80	34,18	-629,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,46	2,62	-20,46	-922,42
(+) Rendimientos de gestión	-20,10	3,02	-20,10	-801,97
+ Intereses	0,15	0,18	0,15	-7,80
+ Dividendos	0,28	0,14	0,28	115,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-6,60	-0,29	-6,60	2.303,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,68	3,46	-16,68	-608,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,50	-0,67	3,50	-647,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,72	0,16	-0,72	-573,93
± Otros resultados	0,10	0,03	0,10	305,42
± Otros rendimientos	-0,14	0,03	-0,14	-659,99
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,40	-0,43	12,37
- Comisión de gestión	-0,33	-0,36	-0,33	-1,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	0,00	-0,04	1.616,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	27,16
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	110,88
(+) Ingresos	0,07	0,00	0,07	2.787,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,07	0,00	0,07	2.577,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.253	2.819	3.253	

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

3. Inversiones financieras

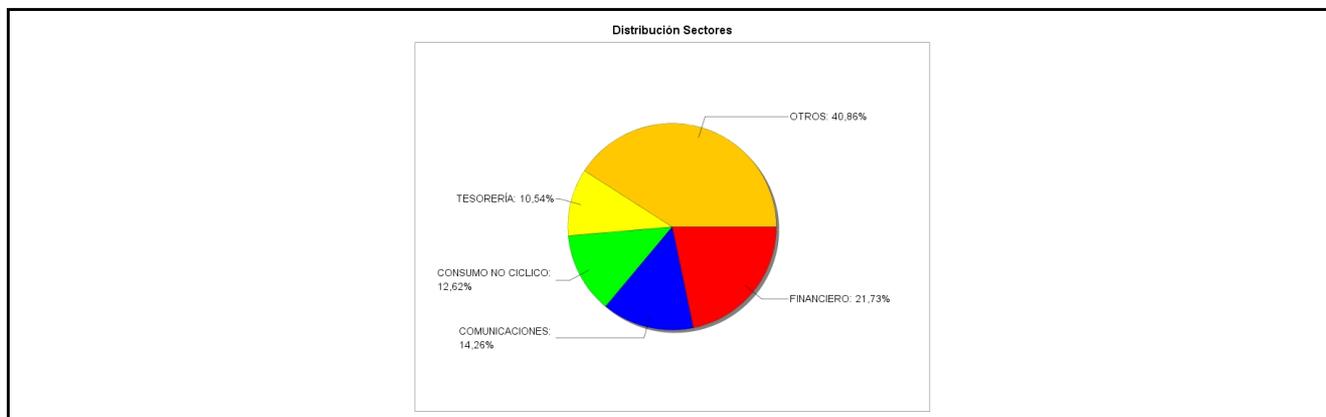
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	306	9,40	328	11,64
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	306	9,40	328	11,64
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	306	9,40	328	11,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.127	34,63	960	34,05
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	1.127	34,63	960	34,05
TOTAL RV COTIZADA	1.098	33,74	945	33,55
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	1.098	33,74	945	33,55
TOTAL IIC	338	10,40	286	10,12
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.562	78,77	2.190	77,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.868	88,17	2.518	89,36

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. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 190620	132	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 190620	112	Inversión
Total subyacente renta variable		244	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 150620	258	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		258	
TOTAL OBLIGACIONES		502	

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

Dos partícipes poseen participaciones significativas directas del 38,15% y 28,61% del patrimonio del fondo respectivamente. 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.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 103.288,89 euros,

suponiendo un 0,04%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

A nivel global, la actividad económica se está frenando, en los EEUU ya se ven señales de fuertes deterioros (peticiones de subsidios de desempleo, índice de actividad no manufacturera), así como en Europa (IFO, clima empresarial). En

ambos casos, es previsible que el impacto sea, además de más tardío (principal impacto en 2T20), de mayor cuantía, teniendo en cuenta la implementación de confinamientos más extensos, y el mayor impacto en sector servicios frente al industrial.

Por tanto, la economía global sufrirá una recesión profunda en 2020. Según lo mencionado, es razonable estimar una caída del PIB mundial del -1%/-2% en el año, frente al crecimiento del +3%/3,5% que se esperaba en enero. Por regiones, USA y Europa podrían tener caídas del PIB en el rango del 5-10%, frente a ligero crecimiento (c.2-3%) en China. La principal diferencia de esta recesión frente a las anteriores que hemos visto en las últimas décadas, es la rapidez con que se está produciendo.

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

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

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

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

Ante esta situación, las perspectivas económicas se han ido recortando sucesivamente y de forma drástica, a medida que se constata que las medidas de contención van a estar aquí durante más tiempo del esperado. Así, ya no se espera una recuperación en V, sino en U, con una base más o menos larga. No obstante, hasta que no tengamos visibilidad sobre cuánto tiempo van a durar las medidas de confinamiento y cómo de gradualmente se van a poder ir levantando es complicado hacer previsiones. Fruto de este deterioro del escenario macroeconómico, las agencias de calificación del riesgo crediticio han comenzado a revisar a la baja los ratings tanto de soberanos como de corporativos, en este último

caso especialmente de aquellos con rating de HY. En este sentido, destacar el gran número de corporativos que se encuentran en el espacio BBB y que de ser revisados a la baja podrían perder el grado de inversión, lo que ocasionaría una fuerte presión vendedora por parte de los fondos que tienen limitada la inversión en HY. En la misma línea se sitúan las tasas de default esperadas este año, con las principales agencias de rating esperando incrementos de la tasa de default desde el 3% previo a la crisis hasta niveles del 7%-12%. Respecto a la tensión en el precio del crudo tras las tensiones Arabia Saudita – Rusia, recordar que el HY estadounidense es especialmente sensible, por el elevado peso que tienen en él los productores de “shale” estadounidenses.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El trimestre comenzó con una exposición bruta a los mercados de renta variable del 45% para finalizarlo en un 48%. Durante en enero y febrero se vendieron posiciones para materializar plusvalías en aquellas compañías que habían registrado un importante rally desde finales de 2019 y alcanzado su precio objetivo, así como otras que habían perdido su atractivo. Asimismo, se adoptó una gestión activa con futuros sobre Eurostoxx-50 y Mini S&P 500 a efectos del control de la volatilidad, si bien la irrupción del Covid-10 ha dificultado su efectividad.

c. Índice de referencia.

N/A

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

Su patrimonio se sitúa en 3,25 millones de euros frente a 2,82 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 143 a 137.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -15,72% frente al 2,61% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,4% del patrimonio durante el periodo frente al 0,37% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 19,6% frente al 4,23% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,118 a lo largo del periodo frente a 10,818 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -15,72% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,61% 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 -11,07%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre, se han realizado las siguientes inversiones:

Renta variable: Se han vendido posiciones en consumo estable (Associated British Foods), energía (Technip), financiero (Santander, KBC, NN), tecnología (Netflix, Logitech) e industriales (Aperam). En Estados Unidos se habían tomado dos posiciones tácticas que se vendieron por su rally a corto plazo: Beyond Meat y Gilead Sciences, esta última, involucrada en la vacuna contra el Covid-19.

Renta fija: Se vendió un flotante emitido por BNP que no aportaba valor en términos de rentabilidad, aumentando la posición en liquidez.

Derivados: La posición neta en derivados a finales de marzo, tras la corrección, era positiva, sobreponderando una posible recuperación de la renta variable.

Fondos de inversión: Se procedió a reembolsar el ETN inverso del Bund ante la perspectiva de tipos, que se espera permanezcan en mínimos.

A cierre del tercer trimestre, se mantiene una exposición a deuda corporativa del 39% donde predominan los subordinados financieros. La calificación crediticia media de la cartera es Ba1, tiene una duración de 3,7 y ofrece una rentabilidad a vencimiento del 4,2%. Los híbridos financieros han sido penalizados por el mercado de forma exagerada y recuperarán progresivamente su valor.

La parte destinada a fondos tiene el objetivo puesto en inversiones alternativas, como materias primas y hedge funds, así como en deuda emergente en divisa local. El oro ha jugado un papel fundamental en la diversificación del riesgo de la cartera en 2020.

Por último, en renta variable, que sigue siendo nuestra clase de activo favorita a pesar del mal comportamiento de marzo, en la que ha sido la mayor corrección de la historia reciente, permanecemos infraponderados a corto plazo, en función de cómo vayan desencadenándose los acontecimientos relativos al control del Covid-10 y el tiempo en que se tarde en reactivarse las respectivas economías tras las medidas de aislamiento. La gestión seguirá siendo activa vía futuros sobre índices en función del tono que vaya adquiriendo el mercado.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d. Otra información sobre inversiones.

En el mes de enero el fondo no alcanza el mínimo de patrimonio exigido por normativa, quedando regularizado en el mes siguiente.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -15,72% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,32%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 4.97, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 32.91 para el Ibex 35 , 31.88 para el Eurostoxx y 37.67 el S&P.El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 2.69. El ratio Sortino es de 2.59 mientras que el Downside Risk es 4.10.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora , de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto ,lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo

que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

En el mes de marzo en la Junta General de Accionistas de LAR ESPAÑA, S.A. la IIC ha delegado el voto en el Consejo de Administración.

Para el resto de las Juntas, la IIC no ha asistido a las Juntas Generales 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

A partir del 01/08/2019 la remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de EONIA -12pb.

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 MILLENNIAL FUND FI para el primer trimestre de 2020 es de 351.61€, siendo el total anual 1406.46 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Si bien el fondo puede alcanzar el 65% de exposición a los mercados de renta variable, durante el próximo trimestre es complicado que cambien las circunstancias. Los catalizadores que podrían mover las bolsas a corto plazo serán temporales, como las derivados del control de la propagación del virus y podrá producirse una recuperación virulenta al igual que lo fue la corrección, pero nos mostramos escépticos sobre el alcance de ésta, dada la magnitud de la crisis económica venidera.

Dicho esto, continuamos manteniéndonos cautos a nivel de renta variable global, aprovechando niveles de valoración atractivos en compañías de calidad y con perspectiva de largo plazo.

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

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

En la parte económica, estamos teniendo la más rápida e intensa entrada en recesión global en los últimos 50 años, y la visibilidad del escenario económico es muy baja en estos momentos. Asumiendo una mejora paulatina en la pandemia, en

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

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

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

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

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

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

En cuanto a la deuda High Yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, esperamos que sufra más

significativamente ante el incremento de las tasas de default que se esperan en las principales economías, por lo que entendemos que actualmente hay que ser muy selectivo en este tipo de activo, favoreciendo aquellas compañías en sectores defensivos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
ES06735169F2 - DERECHOS REP SM	EUR	0	0,00	1	0,03
ES0105456026 - ACCIONES 1113847D SM	EUR	14	0,44	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES IAG LN	EUR	9	0,29	28	0,98
ES0171996095 - ACCIONES GRF SM	EUR	36	1,09	41	1,44
ES0164180012 - ACCIONES MCM SM	EUR	24	0,74	19	0,67
ES0130625512 - ACCIONES ENC SM	EUR	21	0,66	19	0,66
ES0116920333 - ACCIONES GCO SM	EUR	19	0,59	25	0,87
LU1598757687 - ACCIONES MT NA	EUR	18	0,57	33	1,18
ES0105223004 - ACCIONES GEST SM	EUR	13	0,40	19	0,68
ES0178165017 - ACCIONES TRE SM	EUR	17	0,52	12	0,43
ES0175438003 - ACCIONES PSG SM	EUR	19	0,59	26	0,92
ES0173516115 - ACCIONES REP SM	EUR	43	1,32	29	1,01
ES0140609019 - ACCIONES CABK SM	EUR	12	0,38	16	0,57
ES0132105018 - ACCIONES ACX SM	EUR	14	0,42	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES SAN SM	EUR	0	0,00	19	0,67
ES0105025003 - ACCIONES MRL SM	EUR	10	0,32	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES APPS SM	EUR	18	0,54	25	0,88
ES0105015012 - ACCIONES LRE SM	EUR	17	0,53	18	0,65
TOTAL RV COTIZADA		306	9,40	328	11,64
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		306	9,40	328	11,64
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		306	9,40	328	11,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912796TA76 - PAGARE U.S.GOV.T.NATIONAL 1,84 2020-01-09	USD	0	0,00	53	1,89
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	53	1,89
XS1756434194 - BONO BNP FP 0,32 2023-01-19	EUR	0	0,00	100	3,54
FR0013416146 - BONO 211642Z FP 2,38 2025-01-25	EUR	94	2,88	104	3,70
XS1725580622 - BONO UNI IM 3,50 2027-08-29	EUR	94	2,89	108	3,84
DE000DB7XJJ2 - BONO DBK GR 2,75 2025-02-17	EUR	25	0,78	31	1,10
DE000CZ40LD5 - BONO CBK GR 4,00 2026-03-23	EUR	28	0,88	35	1,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		242	7,43	378	13,41
XS2102912966 - BONO SAN SM 4,38 2026-01-14	EUR	151	4,64	0	0,00
XS2056371334 - BONO 1044Z NA 2,88 2027-06-24	EUR	86	2,64	0	0,00
XS1793255941 - BONO 9984 JP 5,00 2028-01-16	EUR	87	2,68	0	0,00
XS1814065345 - BONO GEST SM 3,25 2021-04-30	EUR	81	2,50	0	0,00
FR0013322146 - BONO 211718Z FP 0,10 2025-03-12	EUR	86	2,64	96	3,41
XS1788584321 - BONO BBVA SM 0,13 2023-03-09	EUR	95	2,91	100	3,54
XS1787278008 - BONO 755948Z LN 0,13 2023-03-06	EUR	95	2,91	101	3,57
XS1716927766 - BONO 1553802D NA 2,12 2023-02-04	EUR	80	2,46	97	3,43
XS1224710399 - BONO 99820Z NA 3,38 2024-04-24	EUR	97	2,99	108	3,84
US38145GAF72 - BONO GS US 2,86 2020-11-15	USD	27	0,83	27	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		885	27,20	528	18,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.127	34,63	960	34,05
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		1.127	34,63	960	34,05
JP3814000000 - ACCIONES 4901 JP	JPY	0	0,00	13	0,46
CH0025751329 - ACCIONES LOGN SW	CHF	0	0,00	21	0,74
US55087P1049 - ACCIONES LYFT US	USD	23	0,71	13	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BYQ46T41 - ACCIONES LXI LN	GBP	1	0,03	0	0,00
FR0013326246 - ACCIONES URW NA	EUR	8	0,25	0	0,00
ZAE000202149 - ACCIONES SINEMISORA	ZAR	1	0,02	1	0,04
US91324P1021 - ACCIONES UNH US	USD	29	0,88	33	1,18
US7960508882 - ACCIONES 005930 KS	USD	31	0,94	22	0,79
US79466L3024 - ACCIONES CRM US	USD	28	0,85	27	0,95
US7185461040 - ACCIONES PSX US	USD	22	0,67	0	0,00
US7181721090 - ACCIONES PM US	USD	16	0,50	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NFLX US	USD	0	0,00	20	0,70
US30303M1027 - ACCIONES FB US	USD	38	1,15	27	0,94
US1729674242 - ACCIONES C US	USD	18	0,55	33	1,19
US09061G1013 - ACCIONES BMRN US	USD	30	0,91	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMZN US	USD	49	1,52	38	1,34
US01609W1027 - ACCIONES BABA US	USD	34	1,06	45	1,60
PTSON0AM0001 - ACCIONES SON PL	EUR	29	0,88	29	1,04
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NVG PL	EUR	13	0,39	21	0,74
PTCOR0AE0006 - ACCIONES COR PL	EUR	25	0,76	28	0,99
NL0011821202 - ACCIONES INGA NA	EUR	15	0,45	0	0,00
NL0010773842 - ACCIONES INN NA	EUR	0	0,00	18	0,63
LU1072616219 - ACCIONES BME LN	GBP	22	0,67	21	0,75
KYG875721634 - ACCIONES 700 HK	HKD	31	0,96	43	1,53
IE0002424939 - ACCIONES DCC LN	GBP	24	0,74	12	0,42
GB0031348658 - ACCIONES BARC LN	GBP	16	0,49	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP/ LN	GBP	22	0,69	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RB/ LN	GBP	19	0,57	19	0,69
GB00BDCPN049 - ACCIONES CCE US	EUR	13	0,41	0	0,00
FR0000130452 - ACCIONES FGR FP	EUR	12	0,38	19	0,69
LU0569974404 - ACCIONES APAM NA	EUR	0	0,00	24	0,85
DE0005785802 - ACCIONES FME GR	EUR	17	0,53	19	0,67
CNE1000003X6 - ACCIONES 2318 HK	HKD	24	0,74	18	0,64
CH0244767585 - ACCIONES UBSG SW	CHF	0	0,00	14	0,49
CH0012214059 - ACCIONES LHN SW	CHF	23	0,71	14	0,48
BE0003565737 - ACCIONES KBC BB	EUR	0	0,00	23	0,81
IT0005239360 - ACCIONES UCG IM	EUR	19	0,59	35	1,24
GB00BDSFG982 - ACCIONES FTI US	EUR	0	0,00	15	0,52
US5949181045 - ACCIONES MSFT US	USD	34	1,03	13	0,47
US58933Y1055 - ACCIONES MRK US	USD	29	0,89	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES DIS US	USD	45	1,37	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES AAPL US	USD	40	1,23	16	0,59
US02079K1079 - ACCIONES GOOGL US	USD	56	1,72	19	0,68
NL0000687663 - ACCIONES AER US	USD	12	0,35	31	1,09
NL0000235190 - ACCIONES AIR FP	EUR	14	0,44	19	0,69
GB0006731235 - ACCIONES ABF LN	GBP	13	0,40	29	1,04
GB00B03MLX29 - ACCIONES RDSA LN	EUR	22	0,68	18	0,64
FR0010208488 - ACCIONES ENGI FP	EUR	11	0,34	0	0,00
FR0000121501 - ACCIONES UG FP	EUR	20	0,61	13	0,45
FR0000121014 - ACCIONES MC FP	EUR	16	0,50	20	0,71
FR0000120644 - ACCIONES BN FP	EUR	16	0,50	18	0,65
FR0000120628 - ACCIONES CS FP	EUR	20	0,62	32	1,14
FR0000120271 - ACCIONES FF FP	EUR	25	0,77	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA FH	EUR	15	0,45	13	0,46
DE0008404005 - ACCIONES ALV GR	EUR	12	0,36	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP GR	EUR	26	0,79	19	0,66
DE0005785604 - ACCIONES FRE GR	EUR	22	0,69	20	0,70
TOTAL RV COTIZADA		1.098	33,74	945	33,55
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		1.098	33,74	945	33,55
LU1523099700 - PARTICIPACIONES BUNS FP	EUR	0	0,00	58	2,07
LU1829218749 - PARTICIPACIONES CRB FP	USD	27	0,84	41	1,45
LU0494455123 - PARTICIPACIONES GSEBASE LX	EUR	58	1,79	33	1,16
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES SGLD LN	USD	101	3,10	59	2,09
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PTRAGIE LX	EUR	79	2,43	45	1,58
LU0490786174 - PARTICIPACIONES GARUKSA LX	EUR	73	2,24	50	1,77
TOTAL IIC		338	10,40	286	10,12
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.562	78,77	2.190	77,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.868	88,17	2.518	89,36

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).