

## MILLENNIAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4941

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2021

**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](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH  
28036 - Madrid  
913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 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 del mercado monetario cotizados o no, líquidos), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos según la Directiva 2009/65/CE).

La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Más del 50% de la exposición a Renta Fija estará en emisiones/emisores de calidad crediticia alta (mínimo A-) y media (entre BBB+ y BBB-), pudiendo invertir el resto en emisiones/emisores de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin calificar. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 15 años.

#### 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,63	0,50	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,59	-0,02	-0,59	-0,75

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	414.775,18	353.138,75
Nº de Partícipes	145	131
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	4.774	11,5093
2020	3.826	10,8345
2019	2.819	10,8181
2018	2.939	9,3965

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	0,54	0,88	0,33	0,54	0,88	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,23	6,23	10,13						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	27-01-2021	-1,08	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,65	01-03-2021	1,65	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,82	7,82	12,17						
Ibex-35	16,53	16,53	25,56						
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,52						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,12	7,12	7,20						

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,39	0,43	0,41	1,63	1,61	1,61	1,78

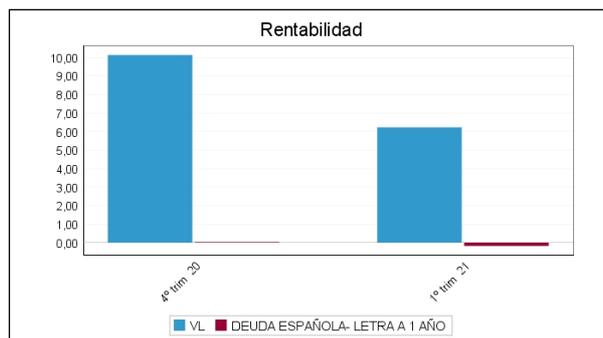
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.296.766	69.159	0,29
Renta Fija Internacional	4.389	59	2,92
Renta Fija Mixta Euro	10.302	1.054	1,73
Renta Fija Mixta Internacional	19.747	832	0,03
Renta Variable Mixta Euro	16.014	157	6,61
Renta Variable Mixta Internacional	26.148	873	5,24
Renta Variable Euro	168.466	10.328	7,42
Renta Variable Internacional	255.897	20.266	9,74
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	563.791	18.156	1,11
Global	470.932	15.371	4,97
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	270.684	7.599	-0,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>3.103.135</b>	<b>143.854</b>	<b>2,37</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.988	62,59	3.461	90,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	319	6,68	526	13,75
* Cartera exterior	2.662	55,76	2.932	76,63
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,15	3	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.811	37,93	381	9,96
(+/-) RESTO	-25	-0,52	-16	-0,42
TOTAL PATRIMONIO	4.774	100,00 %	3.826	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)	3.826	3.484	3.826	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,21	-0,29	16,21	-6.742,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,91	9,68	5,91	-28,21
(+) Rendimientos de gestión	6,92	10,09	6,92	-19,33
+ Intereses	0,11	0,14	0,11	-7,09
+ Dividendos	0,21	0,19	0,21	29,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	1,46	0,12	-89,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,96	7,91	5,96	-11,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,00	-0,12	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,49	0,06	-86,75
± Otros resultados	0,61	-0,08	0,61	-985,21
± Otros rendimientos	-0,03	-0,02	-0,03	74,55
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,40	-1,01	193,93
- Comisión de gestión	-0,88	-0,34	-0,88	203,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	14,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	56,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	150,03
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,07	421,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	67,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.774	3.826	4.774	

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

### 3. Inversiones financieras

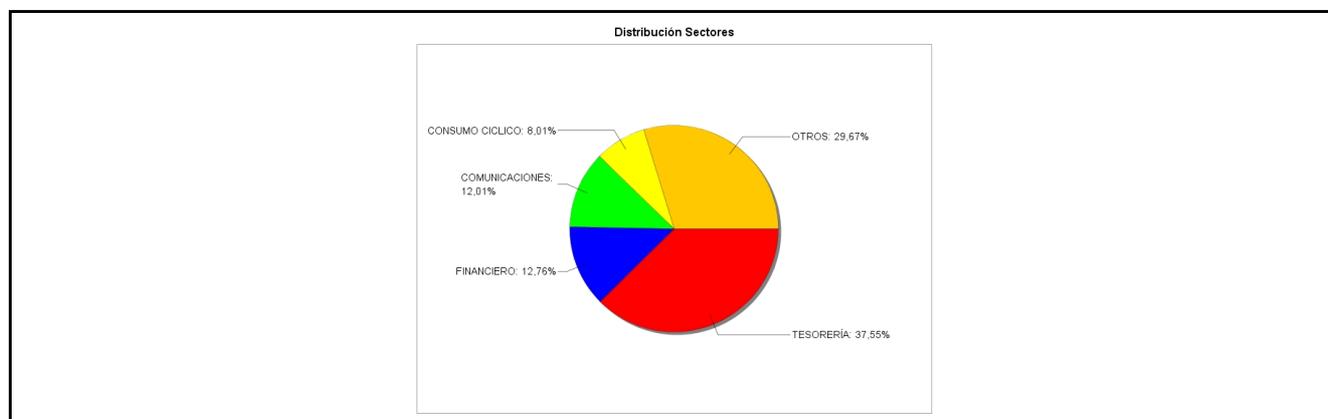
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	319	6,69	526	13,73
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	319	6,69	526	13,73
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	319	6,69	526	13,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	902	18,90	727	19,01
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	902	18,90	727	19,01
TOTAL RV COTIZADA	1.297	27,16	1.851	48,38
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	1.297	27,16	1.851	48,38
TOTAL IIC	463	9,69	354	9,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.662	55,75	2.932	76,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.981	62,44	3.458	90,37

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

a) Dos partícipes poseen participaciones significativas directas del 43,45% y 24,38% 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.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 223,03 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 257,02 euros, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 850.741,52 euros, suponiendo un 19,86%.

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 2021 ha mostrado un fuerte sentimiento favorable a activos de riesgo, con buen comportamiento de la renta variable, frente a las caídas en activos como oro o bonos gubernamentales. La mejora de expectativas de recuperación económica, con avances en la vacunación y estímulos fiscales adicionales, junto a mayores expectativas de inflación, explican el comportamiento de los mercados financieros en los primeros meses del año.

La renta variable global se ha revalorizado un 7,6% en el trimestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+3,4% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 10,3%, destacando el MIB italiano (+10,9%), el DAX (+9,4%), o el CAC (+9,3%). El Ibex 35 cierra el trimestre con un 6,3%. En Estados Unidos, el S&P se ha revalorizado un +5,8% en moneda local, que supone la cuarta revalorización trimestral consecutiva por encima del 5% (algo que no se veía desde 1995). La revalorización del Nasdaq asciende al 1,6%, y la del Russel 2000 ("Small Caps") al +12,4%. Respecto a otros mercados, el Nikkei cierra con un +7,1%, y el S&P MILA un +2,1%. China es la excepción, como una de las pocas bolsas cerrando en negativo en el trimestre (Shangai Index -0,6%), reflejando las señales de que las autoridades están favoreciendo la estabilidad financiera frente al crecimiento.

Desde un punto de vista sectorial, lo más significativo del trimestre ha sido la continuidad en la rotación hacia el "value", sectores más cíclicos y castigados en los últimos años, desde sectores de crecimiento/calidad (con mejor comportamiento en los últimos años). La rotación, ya iniciada en septiembre 2020, está apoyada en las expectativas de recuperación económica e inflación, y ha sido más acentuada en Estados Unidos. En Europa, el mejor comportamiento se ha visto en autos (+24%), banca (+19%), turismo y ocio (+19%), con el sector tecnológico subiendo un +12%. El peor comportamiento en "utilities" (-1%), Salud (+1%), alimentación (+2%).

Desde un punto de vista macro, las expectativas de recuperación del ciclo e inflación se apoyan en: 1) las favorables condiciones financieras, con la retirada de QE y primeras subidas de tipos todavía lejanas; 2) los estímulos fiscales (especialmente en Estados Unidos); y 3) la mejora en la evolución de la pandemia, con avances en vacunación heterogéneos por países (mejor en USA o UK, frente a la UE). La recuperación en los datos de actividad desde que la crisis del Covid apareciera hace un año ha sido significativa. La confianza del consumidor en Estados Unidos ha alcanzado niveles máximos desde el inicio de la pandemia, y la actividad manufacturera estadounidense ha crecido a su mayor ritmo desde 1983. Es destacable el plan de infraestructuras anunciado a finales del trimestre por el presidente Biden, que asciende a 2,25 trillones de dólares, que junto a los buenos datos de empleo y avances en la vacunación conceden visibilidad a la historia de recuperación económica en Estados Unidos. En Europa, los PMIs se sitúan en máximos históricos y, a pesar de las dificultades en el progreso de vacunación en la UE y las restricciones a la movilidad, el flujo de noticias sobre los datos de actividad sigue siendo positivo.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) continúa la recuperación, con subidas en el trimestre del 22% hasta 63 USD/b. El precio de otras materias primas como el cobre (+22%) o el aluminio (+11%) también han recogido positivamente el escenario de recuperación económica. La excepción se encuentra en el oro (-10%) y la plata (-8%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 4% frente al dólar (a 1,172 USD/EUR) y un 5% frente a la libra (a 0,852 GBP/EUR).

Respecto a la Renta Fija, el primer trimestre del año se ha caracterizado por el movimiento al alza de la curva de tipos estadounidense, especialmente en los plazos medio y largo, ya que los tipos a corto siguen estando anclados por la actual política monetaria de la Reserva Federal. Este movimiento de la curva se venía produciendo desde finales del pasado verano, pero ciertamente se exacerbó en el primer trimestre de 2021. Como ilustración, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años se incrementó desde el 0,92% de cierre del año 2020 al 1,74% al cierre del pasado mes de marzo. Detrás de este incremento de la rentabilidad ofrecida por los bonos estadounidenses están las mejores perspectivas de crecimiento económico y cierto miedo a que se produzca un repunte de la inflación más allá de lo esperado. Recordamos que el partido Demócrata consiguió hacerse con los escaños al Senado que se disputaron en segunda vuelta en el estado de Georgia a principios de enero y, como consecuencia, con el control de esta cámara, facilitando la aprobación en el Congreso de los programas de estímulo fiscal de la Administración Biden. Así, en este primer trimestre el presidente Biden ha conseguido aprobar su Plan de Rescate por importe de \$1,9 billones, equivalente a

casi un 9% del PIB, al que ha seguido a finales de marzo el anuncio de un plan de infraestructuras (todavía por aprobar) por importe de \$ 2,25 billones, y que, de hacerlo, llevaría al estímulo fiscal aprobado desde el inicio de la pandemia a cerca de \$ 7 billones. Además, se espera que siga otro paquete de gasto social en abril que elevaría el nuevo impulso fiscal por aprobar (infraestructuras y social) a \$3-4 billones. Esto, en un contexto en el que el buen avance de la vacunación está permitiendo que EEUU vaya reabriendo su economía poco a poco, se está reflejando en la buena evolución de sus cifras macroeconómicas, especialmente en los indicadores de confianza, haciendo que el consenso de analistas apunte a un crecimiento del PIB estadounidense del 4,8% anualizado en el primer trimestre de este año (aproximadamente un 1,2% sin anualizar). No obstante, este dinamismo de la economía estadounidense y la cantidad de estímulo fiscal que el Gobierno está desplegando, ha provocado que se produzca cierto temor a que se produzca un recalentamiento de la economía y la inflación se incremente por encima de lo deseable.

La curva de tipos alemana también se vio arrastrada al alza en el trimestre, pero con un movimiento mucho más contenido y de apenas unas semanas de duración entre enero y febrero, debido tanto a las peores perspectivas económicas como a la intervención del Banco Central Europeo (BCE) en los mercados. Así, en Europa la mala evolución de la pandemia, con una campaña de vacunación que está siendo mucho más lenta, y que se ha traducido en la imposición de nuevas medidas de restricción al movimiento en varios países europeos, ha provocado que las perspectivas económicas para la Zona Euro se hayan ido deteriorando a medida que avanzaba el trimestre. Actualmente, el consenso de analistas apunta a un retroceso del PIB de la Zona Euro del 1,0% en el primer trimestre respecto al trimestre anterior. Además, el tan esperado estímulo fiscal aprobado por la Unión Europea, que debería empezar a desplegarse a mediados de año (mucho menor en cuantía que el estadounidense, en cualquier caso), parece que se retrasa al haber admitido a trámite el Tribunal Constitucional de Alemania una denuncia sobre la fórmula de financiación del plan, que argumenta que la Unión Europea (UE) no puede pedir prestado directamente en el mercado de capitales. Mientras, ante la situación de deterioro económico, el BCE ha dejado claro que no va a permitir un endurecimiento de las condiciones de financiación y para ello en su reunión de marzo anunció que aceleraría de forma significativa el ritmo de compras de su Programa de Compras de Emergencia para la Pandemia (PEPP) en el siguiente trimestre –no obstante, el tamaño del programa sigue inalterado en EUR 1,85 billones.

En cuanto a la deuda periférica destacar los movimientos de los bonos italianos ante la crisis de Gobierno de Italia tras la dimisión del Primer Ministro Conte en enero, que se tradujo en un incremento de la prima de riesgo italiana de algo más de 20 puntos básicos, movimiento que estuvo contenido por las compras del BCE, y que en cualquier caso se dio la vuelta enseguida tras el nombramiento de Mario Draghi, ex presidente del BCE, como Primer Ministro del país. Actualmente, la prima de riesgo italiana ya se sitúa por debajo de los 100 puntos básicos, niveles no vistos desde la Gran Crisis Financiera.

Por último, en renta fija privada los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) se han seguido reduciendo, especialmente en los segmentos de mercado de más riesgo, y en línea con el movimiento de subida de los índices de renta variable.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera comenzaba el trimestre con una exposición a renta variable del 62%, aumentando la misma hasta un 70% al cierre de febrero, si bien a principios de marzo se redujo la exposición a la mitad con el objeto de consolidar plusvalías, dejando la exposición en renta variable en un 34%, dentro de nuestro rango de inversión. Tras presenciar una corrección de los mercados entre finales de febrero y principios de marzo, esta reducción permitió preservar patrimonio y dar entrada de nuevo a las compañías de mayor convicción, sobre todo, aquellas de corte cíclico y value. Así, los sectores de consumo discrecional, servicios de comunicación y tecnológicas representaban al cierre del trimestre un 7,4%, 5,29%, y 4,69%, respectivamente.

Esta reducción de exposición a la renta variable permitió aumentar la liquidez de la cartera, cerrando el trimestre en torno a un 38%, con el fin de adecuarse a nuestra gestión activa y prudente, dado el contexto de mercado presente. La estrategia para reducir la volatilidad durante el mes de enero fue la utilización de futuros sobre índices bursátiles con fines de cobertura. Posteriormente, en el mes de marzo, realizamos una rotación sectorial en la parte de la renta variable, vendiendo las posiciones que habían alcanzado su precio objetivo, reforzando aquellas de mayor convicción y recorrido.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 4,77 millones de euros a fin del periodo frente a 3,83 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 131 a 145.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 6,23% frente al 10,13% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,4% del patrimonio durante el periodo frente al 0,39% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,82% frente al 12,17% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,509 a fin del periodo frente a 10,835 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 6,23% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 10,13% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 5,24%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del tercer trimestre se realizó una reducción de exposición de renta variable de un 70% a un 34%. En el siguiente apartado, se señalarán únicamente las inversiones y desinversiones, que supusieron un aumento de peso relativo en la cartera (en el caso de las compras), o bien, la materialización de plusvalías (en el caso de las ventas):

### RENTA VARIABLE

Salidas: En Europa, se han vendido posiciones en Consumo no cíclico (Roche, Grifols Pref., AstraZeneca, Fresenius, Coca-Cola European Partners; Materiales (ENCE Energía y Celulosa).

En EE.UU., se han vendido posiciones en los siguientes sectores: Consumo cíclico (Academy Sports & Outdoors, Hilton, Starbucks); Consumo no cíclico (Boston Scientific, Mission Produce, TAL Education); Tecnología (ZoomInfo).

En Asia y emergentes, se materializó la venta de Ping An Insurance Group.

Entradas: En Europa, se han comprado o sobreponderado posiciones en el sector de Consumo cíclico (Stellantis, Inditex, Wizz Air); No cíclico (Nestlé, CareTech, Grifols); Financiero (Société Generale); Industrial (AP Moller-Maersk); Materiales (ArcelorMittal); Utilities (EDF).

En EE.UU., se han comprado o sobreponderado posiciones en el sector Comunicaciones (Facebook, Walt Disney, Amazon, Tencent); Consumo cíclico (Restaurant Brands, Peloton Interactive); Financieros (Brookfield Asset Management, Berkshire Hathaway); Industrial (Golar LNG); Tecnología (Apple, Microsoft).

En Asia y emergentes, se llevó a cabo la compra de Asahi Group Holdings.

### RENTA FIJA

Entradas: Se ha comprado el bono híbrido perpetuo HSBC 4% (financiero), con buenas perspectivas a medio plazo y cupón interesante.

### FONDOS DE INVERSIÓN

Salidas: Se reembolsaron todas las participaciones correspondientes al fondo Goldman Sach – Emerging Markets Debt Local Portfolio.

Entradas: Debido a la corrección sufrida por los valores de transición energética, se dio entrada al fondo BNP Energy Transition, así como a el fondo Morgan Stanley Asia Opportunity, a través de los cuales se delega a los mejores gestores la selección de títulos en ambos casos.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se mantuvo una gestión activa, negociándose derivados con fines de cobertura: compraventa de Futuros sobre índices (S&P 500 y EuroStoxx 50). Estas posiciones se cerraron a lo largo del mes de enero.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 6,23% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,18%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 21.64 para el Ibex 35 , 18.70 para el Eurostoxx y 16.77 el S&P.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

##### JUNTA DE ACCIONISTAS

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

##### REMUNERACION DE LA TESORERIA

- 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 436.73€, siendo el total anual 1746.93 €, que representa un 0.046% sobre el patrimonio.

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

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

Desde un punto de vista macro, de cara a 2021, contemplamos una recuperación gradual, bajo la hipótesis de una progresiva normalización de la actividad económica, apoyada en estímulos monetarios y fiscales, acompañados de vacunas/tratamientos que reduzcan el riesgo sanitario y permitan una reapertura económica segura. Los principales riesgos siguen siendo los rebrotes del Covid, retrasos en vacunación e inestabilidad política.

La evolución económica será desigual por regiones. Tras un 2020 con China como única gran economía con crecimiento, y EEUU o Alemania mostrando una mejor evolución que el resto de la Eurozona (con mayor dependencia de sector servicios), la recuperación en 2021 también se presenta heterogénea. Se espera que China lidere la recuperación (ya en niveles pre-Covid desde hace unos meses, se espera un crecimiento del PIB del 8,5% en 2021), Estados Unidos recupere niveles pre-Covid a finales de 2021 (PIB +6%), Europa, más afectada por restricciones, en 2022 (PIB +4,0-4,5% en 2021). LatAm, se debería ver beneficiada por la recuperación de China, mayores precios de materias primas y el mantenimiento de condiciones financieras favorables.

La política monetaria y fiscal deberán seguir trabajando en tándem en el corto plazo, con tipos bajos, más QE, y nuevos apoyos fiscales. La deuda global (gobiernos, familias, negocios no financieros) en máximos históricos, complica por otro lado la subida de tipos. Por tanto, creemos que las políticas monetarias se mantendrán ampliamente expansivas, con tipos bajos por mucho tiempo y liquidez abundante. Es previsible una aceleración en la inflación, teniendo en cuenta efecto base del precio del crudo y otras materias primas y normalización parcial del ahorro acumulado, si bien sigue en niveles bajos y esperamos siga contenida a medio plazo.

Respecto a renta variable, hay razones para seguir siendo constructivo de cara a próximos meses, apoyados en una recuperación de la economía (PIB global creciendo en 2021 al 5,6%, según consenso) y de los beneficios empresariales, con crecimientos estimados por el consenso superiores al 30% en Estados Unidos y Europa para 2021, y del 13-15% en 2022e. Se espera que el apalancamiento operativo alcance su nivel máximo en 18 años, con el resultado operativo (EBIT) creciendo 4-5x más rápido que las ventas.

Una de las cuestiones clave es si los beneficios se van a seguir revisando al alza. Hasta el momento, solo llevamos 4 meses de revisión al alza de estimaciones de beneficios, que compara con los 20 meses de revisiones al alza posteriores a la gran crisis financiera de 2008. La cuestión por tanto es si el consenso está infraestimando la recuperación de beneficios, si está siendo "lento" en recoger el impacto de un mayor crecimiento económico en los resultados empresariales. Se espera que casi 2/3 del crecimiento del BPA en 2021 provenga de solo 5 sectores: energía, autos, bienes de capital, bancos y materias primas. Precisamente los sectores con mayor apalancamiento operativo. El

comparable será especialmente favorable en el 1S21 (principalmente 2T21, meses donde se produjeron las medidas de confinamiento más severas, cifras que se publicarán en julio-agosto 2021) y empezará a endurecerse a partir del 3T21. Por tanto, es previsible que disfrutemos de un buen momento de resultados al menos hasta mediados de año.

Desde un punto de vista táctico, es muy probable que el escenario de aceleración económica, con estímulos fiscales y monetarios, y mayor inflación, apoye la continuidad en el “reflation trade”, que favorezca, entre otros, a sectores energético, financiero, autos y bienes de capital, beneficiarios de una economía más robusta y mayores yields. Es destacable que la recuperación de la actividad económica se ha producido principalmente en el sector manufacturero, mientras servicios se ha quedado atrás. En los mercados desarrollados, se aprecia un diferencial significativo entre los PMIs manufactureros y del sector servicios. Una vacunación exitosa debería llevar a una reapertura de las economías y una reducción paulatina de dicho diferencial, y un mejor comportamiento de compañías de servicios de carácter más cíclico. Observamos otras oportunidades en sectores como equipamiento sanitario (más defensivo y de crecimiento estructural, pero impactado por el Covid y el retraso en intervenciones). En próximos meses deberíamos ver una normalización de la actividad en estos sectores, que a su vez se trasladarían a significativos crecimientos en beneficios en 2021-22.

Igualmente creemos que para que las subidas tengan continuidad, es fundamental que el sector tecnológico siga en cabeza, conviviendo con el repunte de los tipos de interés de largo plazo. Hay que recordar que la valoración de estos sectores se ve muy afectada por la subida de los tipos largos (en la valoración, tienen un mayor peso de los beneficios y flujos de caja del largo plazo). Si bien a mediados de febrero, con la subida del tipo del T bond por encima del 1,50%, asistimos a una co

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES06735169H8 - DERECHOS REP SM Repsol SA	EUR	0	0,00	2	0,04
ES0177542018 - ACCIONES IAG LN INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	38	0,79	58	1,51
ES0171996095 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	30	0,79
ES0171996087 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	EUR	48	1,01	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUB SM Tubacex SA	EUR	13	0,28	20	0,52
ES0130625512 - ACCIONES ENC SM ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	0	0,00	29	0,76
ES0113679137 - ACCIONES BKT SM BANKINTER SA	EUR	0	0,00	41	1,08
LU1598757687 - ACCIONES MT NA ARCELORMITTAL	EUR	42	0,89	41	1,06
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM Telefonica SA	EUR	22	0,46	37	0,97
ES0178165017 - ACCIONES TRE SM TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	25	0,52	43	1,13
ES0173516115 - ACCIONES REP SM Repsol SA	EUR	29	0,60	45	1,17
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM Industria de Diseno Textil SA	EUR	36	0,76	57	1,49
ES0132105018 - ACCIONES ACX SM ACERINOX SA	EUR	12	0,25	20	0,51
ES0117160111 - ACCIONES ALB SM Corp Financiera Alba SA	EUR	21	0,43	38	0,99
ES0105066007 - ACCIONES CLNX SM CELLNEX TELECOM SA	EUR	18	0,38	36	0,95
ES0105027009 - ACCIONES LOG SM Cia de Distribucion Integral L	EUR	15	0,32	29	0,76
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		319	6,69	526	13,73
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		319	6,69	526	13,73
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		319	6,69	526	13,73
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
XS1793255941 - BONO 9984 JP SOFTBANK GROUP CORP 5,00 2028-04-15	EUR	117	2,45	115	3,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		117	2,45	115	3,01
US404280CP20 - BONO HSBA LN HSBC HOLDINGS PLC 4,00 2026-03-09	USD	170	3,56	0	0,00
XS2102912966 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 4,38 2026-01-14	EUR	208	4,36	203	5,30
XS2056371334 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 2,88 2027-06-24	EUR	103	2,15	103	2,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1814065345 - BONO GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2021-04-30	EUR	103	2,16	103	2,70
XS1716927766 - BONO 1553802D NA FERROVIAL NL BV 2,12 2023-02-14	EUR	95	1,98	95	2,49
XS1224710399 - BONO 99820Z NA NATURGY FINANCE BV 3,38 2024-04-24	EUR	107	2,24	107	2,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		786	16,45	612	16,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>902</b>	<b>18,90</b>	<b>727</b>	<b>19,01</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>902</b>	<b>18,90</b>	<b>727</b>	<b>19,01</b>
FR0000121147 - ACCIONES EJO FP Faurecia SE	EUR	1	0,02	0	0,00
NL0014559478 - ACCIONES TE FP Technip Energies NV	EUR	4	0,08	0	0,00
GB00B0KWHQ09 - ACCIONES CTH LN CareTech Holdings PLC	GBP	22	0,46	0	0,00
NL0015000109 - ACCIONES FCAU US Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	23	0,48	0	0,00
GB00BMTV7393 - ACCIONES THG LN THG Holdings PLC	GBP	19	0,39	45	1,16
US92556V1061 - ACCIONES VTRS US VIATRIS INC	USD	0	0,00	2	0,04
US00402L1070 - ACCIONES ASO US Academy Sports & Outdoors Inc	USD	0	0,00	44	1,15
US60510V1089 - ACCIONES AVO US Mission Produce Inc	USD	0	0,00	36	0,95
US98980F1049 - ACCIONES ZLI US ZoomInfo Technologies Inc	USD	0	0,00	40	1,03
KYGT16G1039 - ACCIONES SPNS US Sapiens International Corp NV	USD	19	0,40	35	0,93
US70614W1009 - ACCIONES PTON US Peloton Interactive Inc	USD	48	1,00	0	0,00
US2561631068 - ACCIONES DOCU US DocuSign Inc	USD	18	0,38	38	0,99
ZAE000202149 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	ZAR	0	0,00	0	0,01
ZAE000015889 - ACCIONES NPN SJ Naspers Ltd	ZAR	23	0,49	39	1,02
US92826C8394 - ACCIONES V US Visa Inc	USD	15	0,31	30	0,78
US88032Q1094 - ACCIONES 700 HK Tencent Holdings Ltd	USD	28	0,59	39	1,02
US8740801043 - ACCIONES TAL US TAL Education Group	USD	0	0,00	34	0,90
US8552441094 - ACCIONES SBUX US Starbucks Corp	USD	0	0,00	39	1,03
US7960508882 - ACCIONES 005930 KS Samsung Electronics Co Ltd	USD	26	0,55	51	1,33
US7475251036 - ACCIONES QCOM US QUALCOMM INC	USD	18	0,37	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PYPL US PayPal Holdings Inc	USD	33	0,69	30	0,80
US64110L1061 - ACCIONES NFLX US NETFLIX INC	USD	77	1,62	77	2,01
US47215P1066 - ACCIONES JD US JD.com Inc	USD	10	0,21	20	0,53
US43300A2033 - ACCIONES HLT US Hilton Worldwide Holdings Inc	USD	0	0,00	20	0,52
US30303M1027 - ACCIONES FB US Facebook Inc	USD	35	0,73	28	0,72
US1101221083 - ACCIONES BMY US Bristol-Myers Squibb Co	USD	14	0,30	27	0,71
US1011371077 - ACCIONES BSX US BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	0	0,00	17	0,44
US0231351067 - ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	USD	42	0,88	72	1,88
US01609W1027 - ACCIONES BABA US ALIBABA GROUP HOLDING	USD	25	0,52	49	1,27
SE0000115446 - ACCIONES VOLVB SS Volvo AB	SEK	11	0,22	19	0,49
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP PL GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	12	0,25	21	0,56
NL0012015705 - ACCIONES TKWY NA JUST EAT TAKEAWAY	EUR	17	0,35	39	1,01
JP3116000005 - ACCIONES 2502 JP ASahi GROUP HOLDINGS LTD	JPY	20	0,42	39	1,02
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ LN Wizz Air Holdings Plc	GBP	11	0,24	0	0,00
JE00BG6L7297 - ACCIONES BOO LN boohoo.com plc	GBP	20	0,43	39	1,02
GB0031348658 - ACCIONES BARC LN BARCLAYS PLC	GBP	16	0,34	25	0,64
GB0031274896 - ACCIONES MKLS LN MARKS AND SPENCER GROUP	GBP	20	0,41	34	0,88
GB0007980591 - ACCIONES BP/ LN BP PLC	GBP	23	0,47	37	0,97
GB00B24CGK77 - ACCIONES RB/ LN Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	17	0,35	32	0,83
GB00BDCPN049 - ACCIONES CCE US COCA-COLA EUROPEAN PARTN	EUR	9	0,20	17	0,44
FR0010242511 - ACCIONES EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	21	0,43	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP FP BNP PARIBAS	EUR	34	0,72	57	1,49
DK0010244508 - ACCIONES MAERSKB DC AP MOLLER-MAERSK A/S	DKK	22	1,08	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOW GR Volkswagen AG	EUR	52	0,46	28	0,74
DE0005785802 - ACCIONES FME GR FRESENIUS MEDICAL CARE A	EUR	9	0,19	20	0,51
CNE1000003X6 - ACCIONES 2318 HK PING AN	HKD	0	0,00	27	0,71
CA76131D1033 - ACCIONES QSR CN Restaurant Brands Internationa	USD	26	0,54	38	0,98
CA1125851040 - ACCIONES BAM/ CN Brookfield Asset Management In	USD	24	0,50	0	0,00
BMG9456A1009 - ACCIONES GLNG US Golar LNG Ltd	USD	20	0,41	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UCG IM UNICREDIT SPA	EUR	12	0,25	21	0,54
GB00BDSFG982 - ACCIONES FTI US TECHNIPFMC PLC	EUR	10	0,21	24	0,62
US7475251036 - ACCIONES QCOM US QUALCOMM INC	USD	0	0,00	39	1,01
US5949181045 - ACCIONES MSFT US Microsoft Corp	USD	33	0,70	40	1,06
US58933Y1055 - ACCIONES MRK US MERCK & CO INC	USD	14	0,29	28	0,73
US2546871060 - ACCIONES DIS US WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	23	0,48	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BRK/ A US BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	12	0,25	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES AAPL US APPLE INC	USD	43	0,89	38	0,98
US02079K1079 - ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	USD	49	1,03	82	2,14
NL0000687663 - ACCIONES AER US AerCap Holdings NV	USD	14	0,29	21	0,55
NL0000235190 - ACCIONES AIR FP AIRBUS SE	EUR	23	0,48	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES AZN LN ASTRAZENCA PLC	GBP	0	0,00	37	0,96
GB00B03MLX29 - ACCIONES RDSA LN Royal Dutch Shell PLC	EUR	11	0,24	20	0,52
FR0000130809 - ACCIONES GLE FP SOCIETE GENERALE	EUR	69	1,44	48	1,25
FR0000120628 - ACCIONES CS FP AXA SA	EUR	15	0,31	25	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - ACCIONES SAN FP SANOFI	EUR	10	0,21	19	0,49
FR0000120271 - ACCIONES FP TOTAL SE	EUR	14	0,29	25	0,65
DE0007164600 - ACCIONES SAP GR SAP SE	EUR	19	0,40	39	1,02
DE0005190037 - ACCIONES BMW GR Bayerische Motoren Werke AG	EUR	24	0,50	39	1,01
CH0038863350 - ACCIONES NESN SW Nestle SA	CHF	20	0,42	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROG SW Roche Holding AG	CHF	0	0,00	27	0,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.297</b>	<b>27,16</b>	<b>1.851</b>	<b>48,38</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.297</b>	<b>27,16</b>	<b>1.851</b>	<b>48,38</b>
LU0823414809 - PARTICIPACIONES GEQ4427 LX BNP Paribas Funds Energy Trans	EUR	85	1,78	0	0,00
LU1834983477 - PARTICIPACIONES BNK FP Lyxor STOXX Europe 600 Banks U	EUR	49	1,02	41	1,06
LU1829218749 - PARTICIPACIONES CRB FP Lyxor Commodities Thomson Reut	USD	39	0,81	34	0,88
LU0494455123 - PARTICIPACIONES GSEBASE LX Goldman Sachs - SICAV I - GS E	EUR	0	0,00	65	1,70
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES SGLD LN Invesco EMEA ETFs/Ireland	USD	50	1,05	53	1,40
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MSAIOPA LX Morgan Stanley Investment Fund	EUR	80	1,68	0	0,00
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PTRAGIE LX Pictet TR - Agora	EUR	86	1,81	85	2,23
LU0290357929 - PARTICIPACIONES XGIN GR Xtrackers II Global Inflation-	EUR	74	1,54	76	1,98
<b>TOTAL IIC</b>		<b>463</b>	<b>9,69</b>	<b>354</b>	<b>9,25</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.662</b>	<b>55,75</b>	<b>2.932</b>	<b>76,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.981</b>	<b>62,44</b>	<b>3.458</b>	<b>90,37</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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)

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