

MILLENNIAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4941

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Depositorio: BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: Ernst&Young, SL

Grupo Gestora:

Grupo Depositorio: BNP PARIBAS

Rating Depositorio: 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 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,93	0,71	1,64	1,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,55	-0,06	0,74	-0,32

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	448.014,00	470.951,24
Nº de Partícipes	141	145
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	4.380	9,7771
2021	4.899	11,7329
2020	3.826	10,8345
2019	2.819	10,8181

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,67	0,58	-4,13	-10,32	-3,63	8,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,73	15-12-2022	-2,70	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,01	10-11-2022	2,40	16-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,80	10,26	9,44	14,54	12,42	6,84			
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95	16,25			
Letra Tesoro 1 año	1,44	2,16	1,77	0,61	0,41	0,27			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,39	8,39	1,92	7,81	7,32	7,12			

(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.

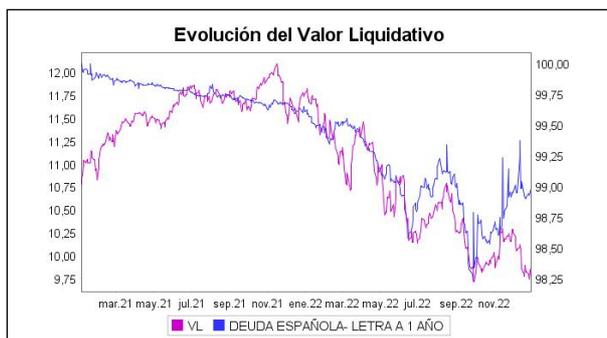
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,59	0,41	0,41	0,39	0,39	1,57	1,63	1,61	1,79

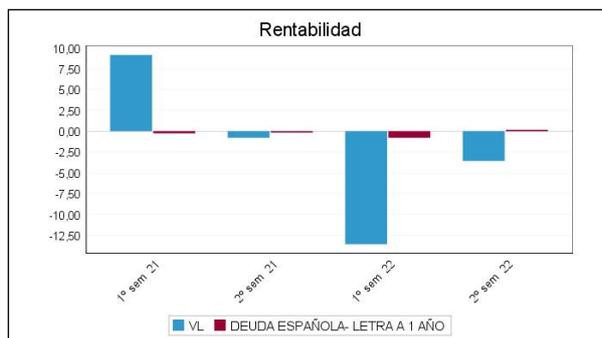
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	926.868	56.115	0,64
Renta Fija Internacional	4.337	94	2,25
Renta Fija Mixta Euro	7.536	964	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	22.113	736	-0,26
Renta Variable Mixta Euro	7.313	129	0,91
Renta Variable Mixta Internacional	75.788	1.329	-0,86
Renta Variable Euro	164.552	11.017	1,70
Renta Variable Internacional	447.261	42.792	-1,73
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	485.323	17.539	1,63
Global	646.536	21.917	3,59
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	335.216	8.117	0,07
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.122.842	160.749	1,02

*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	4.158	94,93	3.473	72,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	849	19,38	328	6,87
* Cartera exterior	3.302	75,39	3.163	66,24
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,18	-18	-0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	217	4,95	1.233	25,82
(+/-) RESTO	5	0,11	70	1,47
TOTAL PATRIMONIO	4.380	100,00 %	4.775	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.775	4.899	4.899	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,97	11,98	6,89	-142,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,42	-14,64	-17,98	-76,33
(+) Rendimientos de gestión	-2,55	-13,79	-16,27	-81,24
+ Intereses	0,69	0,03	0,73	2.470,30
+ Dividendos	0,55	0,57	1,12	-3,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,62	-1,86	-2,47	-66,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,56	-12,49	-12,97	-95,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,65	-0,23	-2,90	1.043,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,26	0,14	-0,12	-286,58
± Otros resultados	0,30	0,09	0,39	247,44
± Otros rendimientos	-0,01	-0,03	-0,04	-63,23
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,85	-1,73	5,38
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	3,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,13	28,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	44,05
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,14	3,03
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	2.082,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	2.082,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.380	4.775	4.380	

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

3. Inversiones financieras

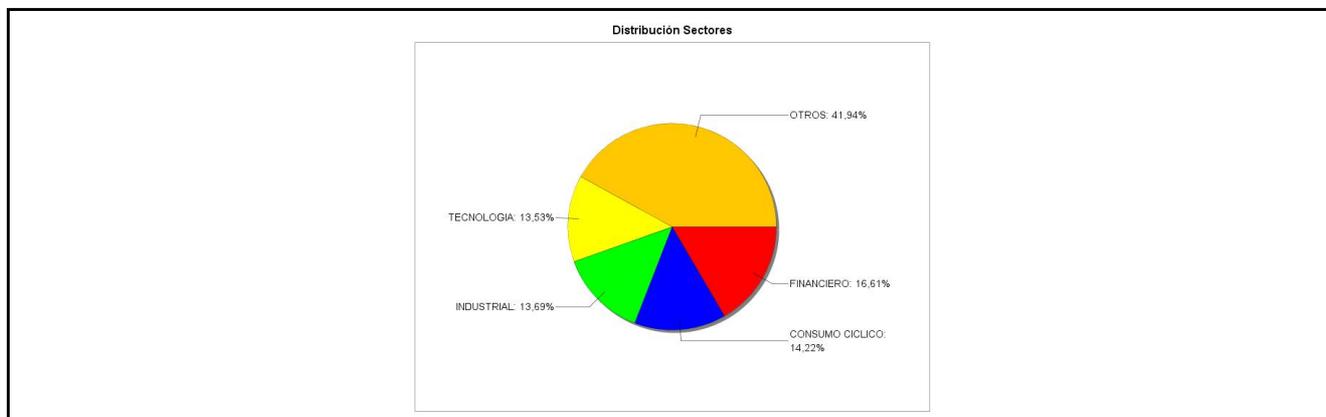
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	370	8,44	328	6,86
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	370	8,44	328	6,86
TOTAL IIC	479	10,95	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	849	19,39	328	6,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	744	16,98	783	16,40
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	744	16,98	783	16,40
TOTAL RV COTIZADA	2.557	58,39	2.070	43,35
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.557	58,39	2.070	43,35
TOTAL IIC	0	0,00	301	6,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.302	75,37	3.153	66,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.151	94,76	3.481	72,90

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de MILLENNIAL FUND, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4941), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

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 40,22% y 22,57% 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.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 101.952,30 euros, suponiendo un 2,10%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.285,46 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 203,89 euros, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 2.874.196,01 euros, suponiendo un 59,29%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 4.137.029,26 euros, suponiendo

un 85,34%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El ejercicio 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional, con tres grandes shocks: 1. la inflación; 2. el incremento y volatilidad en los tipos de intereses, con un cambio de régimen monetario y 3. la ralentización del crecimiento económico. La razón principal del negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a lo que sea necesario para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento.

La guerra de Rusia y Ucrania provocó un aumento de los precios de la energía y la interrupción de las cadenas de suministro de materias primas. En China, la estricta política COVID se ha mantenido hasta finales del cuarto trimestre, ejerciendo también presión sobre las cadenas de suministro mundiales. Como resultado, los bancos centrales han pasado a un mandato único de lucha contra la inflación. En el caso de la Reserva Federal, elevando su tipo objetivo en 7 reuniones consecutivas.

El reseteo de la política monetaria ha llevado a una reprecación del riesgo. 2022 ha sido uno de los años de mayor correlación de riesgo de la historia, con números rojos en casi todas las clases de activos, la diversificación entre activos no ha funcionado. El 2022 ha finalizado siendo el peor año para la renta fija en lo que va de siglo, y hay que remontarse hasta 1992-94 para ver caídas tan relevantes como las de este año.

Dentro de la renta variable, ha habido poco espacio donde esconderse (energía y materias primas han sido los únicos sectores con retornos positivos). El repunte en tipos de intereses y la macro negativa ha provocado un ajuste en valoraciones y múltiplos, poniendo fin al mercado alcista de los últimos años.

En Europa, los índices han caído un 12% en media en 2022. En Asia, el Nikkei ha caído un 9,4%, y el Shenzhen CSI300 un 21,6%. En positivo, algunos índices latinoamericanos. En EEUU, el S&P y el Nasdaq cayeron un 19,4% y un 33,0%, respectivamente, siendo su peor año desde 2008.

Desde un punto de vista sectorial, la dispersión es muy elevada. En Europa, los sectores con mejor comportamiento son energía, recursos básicos y seguros. En negativo, real state, retail y tecnología. En Estados Unidos, la dispersión sectorial también es notable, con el mejor comportamiento en petróleo y gas, y utilities. El peor comportamiento, en consumo discrecional, tecnología o inmobiliario.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se ha caracterizado por un cambio radical en el entorno de tipos de intereses, con los bancos centrales llevando a cabo fuertes subidas de sus tipos de intereses de referencia con el fin de luchar contra la persistente inflación. El mensaje procedente de los bancos centrales sigue siendo muy restrictivo, con las últimas declaraciones procedentes de estas instituciones señalando que todavía quedan por delante nuevas subidas. El objetivo es llevar los tipos a un terreno suficientemente restrictivo, en el que se mantendrán durante un tiempo, para garantizar que la inflación vuelve a moderarse hacia el objetivo del 2%.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) comenzó a incrementar sus tipos de intereses en julio, desde entonces, hasta

llevar el tipo de depósito al 2,0% al cierre del año. Se espera, además, que el BCE siga subiendo tipos con fuerza en el primer semestre del año. Por su lado, la Reserva Federal (Fed), que empezó a aumentar sus tipos con un primer incremento en marzo, cerró el ejercicio con una subida acumulada de 425 p.b.

Siguiendo la acción de los bancos centrales, la rentabilidad del bono alemán a 1 año ha pasado del -0,8% al cierre de 2021 al +2,4% a cierre de 2022, mientras que la del bono a 10 años ha aumentado desde el -0,18% al 2,5%. Igualmente, la rentabilidad del bono a 1 año estadounidense ha pasado del 0,4% al 4,7% y la del bono a 10 años del 1,5% al 3,9%. Con esto, las curvas de tipos se encuentran ya muy planas y en algunos tramos invertidas.

Por último, en renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) también han ampliado significativamente. Sumando la subida de los tipos "libres de riesgo" y la ampliación de spreads, los índices de crédito registraron en 2022 el peor comportamiento del que tengamos registro, cerrando el año cerca de los peores niveles registrados en octubre. No obstante, tras esta evolución, los índices de renta fija ofrecen ya rentabilidades atractivas que no veíamos hace más de una década.

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2022. El Brent acabó el año un 9% por encima del nivel de un año antes, pero habiendo sufrido mucha volatilidad. En positivo, destacan el níquel o el trigo. El oro estable en los 1.800 USD la onza, y en negativo, el aluminio o el cobre.

Respecto a divisas, el Euro y la libra se han depreciado frente al dólar. El endurecimiento monetario y un entorno de riesgos elevado apoyaron la evolución del dólar. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al Euro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera comenzaba el semestre con una exposición a renta variable del 59,56%, aumentando gradualmente hasta alcanzar un peso de 66,90% a cierre de diciembre; mientras el peso de la renta fija se situaba en el 17,18% al final del período. Por otra parte, se aumentó la exposición en fondos en un 3,49%, y se redujo la posición en liquidez, para dejarla en un 4,96% al cierre del semestre. Cabe destacar que existe un peso en derivados (venta de futuros sobre renta variable) que reducen la exposición en un -18,36% al inicio del semestre y que a cierre de diciembre no existen derivados en la cartera. En cuanto a los sectores se aumentó exposición en tecnología, consumo cíclico, financiero, industrial y consumo no cíclico representando al final del trimestre cada sector un 11,42%, un 12,23%, un 12,50%, 10,42% y 7,77% respectivamente. Así, los sectores de materiales básicos, energía y comunicaciones cerraron el trimestre con una ponderación menor que la inicial, alcanzando un 2,20%, 1,895% y 3,03%. No hay ponderación del sector de utilities en la cartera.

Las decisiones adoptadas se enmarcaron en una gestión activa y prudente, dando salida a valores que estimamos habían alcanzado su precio objetivo y otros cuyas perspectivas no se consideraron positivas en el contexto actual; a su vez, se identificaron oportunidades de inversión con valoraciones atractivas y negocios de calidad, principalmente, en el sector industrial.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 4,38 millones de euros a fin del período frente a 4,78 millones de euros a fin del período anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del período, pasando de 145 a 141.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del período se sitúa en 0,58% frente al -10,32% a fin del período anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,41% del patrimonio durante el período frente al 0,39% del período anterior.

Durante el período, la volatilidad del fondo es de 10,26% frente al 14,54% del período anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,777 a fin del período frente a 10,14

a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 0,58% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -10,32% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -0,86%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del primer semestre se aumentó la exposición a renta variable de un 59,56% hasta un 66,90%. 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 y Reino Unido, se han vendido posiciones en Consumo Cíclico (IAG SA y Volvo AB); Financiero (Alantra SA, Societé Generale y Barclays PLC); Materiales (Arcelor Mittal); Tecnología (SAP SA); Utilities (EDF); Energía (Tullow Oil PLC); Consumo No Cíclico (Diageo PLC y Norway Royal Salmon ASA); Tecnología (Samsung Electronics).

En EE.UU., se han vendido posiciones en los siguientes sectores: Comunicaciones (Alibaba Group y Netflix Inc); Consumo cíclico (Starbucks Corp); Financiero (Aercap Holdings); Tecnología (Salesforce.com); Industrial (Lockheed Martin Corp, Berry Global y Wallbox); Materiales (Teck Resources).

En Asia y emergentes, se materializó la venta de Value Partners y Tencent Holdings.

Entradas:

En Europa, se han comprado posiciones en el sector Servicios (Pershing Square Holdings); No cíclico (Dino Polska); Financiero (BBVA SA); Consumo Cíclico (Evolution Gaming Group AB); Industrial (Husqvarna AB).

En EE.UU., se han incorporado posiciones en el sector Industrial (Navios Maritime Partners); Consumo cíclico (Nike Inc).

En Asia y emergentes, no ha habido operativa.

Renta fija

Se ha realizado una reestructuración de la parte que supone la renta fija de la cartera. Esta reestructuración se ha llevado cabo con el fin de añadir la duración. Para ello se ha procedido con las siguientes operaciones:

Salidas: T Float 09.05.2023, VW Float 11.16.24,, CAFP Float 09.12.23 y GS Float 03.19.26.

Entradas: BPPEHX 3,625 29-07-29, MTNA 4,875 09.26.26, DE 4,55 10.11.24, T 4,25 09.30.24.

Fondos de inversión

Salidas: Se reembolsaron todas las participaciones de los fondos y ETFs que componían la cartera.

Entradas: Se ha dado entrada a diferentes compartimentos de Evolution FI: Evolution Defensive, Evolution Conservative, Evolution Dynamic y Evolution Long Term Equity.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se mantuvo una gestión activa, negociándose derivados con finalidad de cobertura de la parte de renta variable de la cartera.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 0,58% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,17%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 12.51, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.87 para el Ibex 35, 20.78 para el Eurostoxx, y 25.86 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -1.41. El ratio Sortino es de -1.53 mientras que el Downside Risk es 7.80.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTAS DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

HECHOS RELEVANTES

- La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de MILLENNIAL FUND, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4941), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

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 segundo semestre de 2022 es de 1109.32€, siendo el total anual 2218.62 €, que representa un 0.098% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La actuación del Fondo continuará siendo prudente dado el contexto de mercado presente. Seguiremos en continua búsqueda de compañías que consideramos que son de calidad, con ventajas competitivas, balances saneados, con crecimiento secular y que el mercado ha dañado en exceso. Así como de instrumentos de renta fija que se encuentren en precios atractivos. Es por ello por lo que, debido al contexto actual, consideramos adecuado el ir haciendo uso de la liquidez de manera selectiva.

El año 2022 ha cerrado una época de globalización, ausencia de inflación, crecimiento estable, liquidez abundante y tipos cercanos a cero. Es el fin de una época de política monetaria, con una nueva normalidad (ni tipos cero ni barra libre de liquidez), que llevará a tipos altos por más tiempo, y muy probablemente bajo crecimiento por más tiempo, en un escenario más fragmentado, polarizado, volátil e incierto.

Los factores que han afectado en 2022 madurarán a lo largo de 2023: inflación, volatilidad de tipos de interés derivado del nuevo régimen monetario, ralentización del crecimiento económico. La inflación debería moderarse a medida que los tipos de interés alcancen su nivel máximo, y se espera que la actividad económica toque fondo, probablemente en forma de recesión. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignación de activos, en particular sobre la decisión de cuando añadir riesgo a medida que el ciclo toca fondo, donde y como hacerlo.

Inflación. Tras mostrarse persistentemente alta en 2022, se espera moderación en 2023, si bien a un ritmo lento, a medida que la relajación de las cadenas de suministro, el menor precio del crudo, menores costes energéticos, la reducción de los ingresos de los consumidores y la caída de los precios de la vivienda sirvan para enfriar la economía mundial y frenar la demanda. Las señales de moderación son más visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios

parece mas complicado por el shock energetico.

En lo que respecta a politica monetaria, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interes cero (o negativos). En la ultima decada y media hemos vivido la expansion monetaria cuantitativa, la llamada QE (quantitative easing) y ahora empezamos a vivir la contraccion monetaria cuantitativa, la QT (quantitative tightening). Los tipos seguiran subiendo hasta terreno restrictivo, con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar precios, y solo volveran a terreno neutral cuando se pueda dar la inflacion por controlada.

El crecimiento economico seguira centrando la atencion de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolitica, una inflacion aun elevada, y la perdida de poder adquisitivo de consumidores lastrara inversion y consumo. Como consecuencia, se espera un crecimiento 2023 muy debil, por debajo del 1% en casi todas las economias desarrolladas, y con recesion tecnica en algunos casos, cuya intensidad y duracion dependera de la evolucion de la inflacion y la politica monetaria. Contemplamos por tanto una recesion de baja intensidad.

Riesgos geopoliticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopoliticos: una nueva escalada en el conflicto Rusia-Ucrania, la posibilidad de una mayor reduccion del suministro de gas ruso a Europa o la postura de China respecto a Taiwan. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza.

Renta variable. Una de las caracteristicas interesantes del actual ciclo de mercado es que, mientras los precios de las acciones se han desplomado en el ultimo año los beneficios se han mantenido notablemente solidos. La caida en bolsas con crecimiento ha conducido a una significativa correccion en multiples. En Estados Unidos, las valoraciones, no son tan exigentes si atendemos a metricas como FCF yield, con un mayor peso en los indices de compañías con modelos de negocio mas ligeros y mayor capacidad de conversion a caja libre.

Las expectativas de beneficios difieren por regiones y sectores. En Europa, el Consenso apunta a un crecimiento del 3% en beneficios en el Stoxx 600. Por el contrario, en Estados Unidos, el crecimiento asciende al 7% en el caso del S&P 500 y del 12% en el caso del Nasdaq 100. Es probable que dichas estimaciones se ajusten a la baja, revision que podria tocar fondo previsiblemente en segundo o tercer trimestre de 2023.

China nos sigue pareciendo interesante. El apoyo de politicas fiscales, unidos a la recuperacion macro y valoraciones razonables, podria apoyar el buen comportamiento de compañías de la region. Latinoamerica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transicion energetica, digitalizacion, etc.

Valor vs. crecimiento. El mejor comportamiento en 2022 del "value" frente al "growth" ha reabierto el debate. Creemos, no obstante, que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, seguimos viendo muchos segmentos de mercado mas tradicional infravalorados, que generan buenos retornos y estan en niveles de valoracion en minimos historicos: materias primas, energia o algunos nichos industriales son buenos ejemplos. Al mismo tiempo, vemos como otras "megatendencias" siguen cobrando importancia. De forma clara, creemos que la innovacion y la tecnologia permitiran aumentar la eficiencia y la productividad.

Por otro lado, la estabilidad y visibilidad en resultados es una de las caracteristicas de la inversion en calidad y este tipo de empresas deberian mitigar mejor los actuales riesgos. En este contexto, creemos que habra una busqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera "quality compounders", empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores mas resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijacion de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos dificiles

En divisas, la fortaleza del USD era una opinion bastante consensuada hasta 2022, pero ahora que la Fed se esta ralentizando y el BCE y BOE estan por detras de la curva, parece que aumentan los riesgos de dejar sin cobertura la exposicion al riesgo de divisas para aquellos que se pueden ver afectados negativamente por la debilidad del USD.

Respecto a renta fija, tras la aceleracion del movimiento de los bancos centrales hacia politicas monetarias restrictivas y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda publica en lo que va de año, creemos que este mercado presenta ya oportunidades de inversion a rentabilidades que son atractivas si se toman con una perspectiva de medio plazo, ya que la incertidumbre sobre el escenario de tipos sigue siendo elevada. En este segmento del mercado, ademas, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia.

Por el lado de la deuda corporativa grado de inversion, y aunque esta ha dejado de estar apoyada por los bancos centrales, el ajuste en las rentabilidades de estos bonos hace que coticen ya a niveles atractivos. Por tanto, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera.

Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de los niveles de default. Favorecemos entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión, a pesar del riesgo de extensión.

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
NL0015000M91 - ACCIONES Wallbox NV	USD	0	0,00	22	0,47
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	0	0,00	26	0,53
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	101	2,31	58	1,22
ES0180918015 - ACCIONES Grupo Empresarial San Jose SA	EUR	29	0,66	29	0,60
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	0	0,00	28	0,58
LU1598757687 - ACCIONES ArcelorMittal SA	EUR	0	0,00	44	0,92
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	96	2,20	66	1,38
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	96	2,20	55	1,16
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	47	1,07	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		370	8,44	328	6,86
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		370	8,44	328	6,86
ES0133627028 - PARTICIPACIONES Evolution Defensive	EUR	180	4,11	0	0,00
ES0133627036 - PARTICIPACIONES Evolution/dynamic	EUR	83	1,90	0	0,00
ES0133627010 - PARTICIPACIONES Evolution/conservative	EUR	69	1,58	0	0,00
ES0133627044 - PARTICIPACIONES Evolution/long Term Equity	EUR	147	3,36	0	0,00
TOTAL IIC		479	10,95	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		849	19,39	328	6,86
US91282CFN65 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2024-09-30	USD	93	2,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		93	2,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2471770862 - BONO BLACKSTONE PP EUR HOLD 3,63 2029-07-29	EUR	81	1,85	0	0,00
US24422EWM73 - BONO JOHN DEERE CAPITAL CORP 4,55 2024-10-11	USD	93	2,13	0	0,00
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-08-26	EUR	100	2,28	0	0,00
XS1793255941 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 5,00 2028-04-15	EUR	91	2,08	86	1,80
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	87	1,99	101	2,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		453	10,33	187	3,91
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,83 2025-03-19	EUR	0	0,00	99	2,08
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,08 2025-09-22	EUR	99	2,26	99	2,07
FR0013446580 - BONO CARREFOUR BANQUE 0,37 2023-06-12	EUR	0	0,00	100	2,10
XS1907118464 - BONO AT&T INC 0,32 2023-09-05	EUR	0	0,00	101	2,11
XS1910947941 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 1,14 2024-11-16	EUR	0	0,00	102	2,14
XS1224710399 - BONO NATURGY FINANCE BV 3,38 2024-04-24	EUR	99	2,27	95	1,99
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		198	4,53	596	12,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		744	16,98	783	16,40
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		744	16,98	783	16,40
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	113	2,57	0	0,00
CH1175448666 - ACCIONES Straumann Holding AG	CHF	0	0,00	27	0,58
KYG931751005 - ACCIONES Value Partners Group Ltd	HKD	0	0,00	31	0,65
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	26	0,58	36	0,75
BMG162501057 - ACCIONES Brookfield Asset Management Re	USD	0	0,00	0	0,00
PLDINPL00011 - ACCIONES Dino Polska SA	PLN	56	1,28	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	76	1,75	29	0,61
BMG6955J1036 - ACCIONES PAX Global Technology Ltd	HKD	92	2,11	40	0,84
SE0012673267 - ACCIONES Evolution Gaming Group AB	SEK	89	2,03	0	0,00
MHY622674098 - ACCIONES Navios Maritime Partners LP	USD	89	2,02	0	0,00
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	31	0,71	25	0,52
GG00BPFJTF46 - ACCIONES Pershing Square Holdings Ltd/F	GBP	92	2,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA3038971022 - ACCIONES Fairfax India Holdings Corp	USD	46	1,04	32	0,67
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	129	2,95	31	0,64
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp	USD	0	0,00	29	0,61
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	0	0,00	25	0,52
US79466L3024 - ACCIONES salesforce.com Inc	USD	0	0,00	27	0,56
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,90	40	0,83
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	17	0,36
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	85	1,94	53	1,11
US5398301094 - ACCIONES Lockheed Martin Corp	USD	0	0,00	72	1,50
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	52	1,19	48	1,01
US23753F1075 - ACCIONES Daseke Inc	USD	81	1,85	26	0,54
US08579W1036 - ACCIONES Berry Global Group Inc	USD	0	0,00	31	0,65
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	78	1,78	42	0,87
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	62	1,29
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Inc	USD	134	3,06	47	0,99
SE0001662230 - ACCIONES Husqvarna AB	SEK	41	0,93	0	0,00
SE0000115446 - ACCIONES Volvo AB	SEK	0	0,00	24	0,50
NO0010331838 - ACCIONES Norway Royal Salmon ASA	NOK	0	0,00	31	0,66
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	93	2,12	52	1,10
NL0010272315 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	121	2,77	47	0,98
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	0	0,00	47	0,99
JP3435000009 - ACCIONES Sony Corp	JPY	22	0,51	24	0,51
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	0	0,00	44	0,93
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	50	1,14	24	0,50
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	28	0,65	57	1,18
GB0001500809 - ACCIONES Tullow Oil PLC	GBP	0	0,00	34	0,71
FR0010242511 - ACCIONES ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	0	0,00	30	0,63
FI0009013403 - ACCIONES Kone OYJ	EUR	45	1,04	60	1,26
DE0007664039 - ACCIONES Volkswagen AG	EUR	42	0,95	23	0,48
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources Ltd	USD	0	0,00	33	0,69
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Management In	USD	0	0,00	52	1,09
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG Ltd	USD	71	1,62	57	1,20
US6541061031 - ACCIONES NIKE Inc	USD	97	2,22	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	40	0,92	58	1,21
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	89	2,04	85	1,79
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	135	3,08	86	1,81
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	76	1,73	80	1,67
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	81	1,85	79	1,66
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	0	0,00	55	1,15
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	36	0,75
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	97	2,20	62	1,30
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	29	0,67	34	0,71
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	26	0,54
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	92	2,09	60	1,25
TOTAL RV COTIZADA		2.557	58,39	2.070	43,35
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.557	58,39	2.070	43,35
US85208P3038 - PARTICIPACIONES Sprott Uranium Miners ETF	USD	0	0,00	35	0,74
IE00BJJH014 - PARTICIPACIONES Man Funds VI plc - Man GLG Eve	EUR	0	0,00	46	0,97
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR - Atlas	EUR	0	0,00	57	1,20
FR0012088771 - PARTICIPACIONES Candriam Index Arbitrage	EUR	0	0,00	46	0,96
LU1829218749 - PARTICIPACIONES Lycor Commodities Refinitiv/Co	USD	0	0,00	116	2,42
TOTAL IIC		0	0,00	301	6,29
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.302	75,37	3.153	66,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.151	94,76	3.481	72,90

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

POLÍTICA REMUNERATIVA 2022 - RENTA 4 GESTORA S.G.I.I.C., S.A.

Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración que es de aplicación a todos sus empleados, política acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC que gestiona, así como con la

estrategia, objetivos y valores de Renta 4 Gestora SGIIC, S.A, que a su vez se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo Renta 4, siendo revisada al menos una vez al año.

En este sentido, cabe destacar entre otros aspectos, que las retribuciones se deben adecuar a las condiciones del mercado de las Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño, procurando ajustarse a criterios de moderación y acordes con los resultados de la Sociedad.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total de cada empleado, de modo que la política sobre los componentes variables de dicha remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar remuneración variable alguna.

La retribución variable únicamente será abonada o se consolidará si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Sociedad y en su conjunto del Grupo Renta 4.

Dicha remuneración variable se calculará en base a una evaluación global, en la que se podrán combinar los resultados del desempeño individual, los de la unidad de negocio y/o las IIC afectas, los resultados globales de la SGIIC, así como otros objetivos que la Entidad considere relevantes y alineados con la estrategia de la compañía. En la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros, como no financieros, no existiendo objetivos ligados a la comisión de gestión variable de las IIC.

La Política de Remuneración estará alineada con la integración de los riesgos de sostenibilidad, con las Políticas en materia de ESG que se aprueben, así como lo que establezca la normativa en cada momento, todo ello con el objetivo de integrar en la toma de decisiones de inversión los criterios ESG en aquellas IICs que así lo establezcan.

La evaluación de los resultados de manera general se llevará a cabo en un marco plurianual, para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a largo plazo.

Para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IICs, se prevé adicionalmente que un porcentaje de la remuneración variable pueda abonarse mediante la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago podrá estar parcialmente diferido en un marco plurianual, favoreciendo de esta manera su alineación con la estrategia de la Entidad y la adecuada gestión del negocio a largo plazo, sin que en ningún caso supere la retribución variable el 100% de la retribución fija.

Esta política completa se encuentra en [Cambia tu forma de invertir | Renta 4 Gestora](#)

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2022 a su personal ha sido; la remuneración fija del total de la plantilla ascendió a 3.793.176,56 euros, el importe total de la remuneración variable ascendió a 749.832,77 euros, de los cuales 644.159,84 euros se abonaron a 38 empleados en concepto de remuneración dineraria y 105.672,93 euros en instrumentos financieros a 7 empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 52.637,53 euros, siendo la plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2022 de 78 empleados.

Dentro de dicha remuneración total abonada por Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2022, cabe destacar que fue abonada a un empleado que ejerce funciones de alto cargo y cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, la remuneración total de 232.734,91 euros, siendo 164.999,95 euros abonados en concepto de remuneración fija, 66.647,92 euros remuneración variable correspondiente a distintos ejercicios anteriores, siendo el 50% en

remuneración dineraria y el otro 50% en instrumentos financieros y 1.087,05 euros fueron destinados a aportaciones a Planes de empleo.

Finalmente destacar que durante el 2022 no se han producido modificaciones reseñables en la Política de Remuneraciones de Renta 4 Gestora SGIIC.

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).