

MILLENNIAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4941

Informe Semestral del Primer Semestre 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.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,88	1,16	0,88	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,08	-0,36	-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	419.380,70	353.138,75
Nº de Partícipes	150	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	4.960	11,8264
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	0,67	0,77	1,44	0,67	0,77	1,44	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	9,15	2,75	6,23	10,13					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	20-04-2021	-1,08	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,63	11-06-2021	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	6,47	4,79	7,82	12,17					
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56					
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,95	6,95	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.

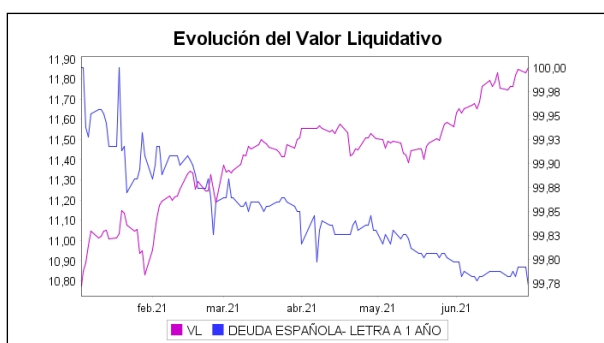
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,78	0,39	0,40	0,39	0,43	1,63	1,61	1,61	1,78

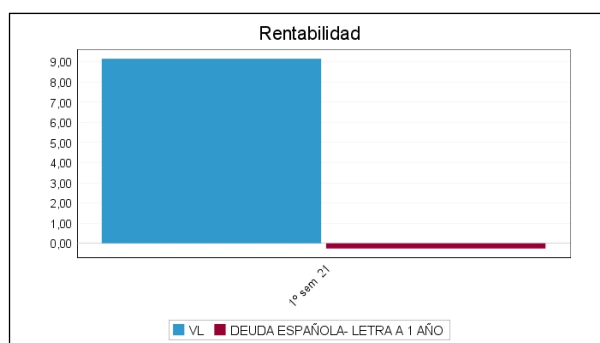
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	1.325.547	69.400	0,55
Renta Fija Internacional	4.822	90	4,87
Renta Fija Mixta Euro	10.371	1.051	4,02
Renta Fija Mixta Internacional	19.993	840	1,35
Renta Variable Mixta Euro	6.450	109	8,17
Renta Variable Mixta Internacional	37.698	981	9,57
Renta Variable Euro	177.102	10.616	14,19
Renta Variable Internacional	282.689	23.524	16,80
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	297.329	9.265	2,14
Global	361.887	11.603	4,87
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	264.937	7.477	-0,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.788.826	134.956	3,89

*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	4.415	89,01	3.461	90,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	492	9,92	526	13,75
* Cartera exterior	3.921	79,05	2.932	76,63
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,04	3	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	579	11,67	381	9,96
(+/-) RESTO	-34	-0,69	-16	-0,42
TOTAL PATRIMONIO	4.960	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	3.576	3.826	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,42	-0,93	16,42	-2.324,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,46	7,85	8,46	36,04
(+) Rendimientos de gestión	10,15	8,71	10,15	47,19
+ Intereses	0,23	0,26	0,23	13,09
+ Dividendos	0,65	0,41	0,65	102,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	1,60	0,24	-81,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,57	6,65	8,57	62,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,50	-0,11	-72,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,36	0,18	0,36	159,13
± Otros resultados	0,25	0,17	0,25	88,40
± Otros rendimientos	-0,05	-0,06	-0,05	-2,67
(-) Gastos repercutidos	-1,70	-0,86	-1,70	149,10
- Comisión de gestión	-1,44	-0,68	-1,44	168,16
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	25,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	17,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,02	-41,92
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,04	-0,14	353,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	132,12
+ 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)	4.960	3.826	4.960	

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

3. Inversiones financieras

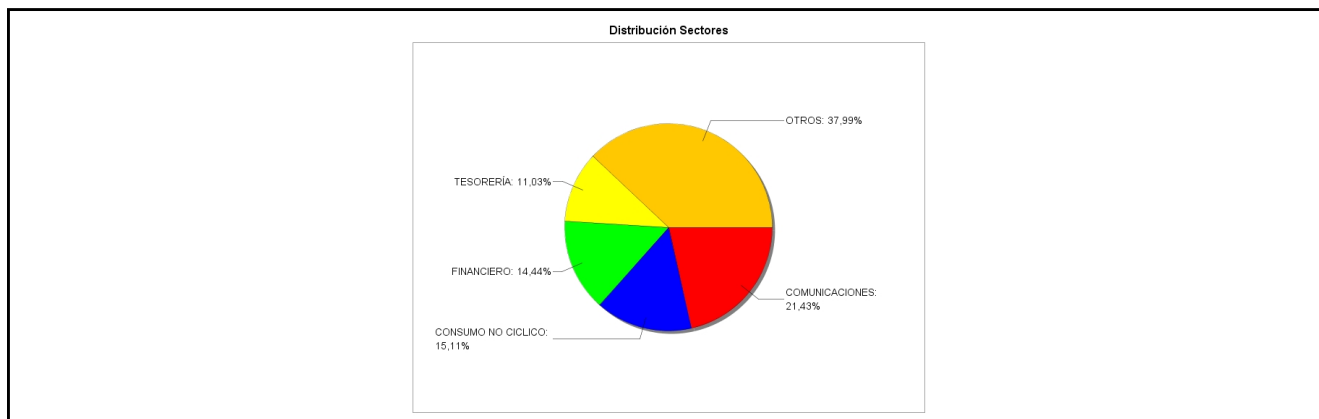
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	492	9,93	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	492	9,93	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	492	9,93	526	13,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	908	18,32	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	908	18,32	727	19,01
TOTAL RV COTIZADA	2.589	52,20	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	2.589	52,20	1.851	48,38
TOTAL IIC	423	8,53	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	3.921	79,05	2.932	76,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.413	88,98	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 42,97% y 24,11% 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.

f) El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 23.276,07 euros, suponiendo un 0,48%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.502,00 euros, lo que supone un 0,05%.

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

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 873,07 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 850.741,52 euros, suponiendo un 17,60%.

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 semestre de 2021 ha mostrado un sentimiento muy favorable a activos de riesgo. La 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 la primera mitad del año.

La renta variable global se ha revalorizado un 13,7% en el semestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+10,2% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 14,4%, destacando el CAC 40 francés (+17,2%), el DAX (+13,2%), o el MIB italiano (+12,9%). El Ibex 35 por su parte cierra el semestre con un 9,3%. En Estados Unidos, el S&P se ha revalorizado un +14,4% en moneda local y el tecnológico Nasdaq un 12,9%. Respecto a otros mercados, el Nikkei cierra con un +4,6%, el Shanghai Index un 3,7%, el Bovespa un 6,5% o el Mexbol un +14%. Pocos índices cierran en negativo el semestre, destacando Turquía (-8%) o Colombia (-13%). Desde un punto de vista sectorial, la rotación iniciada en septiembre 2020 hacia sectores más cíclicos, ha continuado en el primer semestre 2021. En Europa, el mejor comportamiento se ha visto en bancos (+24%), autos (+23%), y construcción (+19%). Los sectores tecnológicos y salud, a pesar de las tensiones inflacionistas afectando las valoraciones a largo plazo, también han tenido un buen comportamiento (+19% y +12% respectivamente), con un mejor comportamiento en el segundo trimestre frente al primero, aspecto que se puede explicar por la percepción de que la Fed no va a subir los tipos fácilmente. El peor comportamiento se ha observado en "utilities" (-3%), y seguros (+5%).

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica sigue adelante, a distintos ritmos. En el caso de Estados Unidos, se estima que vuelva en 2021 a niveles pre-Covid. La Eurozona debería acelerar la recuperación económica a partir de finales de 2T21, dirección a la que apuntan los indicadores más adelantados de ciclo (PMIs). La mejora pandémica permite una mayor movilidad y vuelta a la normalidad en muchos sectores clave en las economías. El control de la pandemia por tanto es clave para la recuperación económica global, y hay que seguir prestando una atención especial tanto a las nuevas variantes, como a la eficacia de las vacunas.

Persiste el debate sobre la inflación. A pesar del notable repunte en el corto plazo, los bancos centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se irá moderando con el tiempo ante la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, las reincorporaciones al mercado laboral, y la ralentización del crédito en China. El riesgo más obvio es un repunte más persistente de inflación, que obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Aspectos a vigilar serán los cuellos de botella en las cadenas de suministro (en principio, temporales), los precios de materias primas, y estímulos fiscales que impulsan la demanda.

Respecto a bancos centrales, el BCE sigue aún muy acomodaticio, ante ausencia de presiones inflacionistas persistentes. En su última reunión (10-junio), C.Lagarde apuntó que "es prematuro e innecesario empezar a retirar estímulos monetarios". El tono que mantiene el BCE respecto a la reactivación económica es más optimista, con aceleración en vacunación y recuperación asociada a mayor movilidad, si bien persisten incertidumbres (evolución de la pandemia y nuevas variantes). El BCE estima crecimientos del PIB del 4,6% en 2021e y del 4,7% en 2022e, 6 décimas superior a su previsión en marzo. Al mismo tiempo revisó al alza la inflación a corto plazo (no a largo), con IPC en el 1,9% en 2021, del 1,5% en 2022, y del 1,4% en 2023, claramente por debajo del 2%. La inflación subyacente seguiría muy contenida, 1,1%-1,3% en 2021-22. En su última reunión (16-junio), la FED pasó de ser extremadamente "dovish", a moderadamente "dovish". Si bien se empieza a discutir, no hay prisa por iniciar el "tapering" hasta que se acerquen más al doble objetivo

de pleno empleo (previsto en 2023) y estabilidad de precios. El ritmo de recuperación del empleo será determinante para el anuncio del tapering. El contexto de fondo, por tanto, es de una recuperación sólida, con inflación elevada a corto plazo, pero controlada a medio plazo. Se espera un crecimiento de la economía estadounidense del 7% en 2021e y del 3,3% en 2022., con una inflación del 3% en 2021 y del 2,1% en 2022-23.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) continúa la recuperación, con subidas en el semestre del 44% hasta 74 USD/b. El precio de otras materias primas como el cobre (+22%) o el aluminio (+27%) también han recogido positivamente el escenario de recuperación económica. La excepción se encuentra en el oro (-6,0%) y la plata (-0,1%), 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 3% frente al dólar (a 1,182 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,857 GBP/EUR). Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por los movimientos al alza en las curvas de tipos de la deuda pública. Así, la curva de tipos estadounidense repuntó rápidamente en los primeros meses del ejercicio, con un fuerte aumento de su pendiente al subir los tipos a largo, ante el temor de que los fuertes planes de estímulo fiscal que pretende implementar el nuevo Gobierno Demócrata provoquen un repunte de la inflación mayor de lo deseable, mientras los tipos a corto se mantenían más estables al no contemplarse entonces subidas de tipos hasta, en principio, 2024. Sin embargo, en junio la Reserva Federal (Fed) sorprendió al mercado con un mensaje mucho más restrictivo de lo esperado. Así, aunque no llevó a cabo cambios en su política monetaria, hubo importantes cambios en el diagrama de puntos (dot plot) donde se reflejan las expectativas de niveles de tipos de los miembros del Comité de Mercado Abierto (FOMC), responsable de la política monetaria de la institución, y que se publica trimestralmente. Ahora la proyección mediana implica dos subidas de 25 puntos básicos (p.b.) en los tipos de interés de referencia en 2023, mientras que en el diagrama de marzo la previsión mediana apuntaba a tipos estables en el periodo proyectado (hasta 2023 inclusive). Además, ya 13 de los 18 miembros contemplan al menos una subida en 2023 (vs sólo 7 miembros en marzo) y siete miembros contemplan al menos una subida de 25 p.b. en 2022 (4 miembros en marzo). Destacar que, aunque el mensaje fue de reiterar que el actual repunte de inflación es transitorio, el presidente de la Fed, Powell, sí reconoció que existe el riesgo de que se produzca un escenario de inflación más alcista y más persistente de lo esperado. Sus comentarios también vinieron a indicar que la Fed había comenzado a hablar de la retirada de estímulos. Se espera que la Fed dé indicaciones concretas al respecto en el simposio de Jackson Hole en agosto o en la reunión del FOMC en septiembre y que comience a reducir su programa de compra de bonos hacia finales de año o a principios de 2022. Este nuevo posicionamiento de la Fed provocó un importante aplanamiento de la curva, con subidas de los tramos a corto, al adelantarse las expectativas de subidas de tipos por parte del banco central estadounidense, y caídas en el largo plazo, al reducirse los temores a que la Fed estuviera adoptando una actitud demasiado relajada ante las presiones inflacionistas. En cualquier caso, parece que no hay consenso definido dentro de la Fed sobre la urgencia de empezar a retirar estímulos monetarios, por lo que las cifras de empleo e inflación que se vayan publicando seguirán siendo claves en los movimientos de los tipos americanos.

Por su parte, en Europa, primero en respuesta a la subidas de los tipos americanos y, ya en el segundo trimestre, como consecuencia del avance de la campaña de vacunación y las mejores perspectivas económicas, la curva de tipos alemana fue registrando en la primera mitad de 2021 un progresivo incremento de su pendiente, con los tipos a largo subiendo mientras que los tramos de la curva se encuentran más o menos anclados por las expectativas de que el Banco Central Europeo (BCE) no llevará a cabo subidas de tipos en mucho tiempo. No obstante, el movimiento de las curvas de la deuda pública europea ha estado en general muy contenido por la política monetaria del banco central, que en marzo aceleró su programa de compra de activos con el fin de mantener unas favorables condiciones de financiación, compromiso que ha mantenido en su discurso durante todo el semestre.

En cuanto a la deuda periférica europea, tras las primeras semanas en las que la prima de riesgo italiana saltó al centro de atención tras la dimisión del Primer Ministro Conte y la posterior reelección de Mario Draghi para sustituirlo, los movimientos de la deuda periférica han pasado a segundo plano. Destacar que las primas de riesgo de la deuda pública italiana y española se encuentran en niveles mínimos no vistos desde 2010, con el programa de compra de activos del BCE limitando las posibilidades de repunte.

Por último, en renta fija privada los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) se han seguido reduciendo a pesar de los niveles ya muy ajustados en los que se encuentran, ya que los programas de apoyo de los bancos centrales a la deuda pública y a los bonos grado de inversión, han ido expulsando a los inversores desde los activos más seguros hacia activos de más riesgo, en busca de rentabilidad, sirviendo de soporte a todo el mercado de

crédito.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

A principios del segundo trimestre de 2021, la cartera partía con una exposición neta a renta variable del 37%, aumentando la misma progresivamente en los meses de abril, mayo y junio hasta alcanzar una exposición del 62% al cierre del trimestre. La diversificación tanto sectorial como geográfica de las incorporaciones en renta variable, han permitido al fondo afrontar los vaivenes del mercado, así como la incorporación de compañías de carácter defensivo (farmacéuticas, compañías de consumo estable y con ingresos previsibles, siendo algunas de ellas distribuidoras de dividendos), además de otros modelos de negocios que consideramos disruptivos y que tendrán un crecimiento secular. Así, en cuanto a los sectores de la renta variable, los principales cambios respecto a la exposición en algunos sectores son: Comunicaciones (de un 7,4% sobre patrimonio al inicio del trimestre a un 17% a cierre de junio); Consumo No cíclico (de 4,9% a 15,1%, aumentando considerablemente la exposición a compañías con ingresos recurrentes); Energía (de 2,1% a 4%); y Tecnología (de 3,7% a 6%). Por ende, la rotación sectorial en la pata de la renta variable ha ido de la mano de ventas en las posiciones que habían alcanzado su precio objetivo, reforzando aquellas otras posiciones y sectores 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 4,96 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 150.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 6,23% frente al -1,96% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,39% del patrimonio durante el periodo frente al 0,43% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,82% frente al 9,6% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,826 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 -1,96% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 9,57%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del tercer trimestre se realizó un considerable aumento de exposición de renta variable, pasando de un 37% a un 62%. 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, totales o parciales):

RENDA VARIABLE

Salidas: En Europa, se han vendido posiciones en Consumo cíclico (Marks&Spencer); No cíclico (Fresenius Medical Care, Coca-Cola European Partners); Divisas (Galp Energia); Financieros (UniCredit); Industriales (AP – Moller Maersk).

En EE. UU., se han vendido posiciones en los siguientes sectores: Comunicaciones (Netflix, Tencent Holdings); Consumo cíclico (Peloton Interactive); ETCs (Invesco Physical Gold).

Entradas: En Europa, se han comprado o sobreponderado posiciones en el sector de Comunicaciones (Delivery Hero, THG Holdings, Telefónica, Vivendi); Consumo cíclico (Stellantis, Volvo, Faurecia, Wizz Air); No cíclico (Nestlé, CareTech

Holdings, Reckitt Benckiser, Novartis, Roche, Sanofi, Coca-Cola HBC, Danone, Tesco, Diageo); Divisas (TOTAL, TechnipFMC, Royal Dutch Shell); Financiero (Corp. Financiera Alba, Lloyds Banking, Barclays, Mapfre); Industrial (Logista, Técnicas Reunidas); Materiales (Acerinox).

En EE. UU., se han comprado o sobreponderado posiciones en el sector Comunicaciones (AliBaba, Walt Disney, JD.com, Spotify, Shopify, Alphabet, Amazon, MercadoLibre, MyTheresa); Consumo no cíclico (Curaleaf, Coinbase, Duckhorn Portfolio); Financieros (AerCap Holdings); Industrial (Golar LNG); Tecnología (Apple, Microsoft, Qualcomm, Micron Technology).

En Asia y emergentes, se han comprado posiciones en el sector de Comunicaciones (Singapore Telecommunications, Tencent Holdings); Consumo cíclico (Sony Group); Consumo no cíclico (Asahi Group Holdings, China Maple Leaf).

*No hubo movimientos en renta fija ni en fondos de inversión.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del segundo trimestre no se negociaron derivados con fines de cobertura.

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 -0,26%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 9.03, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 19.90 para el Ibex 35, 16.60 para el Eurostoxx, y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 1.66. El ratio Sortino es de 1.67 mientras que el Downside Risk es 7.35.

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 semestre de 2021 es de 978.76€, siendo el total anual 1957.53 €, que representa un 0.082% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La actuación del fondo será eminentemente activa dado el contexto de mercado. Seguiremos tratando de incorporar a la cartera oportunidades con un sesgo value, en compañías que generen ingresos recurrentes y sus niveles de deuda sean asumibles. Por tanto, reducimos exposición a compañías de estilo growth, salvo algunas excepciones en compañías que consideramos líderes y tendenciales en los próximos años. Asimismo, buscamos una mayor concentración en los valores

de alta convicción que conforman la cartera, por lo que se pretende reducir el número de posiciones en renta variable en torno a 50. La liquidez estará en el rango 10-20%, manteniendo una exposición prudente en renta variable y aprovechando posibles correcciones venideras en los mercados.

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica mundial sigue vigente y robusta. La gradual reapertura de las economías gracias a la vacunación masiva, las medidas de estímulo aplicadas por los distintos gobiernos y los bancos centrales y el ahorro acumulado por los hogares durante las restricciones (con una enorme demanda acumulada) generarán un fuerte ritmo de crecimiento en la segunda mitad del año. Apoyos adicionales son el aumento del empleo, los efectos indirectos del estímulo fiscal y las tasas de interés reales, históricamente bajas, que conjuntamente impulsarán el consumo y las inversiones. La mayor parte de las previsiones económicas han sido revisadas al alza recientemente. El FMI estima un crecimiento de la economía mundial del 6,0% en 2021 y de un 4,4% en 2022, mejorando las previsiones respecto de la actualización del pasado enero en un 0,5% y un 0,2% respectivamente.

A nivel geográfico, Estados Unidos está tomando el relevo de China como motor de la recuperación, mientras Europa debería recuperar de forma más significativa a finales del 2T21/principios 3T21. En Estados Unidos, las encuestas ISM y PMI apuntan a un fuerte crecimiento en todos los sectores, si bien se presentan algunos desafíos, como las limitaciones en la mano de obra. En Europa, los datos recientes han sido mejor de lo anticipado, y deberíamos ver en la segunda mitad del año una fuerte recuperación, impulsada por la demanda reprimida y los desembolsos procedentes del Fondo Europeo de Recuperación. Por otro lado, el crecimiento en ciertas economías de mercados emergentes, como India, Brasil o Sudáfrica, sigue haciendo frente a nuevos brotes de virus y una implementación más lenta de la vacuna.

Una de las grandes incógnitas es la inflación. Creemos que la presión inflacionista alcanzará su punto máximo este año, a partir del cual se debería estabilizar. El efecto actual de la demanda reprimida, que provoca una presión al alza de los precios, debería volver a remitir, y las alteraciones de la oferta, que también provocan una importante presión sobre los precios, puede haber concluido en gran medida. A medida que la economía estadounidense y europea se reabren y el crecimiento se recupera, las dudas sobre si esta situación conducirá a un repunte de la inflación, si este será o no transitorio y si ello se traducirá en una eventual reducción/retirada de los estímulos de los bancos centrales cobrarán cada vez mayor importancia, y serán los factores que originen volatilidad en los mercados. Otros riesgos al escenario macro son los rebotes del Covid, nuevas cepas (ejemplo Reino Unido), retrasos en vacunación e inestabilidad política.

Respecto a renta variable, la recuperación económica global, junto a una valoración relativa atractiva (atendiendo al diferencial de la rentabilidad por dividendo frente a la TIR del Bund a 10 años), seguirán apoyando a las bolsas, mientras los resultados empresariales, con posibles revisiones al alza, podrían rebajar el grado de exigencia de las valoraciones absolutas. Es previsible que sigamos asistiendo a volatilidad asociada a temores sobre inflación a corto plazo, y retirada prematura de estímulos monetarios, nuevas cepas y evolución de la pandemia, aspectos que podrían proporcionar mejores puntos de entrada.

Un entorno macro positivo trae perspectivas de beneficios empresariales muy favorables. Esperamos seguir así

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
ES06735169H8 - DERECHOS REP SM Repsol SA	EUR	0	0,00	2	0,04
ES0177542018 - ACCIONES IAG LN INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	33	0,66	58	1,51
ES0171996095 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	30	0,79
ES0171996087 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	EUR	49	0,99	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUB SM Tubacex SA	EUR	11	0,22	20	0,52
ES0130625512 - ACCIONES JENC 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	44	0,89	41	1,06
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM Telefonica SA	EUR	36	0,73	37	0,97
ES0178165017 - ACCIONES TRE SM TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	41	0,83	43	1,13
ES0173516115 - ACCIONES REP SM Repsol SA	EUR	29	0,58	45	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM Industria de Diseno Textil SA	EUR	38	0,77	57	1,49
ES0132105018 - ACCIONES ACX SM ACERINOX SA	EUR	31	0,62	20	0,51
ES0124244E34 - ACCIONES MAP SM MAPFRE SA	EUR	34	0,68	0	0,00
ES0117160111 - ACCIONES ALB SM Corp Financiera Alba SA	EUR	52	1,04	38	0,99
ES0105066007 - ACCIONES CLNX SM CELLNEX TELECOM SA	EUR	27	0,54	36	0,95
ES0105027009 - ACCIONES LOG SM Cia de Distribucion Integral L	EUR	68	1,38	29	0,76
TOTAL RV COTIZADA		492	9,93	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		492	9,93	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		492	9,93	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	116	2,35	115	3,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		116	2,35	115	3,01
US404280CP20 - BONO HSBA LN HSBC HOLDINGS PLC 4,00 2026-03-09	USD	172	3,47	0	0,00
XS2102912966 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 4,38 2026-01-14	EUR	210	4,23	203	5,30
XS2056371334 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 2,88 2027-06-24	EUR	104	2,09	103	2,70
XS1814065345 - BONO GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA 0,00 2021-07-05	EUR	104	2,09	103	2,70
XS1716927766 - BONO 1553802D NA FERROVIAL NL BV 2,12 2023-02-14	EUR	95	1,92	95	2,49
XS1224710399 - BONO 99820Z NA NATURGY FINANCE BV 3,38 2024-04-24	EUR	108	2,17	107	2,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		792	15,97	612	16,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		908	18,32	727	19,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		908	18,32	727	19,01
US68622V1061 - ACCIONES OGN-W US Organon & Co	USD	1	0,01	0	0,00
US26414D1063 - ACCIONES NAPA US Duckhorn Portfolio Inc/The	USD	28	0,57	0	0,00
KYG211511160 - ACCIONES 1317 HK China Maple Leaf Educational S	HKD	32	0,64	0	0,00
SG1T75931496 - ACCIONES ST SP SingTel	SGD	47	0,94	0	0,00
US19260Q1076 - ACCIONES COIN US Coinbase Global Inc	USD	52	1,04	0	0,00
CA23126M1023 - ACCIONES CURA CN Curaleaf Holdings Inc	CAD	21	0,42	0	0,00
FR0000121147 - ACCIONES EJO FP Faurecia SE	EUR	1	0,02	0	0,00
NL0014559478 - ACCIONES ITE FP Technip Energies NV	EUR	4	0,07	0	0,00
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TSCO LN Tesco PLC	GBP	46	0,93	0	0,00
GB00B0KWHQ09 - ACCIONES CITH LN CareTech Holdings PLC	GBP	38	0,77	0	0,00
US55406W1036 - ACCIONES MYTE US MYT Netherlands Parent BV	USD	23	0,47	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES FCAU US Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	36	0,73	0	0,00
GB00BMTV7393 - ACCIONES THG LN THG Holdings PLC	GBP	32	0,64	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 ZI US ZoomInfo Technologies Inc	USD	0	0,00	40	1,03
KYG7T16G1039 - ACCIONES SPNS US Sapiens International Corp NV	USD	16	0,32	35	0,93
US70614W1009 - ACCIONES PTON US Peloton Interactive Inc	USD	36	0,73	0	0,00
US2561631068 - ACCIONES DOCU US DocuSign Inc	USD	25	0,49	38	0,99
LU1778762911 - ACCIONES SPOT US Spotify Technology SA	USD	33	0,66	0	0,00
ZAE000202149 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	ZAR	0	0,00	0	0,01
ZAE000015889 - ACCIONES NPN S.J Naspers Ltd	ZAR	20	0,41	39	1,02
US92826C8394 - ACCIONES V US Visa Inc	USD	16	0,33	30	0,78
US88032Q1094 - ACCIONES 700 HK Tencent Holdings Ltd	USD	0	0,00	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	0,52	51	1,33
US7475251036 - ACCIONES QCOM US QUALCOMM INC	USD	35	0,70	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PYPL US PayPal Holdings Inc	USD	39	0,79	30	0,80
US64110L1061 - ACCIONES NFLX US NETFLIX INC	USD	48	0,97	77	2,01
US58733R1023 - ACCIONES MELI US MercadoLibre Inc	USD	39	0,79	0	0,00
US47215P1066 - ACCIONES JD US JD.com Inc	USD	22	0,45	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	41	0,82	28	0,72
US1101221083 - ACCIONES BMY US Bristol-Myers Squibb Co	USD	15	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	52	1,05	72	1,88
US01609W1027 - ACCIONES BABA US Alibaba Group Holding Ltd	USD	105	2,11	49	1,27
SE0000115446 - ACCIONES VOLVB SS Volvo AB	SEK	33	0,67	19	0,49
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP PL GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	0	0,00	21	0,56
NL0012015705 - ACCIONES TKWY NA JUST EAT TAKEAWAY	EUR	16	0,33	39	1,01
KYG875721634 - ACCIONES 700 HK Tencent Holdings Ltd	HKD	69	1,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3435000009 - ACCIONES 6758 JP Sony Corp	JPY	33	0,66	0	0,00
JP3116000005 - ACCIONES 2502 JP ASahi GROUP HOLDINGS LTD	JPY	50	1,00	39	1,02
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ LN Wizz Air Holdings Plc	GBP	24	0,48	0	0,00
JE00BG6L7297 - ACCIONES BOO LN boohoo.com plc	GBP	18	0,37	39	1,02
GB0031348658 - ACCIONES BARC LN BARCLAYS PLC	GBP	22	0,44	25	0,64
GB0031274896 - ACCIONES MKS LN MARKS AND SPENCER GROUP	GBP	0	0,00	34	0,88
GB0008706128 - ACCIONES LLOY LN LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	26	0,52	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP/ LN BP PLC	GBP	48	0,98	37	0,97
GB00B24CGK77 - ACCIONES RB/ LN Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	48	0,97	32	0,83
GB00BDCPN049 - ACCIONES CCE US COCA-COLA EUROPEAN PARTN	EUR	0	0,00	17	0,44
FR0010242511 - ACCIONES EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	21	0,42	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP FP BNP PARIBAS	EUR	35	0,71	57	1,49
FR0000121147 - ACCIONES EO FP Faurecia SE	EUR	21	0,43	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOW GR Volkswagen AG	EUR	19	0,39	28	0,74
DE0005785802 - ACCIONES FME GR FRESENIUS MEDICAL CARE A	EUR	0	0,00	20	0,51
DE000A2E4K43 - ACCIONES DHER GR Delivery Hero SE	EUR	23	0,47	0	0,00
CNE1000003X6 - ACCIONES 2318 HK PING AN	HKD	0	0,00	27	0,71
CH0198251305 - ACCIONES CCH LN Coca-Cola HBC AG	GBP	35	0,70	0	0,00
CA82509L1076 - ACCIONES SHOP CN Shopify Inc	USD	97	1,96	0	0,00
CA76131D1033 - ACCIONES QSR CN Restaurant Brands Internationa	USD	25	0,51	38	0,98
CA1125851040 - ACCIONES BAM/A CN Brookfield Asset Management In	USD	27	0,54	0	0,00
BMG9456A1009 - ACCIONES GLNG US Coca-Cola HBC AG	USD	43	0,87	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES JUCG IM UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	21	0,54
GB00BDSFG982 - ACCIONES FTI US TECHNIPFMC PLC	EUR	27	0,55	24	0,62
US7475251036 - ACCIONES QCOM US QUALCOMM INC	USD	0	0,00	39	1,01
US5951121038 - ACCIONES MU US Micron Technology Inc	USD	39	0,79	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MSFT US Microsoft Corp	USD	54	1,09	40	1,06
US58933Y1055 - ACCIONES MRK US MERCK & CO INC	USD	14	0,28	28	0,73
US2546871060 - ACCIONES DIS US WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	31	0,63	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BRK/A US BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	13	0,26	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES AAPL US APPLE INC	USD	79	1,59	38	0,98
US02079K1079 - ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	USD	78	1,58	82	2,14
NL0000687663 - ACCIONES AER US AerCap Holdings NV	USD	21	0,41	21	0,55
NL0000235190 - ACCIONES AIR FP AIRBUS SE	EUR	26	0,52	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES AZN LN ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	37	0,96
GB0002374006 - ACCIONES DGE LN Diageo PLC	GBP	35	0,70	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES RDSA LN Royal Dutch Shell PLC	EUR	49	0,98	20	0,52
FR0000130809 - ACCIONES GLE FP SOCIETE GENERALE	EUR	76	1,54	48	1,25
FR0000127771 - ACCIONES VIV FP VIVENDI SA	EUR	46	0,92	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES BN FP DANONE SA	EUR	49	0,99	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES SAX FP AXA SA	EUR	14	0,28	25	0,65
FR0000120578 - ACCIONES SAN FP SANOFI	EUR	45	0,92	19	0,49
FR0000120271 - ACCIONES FP FP TOTAL SE	EUR	46	0,93	25	0,65
DE0007164600 - ACCIONES SAP GR SAP SE	EUR	22	0,44	39	1,02
DE0005190037 - ACCIONES BMW GR Bayerische Motoren Werke AG	EUR	27	0,53	39	1,01
CH0038863350 - ACCIONES NESN SW Nestle SA	CHF	50	1,01	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROG SW Roche Holding AG	CHF	45	0,91	27	0,69
CH0012005267 - ACCIONES NOVN SW Novartis AG	CHF	42	0,84	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.589	52,20	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		2.589	52,20	1.851	48,38
LU0823414809 - PARTICIPACIONES GEG4427 LX BNP Paribas Funds Energy Trans	EUR	88	1,78	0	0,00
LU1834983477 - PARTICIPACIONES BNK FP Lyxor STOXX Europe 600 Banks U	EUR	51	1,03	41	1,06
LU1829218749 - PARTICIPACIONES CRB FP Lyxor Commodities Refinitiv/Co	USD	44	0,89	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	0	0,00	53	1,40
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MSAIOPA LX Morgan Stanley Investment Fund	EUR	79	1,60	0	0,00
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PTRAGIE LX Pictet TR - Agora	EUR	85	1,71	85	2,23
LU0290357929 - PARTICIPACIONES XGIN GR Xtrackers II Global Inflation-	EUR	75	1,52	76	1,98
TOTAL IIC		423	8,53	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		3.921	79,05	2.932	76,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.413	88,98	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.

11. Información sobre la política de remuneración

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).