

MILLENNIAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4941

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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+

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

PASEO DE LA HABANA 74

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, de una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, hasta un 65% de la exposición total en Renta Variable y el resto en activos de

Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

Los emisores y mercados de los activos serán de la OCDE, sin descartar el resto de las áreas geográficas mundiales, pudiendo

invertir hasta un máximo del 15% en países emergentes.

La exposición a activos de Renta Variable será a emisores de alta, media y baja capitalización, aunque con liquidez suficiente para permitir

una operativa fluida. El riesgo divisa será como máximo del 100% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,54	0,82	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,25	0,25	0,36

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	299.420,05	314.052,68
Nº de Partícipes	92	96
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 PARTICIPACION	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.199	10,6852
2017	3.284	10,8018
2016	1.767	10,2194
2015		

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	0,35	0,00	0,35	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,08	-0,43	2,97	-3,52	0,77	5,70			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	15-08-2018	-0,73	06-07-2017	-3,14	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,61	27-08-2018	0,83	01-03-2017	1,08	07-11-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,53	5,10	6,25	7,94	4,74	4,68			
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,36	0,18	0,17	0,16			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,22	3,22	3,26	3,30	3,08	3,08			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

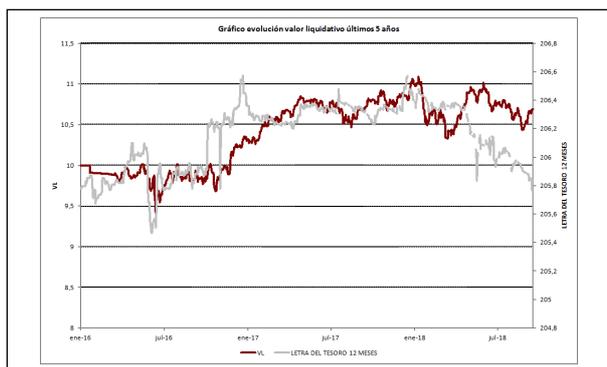
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,40	0,41	0,39	0,57	1,79	1,78		

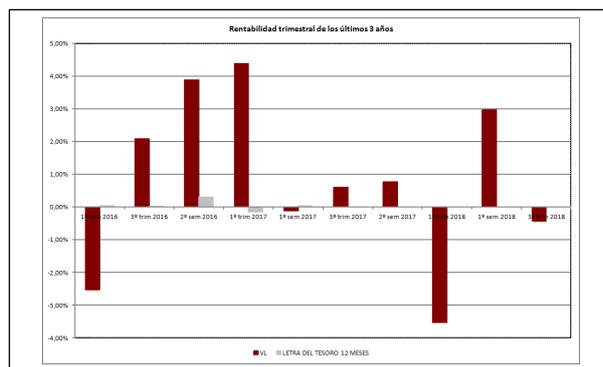
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.588	86.757	0,33
Renta Fija Internacional	12	220	0,99
Renta Fija Mixta Euro	13	1.155	0,11
Renta Fija Mixta Internacional	67	1.074	1,19
Renta Variable Mixta Euro	6	106	1,72
Renta Variable Mixta Internacional	26	535	1,93
Renta Variable Euro	126	6.283	0,16
Renta Variable Internacional	255	15.973	0,10
IIC de Gestión Pasiva(1)	7	1.064	0,10
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	6	182	0,26
Global	615	21.645	0,50
Total fondos	2.933	141.381	0,36

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.810	87,84	3.090	91,69
* Cartera interior	668	20,88	608	18,04
* Cartera exterior	2.134	66,71	2.474	73,41
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,25	8	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	385	12,04	243	7,21
(+/-) RESTO	4	0,13	37	1,10
TOTAL PATRIMONIO	3.199	100,00 %	3.370	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)	3.370	3.316	3.284	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,92	-1,16	-1,31	324,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-0,43	2,81	-1,28	-115,30
(+) Rendimientos de gestión	-0,02	3,29	0,03	-100,61
+ Intereses	0,20	0,19	0,47	5,26
+ Dividendos	0,21	0,60	0,93	-65,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	-0,63	-0,61	-141,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	4,45	1,94	-98,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,69	-1,06	-2,35	-34,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,08	-0,24	-0,41	-66,67
± Otros resultados	0,01	0,01	0,12	0,00
± Otros rendimientos	0,00	-0,04	-0,05	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,50	-1,33	-16,00
- Comisión de gestión	-0,35	-0,34	-1,01	2,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,11	-40,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,09	-0,13	-77,78
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,02	-50,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,02	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.199	3.370	3.199	

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

3. Inversiones financieras

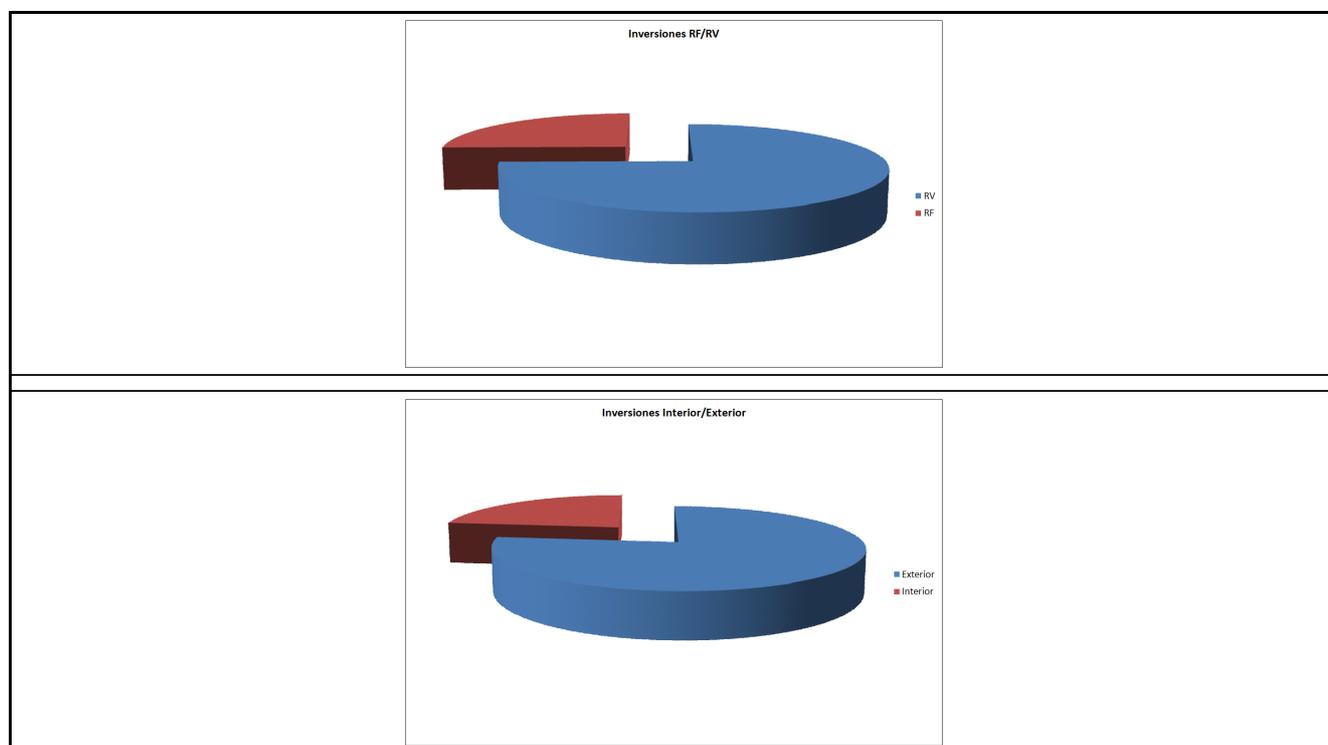
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	204	6,38	201	5,96
TOTAL RENTA FIJA	204	6,38	201	5,96
TOTAL RV COTIZADA	339	10,62	281	8,35
TOTAL RENTA VARIABLE	339	10,62	281	8,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	544	17,00	482	14,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	497	15,53	570	16,91
TOTAL RENTA FIJA	497	15,53	570	16,91
TOTAL RV COTIZADA	1.457	45,51	1.716	50,89
TOTAL RENTA VARIABLE	1.457	45,51	1.716	50,89
TOTAL IIC	304	9,48	306	9,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.258	70,52	2.592	76,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.802	87,52	3.074	91,18

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%

Se mantuvo un descubierto mayor del 5% en la cuenta del depositario. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MILLENNIAL FUND, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4941), al objeto de incluir los gastos imprescindibles para el normal desenvolvimiento de la actividad del fondo así como los derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

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

Un partícipe posee participaciones significativas directas del 25,8% del patrimonio del fondo. 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. Durante el periodo, la entidad ha realizado

operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de ,4 millones de euros, Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,05 miles de euros, que representa el 0,0015% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,27 miles de euros, que representa el 0,0085% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,06 miles de euros, que representa el 0,0019% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El tercer trimestre de 2018 se cierra con importantes diferencias en la evolución de los principales índices de renta variable. En Estados Unidos, los índices han cerrado cerca de los máximos históricos de todos los tiempos. En el último trimestre el Dow ha subido el 9%, el S&P el 7,2% y el Nasdaq el 7,1%. Sin embargo, el Eurostoxx 50 ha estado plano en el trimestre (+0,1%) con algunas bolsas europeas cayendo (MIB italiano -4,2%, Ibex -2,4%, DAX algo mejor -0,5%) mientras otras han subido (CAC francés +3,2%, OMX finlandés +3,7%). En el caso de los emergentes, el índice MSCI Emerging Markets en USD ha caído un 2% en el tercer trimestre tras su descenso del 8,6% en el segundo trimestre, afectado por diferentes motivos: la crisis de Turquía, la incertidumbre en torno a Latam, o la amenaza de proteccionismo. Por países, China es uno de los que explica en mayor medida esta caída: con un peso del 32% en el MSCI Emerging Markets, se sitúa entre aquellos con menor rentabilidad en el año (-20% en USD).

En el acumulado de 2018, el S&P 500 sube en un 8%. El buen comportamiento se explica principalmente por las sorpresas al alza en beneficios, que se espera que crezcan en 2018 por encima del 20%, apoyado entre otros factores en la reforma fiscal y la depreciación del USD. A nivel sectorial, en Estados Unidos el sector tecnológico y el energético mantienen unos elevados niveles de crecimiento de los beneficios.

En el área euro, se espera un incremento del BPA frente a 2017 del 10% (Stoxx 600). El aumento de las políticas proteccionistas ha sido uno de los factores que ha impactado negativamente en los resultados empresariales en los últimos meses (con el sector industrial especialmente afectado). En lo que llevamos de año, el mejor comportamiento en Europa se observa en los sectores de Oil&Gas (+15%), Tecnología (+6%), media y salud (+4%). En negativo, bancos (-15%), Telecom (-15%) y Autos (-13%). Especial atención merece el sector financiero en Europa, con elevado peso (18% del Eurostoxx 50), penalizado por la crisis en Turquía (elevada deuda externa en divisa extranjera) y la incertidumbre en Italia.

En lo que respecta a renta fija, las TIRes se mantienen bajas ante la gradualidad de la normalización monetaria en un entorno de diversos riesgos sobre el crecimiento económico (fundamentalmente proteccionistas) y una inflación controlada. La TIR del bono a 10 años alemán se sitúa en el 0,40%, en línea con el cierre de 2017, mientras la española se sitúa alrededor del 1,5%. La deuda italiana ha sido castigada a finales del trimestre, tras la presentación de presupuestos en Italia (llevando la TIR del bono a 10 años por encima del 3%). Se observa asimismo un mayor repunte en Estados Unidos (TIR del bono a 10 años en el 3,0%, frente al 2,4% de cierre de 2017), más adelantado en el ciclo monetario. Mención aparte merecen países emergentes como Turquía, Argentina o Sudáfrica. Si bien no apreciamos un riesgo sistémico, el mercado discrimina y ha habido gran salida de flujos de los países más vulnerables.

Respecto a otros activos, destaca la subida del Brent (+24% en 2018), llevándolo por encima de 82 USD/barril. Las tensiones en la oferta siguen superando los temores a una caída de la demanda por efecto de la guerra comercial: la producción de países como Venezuela o Angola, a los que pronto se unirá Irán, no está siendo compensada por el resto de países, a pesar de que prácticamente ninguno está cumpliendo los objetivos de recortes de producción establecidos en junio 2018. En divisas, el protagonismo en los últimos meses ha estado en la depreciación de divisas emergentes, destacando negativamente la lira turca, el peso argentino y real brasileño (elecciones en octubre, con un incremento de la

incertidumbre en torno a la posibilidad de que Lula se presente a las mismas). El EUR /USD por su parte se ha movido en el tercer trimestre en el rango de 1,13 a 1,18.

Situación económica y política monetaria

Hay señales de cierta estabilización en el ritmo de crecimiento en el tercer trimestre en todas las regiones, tras una primera mitad del año más débil de lo esperado. Las previsiones apuntan a un crecimiento de la economía mundial del 3,9% en 2018 y 2019, con ligera desaceleración en economías desarrolladas (2,4% en 2018 y 2,2% en 2019), y aceleración en emergentes (4,9% en 2018 y 5,1% en 2019, según el FMI). En Estados Unidos, la economía se mueve hacia un incremento del 2,9% en 2018 y 2,7% en 2019 (según el FMI), extendiendo un periodo de expansión que alcanzaría una década. En el área euro, las estimaciones del FMI apuntan a un crecimiento del PIB del 2,2% en 2018 y del 1,9% en 2019.

La inflación a nivel global repunta y se acerca al 2,5%, tanto en los países desarrollados como en las economías emergentes, recogiendo el impulso de la energía. La tasa de inflación subyacente no obstante sigue subiendo de forma muy gradual, a excepción de Estados Unidos, donde la inflación subyacente se sitúa en el 2,3%, recogiendo el aumento del coste salarial (que los empresarios están trasladando a los consumidores).

Respecto a bancos centrales y política monetaria, la reunión de septiembre del FOMC se cerró según se esperaba, con una nueva subida de tipos de interés de 25 puntos básicos. El tipo de referencia del Fed Funds se sitúa ahora en el rango 2,00%-2,25% lo que supone situar los tipos de interés en el rango bajo del nivel neutral de largo plazo considerado por la Fed. En este sentido, la autoridad monetaria ha eliminado del comunicado el apunte que señalaba que la política monetaria continuaba siendo acomodaticia. La reunión, además, vino acompañada de la actualización de sus previsiones macroeconómicas. El FOMC revisó al alza el crecimiento hasta niveles de 3,1% para este año (desde el 2,8% anterior) y 2,5% para 2019 (desde el 2,4%), pero continúa señalizando una gradual desaceleración hasta el 1,8% en 2021. Por el momento, no se observan señales de fricción entre los tipos estadounidenses y el resto de activos. A pesar de situarse el tipo a diez años por encima de niveles del 3% el S&P y el DowJones continúan marcando máximos históricos y en el crédito corporativo los spreads se mantienen estables y tan solo el repunte del tipo base le perjudica en el año.

En Europa, el BCE mantiene el concepto de paciencia, prudencia y persistencia en la normalización de la política monetaria europea, en base a un sólido crecimiento e inflación progresivamente convergiendo hacia su objetivo del 2%. Los focos de incertidumbre (guerra comercial, Italia, Brexit, Turquía) ejercen de factor de contención al repunte de tipos de interés. Las compras mensuales se reducen de 30.000 a 15.000 millones de euros a partir de septiembre 2018, con fin del QE en diciembre 2018 y primera subida de tipos a partir de septiembre 2019.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,1% frente al 7,15% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 3,199 millones de euros frente a 3,370 millones del periodo anterior. La rentabilidad de -0,43% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,66% 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 1,93%. Además, su rentabilidad sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,17%.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 96 a 92.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,4% del patrimonio durante el periodo frente al 0,41% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,6852 a lo largo del periodo frente a 10,7309 del periodo anterior.

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.

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.

Durante el periodo se produce endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%

Se mantuvo un descubierto mayor del 5% en la cuenta del depositario.

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MILLENNIAL FUND, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4941), al objeto de incluir los gastos imprescindibles para el normal desenvolvimiento de la actividad del fondo así como los derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El fondo cierra el trimestre con una liquidez del 12% en tesorería en divisas.

La cartera está formada por activos de renta fija con un 22.2% del patrimonio compuesto por las emisiones de Bankia, Gas Natural, Unipol gruppo, Vallourec o INTL Finance, entre otras. Además, la renta fija se complementa a través de fondos de esta categoría como Gam Star Credit Opp, Pimco Income o Vontobel EM Debt.

La parte de renta variable representa un 56.2% del patrimonio invertido en acciones de compañías globales como Inditex, Alphabet, Alexion pharmaceuticals, Softbank, Generali, entre otras. Contando además con participaciones en el fondo Lombard Odier Funds Commodity Risk.

Los sectores con mayor presencia en cartera son Industrial, Bancos ESTR, Bancos, Tecnología, todos ellos con un porcentaje que oscila entre 7%-8,5%.

El fondo invierte principalmente en divisa euro, dólar americano, yen, franco suizo, corona danesa, libra y dólar hongkonés.

PERSPECTIVAS BURSÁTILES

Entramos en el 4T18 tras la octava subida del precio del dinero por parte de la FED, la tercera este año, y con las Bolsas europeas y emergentes rezagadas respecto al resto. La aclaración de los riesgos que pesan actualmente sobre el ciclo económico (tensiones comerciales, políticas y geopolíticas) será clave para la evolución de la renta variable.

Seguimos pensando que el principal catalizador para la renta variable es la continuidad en el crecimiento de los resultados empresariales y creemos que, a pesar de cierta desaceleración macro, el momento debería seguir apoyando en próximos meses. Las estimaciones de resultados del consenso apuntan a un crecimiento agregado de beneficios europeos en 2018 del +10% y del +9% en 2019e. Tras el discreto comportamiento en los últimos meses, el Stoxx 600 cotiza a un PER 18e de 14,7x, que se rebaja a 13,5x en 2019e. En Estados Unidos, los múltiplos son algo más exigentes, con PER 2018e y

2019e de 18,0x y 16,3x respectivamente. Entre los factores de riesgo a vigilar de cara a próximos meses, destacamos:

- Proteccionismo y tensiones comerciales. Las negociaciones entre Estados Unidos y Europa siguen en marcha, con el precedente de acuerdo con México, lo que apunta a una menor probabilidad de que se apliquen aranceles sobre importaciones en Europa. Respecto a China, la amenaza de aranceles adicionales sobre el total de importaciones que Estados Unidos realiza desde China deja poco margen para sorpresas, con lo que el mercado podría mantener la falta de reacción ante nuevas noticias de aranceles en ambos.

- Ciclo económico. Comprobar que se mantiene sólido, con el consiguiente apoyo a los resultados empresariales, que en 2T18 mostraron un buen tono (sobre todo en EEUU) y confirmaron el atractivo de las valoraciones bursátiles (principalmente en Europa). Un deterioro de la coyuntura macro en emergentes, especialmente en China, podría tener impacto negativo en mercados.

- Políticas monetarias. Continuación de la normalización monetaria gradual (una subida adicional por parte de la FED, en el caso del BCE, primera subida de tipos a partir de septiembre 2019).

- Elecciones americanas "mid-term". En el 4T18, la atención estará en las elecciones americanas para renovar la mitad del Congreso y del Senado (las elecciones de mitad de mandato). Gran parte de lo que está pasando en la política americana (incluidos la guerra comercial con China) hay que leerlo en clave de las elecciones de noviembre.

- Resultados empresariales que decepcionen en un entorno de valoraciones exigente que requiere que se mantengan al alza las revisiones de BPAs en el futuro.

- Otros riesgos geopolíticos. Italia (dudas sobre sostenibilidad de su deuda), Brexit (avance en las negociaciones), Turquía y potencial contagio a otros emergentes. Un entorno de normalización monetaria podría presionar a aquellos países con mayores desequilibrios estructurales.

El repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad, que conceda flexibilidad en correcciones. A precios actuales, y tras las correcciones vistas en los 9 primeros meses de 2018, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Stoxx 600 cotiza a 13,8x PER 19e y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,7%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 11,4x PER 19e y rentabilidad por dividendo 2018e del 4,3%, niveles que están en ambos casos por debajo de la media histórica. El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente, creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses, con crecimiento cercano a doble dígito en Europa. Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1645651909 - BANKIA 6% PERP	EUR	204	6,38	201	5,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		204	6,38	201	5,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		204	6,38	201	5,96
TOTAL RENTA FIJA		204	6,38	201	5,96
ES0105223004 - GESTAMP AUTOMOCION	EUR	31	0,96	0	0,00
ES0105630315 - CIE AUTOMOTIVE	EUR	31	0,98	0	0,00
ES0118900010 - FERROVIAL, S.A.	EUR	61	1,90	61	1,80
ES0125220311 - GRUPO ACCIONA	EUR	40	1,26	37	1,09
ES0132105018 - ACERINOX	EUR	56	1,74	51	1,52
ES0148396007 - INDITEX	EUR	81	2,54	91	2,70
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	23	0,71	24	0,72
ES0180907000 - UNICAJA BANCO SA	EUR	17	0,53	17	0,52
TOTAL RV COTIZADA		339	10,62	281	8,35
TOTAL RENTA VARIABLE		339	10,62	281	8,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		544	17,00	482	14,31
DE000CZ40LD5 - COMMERZBANK AG 4% vto. 23/03/2026	EUR	33	1,02	32	0,95
DE000DB7XJJ2 - DEUTSCHE BANK AG 2,75% 17/02/2025	EUR	30	0,94	29	0,86
FR0012188456 - VALLLOUREC SA	EUR	83	2,59	80	2,37
FR0013260486 - RCI BANQUE SA FRN VTO. 03/14/2022	EUR	30	0,94	30	0,89
US38145GAF72 - GOLDMAN SACHS GP FLOAT 15/11/2021	USD	26	0,82	26	0,77
US45950VLJ34 - INTL FINANCE CORP 5.85% VTO.25/11/2022	INR	37	1,14	38	1,14
US912828XE52 - US TREASURY N/B 1.5% VTO. 31/05/2020	USD	0	0,00	34	0,99
XS1224710399 - GAS NATURAL FENOSA FIN. 3.375 PERPETUA	EUR	100	3,13	99	2,94
XS1691349523 - GOLDMAN SACHS GROUP INC FLOAT 26/09/2023	EUR	30	0,93	30	0,88
XS1725580622 - UNIPOL GRUPPO SPA 3.5% VTO.29/11/2027	EUR	94	2,95	96	2,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		463	14,46	494	14,65
US084664CG43 - BERKSHIRE HATHAWAY 1.7% VTO. 15/03/2019	USD	34	1,07	34	1,01
US912828P535 - US TREASURY N/B 0.75 VTO. 15/02/2019	USD	0	0,00	42	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		34	1,07	76	2,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		497	15,53	570	16,91
TOTAL RENTA FIJA		497	15,53	570	16,91
CA0084741085 - AGNICO-EAGLE MINES LTD	USD	18	0,56	24	0,71
CH0012032048 - ROCHE HOLDG	CHF	33	1,03	30	0,89
CH0012138530 - CREDIT SUISSE	CHF	19	0,60	19	0,57
CH0043238366 - ARYZTA AG	CHF	0	0,00	20	0,58
CNE1000003X6 - PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	26	0,82	24	0,70
DE0005190037 - BMW PREFERENTES	EUR	22	0,69	22	0,66
DE0006062144 - COVESTRO AG	EUR	57	1,77	62	1,84
DK0010268606 - VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	32	0,99	29	0,86
FR0000034639 - ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	0	0,00	22	0,65
FR0000120271 - TOTAL FINA SA	EUR	20	0,64	19	0,57
FR0000121964 - KLEPIERRE	EUR	28	0,87	29	0,87
FR0000127771 - VIVENDI	EUR	30	0,95	29	0,85
FR0000130809 - SOCIETE GENERALE	EUR	15	0,47	15	0,44
FR0000131104 - BNP PARIBAS	EUR	23	0,70	23	0,67
FR0000131906 - RENAULT	EUR	20	0,61	19	0,57
FR0000133308 - ORANGE SA	EUR	28	0,88	29	0,87
FR0012435121 - ELIS SA	EUR	23	0,72	22	0,66
FR0012757854 - SPIE SA	EUR	29	0,91	30	0,88
FR0013153541 - MAISONS DU MONDE SA	EUR	18	0,56	23	0,67
GB00B03MLX29 - ROYAL DUTCH SHELL-CL.A-LONDRES	GBP	31	0,96	31	0,92
GB0004544929 - IMPERIAL BRADS PLC	GBP	23	0,71	24	0,71
IE00BY9D5467 - ALLERGAN PLC -- NYSE	USD	52	1,63	45	1,34
IE00B4Q5ZN47 - JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	0	0,00	38	1,12
IM00B7S9G985 - PLAYTECH PLC	GBP	0	0,00	49	1,46
IT0000062072 - GENERALI	EUR	62	1,92	59	1,76
IT0001347308 - BUZZI UNICEM	EUR	26	0,81	31	0,91
IT0003497168 - TELECOM ITALIA SPA	EUR	16	0,50	20	0,58
JE00B1VS3770 - ETF PHYSICAL GOLD	USD	22	0,69	23	0,69
JE00B2QKY057 - SHIRE PLC -- LONDRES	GBP	0	0,00	68	2,03
JP3304200003 - KOMATSU	JPY	47	1,48	44	1,31
JP3435000009 - SONY CORPORATION	JPY	37	1,16	31	0,91
JP3436100006 - SOFTBANK CORP	JPY	69	2,16	49	1,46
JP3610600003 - TOYO TIRE & RUBBER CO LTD	JPY	19	0,58	15	0,45
JP3890350006 - SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	24	0,76	23	0,69
MHY7542C1066 - SCORPIO TANKERS INC	USD	27	0,84	37	1,11
US0153511094 - ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	71	2,23	63	1,88
US01609W1027 - ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR	USD	21	0,67	47	1,38
US02079K1079 - ALPHABET INC- CL C	USD	78	2,44	73	2,15
US0231351067 - AMAZON.COM INC.	USD	40	1,24	71	2,12
US0325111070 - ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	38	1,20	41	1,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0605051046 - BANK OF AMERICA CORP.	USD	23	0,73	22	0,66
US0846707026 - BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	39	1,22	34	1,01
US2473617023 - DELTA AIR LINES INC	USD	59	1,83	50	1,48
US30303M1027 - FACEBOOK INC	USD	32	0,99	37	1,10
US4062161017 - HALLIBURTON CO	USD	29	0,90	32	0,94
US5007541064 - KRAFT HEINZ CO/THE	USD	28	0,87	31	0,93
US52634T2006 - LENTA LTD-REG S	USD	16	0,51	25	0,75
US79466L3024 - SALESFORCE.COM INC	USD	34	1,07	57	1,70
US7960508882 - SAMSUNG ELECTRONICS	USD	32	1,02	32	0,96
US88870P1066 - TIVO CORP	USD	20	0,62	21	0,64
TOTAL RV COTIZADA		1.457	45,51	1.716	50,89
TOTAL RENTA VARIABLE		1.457	45,51	1.716	50,89
IE00BLP5S791 - OLD MUT GB EQY ABS RET-I-EUR	EUR	50	1,57	51	1,51
IE00B50JD354 - GAM STAR CREDIT OPP-INST EUR	EUR	67	2,09	66	1,97
IE00B80G9288 - PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEHA	EUR	66	2,05	66	1,95
LU0490786174 - HENDERSON GART-UK AB RE-REAH	EUR	50	1,58	51	1,51
LU0866414377 - LO FDS-COMM RISK PREM-EURMA	EUR	41	1,27	43	1,26
LU0926439992 - VONTOBEL-EM MKT DBT H HEDGED	EUR	29	0,92	29	0,87
TOTAL IIC		304	9,48	306	9,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.258	70,52	2.592	76,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.802	87,52	3.074	91,18

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

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