

MILLENNIAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4941

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

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

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/01/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,58	0,89	1,29	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,20

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	279.299,47	283.621,02
Nº de Partícipes	142	146
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	2.945	10,5431
2018	2.939	9,3965
2017	3.284	10,8018
2016	1.767	10,2194

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	0,34	0,00	0,34	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,20	1,27	3,17	7,39	-12,06	-13,01	5,70		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	05-08-2019	-0,95	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,65	23-07-2019	1,29	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,71	5,20	4,98	6,78	10,17	7,68	4,68		
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,21	0,29	0,24	0,13		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,74	4,74	4,91	5,83	5,83	5,83	3,08		

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

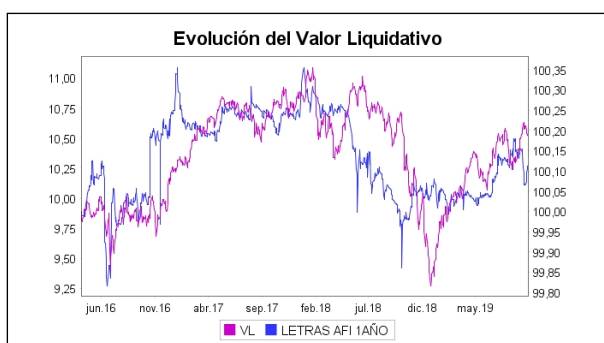
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,24	0,42	0,41	0,41	0,40	1,61	1,79	1,78	

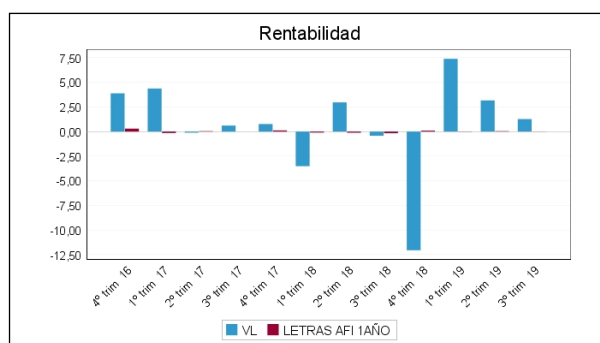
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.813.312	95.020	0,37
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	13.465	1.163	0,21
Renta Fija Mixta Internacional	19.184	577	0,50
Renta Variable Mixta Euro	14.640	149	-0,60
Renta Variable Mixta Internacional	45.047	1.808	1,54
Renta Variable Euro	180.813	12.437	-0,15
Renta Variable Internacional	189.464	14.044	-3,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	3.129	471	-0,14
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	711.925	24.090	0,14
Global	599.922	18.256	-0,29
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	3.590.902	168.015	-0,03

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.537	86,15	2.529	85,64
* Cartera interior	222	7,54	260	8,80
* Cartera exterior	2.308	78,37	2.266	76,74
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,20	3	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	402	13,65	400	13,55
(+/-) RESTO	5	0,17	24	0,81
TOTAL PATRIMONIO	2.945	100,00 %	2.953	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.953	2.992	2.939	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,53	-4,75	-11,62	-66,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,26	3,38	11,82	-61,54
(+) Rendimientos de gestión	1,70	3,14	13,15	-44,20
+ Intereses	0,28	0,23	0,68	22,44
+ Dividendos	0,10	0,49	0,89	-78,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,01	0,78	2,39	33,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	2,28	9,55	-103,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	-0,42	-0,92	-128,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,17	-0,08	0,31	-308,99
± Otros resultados	0,24	-0,02	0,47	-1.182,77
± Otros rendimientos	-0,14	-0,11	-0,23	31,37
(-) Gastos repercutidos	-0,46	0,22	-1,36	-318,12
- Comisión de gestión	-0,34	0,33	-1,01	-206,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,13	25,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,12	16,82
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	53,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	30,12
+ Otros ingresos	0,02	0,01	0,03	63,15
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.945	2.953	2.945	

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

3. Inversiones financieras

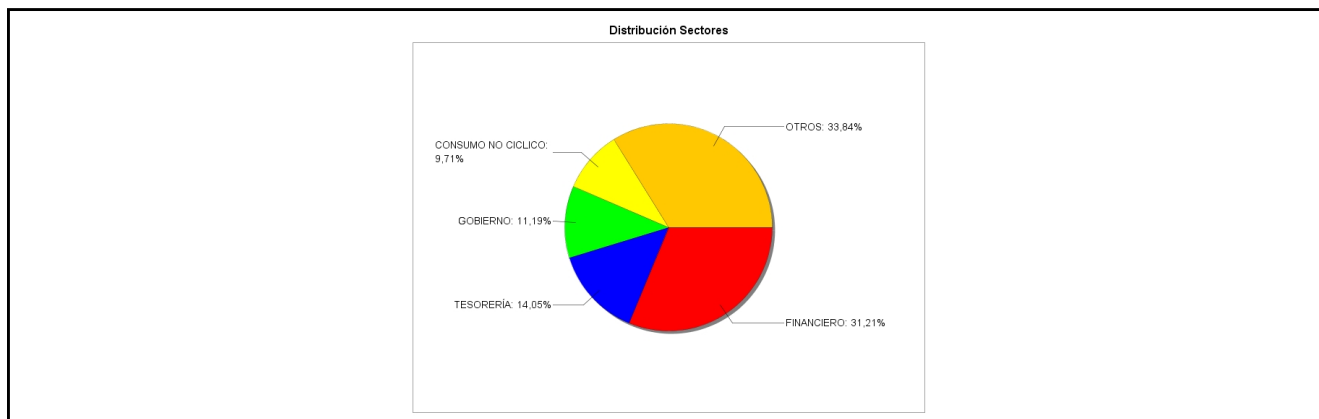
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	222	7,55	260	8,81
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	222	7,55	260	8,81
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	222	7,55	260	8,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.449	49,21	1.148	38,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.449	49,21	1.148	38,89
TOTAL RV COTIZADA	653	22,16	927	31,39
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	653	22,16	927	31,39
TOTAL IIC	207	7,01	193	6,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.308	78,38	2.268	76,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.531	85,93	2.528	85,62

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

Un partícipe posee participaciones significativas directas del 36,55% 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.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 10.921,95 euros, suponiendo un 0,00%.

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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los nueve primeros meses de 2019 cierran con una positiva evolución en los activos de riesgo. Si bien el crecimiento económico se ha debilitado en los últimos trimestres, dentro de un contexto de fuertes tensiones geopolíticas y comerciales, el impulso de la política monetaria más expansiva de los bancos centrales (especialmente de la Fed) ha aumentado el apetito por activos tanto de renta variable como de renta fija.

En renta variable, el acumulado del año a septiembre cierra con ganancias del 18,7% en el S&P (que se sitúa a menos de un 2% de su máximo histórico), del 18,9% en el Eurostoxx 50, +16,4% en el Stoxx 600, 16,5% en el Shanghai Composite, +8,3% en Ibex 35 (afectado por el peso del sector bancario y su negativa evolución), y +9,3% en el Nikkei. En el 3T19, el comportamiento es más modesto: el Stoxx 600 ha subido un 2,2%, el S&P un 1,2%, y el Ibex un 0,5%, frente al -0,1% del Nasdaq o el -2,8% del Rusell 2000. La renta variable tuvo un buen comportamiento en julio después de la reunión del G20, no obstante una escalada en la tensión comercial en agosto (tras una nueva subida de los aranceles por parte de la administración estadounidense), provocó una corrección en los activos de riesgo. En septiembre, sin embargo, un tono algo más positivo en la disputa comercial (tras el anuncio de una reunión USA/China para principios de octubre), unido a expectativas de estímulos adicionales en distintas regiones, y cierta mejora en los datos macro (especialmente en sector servicios), ha llevado a buen comportamiento de la renta variable.

Desde un punto de vista sectorial, los sectores que mejor se han comportado en Europa en lo que llevamos de año son alimentación y bebidas, servicios financieros, construcción y tecnología. Los que peor se han comportado: bancos, telecomunicaciones y recursos básicos, sectores cíclicos que han recogido la desaceleración en el crecimiento. A pesar de cierta rotación en la primera quincena de septiembre, con mejor comportamiento de sectores más castigados como materias primas, autos, químicas o bancos, la dispersión en valoraciones entre "bond proxies" y compañías de calidad, frente a compañías cíclicas, sigue siendo muy elevada. Si bien la desaceleración económica está empezando a impactar en los resultados empresariales, que este año van a crecer a dígito simple (+6% en Stoxx 600, con una revisión del -5% en lo que llevamos de año), la renta variable parece soportada por el menor coste de capital (estructural), valoraciones que sin ser baratas, tampoco son exigentes, y la falta de alternativas de inversión.

Desde el lado macro, seguimos viendo un escenario de desaceleración económica a nivel global. Por un lado, el sector industrial está dando señales de desaceleración, con los ISMs manufactureros mostrando debilidad (el último ha sido el estadounidense de septiembre, cayendo por debajo de 50, siendo el peor dato desde junio 2009). Más allá de China y Estados Unidos (y sus cadenas de valor), el principal mecanismo de propagación del shock es el freno en la inversión en bienes de equipo. No obstante el consumo privado sigue fuerte, apoyado en la situación de pleno empleo en economías importantes y crecimiento de salarios, y las condiciones financieras globales siguen soportando el ciclo. Será clave vigilar el posible contagio de la debilidad de manufacturas a servicios, para calibrar la probabilidad de recesión en próximos meses (que creemos todavía es baja).

El factor político sigue presente, con mayor o menor intensidad. A lo largo del tercer trimestre, además de la larga tensión comercial entre China y Estados Unidos, los mercados han digerido noticias sobre el Brexit, la cambiante situación de Italia, el previsible retorno del peronismo en Argentina, la tensión entre Irán y Arabia Saudí, y finalmente la decisión de la presidenta del Congreso americano, Nancy Pelosi, de iniciar un proceso de 'impeachment' contra el presidente Trump. Dicho proceso no tiene muchos precedentes, pero lo que sí es cierto es que no ayuda en un contexto de incertidumbre macro como el actual, ya que previsiblemente polarizará el debate político de cara a las elecciones del próximo año y frenará nuevas iniciativas legislativas. Dichas tensiones geopolíticas han apoyado la positiva evolución del dólar estadounidense y activos como el oro. La geopolítica del crudo por su parte implica riesgos al alza en el precio (riesgo de extensión del conflicto al resto de Oriente Medio), que en lo que llevamos de año sube un 10% (a 61 USD/b).

En renta fija, durante el 3T2019 las rentabilidades de los bonos gubernamentales, tanto en Europa como en EEUU, siguieron profundizando su descenso, ante el incremento de la incertidumbre geopolítica, en un entorno de continuado debilitamiento de la actividad económica, especialmente en el sector manufacturero, que ha hecho que se disipen las expectativas de un fortalecimiento del crecimiento económico a partir de la segunda mitad del año. En este escenario, tanto la Reserva Federal estadounidense como el Banco Central Europeo (BCE) han reactivado sus políticas de apoyo a la economía con nuevas bajadas de tipos de interés y, en el caso, de BCE con un reinicio del programa de compra de

activos.

Así, y como ya había adelantado en cierta manera el presidente del BCE, Mario Draghi, en Sintra el 18 de junio, ante el entorno de continuada debilidad de las cifras macro el BCE anunció en julio que estaba preparando un nuevo paquete de medidas de estímulo, que fue presentado en la reunión de septiembre, venciendo la oposición al mismo de algunos miembros del Consejo de Gobierno. En concreto, las medidas que se aprobaron fueron las siguientes:

- Recorte del tipo de depósito en 10 p.b. hasta -0,50%. El tipo de refinanciación y la facilidad marginal de crédito se mantienen en el 0% y 0,25%. Esta medida está en línea con lo que esperaba el mercado, aunque algunos analistas apuntaban a un recorte de 20 p.b.

- El forward guidance se refuerza y se liga a que se produzca una convergencia sólida de las perspectivas de inflación hasta un nivel suficientemente próximo pero inferior al 2% en su horizonte de proyección, y que ello se refleje en la inflación subyacente. Señalar que las proyecciones actuales del BCE hasta 2021 apuntan a una inflación del 1,5%, todavía muy por debajo del objetivo. Con esto, en el segundo trimestre se ha hecho patente que la política de tipos negativos del BCE ya no es una medida temporal, sino que está para quedarse aquí mucho más tiempo del que en principio se contemplaba.

- Se reinicia el programa de compra de activos a un ritmo de EUR 20.000 millones al mes a partir del 1 de noviembre y sin fecha definida de finalización (hasta “poco antes de que comiencen a subir los tipos de interés”). Según Draghi la composición por activos del programa será similar a las anteriores. Esto supondrá la compra alrededor de un 15% del programa en bonos corporativos (unos EUR 3.000M). Además, se extiende la compra de bonos a aquellos con rentabilidades por debajo del tipo de depósito. El BCE no considera necesario modificar los límites a la compra de activos ya que cree que en las condiciones actuales tiene margen suficiente para mantener el ritmo de compra establecido.

- Tiering el exceso de reservas: Se introduce un sistema de dos tramos, y quedan exentos del tipo de depósito (-0,50%) y se remunera al 0%. El volumen de reservas exentas se determina en función de un multiplicador sobre los requisitos mínimos de reservas, y que será el mismo para todas las instituciones. Este multiplicador podrá variar, en principio se ha establecido en el 6%. El Tiering presentado ha sido una sorpresa positiva para los mercados. Calculamos que algo más de un 40% del exceso de reservas de los bancos europeos quedarán exentos, por lo que la demanda de estos de bonos gubernamentales retrocederá, afectando especialmente a la parte corta de la curva de tipos de interés.

- Se modifica el nuevo TLTRO: se elimina el diferencial de 10 p.b. sobre los tipos de depósito y de refinanciación y se extiende la duración de 2 a 3 años.

Por otro lado, creemos que merece la pena mencionar la insistencia de Draghi en la necesidad de que los Gobiernos que tienen margen para ello implementen estímulos fiscales, recomendación sobre la que indicó que había unanimidad en el Consejo de Gobierno del BCE. De este mensaje interpretamos que la política monetaria no puede ir mucho más allá, por lo que no esperaríamos que los tipos vayan a bajar significativamente más.

Además, en las previsiones económicas del BCE, la institución recortó el crecimiento del PIB esperado en 10 p.b. en 2019 (1,1%) y 20 p.b. en 2020 (1,2%); el crecimiento esperado en 2021 se mantuvo en el 1,4%. Igualmente, se recortaron las previsiones de inflación (uno de los motivos que ha llevado al BCE a actuar) en 10 p.b. en 2019 (1,2%), 30 p.b. en 2020 (1,0%) y 10 p.b. (1,5%) en 2021.

Por su parte, durante el trimestre la Reserva Federal estadounidense llevó a cabo sendas bajadas de sus tipos de interés de referencia (julio y septiembre), de 25 puntos básicos cada una, hasta situarlos el 1,75-2,00%. En ambas ocasiones la decisión contó con dos votos discrepantes a favor de mantener tipos. En septiembre, además, se unió un voto discrepante, pero en este caso a favor de bajar 50 p.b. Igualmente, el dot plot publicado en la reunión de septiembre refleja un seno del FOMC dividido, y en el que la estimación media no contempla nuevas bajadas de aquí a finales de año. Del total de 17 miembros del FOMC sólo 7 miembros proyectan una nueva bajada, mientras que 5 sitúan los tipos en el 2,00-2,25% a finales de año. Esto, y una ligera revisión al alza en las previsiones de crecimiento del PIB publicada por parte de la Fed proyectan cierta incertidumbre sobre cuál será el siguiente paso de la Fed –actualmente el mercado le da una probabilidad del 35% a que los tipos se mantengan en los niveles actuales, del 49% a una nueva bajada de 25 p.b. y del 17% a una bajada de 50 p.b. de aquí a finales de año.

Señalar, que la Fed también llevó a cabo un recorte del interés IOER (sobre el exceso de reservas) de 30 p.b., algo esperado tras las tensiones registradas en el mercado interbancario en el mes de septiembre que, aunque parece que se han debido a factores puntuales también podrían ser síntoma de un insuficiente nivel de reservas. En esta línea, el presidente de la Fed, Powell indicó que la Fed continuará llevando a cabo operaciones de repo y que podría retomar el crecimiento de su balance antes de lo anticipado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El trimestre comenzó con una exposición bruta a los mercados de renta variable del 44% para finalizarlo en un 30%. Durante el mismo, se ha tomado una pequeña posición en un ETN inverso del Bund pues consideramos que los niveles actuales cotizan en precio el peor de los escenarios para la Eurozona y generan una oportunidad de cobertura ante los previsibles anuncios en materia fiscal de los estados miembros. Asimismo, se ha mantenido activa una política de compra de letras del tesoro estadounidense hasta finales de septiembre como alternativa a la posición en efectivo.

c) Índice de referencia. N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Su patrimonio se sitúa en 2,94 millones de euros frente a 2,95 millones de euros del periodo anterior.

El número de participes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 146 a 142.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 1,27% frente al 3,17% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,42% del patrimonio durante el periodo frente al 0,41% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,2% frente al 4,98% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,543 a lo largo del periodo frente a 10,411 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 1,27% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,17% 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 1,54%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A 30 de septiembre, Millennial Fund FI cuenta con un 13% en tesorería en la divisa euro, libra esterlina y dólar estadounidense. Además, cuenta con un 11% en activos monetarios en divisa USD.

Durante el trimestre, se han realizado las siguientes inversiones:

Renta variable (30%): Se ha incrementado la exposición a Europa en sectores como: salud (Fresenius Medical Care, Fresenius SE & Co, Grifols), consumo estable (Reckitt Benckiser Group), consumo discrecional (LVMH, Peugeot), energía (Royal Dutch Shell, Technip FMC), financiero (UBS Group, NN Group), tecnología (Logitech, Nokia), materiales

(LafargeHolcim) e industriales (Airbus). En Estados Unidos se ha tomado posición en Lyft, y en Japón en Fujifilm Holdings, quien presentó un excelente crecimiento del beneficio operativo a pesar de un entorno macroeconómico complejo y confirmar que continuará con el programa de recompra de acciones.

Renta fija (38%): Dado los actuales niveles de liquidez que mantiene el fondo, y la penalización de ésta en cuenta corriente, se decidió comprar letras del tesoro estadounidense en la medida que la divisa previsiblemente iba a mantenerse fuerte hasta la reunión de septiembre, como así fue. Tras las diferentes reuniones de los bancos centrales en dicho mes, se ha decidido continuar invirtiendo la liquidez en letras estadounidenses en menor proporción.

Fondos de inversión (7%): Se procedió a reembolsar el Merian Global Equity, un fondo de retorno absoluto de estrategia de mercado neutral, y suscribir un ETN inverso del Bund.

A cierre del tercer trimestre, se mantiene una exposición a deuda corporativa del 38% donde predominan los subordinados financieros. La calificación crediticia media de la cartera es Ba1, tiene una duración de 2,7 y ofrece una rentabilidad a vencimiento del 2%.

La parte destinada a fondos tiene el objetivo puesto en inversiones alternativas, como materias primas y hedge funds, así como en deuda emergente en divisa local.

Por último, en renta variable estamos positivos en el sector financiero, donde incrementamos la exposición a principios de septiembre y ahora se sitúa como nuestro sector preferido. El paquete de medidas anunciado por el BCE en septiembre avala nuestra tesis para este sector al que auguramos una buena perspectiva en el medio plazo. Las posiciones de renta variable ofrecen un Price/Earnings-to-grow de 7,5x y un potencial de revalorización en los próximos 12 meses del 28%. Finalmente, el fondo está expuesto a distintas divisas globales.

b) Operativa de préstamo de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se mantuvieron las coberturas a los principales índices bursátiles hasta mediados de agosto, a 30 de septiembre no hay.

d) Otra información sobre inversiones. N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 1,27% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,01%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 5,27, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12,32 para el Ibex 35, 13,19 para el EuroStoxx, y 12,92 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -0,08, mostrando el exceso de rentabilidad en relación al riesgo asumido por el fondo. El Ratio Sortino es de -0,06. El Downside Risk ratio de 6,92.

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. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL 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.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA:

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El coste de análisis asociado al fondo Millennial Fund Fi para el tercer trimestre de 2019 es de 315,01€. Siendo el estimado para el ejercicio 2019 de 1156,35€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras los nueve primeros meses del año con un comportamiento positivo para los activos de riesgo, entramos en el 4T19 con muchas incertidumbres abiertas: desenlace de la guerra comercial, dudas sobre el crecimiento económico (con la pregunta de si la desaceleración económica está cerca de tocar suelo, o se puede deteriorar adicionalmente), nuevos estímulos monetarios y fiscales, situación en China y emergentes, volatilidad en divisas.

Para situarnos, hay que recordar que, en el último año, los retornos en renta variable están prácticamente planos. Desde el 1 de octubre de 2018 al 30 de septiembre 2019, el MSCI ACWI corrige un 0,7%. Un aspecto positivo y diferencial del 4T19 frente al 4T18, y que nos hace pensar en la baja probabilidad de un trimestre tan negativo como el del año pasado (donde vimos correcciones del -20% en renta variable), está en la política monetaria. La Fed podría recortar tipos una vez más en 4T19, pendiente del desenlace de la guerra comercial y de la macro en Estados Unidos. Otros bancos centrales también están recortando tipos (un total de 8 han reducido tasas en septiembre), hecho que compara con un 4T18 donde la Fed estaba todavía en el proceso de subida de tipos.

No obstante, la incertidumbre sobre las tensiones comerciales, junto a datos macro débiles, podrían limitar el potencial alcista de la renta variable, al menos en el corto plazo. En este entorno, esperamos que la renta variable se siga moviendo en rangos. Desde un punto de vista sectorial o de factores, los inversores siguen dispuestos a pagar una prima por compañías con mejores fundamentales, mayor solidez y crecimiento visible, a pesar de sus elevadas valoraciones. Otros factores que explican múltiplos más elevados son las nuevas tecnologías, con modelos de negocio más ligeros y rentables, o los tipos de interés en niveles históricamente bajos.

En cualquier caso, es muy significativo el diferencial entre los valores más caros y más baratos, que se ha ampliado en los últimos meses con el buen comportamiento de compañías "growth". El PER del primer quintil de compañías está en 23x (mayor que en cualquier otro punto de la historia excepto en la burbuja tecnológica), mientras el PER del último quintil está en valoraciones por debajo de su media histórica, llevando la prima del primer quintil al 125% sobre el último quintil. Los mismos factores que explican el diferencial entre la yield de los bonos y la rentabilidad por dividendo de la renta variable, pueden explicar esta prima de la que gozan las compañías con crecimiento visible y estable. Este diferencial solo se reducirá significativamente cuando haya una recuperación del crecimiento, la inflación aumente o la incertidumbre geopolítica se reduzca. Es por ello que creemos que en un escenario de "no-recesión" y de resolución de la incertidumbre comercial, hay un riesgo de rotación sectorial "pro-cíclica" dentro de los activos de riesgo, con un mejor comportamiento de sectores que hoy tienen menor peso en las carteras de los gestores. Para que esto se produzca, probablemente hace falta que el BCE / la Fed ayuden a reducir la percepción de riesgo macro, junto con una estabilización o cierta mejora en la recuperación en el crecimiento global, y una subida en las yields de los bonos. Creemos que los diferenciales en valoración no pueden ser ignorados, y que las compañías significativamente infravaloradas deberían tener un mejor

comportamiento relativo en un escenario de no-recesión.

El escenario actual sigue arrojando oportunidades potenciales para la gestión activa y la selección de valores. Por un lado, vemos como el contexto actual de bajos tipos de interés mencionado, aumenta el atractivo de compañías con elevada rentabilidad por dividendo, bien cubiertos por la generación de flujo de caja libre. La rentabilidad por dividendo del Stoxx 600 es superior al 4%, con el diferencial de la rentabilidad por dividendo frente al yield de los bonos gubernamentales en máximos históricos en Europa. Comprar compañías con elevada rentabilidad por dividendo no implica necesariamente seguir una estrategia defensiva. En este grupo es inmediato pensar en sectores tradicionalmente defensivos (utilities y telecomunicaciones), pero también encontramos oportunidades interesantes en sectores algo más cíclicos y con beta más elevada (energía, materias primas, ocio, químicas), pero que presentan bajo nuestro punto de vista menor riesgo de revisión a la baja de flujo de caja libre que el descontado por el mercado, a la vez que tienen valoraciones más atractivas. Por otro lado, compañías con visibilidad de su crecimiento secular (por encima del PIB global), solidez de balance, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y generación de caja, junto con valoraciones razonables, deberían seguir teniendo un buen comportamiento en el actual contexto de bajo crecimiento. Seguimos buscando compañías con estas características, especialmente en sectores como tecnología, salud, infraestructuras o nichos industriales.

Creemos por tanto que la mejor forma de gestionar renta variable en este escenario es diversificar las carteras y encontrar un equilibrio, combinando compañías de calidad y crecimiento a precios razonables, con compañías claramente infravaloradas por el mercado, que a precios actuales pueden estar descontando ya un escenario próximo a la recesión. En un escenario tan impredecible como el actual, donde factores geopolíticos tienen un protagonismo mayor al deseado, creemos que la gestión bottom-up y la selección de valores tiene cada vez mayor importancia.

En renta fija, este escenario de incertidumbre geopolítica, con el crecimiento económico desacelerándose, creemos que justifica un posicionamiento defensivo hacia activos de renta fija, a los que vemos poco riesgo a la baja, teniendo en cuenta que esperamos que los bancos centrales mantengan una política monetaria acomodaticia a medio plazo, justificada por los pobres datos de crecimiento y la ausencia de inflación, y que debería servir de soporte a los precios de los bonos.

Así, en deuda pública en Europa vemos pocos riesgos a la baja, a pesar de la baja/negativa rentabilidad, ya que estos activos estarán apoyados por la política monetaria del BCE y por la total ausencia de inflación.

En crédito la renta fija privada grado de inversión ofrece retornos esperados muy bajos por lo que creemos que tiene sentido invertir en deuda a corto plazo con "carry", incluido High Yield, aunque siendo muy selectivos, especialmente en lo que se refiere a los sectores cíclicos. Esperamos que la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores comprima los spreads de crédito que presenta el High Yield.

En renta fija Emergente sobreponderamos inversiones en Renta Fija Corto Plazo en "Hard Currency", que no están tan expuestas a las oscilaciones del corto plazo y ofrecen un atractivo "carry". La volatilidad de algunas divisas nos hace ser más prudentes.

Si bien el fondo puede alcanzar el 65% de exposición a los mercados de renta variable, durante el próximo trimestre es francamente difícil que cambien las circunstancias. Los catalizadores que podrían mover las bolsas a corto plazo serán temporales, como el posible acuerdo comercial con China, pero nos mostramos escépticos sobre el alcance de este. Por otra parte, consideramos que en esta fase del ciclo no se debió haber iniciado la guerra arancelaria y es muy probable que se empiecen a materializar a nivel macro los efectos negativos a partir de la próxima presentación de resultados.

Dicho esto, continuamos manteniéndonos cautos a nivel de renta variable global, a la espera de detonantes positivos en determinadas regiones, como puede ser la europea si los países comienzan a tomar medidas de carácter fiscal. Así pues, la exposición al riesgo previsiblemente se mantendrá en el rango inferior si bien se mantendrá un nivel de liquidez tal, que permita aprovechar oportunidades de entrada en determinados valores cuya cotización pueda verse alterada por factores externos.

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
ES06735169E5 - DERECHOS REP SM	EUR	0	0,00	1	0,02
ES0177542018 - ACCIONES IAG LN	EUR	20	0,69	16	0,54
ES0171996095 - ACCIONES GRF SM	EUR	25	0,86	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MCM SM	EUR	19	0,64	12	0,40
ES0132945017 - ACCIONES TUB SM	EUR	0	0,00	12	0,40
ES0130625512 - ACCIONES ENC SM	EUR	18	0,60	13	0,43
ES0116920333 - ACCIONES GCO SM	EUR	0	0,00	12	0,41
ES0105130001 - ACCIONES DOM SM	EUR	0	0,00	12	0,40
LU1598757687 - ACCIONES MT NA	EUR	28	0,93	29	0,97
ES0105223004 - ACCIONES GEST SM	EUR	19	0,65	12	0,40
ES0173516115 - ACCIONES REP SM	EUR	29	1,00	19	0,64
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM	EUR	0	0,00	21	0,71
ES0140609019 - ACCIONES CABK SM	EUR	14	0,47	20	0,69
ES0118900010 - ACCIONES FER SM	EUR	0	0,00	21	0,72
ES0113900J37 - ACCIONES SAN SM	EUR	19	0,64	26	0,88
ES0105025003 - ACCIONES MLR SM	EUR	0	0,00	12	0,40
ES0105022000 - ACCIONES APPS SM	EUR	12	0,40	12	0,40
ES0105015012 - ACCIONES LRE SM	EUR	20	0,67	12	0,40
TOTAL RV COTIZADA		222	7,55	260	8,81
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		222	7,55	260	8,81
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		222	7,55	260	8,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912796VZ99 - PAGARE U.S.GOV.T.NATIONAL 3,11 2019-10-15	USD	275	9,34	0	0,00
US912796RF81 - PAGARE U.S.GOV.T.NATIONAL 2,44 2019-10-10	USD	54	1,85	52	1,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		329	11,19	52	1,77
XS1756434194 - BONO BNP FP 0,32 2023-01-19	EUR	100	3,39	0	0,00
FR0013416146 - BONO 211642Z FP 2,38 2025-01-25	EUR	104	3,52	99	3,37
XS172580622 - BONO UNI IM 3,50 2027-08-29	EUR	110	3,72	101	3,41
DE000DB7XJJ2 - BONO DBK GR 2,75 2025-02-17	EUR	31	1,04	30	1,02
DE000CZ40LD5 - BONO CBK GR 4,00 2026-03-23	EUR	34	1,17	35	1,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		378	12,84	285	9,98
XS1756434194 - BONO BNP FP 0,02 2023-01-19	EUR	0	0,00	99	3,36
FR0013322146 - BONO 211718Z FP 0,15 2025-03-12	EUR	97	3,29	95	3,23
XS1788584321 - BONO BBVA SM 0,16 2023-03-09	EUR	100	3,39	99	3,36
XS1787278008 - BONO 755948Z LN 0,16 2023-03-06	EUR	101	3,41	100	3,39
XS1716927766 - BONO 1553802D NA 2,12 2023-02-04	EUR	97	3,30	94	3,20
XS1645651909 - BONO BKIA SM 6,00 2022-07-18	EUR	211	7,18	209	7,10
XS1224710399 - BONO 99820Z NA 3,38 2024-04-24	EUR	108	3,66	106	3,59
US38145GAF72 - BONO GS US 3,33 2020-11-15	USD	28	0,95	27	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		741	25,18	830	28,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.449	49,21	1.148	38,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.449	49,21	1.148	38,89
JP3814000000 - ACCIONES 4901 JP	JPY	12	0,41	0	0,00
CH0025751329 - ACCIONES LOGN SW	CHF	18	0,62	0	0,00
US55087P1049 - ACCIONES LYFT US	USD	13	0,44	0	0,00
GB00BYQ46T41 - ACCIONES LXI LN	GBP	0	0,00	29	0,98
CA46016U1084 - ACCIONES IPCO SS	SEK	0	0,00	12	0,41
DE000A161408 - ACCIONES SINEMISORA	EUR	0	0,00	11	0,38
MHY410531021 - ACCIONES SINEMISORA	USD	0	0,00	12	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3610600003 - ACCIONES SINEMISORA	JPY	0	0,00	12	0,39
ZAE000202149 - ACCIONES SINEMISORA	ZAR	1	0,04	2	0,05
US91324P1021 - ACCIONES UNH US	USD	25	0,86	20	0,67
US7960508882 - ACCIONES 005930 KS	USD	20	0,67	28	0,94
US4062161017 - ACCIONES HAL US	USD	0	0,00	36	1,23
US30303M1027 - ACCIONES FB US	USD	17	0,59	39	1,32
US1729674242 - ACCIONES C US	USD	30	1,01	27	0,92
US0231351067 - ACCIONES AMZN US	USD	18	0,59	37	1,24
US01609W1027 - ACCIONES BABA US	USD	27	0,91	38	1,28
US0153511094 - ACCIONES ALXN US	USD	0	0,00	37	1,26
PTSON0AM0001 - ACCIONES SON PL	EUR	28	0,93	11	0,37
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NVG PL	EUR	19	0,65	12	0,42
NL0010773842 - ACCIONES INN NA	EUR	13	0,43	0	0,00
KYG875721634 - ACCIONES 700 HK	HKD	27	0,92	32	1,07
JP3633400001 - ACCIONES 7203 JP	JPY	0	0,00	26	0,88
IE0002424939 - ACCIONES DCC LN	GBP	12	0,42	11	0,39
IE0001827041 - ACCIONES ICRH ID	GBP	0	0,00	17	0,58
GB0001500809 - ACCIONES TLW LN	GBP	0	0,00	12	0,40
GB00B24CGK77 - ACCIONES IRB/ LN	GBP	12	0,40	0	0,00
GB00B1FP8915 - ACCIONES BBA LN	GBP	0	0,00	12	0,42
FR0004035913 - ACCIONES ILD FP	EUR	0	0,00	11	0,37
LU0569974404 - ACCIONES APAM NA	EUR	19	0,64	13	0,45
FR0000121725 - ACCIONES AM FP	EUR	0	0,00	13	0,43
FR0000073793 - ACCIONES DVT FP	EUR	0	0,00	13	0,43
FI0009005870 - ACCIONES KCR FH	EUR	0	0,00	12	0,42
DE0005785802 - ACCIONES FME GR	EUR	18	0,60	0	0,00
CNE1000003X6 - ACCIONES 2318 HK	HKD	18	0,61	27	0,93
CH0244767585 - ACCIONES UBSG SW	CHF	13	0,43	0	0,00
CH0025751329 - ACCIONES LOGN SW	USD	0	0,00	12	0,42
CH0012214059 - ACCIONES LHN SW	CHF	12	0,42	0	0,00
CA5359194019 - ACCIONES LGF/A US	USD	0	0,00	10	0,32
BE0003565737 - ACCIONES KBC BB	EUR	20	0,69	22	0,73
IT0005239360 - ACCIONES UCC IM	EUR	29	0,99	37	1,24
GB00BDSFG982 - ACCIONES FTI US	EUR	17	0,58	0	0,00
CA0084741085 - ACCIONES AEM CN	USD	0	0,00	12	0,42
US5949181045 - ACCIONES MSFT US	USD	12	0,41	30	1,02
US0846707026 - ACCIONES BRK/A US	USD	0	0,00	30	1,00
US0378331005 - ACCIONES AAPL US	USD	13	0,44	30	1,03
US02079K1079 - ACCIONES GOOGL US	USD	12	0,42	27	0,90
NL0000687663 - ACCIONES AER US	USD	28	0,95	13	0,43
NL0000235190 - ACCIONES AIR FP	EUR	11	0,37	0	0,00
GB0006731235 - ACCIONES ABF LN	GBP	18	0,61	19	0,65
GB00B03MLX29 - ACCIONES RDSA LN	EUR	19	0,63	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES ENGI FP	EUR	0	0,00	21	0,70
FR0000121501 - ACCIONES UG FP	EUR	14	0,46	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES MC FP	EUR	12	0,41	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES CS FP	EUR	30	1,02	28	0,94
FR0000120172 - ACCIONES CA FP	EUR	0	0,00	20	0,68
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA FH	EUR	18	0,62	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP GR	EUR	12	0,40	20	0,67
DE0005785604 - ACCIONES FRE GR	EUR	17	0,57	0	0,00
DE000CBK1001 - ACCIONES CBK GR	EUR	0	0,00	12	0,40
CH0012032048 - ACCIONES ROG SW	CHF	0	0,00	24	0,80
TOTAL RV COTIZADA		653	22,16	927	31,39
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		653	22,16	927	31,39
LU1523099700 - PARTICIPACIONES BUNS FP	EUR	57	1,92	0	0,00
LU1829218749 - PARTICIPACIONES CRB FP	USD	39	1,33	39	1,32
LU0494455123 - PARTICIPACIONES GSEBASE LX	EUR	32	1,09	31	1,06
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES SGLD LN	USD	29	0,99	27	0,91
LU0490786174 - PARTICIPACIONES GARUKSA LX	EUR	49	1,68	49	1,67
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES OMEAEHA ID	EUR	0	0,00	46	1,57
TOTAL IIC		207	7,01	193	6,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.308	78,38	2.268	76,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.531	85,93	2.528	85,62

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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