

MILLENNIAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4941

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., 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: 3

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,92	0,93	0,92	1,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,72	1,55	2,72	0,74

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	401.618,77	448.014,00
Nº de Partícipes	146	141
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	4.307	10,7245
2022	4.380	9,7771
2021	4.899	11,7329
2020	3.826	10,8345

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	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,69	2,68	6,82	0,58	-4,13	-16,67	8,29		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	02-05-2023	-1,12	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,22	02-06-2023	1,59	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,18	6,87	9,33	10,26	9,44	11,80	6,84		
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,41	8,41	8,43	8,39	1,92	8,39	7,12		

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

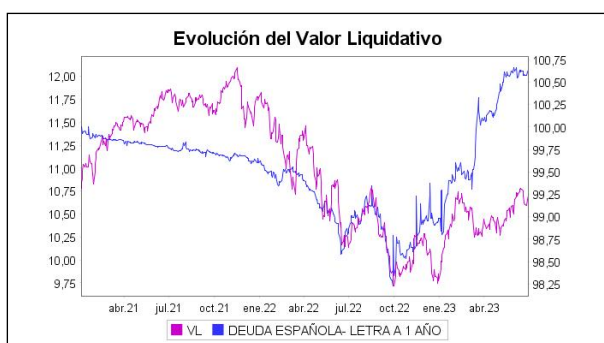
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,40	0,38	0,41	0,41	1,59	1,57	1,63	1,61

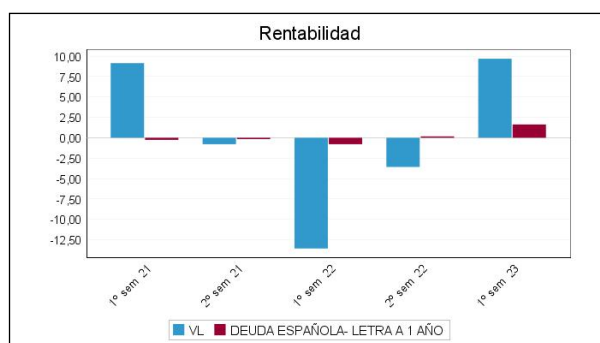
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
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	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
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	414.993	9.388	1,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
Total fondos	3.283.550	160.317	3,74

*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	3.571	82,91	4.158	94,93

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	392	9,10	849	19,38
* Cartera exterior	3.176	73,74	3.302	75,39
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,07	8	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	726	16,86	217	4,95
(+/-) RESTO	10	0,23	5	0,11
TOTAL PATRIMONIO	4.307	100,00 %	4.380	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.380	4.775	4.380	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,88	-4,96	-10,88	108,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,25	-3,41	9,25	-357,49
(+) Rendimientos de gestión	10,06	-2,55	10,06	-474,96
+ Intereses	0,44	0,69	0,44	-40,08
+ Dividendos	0,58	0,55	0,58	0,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,45	-0,62	0,45	-169,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,60	-0,55	8,60	-1.573,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-2,65	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	-0,26	0,23	-183,76
± Otros resultados	-0,18	0,30	-0,18	-157,23
± Otros rendimientos	-0,05	-0,01	-0,05	298,24
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,88	-0,86	-6,48
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-6,09
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-8,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,05	-33,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	6,92
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,07	-0,08	15,99
(+) Ingresos	0,05	0,02	0,05	228,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,05	0,02	0,05	228,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.307	4.380	4.307	

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

3. Inversiones financieras

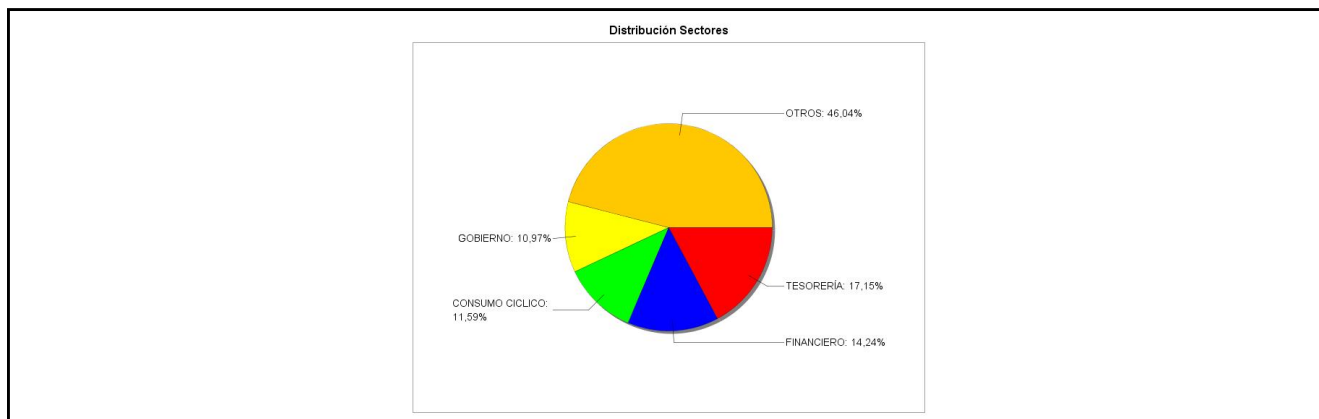
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200	4,64	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	200	4,64	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	192	4,46	370	8,44
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	192	4,46	370	8,44
TOTAL IIC	0	0,00	479	10,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	392	9,10	849	19,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.040	24,14	744	16,98
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	1.040	24,14	744	16,98
TOTAL RV COTIZADA	2.137	49,60	2.557	58,39
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	2.137	49,60	2.557	58,39
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 EXTERIOR	3.176	73,74	3.302	75,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.568	82,84	4.151	94,76

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 44,87% y 25,18% del patrimonio del fondo respectivamente. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 598.943,44 euros, suponiendo un 13,36%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.067,65 euros, lo que supone un 0,02%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.998.516,11 euros, suponiendo un 44,58%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación. Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera comenzaba el semestre con una exposición a renta variable del 66,82%, reduciéndolo gradualmente hasta alcanzar un peso de 54,07% a cierre de junio; mientras el peso de la renta fija se situaba en el 28% al final del período. Por otra parte, se eliminó la exposición a fondos de inversión, y se aumentó la posición en liquidez, para dejarla en un 17,08% al cierre del semestre. En cuanto a los sectores se redujo exposición en prácticamente todos los sectores, a excepción de tres. Los sectores que experimentaron un aumento de exposición fueron servicios, energía y comunicaciones.

Las decisiones adoptadas se enmarcaron en una gestión activa y prudente, dando salida a valores que estimamos habían

alcanzado su precio objetivo y otros cuyas perspectivas no se consideraron positivas en el momento actual; a su vez, se identificaron oportunidades de inversión con valoraciones atractivas y negocios de calidad, principalmente en el sector industrial.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 64 puntos sobre 100, con una puntuación de 64 en ambiental, 60 en social y 69 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 4,307 millones de euros a fin del periodo frente a 4,38 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 141 a 146.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,68% frente al 0,58% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,87% frente al 10,26% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,7245 a fin del periodo frente a 9,7771 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 2,68% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,58% 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 7,23%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del primer semestre se redujo la exposición a renta variable de un 66,82% hasta un 54,07%. En el siguiente apartado, se señalarán únicamente las inversiones y desinversiones, que supusieron un aumento de peso relativo en la cartera (en el caso de las compras), o bien, la materialización de plusvalías (en el caso de las ventas):

Renta variable

Salidas: En Europa, se han vendido posiciones en Financiero (BBVA SA); Industriales (KONE Oyj, Vidrala SA, Husqvarna AB, DS Smith PLC, Grupo Empresarial San José).

En EE. UU., se han vendido posiciones en los siguientes sectores: Tecnología (Micron Technology, Nvidia Corp).

En Asia y emergentes, se materializó la venta de Sony Group Corp.

Entradas: En Europa, se han comprado o sobreponderado posiciones en el sector de Consumo no cíclico (EuroFins Scientific, Grifols SA); Tecnología (Mensch Und Maschine); Consumo Cíclico (Dr Martens)

En EE.UU., se han incorporado posiciones en el sector Comunicaciones (Walt Disney); Consumo No Cíclico (Paypal Holdings); Energía (Peabody Energy Corp).

En Asia y emergentes, no se llevaron a cabo nuevas incorporaciones.

Renta fija

Se ha aumentado la exposición durante el semestre hasta alcanzar un peso del 28%. Se ha procedido con la compra de

un bono corporativo de poca duración para captar el valor del tramo corto de la curva. Además, se ha procedido a rentabilizar la liquidez del fondo, tanto en EUR como en USD, con la compra de letras del tesoro español y letras del tesoro americano.

Fondos de inversión

Salidas: Se reembolsaron todas las participaciones correspondientes a los fondos: Evolution Defensive FI; Evolution Conservative FI; Evolution Balanced FI; Evolution Dynamic FI; Evolution Long-Term Equity FI.

Entradas: No ha habido entradas referentes a fondos de inversión.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

En los meses de enero y febrero el fondo permaneció invertido en un activo no apto para la cartera según la normativa, dicho incumplimiento que quedó regularizado en el mes siguiente.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 2,68% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 9.60, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 9.60. El ratio Sortino es de 0.40 mientras que el Downside Risk es 0.37.

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.

JUNTAS DE ACCIONISTAS

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

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 2023 es de 922.26€, siendo el total anual 1844.50 €, que representa un 0.085% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La actuación del Fondo continuará siendo prudente dado el contexto de mercado presente. Seguiremos en continua búsqueda de compañías que consideramos que son de calidad, con ventajas competitivas, balances saneados, con crecimiento secular y que el mercado ha dañado en exceso. Es por ello por lo que, debido al contexto actual, consideramos importante el mantener una posición significativa en liquidez para seguir aprovechando oportunidades en renta fija y renta variable.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un

segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con “profit warnings” en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El “destocking” o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobre sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

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
ES0L02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,83 2023-07-07	EUR	200	4,64	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		200	4,64	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		200	4,64	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		200	4,64	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	0	0,00	101	2,31
ES0180918015 - ACCIONES Grupo Empresarial San Jose SA	EUR	0	0,00	29	0,66
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	56	1,31	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	47	1,10	96	2,20
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	88	2,05	96	2,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	0	0,00	47	1,07
TOTAL RV COTIZADA		192	4,46	370	8,44
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		192	4,46	370	8,44
ES0133627028 - PARTICIPACIONES Evolution Defensive	EUR	0	0,00	180	4,11
ES0133627036 - PARTICIPACIONES Evolution/dynamic	EUR	0	0,00	83	1,90
ES0133627010 - PARTICIPACIONES Evolution/conservative	EUR	0	0,00	69	1,58
ES0133627044 - PARTICIPACIONES Evolution/long Term Equity	EUR	0	0,00	147	3,36
TOTAL IIC		0	0,00	479	10,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		392	9,10	849	19,39
US91282CFN65 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2024-09-30	USD	90	2,10	93	2,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		90	2,10	93	2,12
US912796XQ72 - PAGARE TREASURY BILL 5,20 2023-07-13	USD	183	4,24	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		183	4,24	0	0,00
XS2471770862 - BONO BLACKSTONE PP EUR HOLD 3,63 2029-07-29	EUR	81	1,88	81	1,85
US24422EWM73 - BONO JOHN DEERE CAPITAL CORP 4,55 2024-10-11	USD	91	2,11	93	2,13
XS2537060746 - BONO ArcelorMittal SA 4,88 2026-08-26	EUR	102	2,37	100	2,28
XS2517103250 - BONO CIE DE SAINT-GOBAIN 1,63 2025-07-10	EUR	95	2,20	0	0,00
XS1793255941 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 5,00 2028-04-15	EUR	100	2,32	91	2,08
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	87	1,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		469	10,88	453	10,33
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,59 2025-09-22	EUR	100	2,33	99	2,26
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2023-07-06	EUR	98	2,28	0	0,00
XS1224710399 - BONO NATURGY FINANCE BV 3,38 2024-04-24	EUR	100	2,31	99	2,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		298	6,92	198	4,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.040	24,14	744	16,98
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		1.040	24,14	744	16,98
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	0	0,00	113	2,57
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	27	0,62	26	0,58
BMG162501057 - ACCIONES Brookfield Asset Management Re	USD	0	0,00	0	0,00
PLDINPL00011 - ACCIONES Dino Polska SA	PLN	45	1,04	56	1,28
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Aifunds Group Plc	EUR	88	2,05	76	1,75
GB00BL6NGV24 - ACCIONES Dr. Martens Plc	GBP	44	1,02	0	0,00
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	41	0,95	0	0,00
BMG6955J1036 - ACCIONES PAX Global Technology Ltd	HKD	112	2,60	92	2,11
SE0012673267 - ACCIONES Evolution Gaming Group AB	SEK	82	1,92	89	2,03
MHY622674098 - ACCIONES Navios Maritime Partners LP	USD	85	1,97	89	2,02
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	0	0,00	31	0,71
US7045511000 - ACCIONES Peabody Energy Corp	USD	40	0,93	0	0,00
GG00BPFJTF46 - ACCIONES Pershing Square Holdings Ltd/F	GBP	144	3,34	92	2,10
CA3038971022 - ACCIONES Fairfax India Holdings Corp	USD	91	2,12	46	1,04
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	88	2,05	129	2,95
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	45	1,03	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	0	0,00	39	0,90
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	54	1,24	85	1,94
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	44	1,03	52	1,19
US23753F1075 - ACCIONES Daseke Inc	USD	108	2,50	81	1,85
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	0	0,00	78	1,78
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Inc	USD	87	2,01	134	3,06
SE0001662230 - ACCIONES Husqvarna AB	SEK	0	0,00	41	0,93
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	92	2,14	93	2,12
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	43	1,00	121	2,77
JP3435000009 - ACCIONES Sony Corp	JPY	0	0,00	22	0,51
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	0	0,00	50	1,14
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	28	0,65	28	0,65
FI0009013403 - ACCIONES Kone OYJ	EUR	0	0,00	45	1,04
DE0007664039 - ACCIONES Volkswagen AG	EUR	49	1,14	42	0,95
DE0006580806 - ACCIONES Mensch und Maschine Software S	EUR	55	1,27	0	0,00
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Asset Management In	USD	157	3,64	0	0,00
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG Ltd	USD	91	2,12	71	1,62
US6541061031 - ACCIONES NIKE Inc	USD	41	0,96	97	2,22
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	40	0,92
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	43	0,99	89	2,04
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	41	0,95	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	96	2,22	135	3,08
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	51	1,19	76	1,73
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	81	1,87	81	1,85
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	45	1,04	97	2,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	0	0,00	29	0,67
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	0	0,00	92	2,09
TOTAL RV COTIZADA		2.137	49,60	2.557	58,39
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		2.137	49,60	2.557	58,39
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 EXTERIOR		3.176	73,74	3.302	75,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.568	82,84	4.151	94,76

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

No aplica en este informe

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).