

MILLENNIAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4941

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: Ernst&Young, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** A+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/01/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija

pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos según la Directiva 2009/65/CE).

La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Más del 50% de la exposición a Renta Fija estará en emisiones/emisores de calidad crediticia alta (mínimo A-) y media (entre BBB+ y BBB-), pudiendo invertir el resto en emisiones/emisores de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin calificar. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 15 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,20	0,97	1,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,27	0,18	0,38	-0,32

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	464.110,10	470.951,24
Nº de Partícipes	142	145
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 PARTICIPACION	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.512	9,7211
2021	4.899	11,7329
2020	3.826	10,8345
2019	2.819	10,8181

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,15	-4,13	-10,32	-3,63	1,02	8,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	26-08-2022	-2,70	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,07	07-07-2022	2,40	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,27	9,44	14,54	12,42	8,33	6,84			
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25			
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,92	1,92	7,81	7,32	7,12	7,12			

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

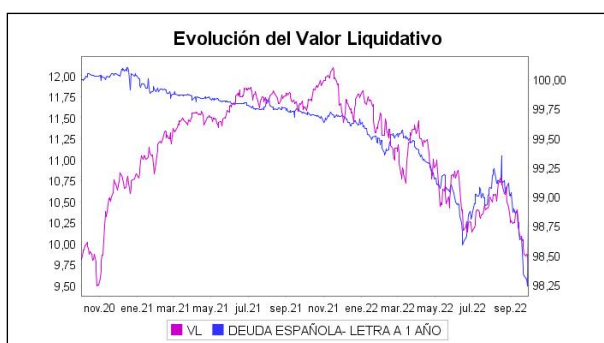
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,41	0,39	0,39	0,39	1,57	1,63	1,61	1,79

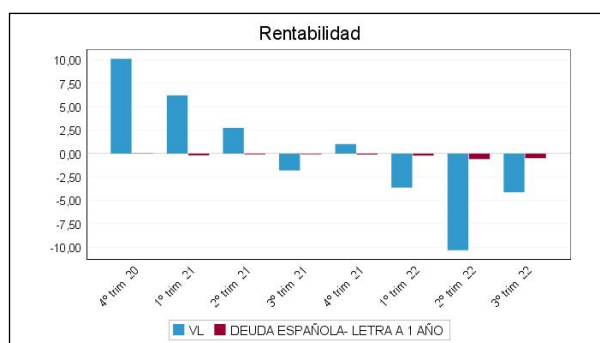
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	959.734	57.359	0,04
Renta Fija Internacional	4.194	98	1,07
Renta Fija Mixta Euro	7.759	969	-1,49
Renta Fija Mixta Internacional	22.335	713	-2,01
Renta Variable Mixta Euro	7.291	126	-2,45
Renta Variable Mixta Internacional	73.663	1.309	-2,23
Renta Variable Euro	167.181	11.087	-7,39
Renta Variable Internacional	455.367	42.836	-4,61
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	501.224	17.746	-0,65
Global	624.711	21.463	3,08
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	331.816	8.025	-0,22
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.155.274	161.731	-0,64

*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	3.370	74,69	3.473	72,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	287	6,36	328	6,87
* Cartera exterior	3.115	69,04	3.163	66,24
* Intereses de la cartera de inversión	-32	-0,71	-18	-0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.140	25,27	1.233	25,82
(+/-) RESTO	2	0,04	70	1,47
TOTAL PATRIMONIO	4.512	100,00 %	4.775	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.775	4.804	4.899	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,50	10,31	10,27	-115,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,94	-10,93	-18,48	-61,99
(+) Rendimientos de gestión	-3,52	-10,49	-17,22	-64,62
+ Intereses	-0,25	-0,08	-0,23	244,34
+ Dividendos	0,18	0,44	0,75	-56,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	-1,05	-1,50	-132,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,08	-9,36	-15,49	-65,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,17	-0,24	-1,43	418,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	-0,25	0,33	-178,83
± Otros resultados	0,30	0,03	0,39	986,81
± Otros rendimientos	-0,02	0,00	-0,05	-477,55
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,44	-1,27	0,76
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	6,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	6,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,09	43,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,08	-67,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.512	4.775	4.512	

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

3. Inversiones financieras

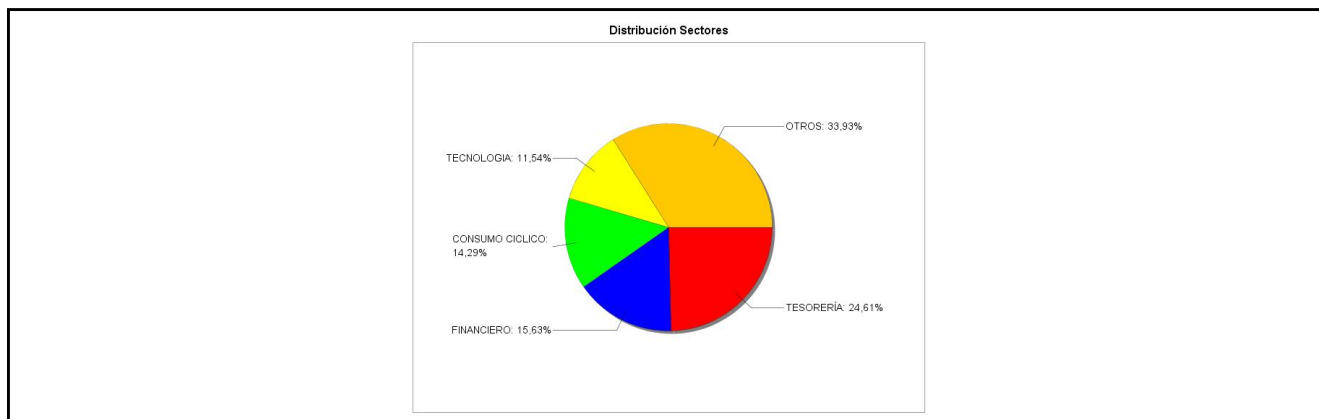
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	287	6,36	328	6,86
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	287	6,36	328	6,86
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	287	6,36	328	6,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	798	17,69	783	16,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	798	17,69	783	16,40
TOTAL RV COTIZADA	2.051	45,47	2.070	43,35
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.051	45,47	2.070	43,35
TOTAL IIC	265	5,87	301	6,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.115	69,03	3.153	66,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.401	75,39	3.481	72,90

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

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 38,83% y 21,79% 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.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 502,02 euros, lo que supone un 0,01%.

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

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.340.421,80 euros, suponiendo un 27,65%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 806.865,36 euros, suponiendo un 16,64%.

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.

VISION RESUMEN DE LA GESTORA 9M22 Y ESCENARIO BURSÁTIL

Los nueve primeros meses de 2022 cierran con retornos negativos en renta variable global (con Europa cayendo un -23% y EEUU un -25%) y renta fija (el índice Bloomberg Global Aggregate Total Return corrige un -19,7%). La situación vivida es excepcional, es el peor año de la historia en carteras con mix 60% renta variable y 40% renta fija., marcando un año muy complicado para las inversiones. La deuda pública está experimentando una de las peores caídas de su historia, y no actúa de contrapeso en los retrocesos en renta variable (como históricamente ha hecho).

La razón principal de este negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a "lo que sea necesario" para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento. Esto ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, y ha desplazado las preocupaciones del mercado desde el riesgo de inflación, al riesgo de recesión. Tras la invasión de Ucrania, vimos un repunte de volatilidad de las bolsas, aunque la volatilidad de la renta fija ha sido muy superior ante los discursos cada vez más agresivos de los bancos centrales.

En renta variable, el inicio del año deja los principales índices (a excepción del Nikkei) en territorio técnico bajista, con caídas superiores al 20% desde máximos. En el conjunto de 2022, la destrucción de valor bursátil en términos absolutos es la mayor de toda la historia (si bien se partía de valoraciones muy altas, tras más de una década de expansión monetaria).

En Europa, el Eurostoxx50 ha caído un 22,8%, el Stoxx 600 un 20,6%, el DAX un 23,7%, el CAC 40 un -19,4%, el FTSE un -6,6%, el MIB un -24,5%, mientras el Ibex 35 ha tenido un mejor comportamiento relativo (-15,5%), gracias al elevado peso de banca y la exposición a LatAm.

En Estados Unidos, el S&P 500 acumula una caída del 24,8% y el Nasdaq un -32,8%, especialmente afectado por la subida de tipos. El mejor comportamiento relativo se ha visto en los mercados latinoamericanos, con Brasil o Chile en positivo (Bovespa +5%, Chile +18,7%), y el Nikkei japonés con caídas más moderadas (-9,4%). La bolsa china por su parte (Shanghai Index) ha caído hasta septiembre un 16,9%.

Los resultados empresariales correspondientes a 2T22 fueron razonablemente buenos, con márgenes en máximos, sin haberse realizado una revisión a la baja significativa de cifras para 2022-23.

Desde un punto de vista de valoración, la corrección de los mercados de renta variable europeos deja a los índices un 12% por debajo de los niveles de antes de la pandemia (2019), siendo los beneficios generados por las compañías europeas un 50% más altos que los de 2019, lo que da buena cuenta de la contracción de múltiplos tan significativa que estamos sufriendo por la subida de tipos de interés y por las expectativas de recesión en los próximos meses.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se está caracterizando por un cambio radical en las perspectivas de tipos de interés, lo que se ha traducido en un fuerte repunte de los tipos de la deuda pública, más concentrado en los tramos cortos de las curvas, ante aceleración de los bancos centrales en su proceso de subidas de tipos, subidas que se espera que continúen siendo agresivas en lo que resta del ejercicio ante la persistencia de la fuerte inflación, que todavía no da síntomas de ceder.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) decidió acelerar a principios de año la retirada de su programa de compra de activos, que quedó finalizado con el cierre del primer semestre.

Por su lado, la Reserva Federal (Fed) estadounidense también concluyó su programa de compra de activos y comenzó a

subir sus tipos de interés, con un primer incremento en marzo, 25 puntos básicos (p.b.), una subida de 50 p.b. en mayo y otras tres de 75 p.b. en cada una de las reuniones de junio, julio y septiembre, situándolos al cierre de septiembre en el 3,00-3,25%.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera comenzaba el trimestre con una exposición bruta a renta variable del 59,57%, reducida en un 18,36% debido a la venta de futuros con fines de cobertura, la ponderación de la renta variable se fue reduciendo durante el trimestre hasta alcanzar un 51,85%; mientras el peso de la renta fija no presenció cambios derivados de compra venta de instrumentos, si no de evolución regular de los mercados, alcanzando así una ponderación de 17,00% al cierre de septiembre. Por otra parte, se disminuyó la exposición en fondos en un 1,60%, y con respecto a la liquidez, se redujo el peso hasta alcanzar un 25,28% al cierre del trimestre. En cuanto a los sectores se redujo exposición en energía, consumo no cíclico y materiales básicos, representando al final del trimestre cada sector un 2,09%, un 4,27% y un 2,07%, respectivamente. Así, los sectores de tecnología, financiero y consumo cíclico cerraron el trimestre con una ponderación mayor que la inicial, alcanzando un 11,54%, 9,01% y %. A lo largo del trimestre se realizó una normalización de los pesos de las posiciones abiertas.

Las decisiones adoptadas se enmarcaron en una gestión activa y prudente, dando salida a valores que estimamos habían alcanzado su precio objetivo; a su vez, se identificaron oportunidades de inversión con valoraciones atractivas y negocios de calidad en todo tipo de sectores. Se realizó un ajuste táctico en la cartera otorgando una mayor ponderación a los valores en los que se tiene mayor convicción.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 4,51 millones de euros a fin del periodo frente a 4,78 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 145 a 142.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -17,15% frente al -13,58% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,44% frente al 14,54% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,721 a fin del periodo frente a 10,14 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -17,15% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -13,58%

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 -2,23%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del tercer trimestre se realizó una reducción de exposición de renta variable de un 59,57% a un 51,85%. 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 Consumo No Cíclico (Straumann Holdings y Norway Royal Salmon); Financiero (Barclays, Societé Generale y Alantra Partners); Utilities (Electricité de France).

En EE.UU., se han vendido posiciones en los siguientes sectores: Comunicaciones (Netflix Inc); Tecnología (Salesforce); Materiales (Teck Resources).

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

Entradas:

En Europa, se han comprado o sobreponderado posiciones en el sector de Consumo no cíclico (Dino Polska); Consumo Cíclico (Evolution AB); Fondo Cerrado (Pershing Square Holdings); Industriales (Husqvarna AB).

En EE. UU., se han comprado o sobreponderado posiciones en el sector Consumo cíclico (Nike Inc).

En Asia y emergentes, no se llevó a cabo ninguna compra.

Renta fija

No se han realizado operaciones en relación en el apartado de renta fija de la cartera.

Fondos de inversión

Salidas: Se vendieron los títulos adquiridos con respecto al ETF Sprott Uranium Miners

Entradas: No se realizaron compras de ETFs ni suscripciones a Fondos de Inversión.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se realizó gestión operativa de derivados con fines de cobertura durante el trimestre. Principalmente, se llevó a cabo a través de la venta de futuros del EuroStoxx50 y S&P500.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -17,15% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,49%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 12.97, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 20.21 para el Ibex 35, 22.81 para el Eurostoxx, y 16.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -1.38. El ratio Sortino es de -1.37 mientras que el Downside Risk es 7.99.

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.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

HECHOS RELEVANTES

- El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

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 tercer trimestre de 2022 es de 541.60€, siendo el total anual 2166.38 €, que representa un 0.045% 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 tratando de incorporar a la cartera oportunidades que consideramos que son de calidad y con crecimiento secular. El sector tecnológico continuará teniendo un peso considerable en la cartera, sobre todo, representado fundamentalmente por las FAGM, así como la exposición a materias primas, dado que consideramos estarán respaldadas por la demanda global. La

liquidez estará en el rango 15-20%, con el fin de aprovechar posibles correcciones de mercado, manteniendo una exposición prudente a renta variable.

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA

El control de la inflación es la prioridad para los bancos centrales. Para corregirla, están endureciendo agresivamente la política monetaria (y de esta forma evitar la situación inflacionista que prevaleció en la década de 1970), ejercicio que está lleno de dificultades. El objetivo es lograr una política que establezca tipos ligeramente por encima de la tasa de interés neutral, pero no demasiado.

Para que los mercados se estabilicen, sería necesario ver: 1) un punto de inflexión en inflación; 2) bancos centrales más “dovish”; 3) menor riesgo sobre crecimiento y resultados empresariales; 4) valoraciones que ya recojan un escenario muy negativo. Identificar en qué momento el mercado puede terminar de incorporar el deterioro de expectativas, es clave. Hay que recordar que el ciclo bursátil adelanta al ciclo económico, históricamente las bolsas han hecho suelo 6 meses antes del fin de la recesión.

Inflación y actuación de bancos centrales. En los últimos 20 meses, la inflación se ha disparado en todo el mundo. En muchos países se registran tasas de inflación que no se experimentaban desde hace 40 años. En Estados Unidos y Europa, está siendo más elevada de lo esperado, y durante más tiempo del inicialmente esperado. En Estados Unidos, varios indicadores apuntan a un posible techo en la inflación: precios a la producción, precios pagados del ISM manufacturero, expectativas del consumidor, menores precios del gas (-25% desde máximos de junio). No obstante, la inflación subyacente sigue muy presionada, afectada por el aumento salarial y el componente servicios. En Europa, si bien la presión en costes salariales no es tan elevada como en EEUU, la situación está más afectada por la crisis energética, con precios del gas y de la electricidad en máximos. El impacto de las medidas adoptadas por los diversos gobiernos de la zona euro para luchar contra la inflación han introducido más ruido en los datos de precios y podría llevar a diferencias importantes en el comportamiento de la inflación entre los países miembros (si bien es previsible que en todos se mantenga en tasas elevadas). La desaceleración económica y la mejora en las cadenas de producción (recomposición de inventarios, moderación de la demanda), junto con menores presiones en alimentos, debería ir propiciando una mejora a medio plazo de los niveles de inflación, aunque es previsible que la vuelta al objetivo del 2% tardará más de lo esperado. El crecimiento para 2023 será muy débil, con recesión técnica en algunas economías, inducida por bancos centrales para reducir la inflación. Hay diferencias, no obstante, entre regiones. Estados Unidos debería tener un comportamiento más sólido por la fortaleza del mercado laboral, consumo y no dependencia energética. En negativo, la desaceleración del sector inmobiliario, el impacto del dólar fuerte, y la pérdida de poder adquisitivo. En China, la atención está puesta en la política cero Covid y el sector inmobiliario. Las autoridades chinas podrían relajar su política de cero Covid en el próximo mes (Congreso el próximo 16 de octubre), aspecto que, junto con mayores estímulos del gobierno chino, deberían apoyar la economía. En cualquier caso, los estímulos monetarios y fiscales probablemente sean insuficientes para evitar una notable desaceleración, por debajo del objetivo del Gobierno Chino del 5,5%. El impacto en Europa de la crisis energética será superior al del resto del mundo.

Desde un punto de vista geopolítico, es poco probable que la guerra de Ucrania se resuelva a corto plazo y reduzca la presión sobre la inflación. Las consecuencias del conflicto Rusia – Ucrania son significativas: 1) menor globalización, para pasar a una mayor regionalización de la producción y el comercio (más cara); 2) limita la disponibilidad de las materias primas, y 3) abre retos geoestratégicos de alcance (Taiwan, disputas territoriales en el Ártico, etc.).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
NL0015000M91 - ACCIONES Wallbox NV	USD	21	0,47	22	0,47
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	22	0,49	26	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	60	1,33	58	1,22
ES0180918015 - ACCIONES Grupo Empresarial San Jose SA	EUR	25	0,56	29	0,60
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	0	0,00	28	0,58
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	36	0,79	44	0,92
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	65	1,44	66	1,38
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	58	1,28	55	1,16
TOTAL RV COTIZADA		287	6,36	328	6,86
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		287	6,36	328	6,86
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		287	6,36	328	6,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1793255941 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 5,00 2028-04-15	EUR	85	1,88	86	1,80
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	118	2,60	101	2,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202	4,48	187	3,91
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,83 2025-03-19	EUR	99	2,20	99	2,08
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,82 2025-09-22	EUR	99	2,20	99	2,07
FR0013446580 - BONO CARREFOUR BANQUE 1,49 2023-06-12	EUR	100	2,22	100	2,10
XS1907118464 - BONO AT&T INC 0,52 2023-09-05	EUR	101	2,23	101	2,11
XS1910947941 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 1,88 2024-11-16	EUR	102	2,26	102	2,14
XS1224710399 - BONO NATURGY FINANCE BV 3,38 2024-04-24	EUR	95	2,10	95	1,99
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		596	13,21	596	12,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		798	17,69	783	16,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		798	17,69	783	16,40
CH1175448666 - ACCIONES Straumann Holding AG	CHF	0	0,00	27	0,58
KYG931751005 - ACCIONES Value Partners Group Ltd	HKD	0	0,00	31	0,65
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	25	0,55	36	0,75
BMG161691073 - ACCIONES Brookfield Asset Management Re	USD	0	0,00	0	0,00
PLDINPL00011 - ACCIONES Dino Polska SA	PLN	20	0,44	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	30	0,67	29	0,61
BMG6955J1036 - ACCIONES PAX Global Technology Ltd	HKD	55	1,22	40	0,84
SE0012673267 - ACCIONES Evolution Gaming Group AB	SEK	35	0,78	0	0,00
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	31	0,69	25	0,52
CA3038971022 - ACCIONES Fairfax India Holdings Corp	USD	37	0,82	32	0,67
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc	USD	100	2,21	31	0,64
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	68	1,50	29	0,61
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	0	0,00	25	0,52
US79466L3024 - ACCIONES salesforce.com Inc	USD	0	0,00	27	0,56
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	46	1,02	40	0,83
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	17	0,36
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	51	1,13	53	1,11
US5398301094 - ACCIONES Lockheed Martin Corp	USD	41	0,90	72	1,50
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	22	0,48	48	1,01
US23753F1075 - ACCIONES Daseke Inc	USD	32	0,72	26	0,54
US08579W1036 - ACCIONES Berry Global Group Inc	USD	21	0,46	31	0,65
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	62	1,37	42	0,87
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	54	1,20	62	1,29
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Inc	USD	81	1,80	47	0,99
SE0001662230 - ACCIONES Husvarna AB	SEK	30	0,66	0	0,00
SE0000115446 - ACCIONES Volvo AB	SEK	23	0,52	24	0,50
NO0010331838 - ACCIONES Norway Royal Salmon ASA	NOK	0	0,00	31	0,66
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	38	0,85	52	1,10
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	52	1,14	47	0,98
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	59	1,30	47	0,99
JP3435000009 - ACCIONES Sony Corp	JPY	20	0,45	24	0,51
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	0	0,00	44	0,93
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	21	0,48	24	0,50
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	26	0,58	57	1,18
GB0001500809 - ACCIONES Tullow Oil PLC	GBP	20	0,44	34	0,71
FR0010242511 - ACCIONES ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	0	0,00	30	0,63
GG00BPFJTF46 - ACCIONES Pershing Square Holdings Ltd/F	USD	38	0,85	0	0,00
FI0009013403 - ACCIONES Kone OYJ	EUR	53	1,17	60	1,26
DE0007664039 - ACCIONES Volkswagen AG	EUR	38	0,84	23	0,48
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources Ltd	USD	0	0,00	33	0,69
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Management In	USD	99	2,19	52	1,09
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG Ltd	USD	28	0,62	57	1,20
US6541061031 - ACCIONES NIKE Inc	USD	50	1,11	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5951121038 - ACCIONES Micron Technology Inc	USD	56	1,24	58	1,21
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	101	2,23	85	1,79
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	109	2,41	86	1,81
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	105	2,33	80	1,67
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	100	2,22	79	1,66
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	23	0,51	55	1,15
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	36	0,75
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	65	1,45	62	1,30
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	24	0,53	34	0,71
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	25	0,55	26	0,54
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	38	0,84	60	1,25
TOTAL RV COTIZADA		2.051	45,47	2.070	43,35
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.051	45,47	2.070	43,35
US85208P3038 - PARTICIPACIONES Sprott Uranium Miners ETF	USD	0	0,00	35	0,74
IE00BJJNH014 - PARTICIPACIONES Man Funds VI plc - Man GLG Eve	EUR	47	1,05	46	0,97
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR - Atlas	EUR	57	1,27	57	1,20
FR0012088771 - PARTICIPACIONES Candriam Index Arbitrage	EUR	46	1,01	46	0,96
LU1829218749 - PARTICIPACIONES Lyxor Commodities Refinitiv/Co	USD	114	2,54	116	2,42
TOTAL IIC		265	5,87	301	6,29
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.115	69,03	3.153	66,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.401	75,39	3.481	72,90

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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)

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