

EDR GLOBAL ADAGIO, FI

Nº Registro CNMV: 3867

Informe Semestral del Primer semestre de 2018**Gestora:** RENTA 4 GESTORA,
S.G.I.I.C., S.A.**Grupo Gestora:** RENTA 4 BANCO**Depositarario:** SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.**Grupo Depositarario:**
SANTANDER**Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.**Rating Depositarario:** Baa1**Fondo por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en controlbmga@bancomadrid.com.

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

Dirección

PASEO DE LA HABANA, 74 28036 - MADRID (MADRID)

Correo electrónicoCONTROLBMGA@bancomadrid.com

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:** 20-07-2007**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

FI, GLOBAL

Operativa en instrumentos derivados

INVERSIÓN Y COBERTURA PARA GESTIONAR DE UN MODO MÁS EFICAZ LA CARTERA

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

	Período actual	Período anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,35	0,04	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	153.384,10	135.005,23
Nº de participes	126	121
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Inversión mínima	1 participación
------------------	-----------------

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	18.792	122,5171
2017	16.755	124,1067
2016	19.307	120,5348
2015	21.014	119,2560

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo			Acumulada			Base de cálculo	Sistema imputación
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,65		0,65	0,65		0,65	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,05	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,28	-0,16	-1,12	0,33	1,24	2,96			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	15-05-2018	-0,50	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	05-04-2018	0,37	09-03-2018		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,94	2,56	3,29	1,99	2,26	2,36			
Ibex-35	13,81	13,35	14,44	13,89	11,95	12,77			
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,30	0,17	1,09	0,59			
INDICE SEGUN FOLLETO			3,42	2,66	2,45	2,53			
VaR histórico(iii)	1,05	1,05	1,06	3,46	3,46	3,46			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,92	0,50	0,42	0,43	0,53	1,96	1,89	1,81	1,86

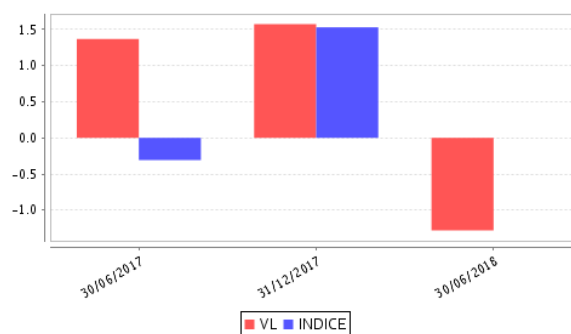
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 periodo media**
Monetario	203	6.560	-0,10
Renta Fija Euro	1.692	86.180	-1,11
Renta Fija Internacional	13	256	-3,22
Renta Fija Mixta Euro	14	1.213	-1,13
Renta Fija Mixta Internacional	75	1.247	-2,87
Renta Variable Mixta Euro	6	105	0,54
Renta Variable Mixta Internacional	24	440	-0,28
Renta Variable Euro	113	5.929	1,43
Renta Variable Internacional	244	15.129	-0,25
IIC de Gestión Pasiva(1)	23	2.362	0,13
Retorno Absoluto	235	9.255	-1,13
Global	571	20.285	0,10
Total	3.213	148.961	-0,71

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.603	93,67	15.787	94,22
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	17.603	93,67	15.787	94,22
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.947	10,36	535	3,19
(+/-) RESTO	-758	-4,03	433	2,59
PATRIMONIO	18.792	100,00	16.755	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	16.755	21.751	16.755	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,07	-27,24	12,07	-142,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,22	1,72	-1,22	-168,16
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,57	2,34	-0,57	-123,22
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-61,85
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,27	0,85	-1,27	-244,03
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,79	1,56	0,79	-51,57
+/- Otros resultados	-0,11	-0,05	-0,11	103,36
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,69	-0,76	6,26
- Comisión de gestión	-0,65	-0,60	-0,65	3,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-23,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-25,98
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	169,70
(+) Ingresos	0,11	0,07	0,11	50,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,11	0,07	0,11	48,87
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	18.792	16.755	18.792	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

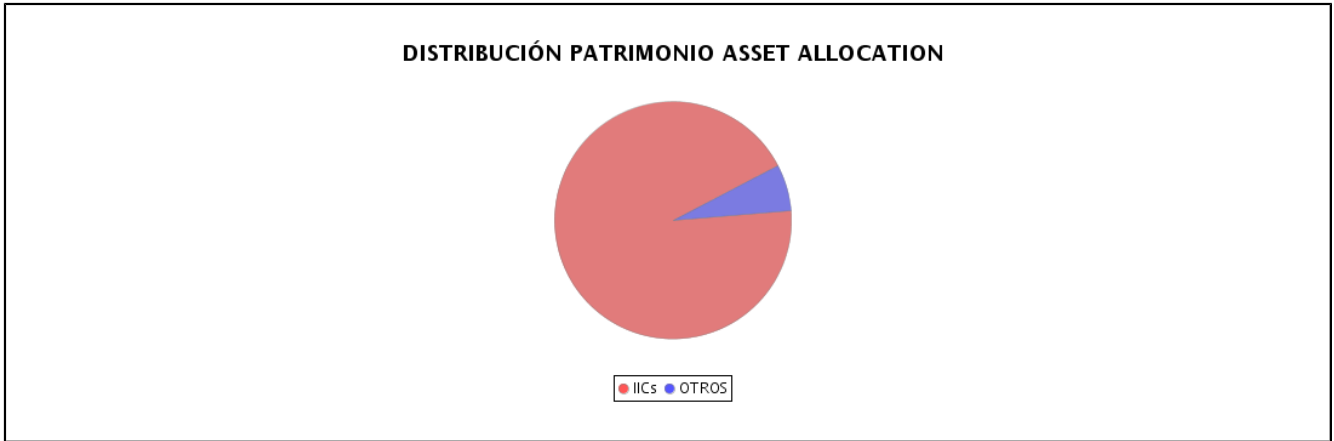
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES WELL US RES EQ FD N USD	USD	731	3,89	511	3,05
PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	400	2,13	491	2,93
PARTICIPACIONES ABERDEEN GL-JAPANESE EQT	JPY	191	1,01		
PARTICIPACIONES JPMIF INCOME OPPORT	EUR	1.107	5,89	924	5,51
PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR			199	1,19
PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL PREFERR	EUR			537	3,20
PARTICIPACIONES CONVENTUM-LYRICAL FUND-B	USD	159	0,85	170	1,02
PARTICIPACIONES CANDR BONDS-EMER-MKTS-IH	EUR	767	4,08	833	4,97
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF FLOAT RATE US	EUR	1.568	8,34		
PARTICIPACIONES JUPITER JGF DY B FD-LEUR	EUR	268	1,43	1.236	7,37
PARTICIPACIONES PIMCO - DIVERSIFIED INCO	EUR	702	3,73	718	4,28
PARTICIPACIONES MSS GROWTH "A" ACC	USD	517	2,75	425	2,53
PARTICIPACIONES EDM ROTH - SELECTIVE JAP	JPY			193	1,15
PARTICIPACIONES ETFFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	724	3,86	732	4,37
PARTICIPACIONES ING (L) FLEX SENIOR BANK	EUR	927	4,94	923	5,51
PARTICIPACIONES PIONEER-STRAT-INC-A ND U	USD	833	4,43	416	2,48
PARTICIPACIONES FAST ASIA - Y USD ACC	USD	249	1,33	256	1,53
PARTICIPACIONES EDM ROTH EURO LEADERS -	EUR			222	1,33
PARTICIPACIONES ROBECO EUO GOVERNMENT B	EUR	493	2,62	492	2,94
PARTICIPACIONES INVESCO US SENIOR LOAN F	EUR	1.000	5,32	995	5,94
PARTICIPACIONES SPDR TRUST	USD	399	2,12		
PARTICIPACIONES EDMOMD DE ROTH-INC EUROP	EUR			416	2,48
PARTICIPACIONES BLACKROCK STR-EUROPEAN O	EUR	981	5,22	944	5,63
PARTICIPACIONES AMUNDI 6 M-I EUR	EUR	922	4,91	925	5,52
PARTICIPACIONES ACADIAN EM EQ UCIT II-B	EUR	570	3,03	263	1,57
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF NIKKEI 4	EUR	174	0,93	183	1,09
PARTICIPACIONES MARSHALL WACE TOPS UCITS	USD	1.428	7,60	1.371	8,18
PARTICIPACIONES ISHARES BARCLAYS 7-10 YE	USD	1.711	9,10		
PARTICIPACIONES ISHARES 1-3 YEAR TREASUR	USD	585	3,11		
PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD SIG	EUR			577	3,44
PARTICIPACIONES AXA WLD-GL SH DUR-AH EUR	EUR			817	4,88
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE	EUR	195	1,04		
IIC		17.603	93,66	15.767	94,09
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.603	93,66	15.767	94,09
INVERSIONES FINANCIERAS		17.603	93,66	15.767	94,09
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	4.743	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		4.743	
TOTAL OBLIGACIONES		4.743	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de EDR GLOBAL ADAGIO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3867), al objeto de modificar la política de inversión, incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones y los gastos derivados de la utilización de los índices de referencia.

Actualización de oficio del folleto/DFI del fondo de inversión en el que RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A figura como sociedad gestora, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de la misma.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 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

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre de 2018 ha mostrado un comportamiento negativo en los activos de riesgo, con pocas excepciones. En Europa, el Eurostoxx 50 ha caído un 3,1% y el Stoxx 600 un 2,4%, con peor comportamiento del DAX alemán (-4,7%) y el Ibex 35 (-4,2%), y mejor del CAC francés (+0,2%). La rentabilidad también ha sido dispar desde un punto de vista sectorial, destacando positivamente petroleras (+10%) y tecnología (+7%), y negativamente bancos (-12%), telecomunicaciones (-11%) y autos (-11%). Las bolsas asiáticas y emergentes también han caído (Nikkei -2%, Hang Seng -3,2%, Shanghai -14 %, MSCI Emerging Markets -7,7%), y la excepción se encuentra en los índices estadounidenses, que cierran el semestre en positivo (S&P 500 +1,7%, Nasdaq Composite +8,8%), gracias en buena medida a la evolución del dólar y la continuidad en el buen comportamiento de las compañías tecnológicas.

El segundo trimestre del año ha tenido un mejor comportamiento que el primero en la renta variable, con recuperación en meses de abril y mayo gracias principalmente a buenos resultados empresariales. No obstante, el aumento de tensiones comerciales y geopolíticas, las expectativas de normalización monetaria, dudas en ciclo económico y las caídas en emergentes llevaron a tomas de beneficios en las últimas semanas del trimestre.

En la renta fija, el repunte de TIR y el ensanchamiento de los diferenciales de crédito provocan pérdidas en el año. En la corporativa, se observan caídas tanto en grado de inversión como high yield. En la deuda gubernamental, el Bund alemán ha cerrado el semestre en el 0,30% (vs. 0,43% a cierre de 2017, si bien llegó a tocar 0,76% a principios de febrero), y el bono español a 10 años en el 1,32% (vs. 1,57% a cierre de 2017). El diferencial de deuda España-Alemania se sitúa en los 101 puntos y el de Italia-Alemania en los 244 puntos, afectado por la situación política en Italia. Por su parte, El T bond americano ha cerrado el semestre en el 2,86% (tras haber superado el 3,1% a mediados de mayo).

Respecto a otros activos, es significativa la revalorización en el crudo (Brent +19% en el semestre, hasta a 79,5 USD/barril), donde los factores de oferta han apoyado esta positiva evolución. Contrasta con el negativo comportamiento de otras materias primas, como el cobre (-11%), el aluminio (-3%), la plata (-6%) o el oro (-4%). Dentro de los metales, destaca en positivo el níquel, con una revalorización en el semestre del 16%. En divisas, el USD se ha revalorizado frente al EUR cerca de un 3% en lo que llevamos de año. Destaca asimismo la depreciación de las monedas latinoamericanas, y la depreciación del yuan en las últimas semanas del semestre.

Desde el punto de vista macroeconómico, el crecimiento a nivel global se mantiene estable, con un avance cercano al 3,8% trimestral anualizado, no obstante se observa una menor sincronización frente al año pasado. El contexto es positivo en Estados Unidos, con aceleración del crecimiento económico, pleno empleo e inflación ligeramente por encima de su objetivo del 2%. En Europa no obstante, nos encontramos en un entorno de moderación en los indicadores más adelantados del ciclo, aunque el crecimiento se mantiene sólido. El sector manufacturero, especialmente en Alemania, sigue siendo el principal foco de debilidad. Existen riesgos, en una economía muy abierta que se ve negativamente afectada por el incremento de las tensiones comerciales. La inflación general repunta, aunque la tasa subyacente todavía está lejos del objetivo del 2%. Respecto a China, los datos de actividad económica real se mantienen firmes, si bien hay una elevada sensibilidad a las tensiones comerciales con Estados Unidos.

En lo que respecta a políticas monetarias, la Reserva Federal estadounidense subió tipos el pasado 13 de junio hasta 1,75-2,0%, Es la segunda subida de tipos en 2018, y la séptima desde el inicio del proceso en dic-15. Las estimaciones apuntan a 4 subidas en 2018, 3 en 2019 y 1 en 2020, llegando al nivel de 3,25-3,50% en 2020. Respecto al BCE, en su reunión del 14-junio anunció la reducción en su plan de compra de bonos, desde 30.000 mlns eur mensuales hasta septiembre, a 15.000 mlns eur/mes en el periodo octubre-diciembre, finalizando así el QE a finales de 2018, siempre y cuando los datos que se vayan conociendo confirmen las expectativas de inflación de

medio plazo del BCE (objetivo 2%). Los tipos de interés se mantienen sin cambios (repo 0% y depósito -0,4%), y el consenso apunta a que los tipos de interés se mantendrán en los niveles actuales al menos hasta septiembre de 2019. En el caso de China, el Banco Popular de China se propone aplicar oportunamente una política prudente y neutral, para crear un entorno de moderación financiera que facilite acometer reformas estructurales por el lado de la oferta. Prosigue por tanto la retirada de liquidez global. Sin embargo, solo Estados Unidos está en una senda claramente endurecedora.

Desde el lado empresarial, los resultados del primer trimestre fueron netamente positivos, especialmente en Estados Unidos, gracias a la evolución del dólar y la reforma fiscal. En lo que llevamos de año el consenso ha revisado al alza sus estimaciones de beneficio por acción agregado: un +2% en Europa, y un +8% en Estados Unidos, y apunta a crecimiento 2018 (frente al 2017) del 9% en el Stoxx 600 y del 21% en el S&P 500. Desde un punto de vista sectorial, los mayores crecimientos en beneficios se observarán en energía, tecnológicas y materiales, y los menores en telecomunicaciones y utilities.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,56 % frente al 3,29 % del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 18.792 (miles de euros) frente a 16.755 (miles de euros) del periodo anterior.

La rentabilidad de -0,16% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,12% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (global) pertenecientes a la gestora, que es de 0,10%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 121 a 126.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,50 % del patrimonio durante el periodo frente al 0,42% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 122,5171 a lo largo del periodo frente a 124,1067 del periodo anterior.

A lo largo del periodo la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de EDR GLOBAL ADAGIO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3867), al objeto de modificar la política de inversión, incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones y los gastos derivados de la utilización de los índices de referencia.

En el mes de Abril se produce la actualización de oficio del folleto/DFI del fondo de inversión en el que RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A figura como sociedad gestora, como consecuencia del cambio en la delegación de funciones de la misma.

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.

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Mayores decisiones tomadas:

El fondo cerró el semestre en negativo, con una rentabilidad acumulada en 2018 del -1.28%.

Nuestra estrategia de inversión se ha mantenido relativamente estable en el último semestre sin cambios significativos en nuestra visión del mercado y las clases de activos a pesar de la volatilidad existente.

Durante el trimestre hemos realizado varios arbitrajes de fondos.

Hemos arbitrado desde un fondo EDR al ABERDEEN GL-JAPANESE EQTY-I2, manteniendo la exposición al mercado nipón, y descubriendo la exposición a la divisa JPY.

Por otro lado, hemos incorporado ETFs a nuestra gestión para ganar rapidez en la toma de decisiones, como el ISHARES MSCI EUROPE ACC ETF y el SPDR S&P 500 ETF TRUST para ganar exposición directa a estos mercado con mayor rapidez de actuación.

También hemos arbitrado las posiciones de renta fija vía fondos saliendo de fondos como EDR Income Europe sustituyéndolos por renta fija de tipo flotante parcialmente a través de otros ETFs como el AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP ETF para aprovechar los tipos flotantes en EEUU, ISHARES 1-3 YEAR TREASURY BO ETF de tipos de interés a corto plazo americanos en dólares.

Hemos eliminado nuestra exposición directa a renta fija Financiera americana incrementando posición en fondos que ya había en cartera como JPMIF- INCOME OPPORT D (EUR), PIONEER-STRAT-INC-A ND USD.

La exposición final a renta variable se mantuvo estable para acercarnos a nuestro peso neutro quedando en un peso final del 23,37% con una mayor ponderación hacia EEUU (11,28%) reduciendo la exposición a renta variable europea en 2 puntos aproximadamente

en el semestre desde un 8,18% hasta el 6% del total de la cartera, manteniendo exposición a Japón y aumentando dos puntos aproximadamente la exposición a mercados emergentes.

Durante el periodo hemos reducido moderadamente (-4%) las posiciones en activos alternativos cerrando el trimestre en un 11,02%.

La inversión en divisas distintas del euro se ha incrementado en el periodo indicado. La exposición neta tras cobertura vía futuros EUR/USD a dólar (USD) se ha incrementado desde el 6% hasta el 10% sobre el total de la cartera manteniéndose estable la del yen (JPY).

No se incluyen en la cartera del fondo activos en litigio ni ningún tipo de estructurados de renta variable.

Ningún fondo de la cartera supone actualmente un porcentaje superior al 10,00% sobre el total de la cartera del fondo, optamos por posiciones diversificadas dentro de cada categoría de activo. Las principales gestoras externas utilizadas (con el peso mayor del 5.00% al cierre de marzo) son Amundi, I, JPM, Jupiter Global Funds y Ishares en el caso de ETFs de renta fija).

PERSPECTIVAS

A pesar de un entorno más adverso para la renta variable debido al endurecimiento de las políticas monetarias en Estados Unidos y en menor medida en Europa por parte del BCE en el medio plazo, el principal catalizador del mercado van a ser sin duda las tensiones en el comercio mundial y el cambio en la política de aranceles que Estados Unidos quiere imponer con algunos de sus antiguos países aliados. Estas tensiones podrían comenzar a impactar en el comercio mundial en el 2S 2018 sin duda afectando a la propia economía norteamericana y en menor medida a China y la UE. Tampoco es descartable la vuelta del ruido político a Europa que permanecerá latente, con un aumento de tensión por la evolución de las negociaciones del Brexit, las tensiones por la política de inmigración europea así como el impacto de la apreciación del dólar en la evolución de las principales economías emergentes.

Si nos atenemos al análisis fundamental y al análisis de los últimos datos de actividad y corporativos de las empresas y al sentimiento de mercado empezamos a vislumbrar un ambiente general menos favorable al riesgo, con una estrategia que deberá ser mas defensiva y que permita protegernos o bien contra un posible escenario inflacionista si continúa la fase de fuerte crecimiento pico del ciclo o bien se alcanza un exceso global de capacidad y comienza una bajada de precios generalizada (no es nuestro principal escenario). Esperamos por tanto que la volatilidad continúe al alza algunos meses más y no queremos tener sobreponderación a activos de riesgo. Seguiremos atentos a los hechos corporativos con el comienzo de la temporada de presentación de resultados y la repatriación de cash hacia EE.UU por parte de las compañías norteamericanas.