

EDR GLOBAL ADAGIO, FI

Nº Registro CNMV: 3867

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE S.L.

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: 20/07/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Se invierte más de un 50% del patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no

armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, hasta un 100% de la exposición total en renta variable o renta fija pública/privada

(incluyendo depósitos o instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) y hasta un 10% de la exposición total en materias

primas a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE. La exposición al riesgo divisa será de entre un 0-100% de la exposición

total.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,00	-0,12	-0,40

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	409.479,49	395.029,87
Nº de Partícipes	186	209
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	54.088	132,0891
2020	52.515	132,9396
2019		
2018		

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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

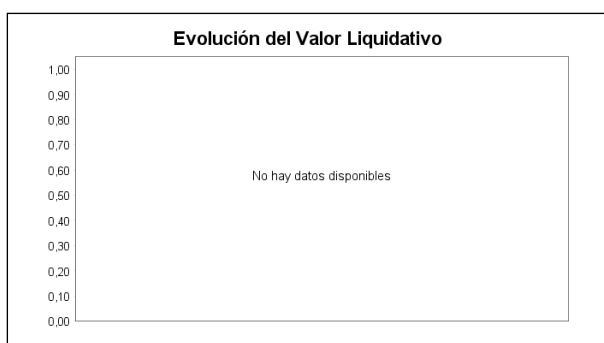
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,45	0,00	0,00	1,78			

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**

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	1.296.766	69.159	0,29
Renta Fija Internacional	4.389	59	2,92
Renta Fija Mixta Euro	10.302	1.054	1,73
Renta Fija Mixta Internacional	19.747	832	0,03
Renta Variable Mixta Euro	16.014	157	6,61
Renta Variable Mixta Internacional	26.148	873	5,24
Renta Variable Euro	168.466	10.328	7,42
Renta Variable Internacional	255.897	20.266	9,74
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	563.791	18.156	1,11
Global	470.932	15.371	4,97
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	270.684	7.599	-0,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.103.135	143.854	2,37

*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	48.215	89,14	0	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	
* Cartera exterior	48.203	89,12	0	
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,02	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.556	10,27	0	
(+/-) RESTO	317	0,59	0	
TOTAL PATRIMONIO	54.088	100,00 %	0	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)	52.515	0	52.515	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,64	32,59	3,64	-88,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,67	3,60	-0,67	-119,66
(+) Rendimientos de gestión	-0,48	4,72	-0,48	-110,63
+ Intereses	-0,01	0,09	-0,01	-106,26
+ Dividendos	0,01	0,16	0,01	-96,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,47	1,21	-0,47	-141,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,93	0,48	0,93	105,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,69	2,54	-1,69	-170,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,52	1,51	0,52	-64,02
± Otros resultados	0,18	-1,27	0,18	-115,32
± Otros rendimientos	0,06	0,00	0,06	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-1,15	-0,34	-68,92
- Comisión de gestión	-0,31	-1,02	-0,31	-68,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,08	-0,02	-68,20
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-71,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-94,91
(+) Ingresos	0,14	0,04	0,14	287,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,14	0,00	0,14	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	54.088	52.515	54.088	

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

3. Inversiones financieras

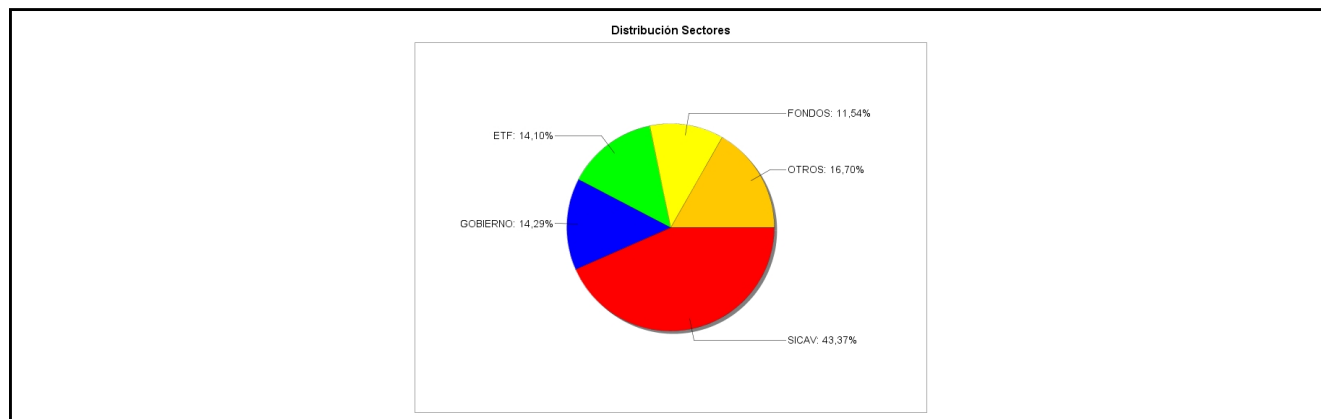
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.129	18,74	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	10.129	18,74	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	38.063	70,37	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	48.192	89,11	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.192	89,11	0	0,00

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 140621	21.922	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		21922	
TOTAL OBLIGACIONES		21922	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

-La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de 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 y recoger la contratación de un asesor de inversiones.

-La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de EDR GLOBAL ADAGIO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3867), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria.

-La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de EDR GLOBAL ADAGIO, FI con: EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE), SUCURSAL EN ESPAÑA

-La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de 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.

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

	SI	NO
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

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.

f) El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 3.444.726,87 euros, suponiendo un 6,49%.

g) Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 904,82 euros, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 5.831.968,81 euros, suponiendo un 10,99%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre de 2021 ha mostrado un fuerte sentimiento favorable a activos de riesgo, con buen comportamiento de la renta variable, frente a las caídas en activos como oro o bonos gubernamentales. La mejora de expectativas de recuperación económica, con avances en la vacunación y estímulos fiscales adicionales, junto a mayores expectativas de inflación, explican el comportamiento de los mercados financieros en los primeros meses del año.

La renta variable global se ha revalorizado un 7,6% en el trimestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+3,4% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 10,3%, destacando el MIB italiano (+10,9%), el DAX (+9,4%), o el CAC (+9,3%). El Ibex 35 cierra el trimestre con un 6,3%. En Estados Unidos, el S&P se ha revalorizado un +5,8% en moneda local, que supone la cuarta revalorización trimestral consecutiva por encima del 5% (algo que no se veía desde 1995). La revalorización del Nasdaq asciende al 1,6%, y la del Russel 2000 ("Small Caps") al +12,4%. Respecto a otros mercados, el Nikkei cierra con un +7,1%, y el S&P MILA un +2,1%. China es

la excepción, como una de las pocas bolsas cerrando en negativo en el trimestre (Shangai Index -0,6%), reflejando las señales de que las autoridades están favoreciendo la estabilidad financiera frente al crecimiento.

Desde un punto de vista sectorial, lo más significativo del trimestre ha sido la continuidad en la rotación hacia el “value”, sectores más cíclicos y castigados en los últimos años, desde sectores de crecimiento/calidad (con mejor comportamiento en los últimos años). La rotación, ya iniciada en septiembre 2020, está apoyada en las expectativas de recuperación económica e inflación, y ha sido más acentuada en Estados Unidos. En Europa, el mejor comportamiento se ha visto en autos (+24%), banca (+19%), turismo y ocio (+19%), con el sector tecnológico subiendo un +12%. El peor comportamiento en “utilities” (-1%), Salud (+1%), alimentación (+2%).

Desde un punto de vista macro, las expectativas de recuperación del ciclo e inflación se apoyan en: 1) las favorables condiciones financieras, con la retirada de QE y primeras subidas de tipos todavía lejanas; 2) los estímulos fiscales (especialmente en Estados Unidos); y 3) la mejora en la evolución de la pandemia, con avances en vacunación heterogéneos por países (mejor en USA o UK, frente a la UE). La recuperación en los datos de actividad desde que la crisis del Covid apareciera hace un año ha sido significativa. La confianza del consumidor en Estados Unidos ha alcanzado niveles máximos desde el inicio de la pandemia, y la actividad manufacturera estadounidense ha crecido a su mayor ritmo desde 1983. Es destacable el plan de infraestructuras anunciado a finales del trimestre por el presidente Biden, que asciende a 2,25 trillones de dólares, que junto a los buenos datos de empleo y avances en la vacunación conceden visibilidad a la historia de recuperación económica en Estados Unidos. En Europa, los PMIs se sitúan en máximos históricos y, a pesar de las dificultades en el progreso de vacunación en la UE y las restricciones a la movilidad, el flujo de noticias sobre los datos de actividad sigue siendo positivo.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) continúa la recuperación, con subidas en el trimestre del 22% hasta 63 USD/b. El precio de otras materias primas como el cobre (+22%) o el aluminio (+11%) también han recogido positivamente el escenario de recuperación económica. La excepción se encuentra en el oro (-10%) y la plata (-8%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 4% frente al dólar (a 1,172 USD/EUR) y un 5% frente a la libra (a 0,852 GBP/EUR).

Respecto a la Renta Fija, el primer trimestre del año se ha caracterizado por el movimiento al alza de la curva de tipos estadounidense, especialmente en los plazos medio y largo, ya que los tipos a corto siguen estando anclados por la actual política monetaria de la Reserva Federal. Este movimiento de la curva se venía produciendo desde finales del pasado verano, pero ciertamente se exacerbó en el primer trimestre de 2021. Como ilustración, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años se incrementó desde el 0,92% de cierre del año 2020 al 1,74% al cierre del pasado mes de marzo. Detrás de este incremento de la rentabilidad ofrecida por los bonos estadounidenses están las mejores perspectivas de crecimiento económico y cierto miedo a que se produzca un repunte de la inflación más allá de lo esperado. Recordamos que el partido Demócrata consiguió hacerse con los escaños al Senado que se disputaron en segunda vuelta en el estado de Georgia a principios de enero y, como consecuencia, con el control de esta cámara, facilitando la aprobación en el Congreso de los programas de estímulo fiscal de la Administración Biden. Así, en este primer trimestre el presidente Biden ha conseguido aprobar su Plan de Rescate por importe de \$1,9 billones, equivalente a casi un 9% del PIB, al que ha seguido a finales de marzo el anuncio de un plan de infraestructuras (todavía por aprobar) por importe de \$ 2,25 billones, y que, de hacerlo, llevaría al estímulo fiscal aprobado desde el inicio de la pandemia a cerca de \$ 7 billones. Además, se espera que siga otro paquete de gasto social en abril que elevaría el nuevo impulso fiscal por aprobar (infraestructuras y social) a \$3-4 billones. Esto, en un contexto en el que el buen avance de la vacunación está permitiendo que EEUU vaya reabriendo su economía poco a poco, se está reflejando en la buena evolución de sus cifras macroeconómicas, especialmente en los indicadores de confianza, haciendo que el consenso de analistas apunte a un crecimiento del PIB estadounidense del 4,8% anualizado en el primer trimestre de este año (aproximadamente un 1,2% sin anualizar). No obstante, este dinamismo de la economía estadounidense y la cantidad de estímulo fiscal que el Gobierno está desplegando, ha provocado que se produzca cierto temor a que se produzca un recalentamiento de la economía y la inflación se incremente por encima de lo deseable.

La curva de tipos alemana también se vio arrastrada al alza en el trimestre, pero con un movimiento mucho más contenido y de apenas unas semanas de duración entre enero y febrero, debido tanto a las peores perspectivas económicas como a la intervención del Banco Central Europeo (BCE) en los mercados. Así, en Europa la mala evolución de la pandemia, con una campaña de vacunación que está siendo mucho más lenta, y que se ha traducido en la imposición de nuevas medidas de restricción al movimiento en varios países europeos, ha provocado que las perspectivas económicas para la Zona Euro

se hayan ido deteriorando a medida que avanzaba el trimestre. Actualmente, el consenso de analistas apunta a un retroceso del PIB de la Zona Euro del 1,0% en el primer trimestre respecto al trimestre anterior. Además, el tan esperado estímulo fiscal aprobado por la Unión Europea, que debería empezar a desplegarse a mediados de año (mucho menor en cuantía que el estadounidense, en cualquier caso), parece que se retrasa al haber admitido a trámite el Tribunal Constitucional de Alemania una denuncia sobre la fórmula de financiación del plan, que argumenta que la Unión Europea (UE) no puede pedir prestado directamente en el mercado de capitales. Mientras, ante la situación de deterioro económico, el BCE ha dejado claro que no va a permitir un endurecimiento de las condiciones de financiación y para ello en su reunión de marzo anunció que aceleraría de forma significativa el ritmo de compras de su Programa de Compras de Emergencia para la Pandemia (PEPP) en el siguiente trimestre –no obstante, el tamaño del programa sigue inalterado en EUR 1,85 billones.

En cuanto a la deuda periférica destacar los movimientos de los bonos italianos ante la crisis de Gobierno de Italia tras la dimisión del Primer Ministro Conte en enero, que se tradujo en un incremento de la prima de riesgo italiana de algo más de 20 puntos básicos, movimiento que estuvo contenido por las compras del BCE, y que en cualquier caso se dio la vuelta enseguida tras el nombramiento de Mario Draghi, ex presidente del BCE, como Primer Ministro del país. Actualmente, la prima de riesgo italiana ya se sitúa por debajo de los 100 puntos básicos, niveles no vistos desde la Gran Crisis Financiera.

Por último, en renta fija privada los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) se han seguido reduciendo, especialmente en los segmentos de mercado de más riesgo, y en línea con el movimiento de subida de los índices de renta variable.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo cerró el primer trimestre del año 2021 con una rentabilidad negativa acumulada del -0,64%. La exposición final a renta variable se mantuvo prácticamente en niveles idénticos durante este primer trimestre pasando del 24,84% al 25,16% en gran parte por la caída de los mercados. La exposición a posiciones de liquidez y fondos monetarios se ha mantenido estable desde niveles del 11% hasta el 10,87% del total de la cartera actual del fondo. La renta fija en cartera por el contrario se redujo en -2,54 puntos (59,34% vs. 51,85% a cierre de trimestre). En el desglose por activos la exposición a renta variable USA se mantuvo en niveles idénticos en torno al 10,92% del total de la cartera, mientras que se redujo 4 puntos la exposición de renta variable europea (3 puntos únicamente si tenemos en cuenta la nueva posición en renta variable del Reino Unido). Se incluyó exposición a nuevos fondos globales y temáticos como el sector de salud digital e inteligencia artificial (+2,3%) así como se incrementó del mismo modo la exposición a renta variable emergente, fundamentalmente en renta variable de China pero también otros países asiáticos casi +1,5% manteniendo el mismo porcentaje en renta variable japonesa (1%). La gestión alternativa de la cartera se incrementó en +2,3% en este periodo e incorporó nuevas estrategias (global even driven) a pesar de la corrección en las posiciones del ETC sobre el oro.

La inversión en divisas distintas del euro se ha reducido durante este primer trimestre. La exposición neta a divisa dólar (USD) ha pasado de un 18,01% a un 12,76% de exposición a final del mes de Marzo sobre el total de la cartera.

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, salvo la propia liquidez y 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 septiembre) son Ishares, Amundi y Blackrock).

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 54,09 millones de euros a fin del periodo frente a 52,52 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 209 a 186.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,42% del patrimonio durante el periodo frente al 0,45% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 132,089 a fin del periodo frente a 132,94 a fin del periodo anterior.

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

N/A

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A comienzo del trimestre se procedió a sustituir el fondo Fidelity China Consumer por el UBS Equity China Opportunities por cambio de recomendación de nuestro equipo de analistas. Se incrementó la posición en renta fija flotante vía el ETF Amundi FRN USD Corporate Bonds y se reembolsaron totalmente algunos ETFs de renta corporativa como el iShares Fallen Angel HY Corporate ETF y parcialmente el iShares USD Corporate Bond USD A y el iShares EUR Corporate Bond Large Cap UCITS ETF. Posteriormente se redujo posición en el ETF sobre el S&P500 y se procedió a incrementar posición en renta variable de compañías norteamericanas de baja y media capitalización vía el fondo T Rowe Smaller Companies así como a tomar una posición del 1% en renta variable británica vía el fondo BGF United Kingdom denominado en libras.

A mediados de Febrero se procedió a suscribir para la cartera de renta fija el bono gobierno americano a 30 años US TREASURY 1,875% 15/02/2051 por importe aproximado del 2% de la cartera del fondo.

A comienzo del mes de Marzo se tomaron varias decisiones de calado con respecto a la cartera. Se hizo un ajuste interno en renta variable europea (reembolsos parciales de Fidelity Germany, DB Dax Tracker, iShares MSCI Europe) y en menor medida en Estados Unidos (reembolso parcial de SPDR S&P500) y en su lugar se incluyeron en cartera fondos globales y temáticos relativos a la inteligencia artificial (Allianz Global Artificial Intelligence) y salud digital (CS Digital Healthcare Equity). Igualmente y en vista de la rotación hacia un valores más de gestión valor se incluyó fondos de renta variable americana como Heptagon Yackman US Equity (1,5% sobre el total de la cartera).

Se incluye en esta decisión un nuevo fondo de gestión alternativa de tipo Global Even Driven Blackrock Global Even Driven en dolares que representa +2,5% sobre el total de la cartera ya que es una estrategia que consideramos tiene mucho sentido con la situación muchas empresas y posibles cambios corporativos tras la recuperación post pandemia. En renta fija y tras las subidas de tipos de la deuda se reembolsaron parcialmente algunas posiciones en el Bono US TIPS vinculado a la inflación a 10 años y se suscribió una emisión del bono norteamericano a 10 años (NTS USA 2021-15.02.31 Series B-2031) por importe aproximado del 4,3% de la cartera del fondo.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La única operativa de derivados implementada en la cartera es aquella destinada a limitar via Futuros EUR/USD la exposición del dólar en la cartera según las convicciones sobre la divisa . Se procedió en marzo al rollover de los 158 Futuros EUR/USD Marzo 2021 (ECH1 Curncy) por los de nuevo vencimiento Junio 2021 (ECM1 Curncy). Se han ido ajustando en función de la exposición dólar de la cartera cuya última decisión es una exposición neta USD deseada para la cartera cercana a niveles de 10,3-10,5%.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 21.64 para el Ibex 35 , 18.70 para el Eurostoxx y 16.77 el S&P.

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.

JUNTA 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

- A partir del 01/08/2019 la remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de EONIA -12pb

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 BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de 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 y recoger la contratación de un asesor de inversiones.

- La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de EDR GLOBAL ADAGIO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3867), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria.

- La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de EDR GLOBAL ADAGIO, FI con: EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE), SUCURSAL EN ESPAÑA

- La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de 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.

ACTUALIZACIONES DE FOLLETO

- A fecha 26/03/2021 el fondo modifica su política de inversión para incluir la posibilidad de invertir en mmpp a través de ETC (hasta el 10% de la exposición total).

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 EDR GLOBAL ADAGIO, FI para el primer trimestre de 2021 es de 532.76€, siendo el total anual 2131.05 €, que representa un 0.004% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde un punto de vista macro, de cara a 2021, contemplamos una recuperación gradual, bajo la hipótesis de una progresiva normalización de la actividad económica, apoyada en estímulos monetarios y fiscales, acompañados de vacunas/tratamientos que reduzcan el riesgo sanitario y permitan una reapertura económica segura. Los principales riesgos siguen siendo los rebrotes del Covid, retrasos en vacunación e inestabilidad política.

La evolución económica será desigual por regiones. Tras un 2020 con China como única gran economía con crecimiento, y EEUU o Alemania mostrando una mejor evolución que el resto de la Eurozona (con mayor dependencia de sector servicios), la recuperación en 2021 también se presenta heterogénea. Se espera que China lidere la recuperación (ya en niveles pre-Covid desde hace unos meses, se espera un crecimiento del PIB del 8,5% en 2021), Estados Unidos recupere niveles pre-Covid a finales de 2021 (PIB +6%), Europa, más afectada por restricciones, en 2022 (PIB +4,0-4,5% en 2021). LatAm, se debería ver beneficiada por la recuperación de China, mayores precios de materias primas y el mantenimiento de condiciones financieras favorables.

La política monetaria y fiscal deberán seguir trabajando en tándem en el corto plazo, con tipos bajos, más QE, y nuevos apoyos fiscales. La deuda global (gobiernos, familias, negocios no financieros) en máximos históricos, complica por otro lado la subida de tipos. Por tanto, creemos que las políticas monetarias se mantendrán ampliamente expansivas, con tipos bajos por mucho tiempo y liquidez abundante. Es previsible una aceleración en la inflación, teniendo en cuenta efecto base del precio del crudo y otras materias primas y normalización parcial del ahorro acumulado, si bien sigue en niveles bajos y esperamos siga contenida a medio plazo.

Respecto a renta variable, hay razones para seguir siendo constructivo de cara a próximos meses, apoyados en una recuperación de la economía (PIB global creciendo en 2021 al 5,6%, según consenso) y de los beneficios empresariales,

con crecimientos estimados por el consenso superiores al 30% en Estados Unidos y Europa para 2021, y del 13-15% en 2022e. Se espera que el apalancamiento operativo alcance su nivel máxi

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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
US91282CBL46 - BONO 1501510D US US TREASURY N/B 1,13 2031-02-15	USD	2.093	3,87	0	0,00
US912810SU34 - BONO 1501510D US US TREASURY N/B 1,88 2051-02-15	USD	982	1,82	0	0,00
US912828ZZ63 - BONO 1501512D US TSY INFL IX N/B 0,13 2030-07-15	USD	2.281	4,22	0	0,00
US912828YS30 - BONO 1501510D US US TREASURY N/B 1,75 2029-11-15	USD	2.372	4,39	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.728	14,30	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
JE00B1VS3770 - RENTA FIJA PHAU LN ETFs Metal Securities Ltd 9999-12-3	USD	2.401	4,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.401	4,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.129	18,74	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		10.129	18,74	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
LU1251621188 - PARTICIPACIONES BSGEDA2 LX BlackRock Strategic Funds - Gi	USD	1.371	2,53	0	0,00
LU0329592967 - PARTICIPACIONES MIGSUKI LX BlackRock Global Funds - Unite	GBP	522	0,97	0	0,00
LU1677195031 - PARTICIPACIONES ALGAIAT LX Allianz Global Artificial Inte	EUR	735	1,36	0	0,00
LU1681040900 - PARTICIPACIONES AFLT FP Amundi Floating Rate USD Corpo	USD	2.196	4,06	0	0,00
LU1683285834 - PARTICIPACIONES CSGDSBU LX Credit Suisse Lux Digital Heal	EUR	511	0,94	0	0,00
LU1047868630 - PARTICIPACIONES TRPSCEA LX T Rowe Price Funds SICAV - US	EUR	1.063	1,97	0	0,00
LU1663846050 - PARTICIPACIONES DICHBFC LX DWS Invest Corporate Hybrid Bo	EUR	744	1,38	0	0,00
LU0403296170 - PARTICIPACIONES SBCEHKI LX UBS Lux Equity Fund - China Op	USD	1.042	1,93	0	0,00
LU0346388530 - PARTICIPACIONES FIDLGEI LX Fidelity Funds - Germany Fund	EUR	563	1,04	0	0,00
LU2037750168 - PARTICIPACIONES BINFU FP Amundi Index Breakeven Inflat	USD	813	1,50	0	0,00
IE00BQ1YBP44 - PARTICIPACIONES COMGRJA ID Comgest Growth PLC - Comgest G	JPY	558	1,03	0	0,00
LU0360477805 - PARTICIPACIONES MORUEGI LX Morgan Stanley Investment Fund	USD	1.337	2,47	0	0,00
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES HEPYACC ID Heptagon Fund plc - Yackman U	USD	812	1,50	0	0,00
IE00BYXYJ35 - PARTICIPACIONES LQDE LN iShares USD Corp Bond UCITS ET	USD	1.015	1,88	0	0,00
IE00BH7Y7L38 - PARTICIPACIONES RAEMEEA ID Russell Investment Co plc - Ac	EUR	1.597	2,95	0	0,00
LU0891777665 - PARTICIPACIONES WMPUSEA LX Wellington US Research Equity	USD	1.636	3,02	0	0,00
LU0418791066 - PARTICIPACIONES BKRSADS LX BlackRock Strategic Funds - Eu	EUR	1.223	2,26	0	0,00
LU1883841535 - PARTICIPACIONES APSAIEC LX Amundi Funds - Pioneer Strateg	USD	2.040	3,77	0	0,00
LU0333227048 - PARTICIPACIONES MLISMWC LX Merrill Lynch Investment Solut	USD	2.778	5,14	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0594539982 - PARTICIPACIONES CRE4782 LX Candriam Bonds Emerging Market	EUR	3.521	6,51	0	0,00
IE00B4TJV73 - PARTICIPACIONES PDIDHIA ID PIMCO GIS Diversified Income D	EUR	1.655	3,06	0	0,00
LU0289473059 - PARTICIPACIONES JPMOAD LX JPMorgan Investment Funds - In	EUR	2.171	4,01	0	0,00
FR0007032990 - PARTICIPACIONES CAPORME FP Amundi - Amundi 6 M	EUR	2.752	5,09	0	0,00
LU0853555380 - PARTICIPACIONES JUPDBLE LX Jupiter JGF - Dynamic Bond	EUR	1.071	1,98	0	0,00
IE0032523478 - PARTICIPACIONES BCX LN iShares EUR Corp Bond Large Ca	EUR	1.590	2,94	0	0,00
LU1437018168 - PARTICIPACIONES SINEMISORA SINEMISORA	EUR	738	1,36	0	0,00
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES SMEA LN iShares Core MSCI Europe UCITS	EUR	558	1,03	0	0,00
IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES IPRP LN iShares European Property Yie	EUR	398	0,74	0	0,00
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPY US SPDR S&P 500 ETF Trust	USD	1.055	1,95	0	0,00
TOTAL IIC		38.063	70,37	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		48.192	89,11	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.192	89,11	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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