

RENTA 4 GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 728

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/10/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras (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, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, capitalización, rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	2,96	0,00	4,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,88	0,25	-1,88	0,25

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	355.485,08	336.365,01
Nº de Partícipes	170	144
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.266	12,0016
2018	3.947	11,7338
2017	3.957	11,7208
2016	3.736	11,0409

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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,06			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,28	0,40	1,88						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	09-05-2019	-0,54	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	01-04-2019	0,61	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,64	2,26	2,98						
Ibex-35	0,00	0,00	12,33						
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,05	4,05	5,31						

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

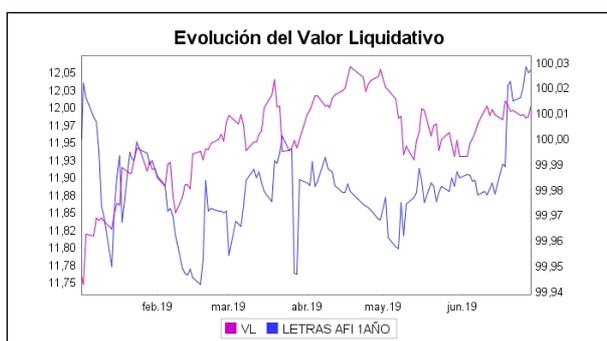
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,26	0,26	0,29	0,29	1,10	1,05	1,07	1,05

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.541.861	89.745	1,06
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	11.713	1.085	4,57
Renta Fija Mixta Internacional	19.738	588	3,44
Renta Variable Mixta Euro	14.697	149	2,75
Renta Variable Mixta Internacional	44.210	1.781	8,14
Renta Variable Euro	200.003	13.208	13,72
Renta Variable Internacional	207.390	15.040	14,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	3.855	573	-0,24
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	745.077	25.399	3,66
Global	487.165	20.047	3,40
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	303.874	7.398	-0,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	3.579.584	175.013	0,32

*Medias.

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

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

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

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.377	55,72	2.890	73,22
* Cartera interior	1.559	36,54	2.184	55,33
* Cartera exterior	830	19,46	711	18,01
* Intereses de la cartera de inversión	-12	-0,28	-4	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.873	43,91	782	19,81
(+/-) RESTO	16	0,38	274	6,94
TOTAL PATRIMONIO	4.266	100,00 %	3.947	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)	3.947	0	3.947	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,31	-0,37	5,31	-1.645,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,18	0,11	2,18	1.978,31
(+) Rendimientos de gestión	2,66	1,18	2,66	143,02
+ Intereses	-0,01	0,02	-0,01	-164,67
+ Dividendos	0,04	0,06	0,04	-31,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-0,17	0,17	-208,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10	-1,12	0,10	-109,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,19	2,69	2,19	-12,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	-0,24	0,20	-189,70
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,03	-0,06	-0,03	-39,40
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-1,12	-0,53	-49,35
- Comisión de gestión	-0,40	-0,80	-0,40	-46,85
- Comisión de depositario	-0,06	-0,13	-0,06	-47,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,10	-0,04	-51,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,08	-0,01	-83,27
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	8,08
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,05	-7,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,05	0,03	-42,52
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	1.420,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.266	3.947	4.266	

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

3. Inversiones financieras

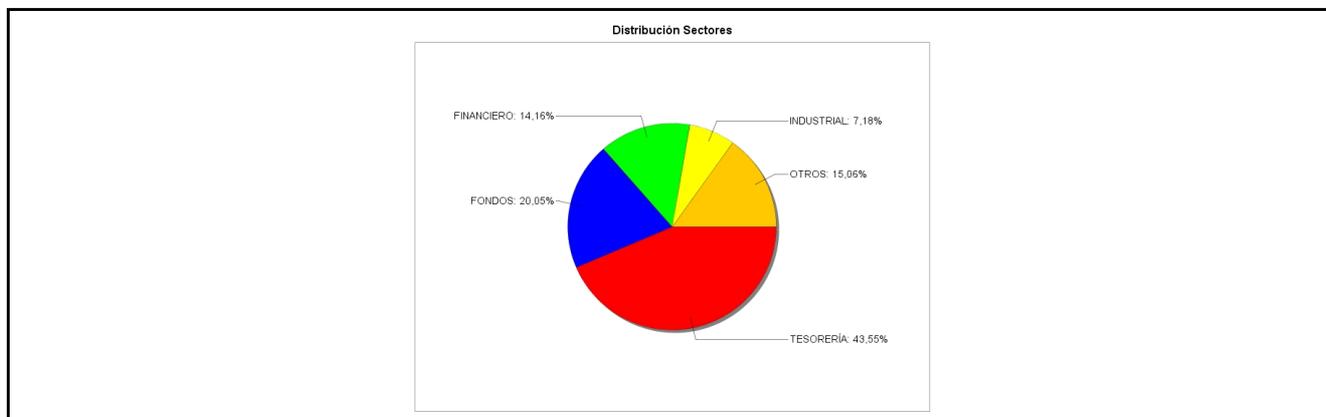
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	199	4,66	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	199	4,66	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	130	3,30
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	130	3,30
TOTAL IIC	855	20,05	847	21,46
TOTAL DEPÓSITOS	500	11,72	1.200	30,41
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.554	36,43	2.177	55,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	780	18,28	673	17,06
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	780	18,28	673	17,06
TOTAL RV COTIZADA	51	1,19	38	0,98
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	51	1,19	38	0,98
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	830	19,47	711	18,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.385	55,90	2.888	73,21

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
IN. IBEX 35	C/ FUTURO I IBEX 35 190719	731	Inversión
Total subyacente renta variable		731	
TOTAL OBLIGACIONES		731	

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Dos partícipes poseen participaciones significativas directas del 28,39% y 27,42% del patrimonio del fondo respectivamente. Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. 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. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 2,1 miles de euros, que representa el 0,0493% sobre el patrimonio medio.

Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,95 miles de euros, que representa el 0,0223% sobre el patrimonio medio.

Las comisiones de liquidación e intermediación por compras percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,87 miles de euros, que representa el 0,0204% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 238.181,15 euros, suponiendo un 5,63%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 252.189,09 euros, suponiendo un 5,96%.

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 semestre de 2019 cierra con un comportamiento positivo en gran parte de los activos, en contraste con lo visto en el año 2018. Si bien el crecimiento económico se ha debilitado en lo que llevamos de año, dentro de un contexto de fuertes tensiones geopolíticas y comerciales, el impulso de la política monetaria más expansiva de los bancos centrales (especialmente de la Fed) ha aumentado el apetito por activos tanto de renta variable como de renta fija.

En renta variable, el semestre termina con ganancias del 17,3% en el S&P, del 15,7% en el Eurostoxx 50, 19,5% en el Shanghai Composite, 9,2% en el MSCI Emerging Markets en dólares, 7,7% en Ibex 35 y 6,3% en el Nikkei. En el caso Estados Unidos, el S&P ha tenido el mejor primer semestre desde 1997, y solo tres Bolsas en el mundo (Chile, Malasia y Nigeria) han tenido pérdidas (siendo además, bastante reducidas). Desde un punto de vista sectorial, en el escenario de un crecimiento más débil, los sectores más defensivos, con menor volatilidad y mayor visibilidad en su crecimiento, han tenido un mejor comportamiento relativo. En Europa, los que mejor se han comportado son Tecnología (24,6%), alimentación y bebidas (23,8%) y construcción (21,1%). Los que peor se han comportado son Telecomunicaciones (-1,8%), Bancos (0,9%) y Turismo & Ocio (1,9%).

Durante los primeros meses de 2019, el giro de la Fed en su política monetaria (de pasar de subir los tipos en 2018, a bajarlos en 2019) fue el principal catalizador, con una economía global en paulatina desaceleración, pero mostrando crecimiento en términos generales. Sin embargo, la escalada en la guerra comercial a partir de mayo (aumento de aranceles de Estados Unidos a China, bloqueo a Huawei, etc.) provocó un nuevo episodio de incertidumbre por el crecimiento económico, con potenciales implicaciones en cadenas de valor globales e inversión. En el último fin de semana del semestre, los presidentes Xi Jinping y Trump se reunieron en Osaka durante la cumbre del G20 en Japón. El resultado ha sido una reanudación de negociaciones comerciales bilaterales (sin dar marcha atrás en las ya impuestas). El desenlace no resuelve el problema geopolítico y sigue habiendo falta de visibilidad sobre la futura evolución, pero reduce el riesgo a corto plazo y permite tener algo de esperanza sobre una posible resolución exitosa del mismo. La geopolítica en cualquier caso seguirá siendo clave y continuará impactando los mercados globales.

En lo que respecta a renta fija, durante el 2T 2019 las rentabilidades de los bonos gubernamentales, tanto en Europa como en EEUU, profundizaron su descenso, ante el incremento de las tensiones comerciales y las dudas sobre el crecimiento económico. En este escenario, tanto la Reserva Federal estadounidense como el BCE volvieron a dar una vuelta de tuerca, posicionándose ya claramente hacia potenciales bajadas de los tipos de interés de referencia y, en Europa, un posible reinicio del QE.

Así, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo ha retrasado de nuevo su "forward guidance", indicando que los tipos de interés de referencia se mantendrán en los niveles actuales "al menos hasta el fin de la primera mitad de 2020", aunque los mercados ya habían retrasado sus previsiones de subidas de tipos. Más efectivo fue el discurso del presidente del

BCE, Mario Draghi, en el foro de bancos centrales de Sintra el 18 de junio, en el que indicó que “en ausencia de mejora (...) se requerirán estímulos adicionales” (hasta entonces el discurso abogaba por estímulos en caso de que se materializaran los riesgos a la baja) en un entorno en el que “los indicadores para los próximos meses apuntan a una continuada debilidad”. Además, Draghi se mostró mucho más permisivo con la inflación, indicando que “el objetivo de inflación es una media, por lo que en ocasiones esta debe situarse por encima”, mientras que hasta entonces había una mera tolerancia a que la inflación pueda desviarse en ambas direcciones siempre y cuando converja al objetivo. El discurso, que ha sido comparado con el histórico “whatever it takes”, eliminó el suelo que los mercados consideraban que existía en los tipos de interés de referencia, y ya se descuenta una posible bajada de 10 p.b. antes de finales de año. Tras esto, la rentabilidad de los bonos gubernamentales europeos profundizó en su descenso, siendo destacable el impacto en los bonos periféricos, que han estrechado significativamente respecto al bund, como consecuencia de la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores, al encontrarse gran parte de la curva de los bonos soberanos “core” en negativo. Mientras, en EEUU, la Fed, también con un discurso algo más “dovish”, sorprendió con un diagrama de puntos en el que ya siete de sus miembros consideran apropiada una bajada de 50 p.b. en lo que queda de ejercicio. Los mercados financieros dan por descontada una bajada de 25 p.b. en julio, y quizás de 50 p.b., y de 100 p.b. en los próximos doce meses, expectativas que, a falta de un deterioro mayor del actualmente contemplado en el entorno macro, nos parecen excesivas.

Por su parte, en renta fija privada en el 2T2019 hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en los diferenciales de crédito, que primero ampliaron ante las peores perspectivas económicas y posteriormente volvieron a estrechar en junio, como consecuencia de la relajación de las tensiones comerciales y el apoyo de los bancos centrales.

Respecto a otros activos, el Brent sube un 24% en el semestre (hasta 66,7 USD/barril), al tiempo que otras materias primas como níquel (+19%) o cobre (+4%) también han tenido buen comportamiento. El oro (+9%), ha actuado como activo refugio ante las tensiones comerciales, con mejor comportamiento en la última parte del semestre.

Desde el punto de vista macroeconómico, se observa un empeoramiento de los principales indicadores en los últimos meses. La escalada de la guerra comercial amenaza la continuidad del ciclo, condicionando las perspectivas macroeconómicas y financieras para 2019-2020. El paso hacia una menor integración económica supone un fuerte shock de incertidumbre, con un potencial impacto negativo sobre el PIB mundial y un aumento de las primas de riesgo. La evolución para lo que queda de 2019 vendrá marcada por la interacción de las implicaciones de la guerra comercial, y el efecto de los factores estabilizadores (nuevas medidas de política monetaria, políticas fiscales, descenso del precio del petróleo). En Europa, el crecimiento se debilita en un entorno más incierto, donde las tensiones comerciales y la sostenibilidad de la recuperación generan dudas. Los mayores focos de debilidad están en la economía italiana y en el sector autos, y varios focos sesgan el crecimiento a la baja: guerra comercial, Italia, y un “hard Brexit”

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera de renta variable finaliza el semestre con un 17% de exposición a empresas españolas, aunque durante el semestre hemos tenido fundamentalmente empresas europeas y alemanas.

Un 15% del patrimonio está invertido en bonos de renta fija en bonos de BMW, Deutsche Telekom, Glencore, Repsol y Santander.

Un 7% de la cartera está en pagarés de FCC y Acciona. El resto de la cartera de renta fija está invertida bien en depósitos de BBVA, Sabadell y Renta 4 Banco, o bien en el fondo Renta 4 Renta Fija 6 Meses FI.

c. Índice de referencia.

N/A

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

Su patrimonio se sitúa en 4,27 millones de euros frente a 3,95 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 144 a 170.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 2,28% frente al 1,88% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,52% del patrimonio durante el periodo frente al 0,26% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,64% frente al 2,98% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,002 a lo largo del periodo frente a 11,734 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 2,28% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,88% 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 3,4%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera de renta variable finaliza el semestre con un 17% de exposición a empresas españolas, aunque durante el semestre hemos tenido fundamentalmente empresas europeas y alemanas.

Un 15% del patrimonio está invertido en bonos de renta fija en bonos de BMW, Deutsche Telekom, Glencore, Repsol y Santander.

Un 7% de la cartera está en pagarés de FCC y Acciona. El resto de la cartera de renta fija está invertida bien en depósitos de BBVA, Sabadell y Renta 4 Banco, o bien en el fondo Renta 4 Renta Fija 6 Meses FI.

Después de la fuerte corrección de mayo, los activos de riesgo recuperaron todas las pérdidas rápidamente en el mes de junio. Es muy llamativo que en comparación con el año pasado, en donde la mayoría de los activos sufrieron pérdidas, en este primer semestre de 2019, la mayoría de los activos obtuvieron rendimiento positivo.

El nuevo discurso de los bancos centrales ha alimentado la nueva subida de los precios de los bonos globales y también de las bolsas. Los mercados han retornado a un régimen de "malas noticias son buenas noticias" y la brecha entre los activos de riesgo y los bonos (o los activos seguros en general, como el oro y el yen) se ha ampliado aún más. El liderazgo dentro de los activos de riesgo ha sido defensivo, así, sectores defensivos como Alimentación y Bebidas y Productos del Hogar son los sectores junto al tecnológico, que más suben en el primer semestre de 2019. Como resultado, tanto las acciones como los bonos se recuperaron y tuvieron uno de sus mejores comienzos del año desde los años 80. Esto no es inusual después de cambios de política monetaria moderados, por ejemplo, cuando la Fed comienza a recortar las tasas de interés en 1989, 1995 y 1998 fueron años de fuertes revalorizaciones tanto para acciones como bonos.

La clave para los próximos meses es el comportamiento de la economía. Si la actuación de los bancos centrales evita la recesión, se alargará el ciclo económico expansivo actual y los mercados mantendrán/ampliarán el positivo comportamiento actual. Si por el contrario, las políticas monetarias acomodaticias no consiguen driblar la recesión en los próximos 12 meses, los mercados volverán a corregir las importantes revalorizaciones de los últimos 6 meses.

En los últimos 6 ciclos de bajada de tipos, los mercados subieron 1 mes antes y después del primer recorte. A partir de entonces las cosas se vuelven un poco binarias. Los ciclos de recorte de la Fed que ayudaron a evitar la recesión, como los de 1984, 1995 y 1998, hicieron que los mercados subiesen en promedio un +38% durante los 18 meses posteriores. Sin embargo, los ciclos de recorte de la Fed que no impidieron las recesiones, como 1989, 2001 y 2007, hicieron que los mercados cayeran un -26%.

Los recortes de la Fed que no pudieron compensar las recesiones fueron generalmente demasiado tarde. Encontramos seis factores que ayudaron a determinar este riesgo en el pasado:

- 1) curvas de rendimiento planas a lo largo de los vencimientos,
- 2) moneda importante colapsando,
- 3) indicadores principales deteriorándose;
- 4) condiciones financieras restrictivas;
- 5) deterioro de la disponibilidad de crédito;

6) más del 50% de los indicadores del mercado bajista que se vuelven preocupantes (prima de riesgo, inversión de la curva de tipos, permisos de construcción de vivienda, peticiones de desempleo, crecimiento costes salariales, condiciones financieras, exceso de liquidez, exceso de optimismo, exceso de exposición a activos de riesgo, etc)

Muy similar a los ciclos no recesivos como 1984, 1995 y 1998, encontramos que ninguno de estos factores parece particularmente preocupante en la actualidad, por lo que las bajadas de tipos parecen que deberían ser favorable para las bolsas.

En cualquier caso, a los niveles que estamos de valoración actualmente (especialmente en EEUU), creemos que los mercados son vulnerables a decepciones de la política monetaria y decepciones de crecimiento, por lo que adoptar una distribución de las inversiones algo más cauta de la habitual nos sigue pareciendo que es la más adecuada.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A cierre del semestre el fondo cuenta con posiciones compradas en futuros sobre IBEX.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 2,28% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,02%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad del fondo ha sido de 2,64, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 13,31 para el Ibex 35, 13,94 para el EuroStoxx, y 17,23 el S&P; la volatilidad de la Letra es de 0,17. El VaR histórico del fondo a cierre del primer semestre es de 4,05

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.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,40%

POLÍTICA REMUNERATIVA

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

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 Renta 4 Global Fi para el primer semestre de 2019 es de 324,81€. Siendo el estimado para el ejercicio 2019 de 660,66€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un primer semestre muy positivo para los activos de riesgo, arrancamos otro con muchas incertidumbres abiertas: guerra comercial, dudas sobre ciclo económico, nuevos estímulos monetarios por parte de la FED y el BCE, mercados emergentes/China, Brexit, y volatilidad en divisas. En este escenario, los mercados siguen en “modo alerta”, siendo vulnerables a shocks de crecimiento (provenientes por ejemplo de escalada de tensiones comerciales Estados Unidos – China), así como decepciones en política monetaria por parte de bancos centrales. En este contexto, la volatilidad debería seguir acompañándonos.

Tras los acontecimientos de Osaka entre Trump y Xi Jinping, hay dos cuestiones claves para la evolución en próximos meses. La primera es si el eventual acuerdo va a ser capaz de evitar la desaceleración económica en curso. Los últimos datos de confianza y sentimiento del consumidor americano han sido tibios y el gasto de los consumidores americanos en mayo creció solo un 0,2%, llevando al consenso a rebajar su estimación de crecimiento para el segundo trimestre. Si bien se apunta como principal factor a la guerra comercial, se puede pensar en que hay otros factores detrás de esa debilidad del crecimiento americano, como, por ejemplo, el propio cansancio del ciclo tras la etapa más larga de expansión que haya vivido nunca la economía norteamericana al haberse superado los ciento veinte meses sin recesión. Una segunda pregunta es si la Fed va a olvidar su idea de bajar los tipos de interés en el caso de que finalmente haya acuerdo entre EE.UU. y China. Tendría mucho sentido que lo hiciese, ya que la guerra comercial ha sido el principal motivo al que la Fed ha aludido para girar en redondo su política monetaria y pasar de subir los tipos en 2018 a bajarlos en 2019. Hay pocas expectativas, sin embargo, de que la Fed cambie su intención de bajar los tipos en la próxima reunión del 30 y 31 de julio. La economía americana está desacelerándose y la inflación permanece por debajo del 2%. Por tanto, pocos motivos tiene una Fed presionada por Trump para no bajar los tipos, aunque sea un 0,25%.

Desde un punto de vista macro, las previsiones apuntan a un menor crecimiento en 2019, con una modesta recuperación en 2020, gracias al efecto de los mecanismos estabilizadores (bancos centrales, política fiscal, precio del petróleo). El principal riesgo sigue siendo un mayor proteccionismo de Estados Unidos, que deprima el comercio mundial y la actividad manufacturera, provocando asimismo una potencial guerra de divisas. Si bien la política monetaria tiene capacidad operativa para reaccionar, existen dudas sobre su eficacia en un entorno de tipos bajos y riesgo de estancamiento secular. El foco en próximos meses por tanto seguirá puesto en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y el grueso de sus socios comerciales, que podría tener un impacto significativo en economías más abiertas (como la europea).

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
XS1989276271 - PAGARE[ANA SM][0,69 2020-04-24	EUR	199	4,66	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	4,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		199	4,66	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		199	4,66	0	0,00
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	0	0,00	44	1,12
ES0173516115 - REPSOL	EUR	0	0,00	28	0,71
ES0148396007 - INDITEX	EUR	0	0,00	22	0,57
ES0113900J37 - BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	8	0,20
ES0113211835 - BBVA	EUR	0	0,00	28	0,70
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	130	3,30
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	130	3,30
ES0173322001 - PARTICIPACIONES RENTA 4 VALOR EUROPA	EUR	62	1,45	0	0,00
ES0173322001 - RENTA 4 VALOR EUROPA FI	EUR	0	0,00	53	1,34
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6	EUR	793	18,60	0	0,00
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	0	0,00	794	20,12
TOTAL IIC		855	20,05	847	21,46
- DEPOSITOS SAB SM 0,04 2019-12-10	EUR	500	11,72	0	0,00
- DEP.BANCO SABADELL 0,04% 10/12/2019	EUR	0	0,00	500	12,67
- DEP.BANKINTER 0.00% VTO.23/04/2019	EUR	0	0,00	700	17,74
TOTAL DEPÓSITOS		500	11,72	1.200	30,41
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.554	36,43	2.177	55,17
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
XS1689234570 - BANCO SANTANDER FLOAT 03/28/23	EUR	0	0,00	97	2,46
XS1202846819 - BONO 218335Z LX 1,25 2020-12-17	EUR	206	4,83	0	0,00
XS1202846819 - GLENOCORE FINANCE EUROPE 1.25 17/03/21	EUR	0	0,00	203	5,15
XS0968316256 - BONO 1136Z NA 2,00 2020-09-04	EUR	106	2,49	0	0,00
XS0968316256 - BMW FINANCE NV2% vto. 04/09/2020	EUR	0	0,00	106	2,68
XS0933604943 - REPSOL INTL FIN 2.625% VTO.28/05/2020	EUR	0	0,00	107	2,71
XS0875796541 - BONO 169363Z NA 2,13 2021-01-18	EUR	161	3,77	0	0,00
XS0875796541 - DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 2.125% vto. 18/01/2021	EUR	0	0,00	160	4,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		473	11,09	673	17,06
XS1984570355 - PAGARE FCC SM 0,75 2019-10-28	EUR	100	2,34	0	0,00
XS1689234570 - BONO SAN SM 0,41 2023-03-28	EUR	100	2,34	0	0,00
XS0933604943 - BONO 3404Z US 2,63 2020-05-28	EUR	107	2,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		307	7,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		780	18,28	673	17,06
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		780	18,28	673	17,06
CH0432492467 - ACCIONES ALC SW	CHF	1	0,03	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP FP	EUR	4	0,10	0	0,00
FR0000131104 - BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	4	0,10
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX BB	EUR	4	0,10	0	0,00
BE0974276082 - ONTEX GROPU NV	EUR	0	0,00	5	0,14
GB0009895292 - ACCIONES AZLN LN	GBP	7	0,17	0	0,00
GB0000456144 - ACCIONES ANTO LN	GBP	3	0,07	0	0,00
GB0000456144 - ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	3	0,07
GB00B03MLX29 - ACCIONES RDSA LN	EUR	6	0,13	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SU FP	EUR	8	0,19	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESN SW	CHF	9	0,21	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVN SW	CHF	8	0,19	0	0,00
GB0009895292 - ASTRAZENACA	GBP	0	0,00	7	0,17
GB00B03MLX29 - ROYAL DUTCH SHELL-AM	EUR	0	0,00	5	0,13
CH0038863350 - NESTLE	CHF	0	0,00	7	0,18
CH0012005267 - NOVARTIS AG REG.SHS.	CHF	0	0,00	7	0,19
TOTAL RV COTIZADA		51	1,19	38	0,98
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		51	1,19	38	0,98
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		830	19,47	711	18,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.385	55,90	2.888	73,21

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 existe información sobre política de remuneración

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