

## **A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2019



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I. por encargo de los administradores de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p><b>Cartera de inversiones financieras</b></p> <p>De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p>De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2019.</p> <p>Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.</p>	<p>El Fondo mantiene un contrato de gestión con A&amp;G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora, quien se encarga de la contabilidad de la misma. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p>Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p><i>Valoración de la cartera</i></p> <p>Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p>Para aquellas inversiones para las que no se ha podido obtener un valor fiable de mercado al 31 de diciembre de 2019, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad gestora, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.</p> <p>La re-ejecución de la valoración de estas últimas, al 31 de diciembre de 2019, se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.</p> <p>Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.</p>

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

#### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

#### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede verse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma M<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

27 de marzo de 2020



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9539811

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>24 175 684,73</b>	<b>28 424 168,74</b>
Deudores	81 983,27	83 300,69
Cartera de inversiones financieras	20 330 468,06	19 225 093,81
Cartera interior	5 243 122,68	8 998 847,24
Valores representativos de deuda	5 243 122,68	8 998 847,24
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	15 091 196,53	10 111 789,30
Valores representativos de deuda	14 577 111,15	10 111 789,30
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	514 085,38	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(3 851,15)	114 457,27
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 763 233,40	9 115 774,24
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>24 175 684,73</b>	<b>28 424 168,74</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9539812

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>24 149 974,29</b>	<b>28 404 049,66</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	24 149 974,29	28 404 049,66
Capital	-	-
Partícipes	21 348 072,27	25 611 470,94
Prima de emisión	-	-
Reservas	2 541 843,02	2 541 843,02
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	298 959,56	298 959,56
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(38 900,56)	(48 223,86)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>25 710,44</b>	<b>20 119,08</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	25 710,44	20 119,08
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>24 175 684,73</b>	<b>28 424 168,74</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>953 292,03</b>	<b>905 068,17</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	953 292,03	905 068,17
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>953 292,03</b>	<b>905 068,17</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9539813

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(69 363,27)	(40 492,98)
Comisión de gestión	(36 069,26)	(19 887,08)
Comisión de depositario	(18 059,06)	(9 941,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 234,95)	(10 664,65)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(69 363,27)</b>	<b>(40 492,98)</b>
Ingresos financieros	328 979,94	86 569,28
Gastos financieros	(279 264,41)	(50 032,07)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(8 128,20)	(6 319,27)
Por operaciones de la cartera interior	(117,74)	1 526,51
Por operaciones de la cartera exterior	(8 010,46)	(7 845,78)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	0,01	87,85
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(11 124,63)	(38 036,67)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	573,84	(246,68)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(5 717,42)	(8 708,15)
Resultados por operaciones con derivados	(5 981,05)	(29 081,84)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>30 462,71</b>	<b>(7 730,88)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(38 900,56)</b>	<b>(48 223,86)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(38 900,56)</b>	<b>(48 223,86)</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

**A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2019**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (38 900,56)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos (38 900,56)**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	25 611 470,94	2 541 843,02	298 959,56	(48 223,86)	-	-	28 404 049,66
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>25 611 470,94</b>	<b>2 541 843,02</b>	<b>298 959,56</b>	<b>(48 223,86)</b>	-	-	<b>28 404 049,66</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(38 900,56)	-	-	(38 900,56)
Aplicación del resultado del ejercicio	(48 223,86)	-	-	48 223,86	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	23 956 458,63	-	-	-	-	-	23 956 458,63
Reembolsos	(28 171 633,44)	-	-	-	-	-	(28 171 633,44)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>21 348 072,27</b>	<b>2 541 843,02</b>	<b>298 959,56</b>	<b>(38 900,56)</b>	-	-	<b>24 149 974,29</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



ON9539814

**A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2018**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (48 223,86)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos (48 223,86)**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	13 295 226,29	2 541 843,02	298 959,56	(33 262,18)	-	-	16 102 766,69
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>13 295 226,29</b>	<b>2 541 843,02</b>	<b>298 959,56</b>	<b>(33 262,18)</b>	-	-	<b>16 102 766,69</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(48 223,86)	-	-	(48 223,86)
Aplicación del resultado del ejercicio	(33 262,18)	-	-	33 262,18	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	25 184 037,72	-	-	-	-	-	25 184 037,72
Reembolsos	(12 834 530,89)	-	-	-	-	-	(12 834 530,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>25 611 470,94</b>	<b>2 541 843,02</b>	<b>298 959,56</b>	<b>(48 223,86)</b>	-	-	<b>28 404 049,66</b>



CLASE 8.ª



0N9539815



CLASE 8.ª



0N9539816

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 7 de marzo de 2008 bajo la denominación A&G Tesorería, F.I., modificándose dicha denominación por el actual el 15 de enero de 2019. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 92, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 28 de marzo de 2008 con el número 3.989, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Asesores y Gestores Financieros, S.A. La Entidad depositaria de los valores depositarios del Fondo ha sido durante los ejercicios 2018 y 2019 Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se ha producido el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estarlo por Grupo Crédit Agricole. Asimismo, está previsto que Santander Securities Services, S.A.U. cambie su denominación social por la de CACEIS Bank Spain, S.A.U.



CLASE 8.ª



0N9539817

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.ª



0N9539818

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,15%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaria ha sido del 0,075%.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2019, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2018 y 2019 el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo A&G.

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.



CLASE 8.ª



0N9539819

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.ª



0N9539820

**A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.ª



0N9539821

**A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

### **3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0N9539822

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

#### d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.ª



0N9539823

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.ª



0N9539824

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

#### f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### h) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".



CLASE 8.ª



0N9539825

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

i) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

j) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

k) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9539826

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	50 102,50	50 113,27
Otros	31 880,77	33 187,42
	<u>81 983,27</u>	<u>83 300,69</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	50 102,50
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	50 102,50	10,77
	<u>50 102,50</u>	<u>50 113,27</u>

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge principalmente el saldo correspondiente a dividendos pendientes de cobro. Dichas cantidades han sido percibidas por el Fondo con posterioridad al cierre de dichos ejercicios.



CLASE 8.ª



0N9539827

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Otros	25 710,44	20 119,08
	<u>25 710,44</u>	<u>20 119,08</u>

El capítulo de “Acreedores - Otros” recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría y los gastos de auditoría pendientes de pago.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cartera interior</b>	<b>5 243 122,68</b>	<b>8 998 847,24</b>
Valores representativos de deuda	5 243 122,68	8 998 847,24
<b>Cartera exterior</b>	<b>15 091 196,53</b>	<b>10 111 789,30</b>
Valores representativos de deuda	14 577 111,15	10 111 789,30
Instituciones de Inversión Colectiva	514 085,38	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(3 851,15)</b>	<b>114 457,27</b>
	<u>20 330 468,06</u>	<u>19 225 093,81</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.



CLASE 8.ª



0N9539828

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	3 763 187,49	9 115 728,34
Cuentas en divisa	0,59	0,58
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	45,31	45,31
Otras cuentas de tesorería en divisa	0,01	0,01
	<u>3 763 233,40</u>	<u>9 115 774,24</u>

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de Santander Securities Services, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>24 149 974,29</u>	<u>28 404 049,66</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 338 519,64</u>	<u>5 117 474,40</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,54</u>	<u>5,55</u>
Número de partícipes	<u>262</u>	<u>295</u>



CLASE 8.ª



0N9539829

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% y que se considere participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

#### 9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	953 292,03	905 068,17
	<u>953 292,03</u>	<u>905 068,17</u>

#### 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.ª



0N9539830

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

#### 11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Adicionalmente, en el Anexo II, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2018.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9539831

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 6 miles de euros, en cada ejercicio.

#### 12. Hechos Posteriores

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento está afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo durante el año 2020. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
AUTONOMOUS COMMU 4.90% 2020-03-17	EUR	1 059 734,62	(11 111,90)	1 059 878,16	143,54	XS0495166141
COMUNIDAD DE MAD 4.69% 2020-03-12	EUR	1 064 988,15	(17 963,99)	1 065 151,68	163,53	ES0000101396
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>2 124 722,77</b>	<b>(29 075,89)</b>	<b>2 125 029,84</b>	<b>307,07</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CAJAMAR CAJA RUR 1.00% 2020-10-22	EUR	203 003,82	(1 298,15)	203 616,66	612,84	ES0422714040
BBVA-BBV 1.00% 2021-01-20	EUR	508 598,67	1 589,26	509 529,27	930,60	XS1346315200
BBVA-BBV 2.92% 2020-01-21	EUR	403 030,49	8 827,27	403 556,73	526,24	ES0213211198
AUTOP ATLANTICO 4.75% 2020-04-01	EUR	305 948,66	(2 289,72)	305 715,81	(232,85)	ES0211839206
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 420 581,64</b>	<b>6 828,66</b>	<b>1 422 418,47</b>	<b>1 836,83</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
MASMOVIL IBERCO 0.00 2020-02-21	EUR	199 959,77	7,68	199 961,41	1,64	ES0584696159
MASMOVIL IBERCO 0.00 2020-01-29	EUR	199 917,42	51,45	199 929,49	12,07	ES0584696134
PAPELES Y CARTO 0.00 2020-01-24	EUR	299 837,84	125,27	299 857,00	19,16	ES0568561338
EL CORTE INGLES 0.00 2020-01-07	EUR	399 838,91	97,94	399 899,63	60,72	ES05051130U1
AUDAX ENERGIA S 0.00 2020-09-22	EUR	395 950,27	1 105,41	396 025,28	75,01	ES0536463153
EL CORTE INGLES 0.00 2020-01-14	EUR	199 939,81	(2,34)	200 001,56	61,75	ES05051130V9
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>1 695 444,02</b>	<b>1 385,41</b>	<b>1 695 674,37</b>	<b>230,35</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>5 240 748,43</b>	<b>(20 861,82)</b>	<b>5 243 122,68</b>	<b>2 374,25</b>	



CLASE 8.ª



0N9539832

**A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



0N9539833

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
PORTUGAL OBRIGAC 2.20 2021-05-19	EUR	1 042 979,98	2 627,78	1 032 093,89	(10 886,09)	PTOTVGOE0008
ITALY GOVERNMENT 2.00 2020-06-15	EUR	1 018 076,07	10 928,96	1 011 260,36	(6 815,71)	XS0222189564
ITALY CERTIFICAT 0.46 2020-12-15	EUR	402 340,90	82,23	402 404,86	63,96	IT0005056541
ITALY BUONI ORDI 0.00 2020-08-14	EUR	500 204,57	(78,38)	500 773,38	568,81	IT0005381824
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>2 963 601,52</b>	<b>13 560,59</b>	<b>2 946 532,49</b>	<b>(17 069,03)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
REDEXIS GAS FINA 2.75% 2021-04-08	EUR	205 999,32	3 478,21	206 205,09	205,77	XS1050547931
MONTE DEI PASCHI 0.75% 2020-03-15	EUR	502 136,61	(437,68)	502 343,25	206,64	IT0005246423
GROUPE AUCHAN SA 0.00% 2020-02-01	EUR	99 955,47	-	100 003,00	47,53	FR0013313269
NATWEST MARKETS 0.32% 2021-06-18	EUR	501 014,00	63,00	501 978,00	964,00	XS2013531228
SANTANDER UK PLC 0.88% 2020-01-13	EUR	201 485,64	258,06	201 521,61	35,97	XS1136183537
UNICREDITO ITALI 0.60% 2020-02-19	EUR	505 123,99	355,94	500 494,23	(4 629,76)	XS1169707087
ACS ACTIVIDADES 2.88% 2020-04-01	EUR	515 571,51	(1 174,90)	515 306,51	(265,00)	XS1207309086
PARPUBLICA PAR 3.57% 2020-09-22	EUR	420 073,66	(6 123,92)	420 471,87	398,21	XS0230315748
FCE BANK PLC 1.11% 2020-05-13	EUR	200 326,15	1 187,09	201 023,19	697,04	XS1232188257
GOLDMAN SACHS GR 0.60% 2021-07-27	EUR	448 203,32	475,64	447 354,14	(849,18)	XS1458408306
INTESA SANPAOLO 0.68% 2021-02-28	EUR	504 352,66	307,40	504 003,18	(349,48)	IT0005161325
LLOYDS TSB BANK 6.50% 2020-03-24	EUR	321 241,40	(2 448,44)	321 808,03	566,63	XS0497187640
BARCLAYS BANK PL 6.00% 2021-01-14	EUR	863 608,29	26 490,24	868 848,66	5 240,37	XS0525912449
TELEFONICA EMISI 0.32% 2020-10-17	EUR	200 630,58	(210,04)	201 192,37	561,79	XS1505554698
MORGAN STANLEY 5.38% 2020-08-10	EUR	216 227,61	(5 625,65)	216 681,80	454,19	XS0531922465
GENERAL MOTORS C 0.29% 2021-05-10	EUR	200 632,53	79,17	200 669,41	36,88	XS1609252645
COLGATE PALMOLIV 0.00% 2021-11-12	EUR	200 925,47	(63,45)	201 018,45	92,98	XS2078405722
REPSOL INTERNATI 2.62% 2020-05-28	EUR	1 035 716,07	(10 165,82)	1 037 554,34	1 838,27	XS0933604943
VOLKSWAGEN FINAN 0.40% 2021-02-15	EUR	502 923,48	259,81	502 494,47	(429,01)	XS1952701982
EDP FINANCE BV 4.88% 2020-09-14	EUR	181 761,19	(2 385,61)	181 939,65	178,46	XS0970695572
ABB FINANCE BV 0.00% 2020-10-12	EUR	501 585,01	-	501 057,50	(527,51)	XS1979288328
PETROLEOS MEXICA 3.12% 2020-11-27	EUR	207 022,87	(2 423,26)	208 173,86	1 150,99	XS0997484430
BMW FINANCE NV 0.00% 2020-12-21	EUR	1 001 847,04	-	1 001 455,00	(392,04)	XS1999675926
NATIONAL AUSTRAL 4.62% 2020-02-10	EUR	210 164,26	(966,55)	210 153,51	(10,75)	XS0485326085
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>9 748 528,13</b>	<b>929,24</b>	<b>9 753 751,12</b>	<b>5 222,99</b>	

**A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Instrumentos de mercado monetario	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
	ACCIONA SA 0.00 2020-04-24	EUR	496 843,54	2 195,89	497 171,95	328,41	XS1989276271
	GESTAMP AUTOMOC 0.00 2021-07-05	EUR	296 703,48	163,90	296 533,70	(169,78)	ES0505223117
	EUSKALTEL SA 0.00 2020-01-31	EUR	299 853,37	110,67	299 857,35	3,98	XS2060685232
	FOMENTO DE CONS 0.00 2020-06-18	EUR	183 464,97	10,72	183 487,76	22,79	XS2095795964
	CONSTRUCCIONES 0.00 2020-03-11	EUR	199 953,80	10,71	199 938,90	(14,90)	XS2092414122
	CIE AUTOMOTIVE 0.00 2020-04-03	EUR	299 913,89	(13,76)	299 951,24	37,35	XS2091670427
	FOMENTO DE CONS 0.00 2020-02-27	EUR	99 862,77	42,71	99 886,64	23,87	XS2074532933
	<b>TOTALES Instrumentos de mercado monetario</b>		<b>1 876 595,82</b>	<b>2 520,84</b>	<b>1 876 827,54</b>	<b>231,72</b>	
	Acciones y participaciones Directiva						
	LUX INVEST FD-US EQTY PL	USD	397 278,83	-	-	(397 278,83)	LU0225434405
	LFP TRESORERIE	EUR	514 474,60	-	514 085,38	(389,22)	FR0010609115
	<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>911 753,43</b>	<b>-</b>	<b>514 085,38</b>	<b>(397 668,05)</b>	
	Acciones y participaciones de inversión libre						
	ONE REGENT	USD	549 268,91	-	-	(549 268,91)	XS0737712884
	<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>549 268,91</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(549 268,91)</b>	
	<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>16 049 747,81</b>	<b>17 010,67</b>	<b>15 091 196,53</b>	<b>(958 551,28)</b>	



CLASE 8.ª



0N9539834

**A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.**

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



0N9539835

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
AUTONOMOUS COMMU 4.90% 2020-03-17	EUR	848 674,80	27 938,12	849 547,74	872,94	XS0495166141
COMUNIDAD DE MAD 4.69% 2020-03-12	EUR	1 064 988,15	29 663,90	1 066 001,22	1 013,07	ES00000101396
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 913 662,95</b>	<b>57 602,02</b>	<b>1 915 548,96</b>	<b>1 886,01</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CAJAMAR CAJA RUR 1.00% 2020-10-22	EUR	203 003,82	335,36	203 015,69	11,87	ES0422714040
BANKINTER S.A 6.38% 2019-09-11	EUR	627 653,96	8 526,35	627 192,91	(461,05)	ES0213679196
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>830 657,78</b>	<b>8 861,71</b>	<b>830 208,60</b>	<b>(449,18)</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
SPAIN GOVERNMENT B -0.42 2019-01-02	EUR	3 126 500,00	(36,48)	3 126 544,84	44,84	ES00000122T3
SPAIN GOVERNMENT B -0.42 2019-01-02	EUR	3 126 500,00	(36,48)	3 126 544,84	44,84	ES00000121L2
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>6 253 000,00</b>	<b>(72,96)</b>	<b>6 253 089,68</b>	<b>89,68</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>8 997 320,73</b>	<b>66 390,77</b>	<b>8 998 847,24</b>	<b>1 526,51</b>	

**A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.**

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



0N9539836

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Cartera Exterior</b>						
<b>Deuda pública</b>						
ITALY CERTIFICAT 0.94% 2019-11-15	EUR	983 089,37	1 231,14	1 005 549,93	22 460,56	IT0005009839
ITALY BUONI ORDI 0.00% 2019-08-14	EUR	499 520,83	10,39	499 374,53	(146,30)	IT0005341109
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 482 610,20</b>	<b>1 241,53</b>	<b>1 504 924,46</b>	<b>22 314,26</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
NORDDEUTSCHE L/B 0.28% 2020-02-10	EUR	499 793,04	197,22	490 572,34	(9 220,70)	DE000NLB89N9
REPSOL INTERNATI 2.62% 2020-05-28	EUR	725 869,97	9 383,12	726 371,79	501,82	XS0933604943
VOLKSWAGEN INTER 0.04% 2019-03-30	EUR	900 107,38	1,02	899 999,88	(107,50)	XS1586555515
ROYAL BANK OF SC 0.08% 2020-03-02	EUR	150 562,29	10,15	149 389,47	(1 172,82)	XS1788516083
INDYCOM B C/DUBA 0.28% 2020-05-23	EUR	501 345,14	153,83	499 929,93	(1 415,21)	XS1617702052
DVB BANK PLC 0.58% 2020-02-10	EUR	502 744,63	405,56	501 554,95	(1 189,68)	XS1562586955
GNB FINANCE LTD 0.18% 2019-01-25	EUR	500 155,86	172,83	500 339,94	184,08	XS1556193339
ACCIONA SA 1.69% 2019-12-29	EUR	101 178,59	4,70	100 862,49	(316,10)	XS1542427676
LLOYDS TSB BANK 6.50% 2020-03-24	EUR	321 241,40	13 918,17	321 241,31	(0,09)	XS0497187640
BANCA IMI SPA 2.45% 2019-05-31	EUR	417 438,86	861,54	403 223,98	(14 214,88)	IT0004906308
NATIONAL AUSTRAL 4.62% 2020-02-10	EUR	210 164,26	7 804,65	210 261,80	97,54	XS0485326085
BPE FINANCIACION 2.00% 2020-02-03	EUR	613 454,14	9 943,12	613 194,09	(260,05)	XS1169791529
UNICREDITO ITALI 0.68% 2020-02-19	EUR	505 123,99	408,50	500 487,44	(4 636,55)	XS1169707087
SAFRAN 0.00% 2019-06-28	EUR	500 938,34	-	500 334,93	(603,41)	FR0013263936
CARREFOUR BANQUE -0.07% 2019-06-13	EUR	1 001 126,28	(38,00)	998 459,85	(2 666,43)	FR0124341464
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>7 451 244,17</b>	<b>43 226,41</b>	<b>7 416 224,19</b>	<b>(35 019,98)</b>	
<b>Instrumentos de mercado monetario</b>						
ACCIONA SA 0.00 2019-04-26	EUR	198 660,74	915,13	198 704,94	44,20	XS1815320251
TUBACEX SA 0.00 2019-09-13	EUR	496 630,92	1 000,48	496 901,35	270,43	ES0532945799
AUDAX ENERGIA S.00 2019-09-09	EUR	494 800,36	1 620,36	495 034,36	234,00	ES0505039182
<b>TOTALES Instrumentos de mercado monetario</b>		<b>1 190 092,02</b>	<b>3 535,97</b>	<b>1 190 640,65</b>	<b>548,63</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
LUX INVEST FD-US EQTY PL	USD	397 278,83	-	-	(397 278,83)	LU0225434405
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>397 278,83</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(397 278,83)</b>	
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>						
ONE REGENT	USD	549 268,91	-	-	(549 268,91)	XS0737712884
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>549 268,91</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(549 268,91)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>11 070 494,13</b>	<b>48 003,91</b>	<b>10 111 789,30</b>	<b>(958 704,83)</b>	



CLASE 8.ª



0N9539837

**A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

#### *Entorno geopolítico*

El ejercicio se cerró con rentabilidades excepcionales y un comportamiento que se divide en tres fases bien diferenciadas. El inicio de año fue muy positivo para los activos de riesgo, impulsados es una primera fase por el cambio de rumbo en la política monetaria de la Reserva Federal. Este movimiento alcista se vio frenado en el mes de abril cuando comenzaron a surgir dudas sobre el posible acuerdo comercial entre EE.UU. y China y las disputas se endurecieron. En el mes de octubre, al anunciarse la preparación para la firma de la fase I del acuerdo, las bolsas retomaron su movimiento alcista, logando en muchos casos rentabilidades cercanas al doble dígito en el segundo semestre.

Analizamos a continuación las tres marcadas fases del ejercicio, que, en términos bursátiles, se saldó con una revalorización del 25% para las bolsas globales. Un año excelente, pero no por unas razones excelentes. Los beneficios empresariales no crecieron en el ejercicio, por lo que la totalidad de la revalorización fue por expansión de múltiplos. Dicho de otra manera, con los beneficios estables, esa subida del 25% de las bolsas de 2019 implica que el 31 de diciembre estaban un 25% más caras que el 1 de enero. Debemos en cualquier caso tener en cuentas las fuertes caídas del último trimestre de 2018 para contextualizar las subidas, que no dejan de tener un componente de reversión a la media.

El primer tercio del año lo marco única y exclusivamente la FED. El consenso de analistas en enero de 2019 esperaba una subida de tipos durante el ejercicio y el balance final de año fueron 3 bajadas. Ese estímulo monetario explicó en gran parte la fuerte subida de las bolsas.

En el mes de abril, comenzaron a endurecerse las disputas comerciales entre EE.UU. y China y los diferentes aranceles impuestos por EE.UU. tuvieron efectos negativos en el comercio internacional, que se contrajo de forma significativa, sufriendo también una tendencia contra la globalización a nivel global. El beligerante tono del presidente Trump no ayudó y esa incertidumbre mantuvo a las bolsas sin dirección desde abril hasta el mes de octubre.



CLASE 8.ª



0N9539838

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2019

---

A mediados de octubre comenzó el rally de final de año, apoyado principalmente por la solución al acuerdo comercial, cuya fase I fue finalmente firmada el 15 de enero, pero muy anticipada por ambas partes, con anuncios de preacuerdo y detalles relevantes sobre lo que después se firmaría conocidos con anterioridad. Durante esta última parte del año, la macro acompañó y los resultados empresariales también batieron estimaciones, si bien habían sido revisadas a la baja de con anterioridad de forma significativa. Adicionalmente, se fue aclarando la situación del Brexit y la incertidumbre geopolítica se redujo en diferentes frentes adicionales.

Con los acontecimientos anteriores, el ejercicio terminó siendo prácticamente un espejo del anterior. La anomalía de 2018 fue que todos los activos financieros relevantes se movieron en la misma dirección y registraron pérdidas relevantes y 2019 fue lo contrario. Bolsas desarrolladas, emergentes, bonos gubernamentales, corporativos, ...prácticamente todo se revalorizó en el año. Cualquier activo en cartera se habría revalorizado si no se hubiera gestionado durante el año, con algunas excepciones tan nicho como los bonos argentinos o venezolanos.

Se ha cerrado así un ejercicio en el que la gestión de riesgos apenas ha pagado. Llama la atención el hecho de que la gran parte de los gestores con buenos resultados históricos y a los que respetamos, se han quedado detrás de sus índices de referencia. Posiblemente, el ejemplo más ilustrativo es un año más, la evolución del bono alemán a 10 años. Se revalorizó un 2,67% en el ejercicio, con los tipos de interés cayendo desde el 0.24% hasta el -18%.

En lo que a política monetaria se refiere, señalaríamos los meses de septiembre y octubre. La Reserva Federal anunció su segundo y tercer recorte de tipos del ciclo actual para terminar el ejercicio a la espera de datos macro adicionales y una inflación por encima del objetivo del 2% de forma sostenida, antes de implementar subidas de tipos. Se dejó la puerta abierta a bajadas adicionales y mientras escribimos estas líneas, el mercado otorga un 75% de probabilidad a recortes en los tipos de referencia de la FED en 2020.



CLASE 8.ª



0N9539839

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2019

---

El Banco Central Europeo siguió los pasos de la FED. El ex gobernador Draghi, en su penúltima reunión al frente del BCE hizo un fuerte llamamiento a los gobiernos de la Eurozona para implementar políticas fiscales expansivas que hagan más eficiente una exhausta política monetaria, en la que el margen de actuación es cada vez más limitado. Recortó en 10 p.b. los tipos de interés, hasta el -0,5%, anunció un nuevo programa de compras de bonos por importe de 20.000 millones de euros mensuales “hasta que sea necesario” y tuvo un guiño con la banca, al aceptar una parte de sus depósitos a un tipo del 0%. El ejercicio 2019 será recordado en Europa como el fin de la era Draghi y la nueva gobernadora del BCE, Christine Lagarde, ha mostrado un perfil continuista, pero dejando claro que hará una revisión total de la política monetaria en los próximos 12 meses, incluyendo objetivos y herramientas. No esperamos cambios relevantes en el corto plazo, pero creemos que ya se está poniendo en duda la política de tipos de interés negativos en la que el BCE está atrapado y de la que posiblemente intente salir en el medio plazo. Los tipos de interés continuarán muy bajos durante mucho tiempo, pero es posible que, en referencias como el bono alemán, hayamos ya visto niveles mínimos.

A nivel global, se espera una ligera re-aceleración de la económica, apoyada principalmente por la recuperación del sector manufacturero, lo que beneficia especialmente a las bolsas de países emergentes, sobre los que el coronavirus ha sembrado dudas razonables de corto plazo, si bien pensamos que anda cambiará con un horizonte temporal algo más largo. El FMI estima un crecimiento del 3,3% para 2020, con una ligera desaceleración de EE.UU., China creciendo al 6%, Europa superando escasamente el 1% y una aceleración significativa de otros países emergentes.

#### *Mercados financieros*

En la situación de mercados anteriormente descrita, somos en general moderadamente cautos. Mantenemos una exposición generalizada a activos de riesgo, ya sea renta fija corporativa o renta variable, inferior a la de nuestro presupuesto de riesgo, aunque esta exposición es gestionada de forma táctica aprovechando oportunidades más de corto plazo.

Las bolsas tienen en cualquier caso dos soportes muy relevantes, que son política monetaria y la política fiscal. La primera ha sido el principal argumento para explicar el excepcional comportamiento en 2019 y la segunda, limita el riesgo a la baja, si bien no esperamos grandes estímulos adicionales, al menos en el corto plazo.

Adicionalmente, tras una fuerte revisión a la baja de las estimaciones de beneficios para los dos primeros trimestres de 2020, pensamos que queda algo de margen para que éstos batan expectativas, pero las estimaciones para el ejercicio completo 2020 continúan siendo excesivamente optimistas dado el entorno macro.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9539840

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2019

---

Las valoraciones de las bolsas son en general exigentes, pero no excesivas. El deterioro de la economía global y riesgos geopolíticos pesan, pero cuando comienzan las correcciones, el soporte de la política monetaria y fiscal toma el protagonismo y minimiza el daño. Esa situación no puede durar para siempre, pero con la extensión del ciclo actual, no descartamos que pueda durar unos trimestres. Nosotros preferimos ir preparando las carteras de forma progresiva y sin grandes cambios de rumbo, para la próxima fase del mercado.

Con relación a las perspectivas de crecimiento para 2020, prevemos que éste se verá afectado especialmente durante el primer semestre del año como consecuencia de la expansión del coronavirus. Mantenemos que el impacto del virus será de carácter temporal, creando cierta disrupción en la actividad y en los mercados durante los primeros meses del año. Las consecuencias económicas de la propagación de la epidemia son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados en el primer semestre del año es alta. Los estímulos fiscales y monetarios serán fundamentales para contener las alteraciones económicas y controlar el flujo del crédito.

Durante el 2019 se han mantenido posiciones defensivas de cartera, invirtiendo en bonos y activos del mercado monetario con duraciones muy reducidas, tanto soberanos como corporativos.

Sectorialmente, a cierre de año se invierte un 24% de la cartera en bonos de gobierno o cuasi-soberanos, un 20% en bonos de entidades financieras, un 37% en bonos y pagarés corporativos, un 2% en otras Instituciones de Inversión Colectiva, estando el resto invertido cuentas corrientes. Geográficamente se invierte un 42% de cartera en España, un 12% en Italia, un 8% en Reino Unido, 4% en Alemania, estando el resto diversificado en otros países.

A cierre de 2019, la cartera tiene una Duración Modificada media de 0,33, una tasa interna de rentabilidad media de -0,05%, y un rating medio BBB.

### Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.ª



0N9539841

**A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019**

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento está afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo durante el año 2020. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores adicionales de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

## A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I.

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de A&G Renta Fija Corto Plazo, F.I., en fecha 20 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9539811 al 0N9539836 Del 0N9539837 al 0N9539841
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9539842 al 0N9539867 Del 0N9539868 al 0N9539872

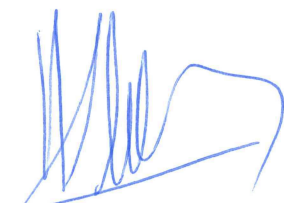
#### FIRMANTES:



D. Diego Fernández Élices  
Presidente



D. Juan Espel Sesé  
Consejero



D. Rafael Soldevilla Diego  
Consejero