

A&G RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3989

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021**Gestora:** 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA
Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónicocontrol@ayg.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: 28/03/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: Moderado

Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 20% en deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes).

La renta fija estará emitida/ negociada en países OCDE, fundamentalmente de la zona euro. Las emisiones tendrán al menos mediana

calidad crediticia (rating mínimo BBB- o equivalentes) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento.

Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. No obstante, se podrá invertir hasta un 15% de la exposición total en

emisiones/emisores con baja calidad crediticia (inferior a BBB- o equivalentes), o incluso sin rating.

La duración media de la cartera será igual o inferior a 1 año.

La exposición a riesgo divisa será inferior al 10% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una

Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en

valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no

negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de

compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,23	0,69	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,45	-0,08	-0,47

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	3.760.701,44	3.866.387,63
Nº de Partícipes	178	183
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	20.849	5,5439
2020	27.061	5,5464
2019	24.150	5,5417
2018	28.404	5,5504

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	0,04		0,04	0,11		0,11	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,05	-0,01	0,01	-0,04	0,13	0,08	-0,16	-0,35	-0,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	23-09-2021	-0,03	25-02-2021	-0,24	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,01	28-07-2021	0,03	01-03-2021	0,11	05-05-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,13	0,10	0,12	0,15	0,14	0,35	0,10	0,29	0,11
Ibex-35	15,48	16,21	13,86	16,40	25,37	33,84	12,29	13,54	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	0,69
INDICE	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,04	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,15	0,15	0,07

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

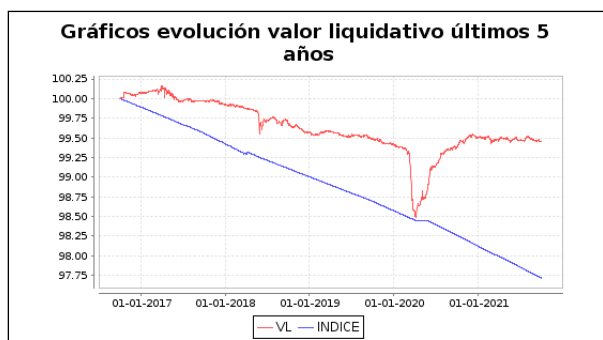
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,07	0,07	0,07	0,10	0,42	0,29	0,31	0,26

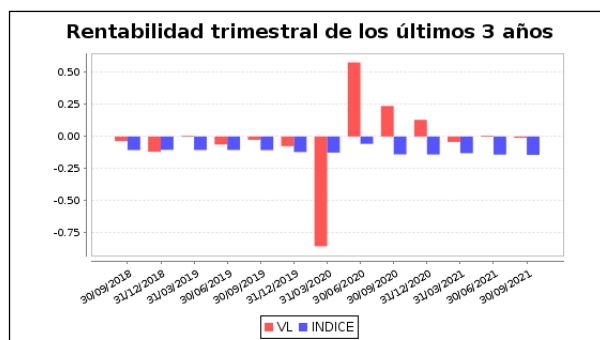
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	30.300	213	0,31
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	32.757	179	-0,10
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	16.305	161	-1,10
Renta Variable Internacional	28.015	202	0,08
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	21.759	122	2,18
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	21.172	178	-0,01
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	150.309	1.055	0,25

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.546	88,95	19.697	91,88

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.417	11,59	3.432	16,01
* Cartera exterior	16.075	77,10	16.240	75,76
* Intereses de la cartera de inversión	53	0,25	25	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.323	11,14	1.717	8,01
(+/-) RESTO	-20	-0,10	23	0,11
TOTAL PATRIMONIO	20.849	100,00 %	21.437	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.437	23.345	27.061	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,77	-8,40	-27,11	-69,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,01	0,01	-0,05	-209,21
(+) Rendimientos de gestión	0,06	0,08	0,16	-26,64
+ Intereses	0,12	0,12	0,36	-4,72
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,06	-0,22	-11,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,02	0,02	-131,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	1.053,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,21	-4,79
- Comisión de gestión	-0,04	-0,04	-0,11	-5,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-5,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-11,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	120,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.849	21.437	20.849	

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

3. Inversiones financieras

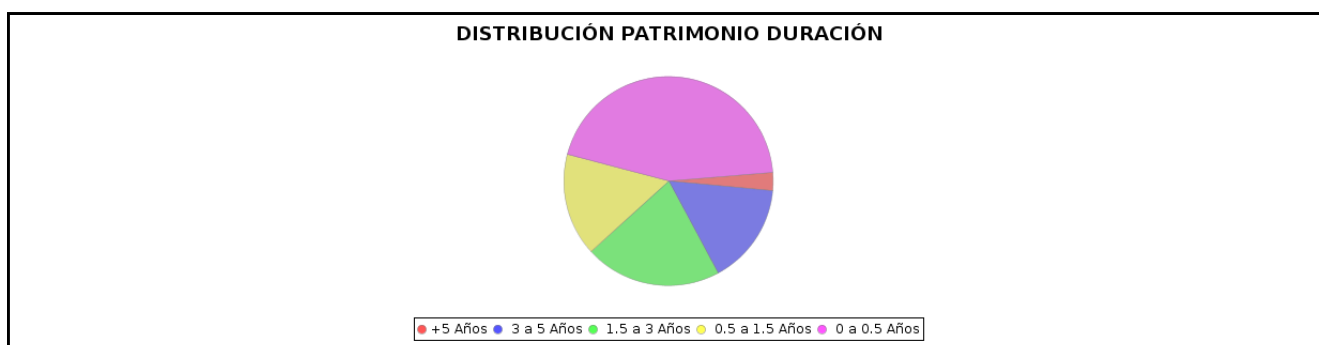
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.624	7,78	2.638	12,32
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	793	3,81	794	3,71
TOTAL RENTA FIJA	2.417	11,59	3.432	16,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.417	11,59	3.432	16,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.129	72,57	15.347	71,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	945	4,53	895	4,17
TOTAL RENTA FIJA	16.074	77,10	16.242	75,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.074	77,10	16.242	75,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.491	88,69	19.674	91,81

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-BOBL 5 YR 12/21	Futuros vendidos	407	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 12/21	Futuros vendidos	516	Inversión
Total subyacente renta fija		923	
TOTAL OBLIGACIONES		923	

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el: 614.998,72
A&G Banca Privada ha percibido por comisiones de intermediación euros 16.558,75

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Trimestre de más a menos en los mercados globales. Tras un excelente mes de julio, las bolsas hicieron su agosto para después de un excelente verano, hacer pico a principios de septiembre, sufriendo desde entonces una de las correcciones más profundas que hemos visto desde el mes de marzo, superior a la sufrida en junio, que alcanzó en EE.UU. una caída del 10% de máximos a mínimos.

Si bien la incertidumbre sigue siendo muy alta, durante el trimestre se han ido despejando muchas dudas sobre la economía. Lejos de dar la situación por resuelta y con ese enorme factor imprevisible que es la propagación de la pandemia y las medidas que los diferentes estados tomen para combatirla, podemos afirmar con poco miedo a equivocarnos que los peores datos quedan atrás. Tanto los datos macro como las estimaciones de beneficios empresariales se vienen revisando al alza en los últimos meses. Como ejemplo, recientemente, el FMI ha revisado su estimación de crecimiento global para 2020 desde el -4,9% que publicó en el mes de abril hasta el -4,4%.

Son ya muchas las variables que se encuentran en niveles pre-covid, entre las que destacan producción industrial y consumo, con países más adelantadas como China y otros en los que aún existe poca visibilidad sobre la recuperación, como España.

Tras un inicio de recuperación explosivo, esperamos que ésta continúe, pero a un menor ritmo. Para tener continuidad, es necesario que el sector servicios se sume a la positiva evolución del manufacturero y las medidas de distanciamiento social, aunque parciales e infinitamente más suaves que las de los meses de marzo y abril, continuarán ralentizando esa normalización. Confiamos en que la alta tasa de ahorro de los hogares mantenga la expansión, pero, sobre todo, los

estímulos monetarios y fiscales continuarán y bancos centrales y gobiernos harán todo lo que esté en sus manos para que la recuperación continúe en la dirección en la que ya se han dado pasos con gran firmeza.

Las bolsas cerraron el trimestre con grandísimas divergencias geográficas, generadas especialmente en las subidas del mes de agosto. Mientras el índice mundial de acciones subía más de un 6% entre el 30 de junio y el 30 de septiembre y el Nasdaq Composite avanzaba un 11%, las bolsas europeas registraban rentabilidades incluso negativas, más profundas en España, donde el Ibex retrocedía un 7% durante el trimestre o en el sector bancario europeo, que cedía un 12% de su valor en bolsa.

Al margen de la renta variable, los tipos de interés repuntaron en el trimestre, con un ajuste al alza significativo de las expectativas de inflación en EE.UU., a pesar de que siguen estando muy por debajo del objetivo de la FED. Los tipos a 10 años en EE.UU. cayeron desde el 0,65% de cierre de junio hasta el 0,5% a principios de agosto, para cerrar el tercer trimestre en el 0,68%. En Europa, no se dio tal repunte de tipos. La TIR del bono alemán a 10 años profundizó algo más en el terreno negativo, mientras que los ganadores del trimestre fueron los bonos italianos, cuya TIR mantuvo la tendencia a la baja iniciada en el mes de abril. La rentabilidad de la referencia italiana a 10 años cayó desde el 1,3% hasta el 0,8% en el trimestre, con una revalorización en precio del 4% en el periodo.

Desde el punto de vista local, en España, ni los datos macro conocidos ni el modelo económico español son alentadores, pero la gran ventaja que nos ofrecen los mercados financieros es la capacidad de diversificación. Facilitan un acceso rápido y barato a la economía global, en la que cada crisis genera una oportunidad.

En el mes de julio, se aprobó finalmente el Fondo de Recuperación Europeo. Tras meses de negociaciones, se formalizaron los estímulos para combatir la pandemia y tanto pro importe como por condicionalidad era un acuerdo muy positivo para los países del sur de Europa, pero siempre hay condicionalidad. Los fondos llegarán, pero quizás no tan pronto como algunos países esperaban y desde luego, no sin acometer ciertas reformas que den la mayor probabilidad de éxito al cheque recibido de Europa. Detalles de implementación a parte, el hecho de que la Comisión Europea emita deuda conjunta para financiar los estímulos anti-pandemia, es un paso histórico hacia la solidaridad europea.

En el mes de agosto, destacamos la intervención del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en Jackson Hole. Anunció las conclusiones de la revisión de la política monetaria realizada por la FED en los últimos meses. La nota destacada fue la adopción de un objetivo medio de inflación del 2% frente al objetivo estático anterior, lo que implica que el banco central podría permitir inflaciones superiores durante algún tiempo. El debate sobre la inflación ha comenzado, pero nosotros pensamos que el covid-19 no ha hecho más que fortalecer las presiones deflacionistas estructurales preexistentes. Podrá continuar cierto movimiento de normalización de tipos de interés desde niveles anómalamente bajos, especialmente en los tramos más largos de las curvas, pero pensamos que seguiremos en un entorno de tipos bajos durante mucho tiempo con los tramos cortos anclados muy cerca de los niveles actuales.

Ahora, las bolsas se enfrentan a cuatro factores con capacidad de tener un impacto negativo en el corto plazo. Continuamos pensando que serán superados con ayuda de los estímulos monetarios y fiscales. De ahí, el título de nuestro informe de estrategia y asset allocation para el cuarto trimestre del año: nubes de cercanía, paraguas efectivos y horizonte soleado.

Las nubes de cercanía, son (i) la pandemia e intensidad de esta segunda ola de contagios, (ii) la falta de acuerdo sobre el nuevo paquete de estímulo fiscal en EE.UU, (iii) la incertidumbre electoral, también en EE.UU. y (iv) el Brexit.

Con excepción de la pandemia, los otros tres factores serán sólo un lastre temporal para los mercados globales, siendo la incertidumbre generada en el proceso un problema mayor que el posible desenlace negativo de cada uno de ellos. Habrá estímulo fiscal porque ambos partidos así lo quieren, aunque sea de diferente importe y con diferentes destinos. La incertidumbre generada por unas elecciones presidenciales tremendamente igualadas, bien podría extenderse algo más allá de la cita electoral, pero también quedará resuelta durante el ejercicio, sin ser ninguno de los candidatos claramente más positivo para los mercados que el otro. En cuanto a la saga del Brexit, nada es descartable, pero en las últimas semanas ha habido una aproximación de posiciones y es posible un acuerdo que impida la salida dura, incluso en el mes de octubre.

Vamos en resumen hacia un nuevo ciclo económico expansivo cuya fase de inicial, que algunos economistas definen como la fase de esperanza, está cerca de su fin. Es en esa fase en la que las bolsas, al ver luz al final del túnel, tienen un comportamiento alcista más marcado. La siguiente fase del ciclo económico es la de crecimiento. Es la más larga, pero típicamente menos intensa, dado que es necesario que progresivamente, los datos comiencen a acompañar y se vaya cerrando el diferencial entre economía y mercados, típicamente, con las bolsas siendo indicador adelantado, pero la

economía mejorando su desempeño mes a mes.

El ciclo al que vamos se caracterizará por un bajo crecimiento y baja inflación. Más de lo que hemos vivido en los últimos años, en una economía cada vez más endeudada, pero también más sostenida.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el trimestre se ha seguido manteniendo posiciones defensivas de cartera, invirtiendo en bonos y activos del mercado monetario con duraciones muy reducidas o flotante, manteniendo la exposición a tipos bien acotada. Esto ha hecho, que, a pesar de la volatilidad en las curvas de gobierno, la cartera se haya mantenido firme y sin demasiada volatilidad.

Se ha aprovechado la estrechez de diferenciales del tercer trimestre para seguir renovando parte de la cartera de pagarés de corto plazo en emisores de calidad, protegiendo la cartera de la volatilidad de estos meses. Se sigue dotando la cartera de una gran diversificación por emisores y sectores.

Las inversiones que más han contribuido negativamente a la rentabilidad de la cartera han sido los de los emisores periféricos a vencimientos más largos.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida en el período ha sido igual a la de su índice de referencia en -0,01%, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se invierte, a la mayor duración de cartera, a la mayor exposición a crédito, así como al efecto de la ratio de gastos soportados por el fondo.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio de la IIC en el periodo decreció un 2,77% hasta 20.849.000 euros.

El número de partícipes decreció en el periodo en 5 hasta los 178 partícipes.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido -0.01%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el periodo fue de 0.01%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.02%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0.50% en el periodo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento negativo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte, además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, ha supuesto un 0.07% durante el periodo y 0.21% en el año.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Los fondos de la misma vocación inversora gestionados por A&G Fondos tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0.01% en el periodo. Esta rentabilidad coincide con la del fondo dado que es el único con esta vocación inversora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La cartera se invierte en emisiones de renta fija a corto plazo y en activos del mercado monetario tanto soberanos como corporativos.

Durante el tercer trimestre de 2021 se han mantenido los niveles de liquidez de cartera en torno al 12% del fondo, invirtiendo a medida que se iban produciendo vencimientos de los bonos y pagarés de cartera.

En soberanos, se ha operado activamente con letras españolas e italianas, invirtiendo en momentos de ampliaciones de primas de riesgo periféricas y vendiéndolas cuando se encontraban mejores opciones de inversión en emisores privados. Cerramos el trimestre con inversiones en letras italianas, con una exposición del 7,2%.

Seguimos manteniendo una posición en curva en renta fija core abierta en el 1T: comprados de bonos 5 años alemán y vendidos de bono a 10 años. De esta manera intentamos mitigar el mayor empinamiento de las curvas de referencia en euros en su tramo belly.

En general, se han ido dejando vencer los pagarés que había en cartera y se han ido renovando sucesivamente en aquellas emisiones donde el pick-up estaba justificado.

Se ha mantenido la inversión en financieros senior, manteniendo posición estable en el 15%. Por otro lado, en Tier2 se mantiene una exposición en torno al 6% en emisores con valor relativo como Liberbank, Unicredito o Bankinter.

En pagarés no financieros, se invierte en empresas con balances robustos y apalancamiento reducido, en especial aquellas donde el pick-up respecto al depo es notable: destacan nombres como: Amper, Tubacex o Dominion.

Sectorialmente, a cierre de trimestre se invierte un 14% de la cartera en bonos de gobierno o cuasi-soberanos, un 15% en bonos de entidades financieras, un 52% en bonos y pagarés corporativos, estando el resto (9,6%) invertido en cuentas corrientes.

Geográficamente se invierte un 31% de la cartera en España, 13% en Italia, 4% en Gran Bretaña, 15% en Alemania, 9% en Francia, estando el resto diversificado en otros países.

La rentabilidad negativa en el trimestre (-0.01%) viene justificada por los gastos de gestión tanto en cuanto la cartera se ha mantenido estable sin variaciones mayúsculas. Los mayores estrechamientos de spread durante el trimestre vuelven a estar concentrados en emisores de baja calidad y alta volatilidad, en especial aquellos relacionados con el sector energía, transporte, y cíclicos en general por los cuellos de botella generalizados.

A cierre del tercer trimestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 0.97, una TIR media de 0.05% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC), y un rating medio BBB.

b) Operativa de préstamo de valores

n/a

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se ha realizado venta de derivados para cubrir parte de la cartera con bund.

d) Otra información sobre inversiones

Respecto a la información de los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, los detallamos a continuación:

¿ LU0225434405 ¿ Lux Life Invest FD US Equity: no ha habido novedades en el periodo, continúan las acciones judiciales en Luxemburgo, la posición está valorada a cero.

¿ XS0737712884 - One Regent Fund: durante el tercer trimestre no se realizó ningún avance, la Gestora tiene previsto completar este proceso en el corto plazo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido del 0.10% y la volatilidad del benchmark del 0.02%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo ha sido del 0.13%. La volatilidad del benchmark (EuroSTR Euro Short-Term Rate -ESTRON INDEX-) ha sido de 0.02% durante el mismo período.

La gestora aplica la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociado a instrumentos financieros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

n/a

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

n/a

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No se han imputado costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

n/a

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Tras la dramática situación económica vivida durante la Pandemia, toma especial relevancia ¿ de nuevo y tras unos meses atípicos durante el verano ¿ tener en cuenta que la normalización de las curvas es una necesidad sin la cual la política monetaria dejaría de surtir efecto si surgieran eventuales secuelas en los próximos años.

Tras el buen comienzo bursátil desde comienzos de año, la curva americana y europea han vuelto a reanudar su tendencia hacia una mayor pendiente con el bund apuntando al 0%.

Durante el tercer trimestre del año el repunte de las curvas de gobiernos ha estado más centrado en los tramos de menor duración, ya que diferentes datos macroeconómicos han dado señales de agotamiento y están pesando en la visibilidad de mayor largo plazo de las curvas en euro.

En cualquier caso, pensamos que la tendencia alcista en curvas vivida en el 1T puede tener cierta continuidad, en especial en Europa, cuyas ampliaciones han sido mucho más modestas que en sus homólogas estadounidenses. Esto nos hace preferir tener exposición a crédito frente a tipos. En esta línea, se ha mantenido durante el tercer trimestre la posición en curva sobre Alemania, tratando de recoger beneficios si dicha ampliación y empinamiento, que afectaría a los tramos más senior de deuda, continuase.

Por otro lado, la exposición a pagares de muy acotada duración y remunerados a rentabilidades por encima de la curva swap en euros, seguirá siendo una estrategia importante en el posicionamiento del fondo durante el año. Sin embargo, los estrechamientos generalizados han supuesto que empecemos a ver con cierto recelo renovar en algunos nombres cuyas TIRes de corto plazo son ya negativas, en contraposición a la oportunidad que venían suponiendo meses atrás.

De este modo, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02206107 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.005	4,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				1.005	4,69
XS2020580945 - RFIIJA INTERNATIONAL CO 0.50 2023-07-04	EUR	196	0,94	195	0,91
ES0205045018 - RFIIJA CAIXABANK S.A. 1.50 2023-05-10	EUR	207	0,99	207	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		403	1,93	402	1,88
XS1564443759 - RFIIJA IBERDROLA FINANZ 0.12 2024-02-20	EUR	202	0,97	202	0,94
ES0213056007 - RFIIJA BANCO MARE NOSTR 9.00 2026-11-16	EUR	202	0,97	207	0,97
XS1169199152 - RFIIJA HIPERCOR S.A 3.88 2022-01-19	EUR	207	0,99	207	0,97
XS1627337881 - RFIIJA FOMENTO DE CONST 1.41 2022-06-08	EUR	203	0,97	203	0,95
ES0268675032 - RFIIJA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	103	0,49	105	0,49
ES0213307046 - RFIIJA BANKIA 3.38 2027-03-15	EUR	304	1,46	307	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.221	5,85	1.231	5,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.624	7,78	2.638	12,32
ES0505130213 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2023-03-31	EUR	196	0,94	196	0,92
ES05329452R1 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2022-07-29	EUR	98	0,47	98	0,46
ES0584696324 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2021-07-22	EUR			200	0,93
ES05329452Y7 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2022-01-14	EUR	199	0,96		
ES0584696373 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2021-11-08	EUR	300	1,44	300	1,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		793	3,81	794	3,71
TOTAL RENTA FIJA		2.417	11,59	3.432	16,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.417	11,59	3.432	16,03
DE0001102390 - RFIIJA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR	951	4,56	951	4,43
XS2178857285 - RFIIJA ROMANIAN GOVERME 2.75 2026-02-26	EUR	111	0,53	112	0,52
IT0005366007 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 1.00 2022-07-15	EUR			512	2,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.062	5,09	1.574	7,34
IT0005399230 - RFIIJA ITALY CERTIFICAT 0.03 2023-12-15	EUR	303	1,45	302	1,41
IT0005415945 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2021-07-14	EUR			301	1,40
IT0005366007 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 1.00 2022-07-15	EUR	511	2,45		
IT0005423147 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2021-10-14	EUR	1.004	4,82	1.005	4,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.818	8,72	1.608	7,50
XS2264194205 - RFIIJA CTP BV 0.62 2023-11-27	EUR	102	0,49	101	0,47
XS1169832810 - RFIIJA TELECOM ITALIA S 3.25 2023-01-16	EUR	212	1,02	213	0,99
FR0014002NR7 - RFIIJA ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR	100	0,48	100	0,47
XS2179037697 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR	322	1,54		
XS2194282948 - RFIIJA INFINEON TECHNOL 0.75 2023-06-24	EUR	204	0,98	204	0,95
XS2199265617 - RFIIJA BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	203	0,97	101	0,47
XS2270395408 - RFIIJA POSTE ITALIANE S 0.00 2024-12-10	EUR	200	0,96	200	0,93
XS2322423455 - RFIIJA INTERNATIONAL CO 2.75 2025-03-25	EUR	101	0,48	100	0,47
XS2343821794 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2024-07-19	EUR	550	2,64	250	1,17
XS0399353506 - RFIIJA EDP FINANCE BV 0.00 2023-11-12	EUR	149	0,72	149	0,70
XS1843444081 - RFIIJA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR	305	1,46	305	1,42
FR0013213832 - RFIIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	512	2,46	308	1,44
XS2259865926 - RFIIJA SCANIA AB 0.00 2022-10-23	EUR	301	1,44	301	1,40
XS2281342878 - RFIIJA BAYER AG 0.05 2025-01-12	EUR	401	1,92	399	1,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2294181222 - RFIJA ACCIONA SA 1.08 2023-02-08	EUR	100	0,48	100	0,47
XS1211040917 - RFIJA TEVA PHARM FIN I 1.25 2023-03-31	EUR	196	0,94	98	0,46
XS2056572154 - RFIJA CK HUTCHISON CAP 0.38 2023-10-17	EUR	304	1,46	303	1,42
XS2081491727 - RFIJA FOMENTO DE CONST 0.82 2023-12-04	EUR	306	1,47	305	1,42
XS2189614014 - RFIJA OMV AG 0.00 2023-06-16	EUR	201	0,96	201	0,94
XS1265778933 - RFIJA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR			209	0,97
XS1598757760 - RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	302	1,45	303	1,41
XS1361115402 - RFIJA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR			205	0,96
XS2338355360 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.47 2023-04-30	EUR			152	0,71
XS1996435928 - RFIJA NE PROPERTY BV 2.62 2023-04-22	EUR	211	1,01	210	0,98
DE000A3KNP88 - RFIJA TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR	200	0,96	201	0,94
XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	105	0,50	105	0,49
XS2282093769 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2023-07-12	EUR	351	1,68	351	1,64
FR0011791391 - RFIJA ORANO SA 3.12 2023-03-20	EUR			211	0,98
XS1734548487 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 0.75 2023-06-15	EUR			306	1,43
XS0998945041 - RFIJA MADRILENA RED DE 4.50 2023-12-04	EUR	114	0,55	114	0,53
XS1292352843 - RFIJA EESTI ENERGIA 2.38 2023-09-22	EUR	106	0,51	106	0,50
XS1326311070 - RFIJA IE2 HOLDCO 2.38 2023-11-27	EUR	211	1,01	211	0,98
XS2051664675 - RFIJA BABCOCK INTERNAT 1.38 2027-09-13	EUR	102	0,49		
XS1757843146 - RFIJA PIRELLI AND C. 1.38 2023-01-25	EUR			102	0,48
DE000A3MP4S3 - RFIJA VONOVIA SE 0.00 2023-09-01	EUR	301	1,45		
XS2242747181 - RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.15 2024-09-23	EUR	101	0,48	101	0,47
XS1809245829 - RFIJA INDRA SISTEMAS S 3.00 2024-04-19	EUR	210	1,01	209	0,97
XS1811024543 - RFIJA EP INFRASTRUCTUR 1.66 2024-04-26	EUR	104	0,50	104	0,48
FR0010800540 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	457	2,19		
XS2308321962 - RFIJA BOOKING HOLDINGS 0.10 2025-02-08	EUR	100	0,48	100	0,47
XS1551306951 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR			313	1,46
XS2363989273 - RFIJA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	102	0,49		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.844	37,63	7.349	34,30
XS1840614736 - RFIJA BAYER AG 0.01 2022-06-26	EUR			100	0,47
FR0013323672 - RFIJA GROUPE BPCE 0.00 2023-03-23	EUR	403	1,93	403	1,88
XS1265778933 - RFIJA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR	209	1,00		
XS2342059784 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 0.47 2026-05-12	EUR	102	0,49	102	0,48
CH0591979635 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 0.46 2026-01-16	EUR	304	1,46	302	1,41
XS2111940735 - RFIJA ACCIONA SA 0.00 2022-01-28	EUR	200	0,96		
XS2384578824 - RFIJA BBVA-BBV 0.46 2023-09-09	EUR	204	0,98		
XS1290729208 - RFIJA TELEFONICA EMISI 1.48 2021-09-14	EUR			406	1,89
XS1586214956 - RFIJA HSBC HOLDINGS 0.16 2022-09-27	EUR			100	0,47
XS1615501837 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.25 2022-05-18	EUR	201	0,96	201	0,94
XS2232115001 - RFIJA DIGITAL DUTCH FI 0.00 2022-09-23	EUR	201	0,96	201	0,94
XS2322254165 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.46 2025-03-19	EUR	102	0,49	102	0,47
XS2345784057 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.46 2025-08-24	EUR	407	1,95	407	1,90
XS1565131213 - RFIJA CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR	304	1,46	306	1,43
XS1788584321 - RFIJA BBVA-BBV 0.06 2023-03-09	EUR	201	0,97	201	0,94
XS1458408306 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.46 2021-07-27	EUR			442	2,06
XS2060619876 - RFIJA ACCIONA SA 0.56 2021-10-04	EUR	301	1,44	301	1,40
XS2381633150 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 0.45 2023-09-01	EUR	508	2,44		
XS1592168451 - RFIJA BANKINTER DEUDA 2.50 2027-04-06	EUR	405	1,94	407	1,90
XS1837195640 - RFIJA SACYR SA 2.61 2022-06-10	EUR	202	0,97		
XS1664643746 - RFIJA BAT CAPITAL CORP 0.00 2021-08-16	EUR			200	0,93
XS2338355360 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.45 2023-04-30	EUR	152	0,73		
FR0011182641 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.88 2022-01-18	EUR			426	1,99
XS1052843908 - RFIJA ENAGAS FINANCIAC 2.50 2022-04-11	EUR			209	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.405	21,13	4.816	22,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.129	72,57	15.347	71,61
XS2334550329 - PAGARE SACYR SA 0.00 2021-10-15	EUR	199	0,95	199	0,93
XS2348635413 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2021-10-28	EUR	200	0,96	200	0,93
XS2361308351 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2022-01-11	EUR	200	0,96		
ES0505223117 - PAGARE GESTAMP AUTOMOC 0.00 2021-07-05	EUR			297	1,38
XS2385393231 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2021-12-10	EUR	150	0,72		
XS2308723415 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2021-07-01	EUR			200	0,93
ES0509260123 - PAGARE AMPER 0.00 2022-09-30	EUR	197	0,94		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		945	4,53	895	4,17
TOTAL RENTA FIJA		16.074	77,10	16.242	75,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.074	77,10	16.242	75,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.491	88,69	19.674	91,81

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

Sin información

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

Sin información