

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5201

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S. L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

Dirección

CL. Orense, 4, 13º
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/09/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor a 3 meses, siendo su objetivo máximo de volatilidad anual inferior al 2,0%. El fondo invertirá el 100% de la exposición total en renta fija, directa o indirectamente a través de IIC(máximo 10%), tanto pública como privada (incluyendo depósitos hasta un año e instrumentos en el mercado monetario, cotizados y no cotizados que sean líquidos) de emisores y/o mercados de países de la OCDE, fundamentalmente del área euro. No obstante, su exposición en países emergentes y en otras divisas diferentes al euro, podrá alcanzar hasta un máximo del 10% de la exposición total, respectivamente. Su duración media se situará entre seis y doce meses, mientras que la vencimiento medio de la cartera no superará los dieciocho meses.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,82	0,00	0,82	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	20.551,97		2		EUR	0,00		0	NO
CLASE R	103.045,66	35.761,43	171	109	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	19.813,49		8		EUR	0,00		0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	2.064			
CLASE R	EUR	9.997	3.443	3.248	
CLASE C	EUR	1.990			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	100,4327			
CLASE R	EUR	97,0177	96,2902	99,1168	
CLASE C	EUR	100,4139			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE C		0,09	0,00	0,09	0,09	0,00	0,09	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,26							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	25-04-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,06	04-04-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,34							
Ibex-35		11,14							
Letra Tesoro 1 año		1,02							
EURIBOR 3M		0,01							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

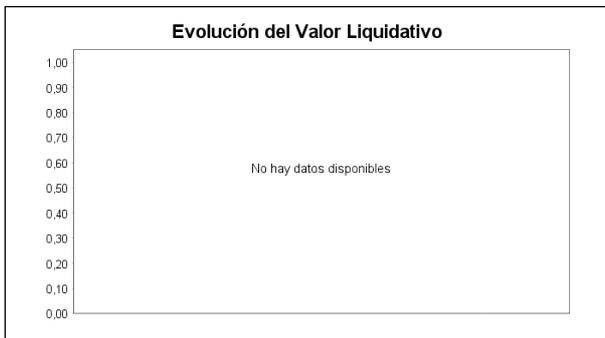
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,11	0,07						

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,76	0,21	0,54	-2,56	0,18	-2,85			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	25-04-2019	-0,10	25-04-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	04-04-2019	0,08	15-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,39	0,34	0,44	1,78	0,65	1,10			
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,38			
EURIBOR 3M	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,14	1,14	1,23	1,33	0,67	1,33			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,15	0,18	0,18	0,08	0,86	0,00		

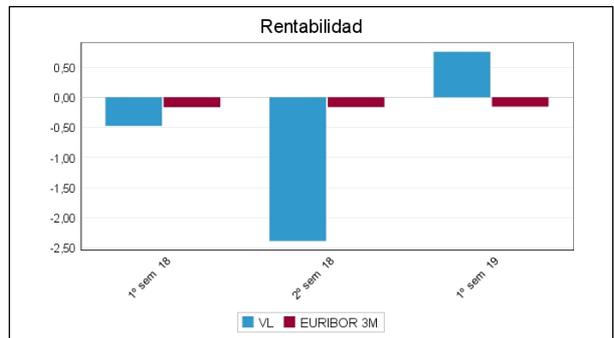
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,24							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	25-04-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,06	04-04-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,34							
Ibex-35		11,14							
Letra Tesoro 1 año		1,02							
EURIBOR 3M		0,01							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

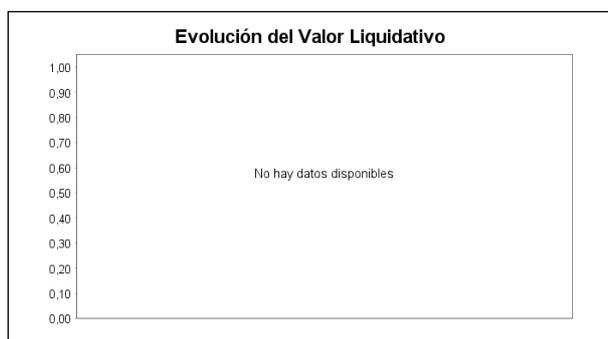
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,11	0,04						

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	17.299	251	1,70
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	13.992	234	-17,01
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	1.358	38	14,56
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	299.416	4.748	9,68
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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	332.065	5.271	8,16

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.653	97,17	3.224	93,64
* Cartera interior	8.403	59,80	1.912	55,53
* Cartera exterior	5.234	37,25	1.310	38,05
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,12	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	462	3,29	276	8,02
(+/-) RESTO	-64	-0,46	-56	-1,63
TOTAL PATRIMONIO	14.051	100,00 %	3.443	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)	3.443	3.024	3.443	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	123,81	15,44	123,81	1.999,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,63	-2,55	0,63	-164,85
(+ Rendimientos de gestión	0,93	-2,22	0,93	-209,29
+ Intereses	0,40	-5,94	0,40	-117,49
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,51	4,67	0,51	-71,66
± 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)	-0,06	-1,01	-0,06	-84,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,04	0,08	396,53
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-31,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,34	-0,30	133,39
- Comisión de gestión	-0,22	-0,25	-0,22	131,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,03	316,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,08	-0,05	51,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,01	0,00	-176,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+ Ingresos	0,01	0,01	0,01	3,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	3,95
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.051	3.443	14.051	

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

3. Inversiones financieras

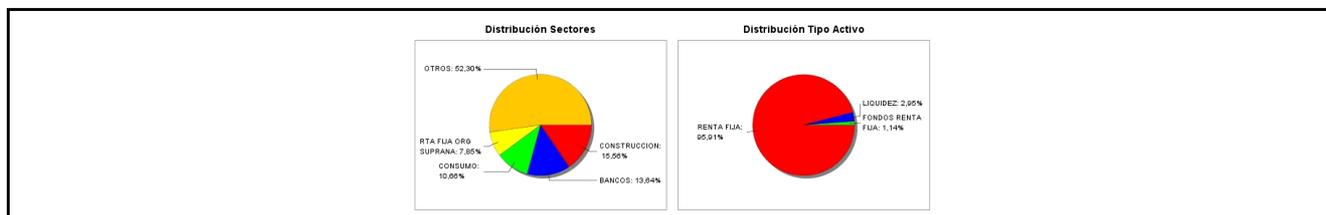
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	823	5,85	313	9,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	7.580	53,92	1.599	46,42
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.403	59,77	1.912	55,52
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.403	59,77	1.912	55,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.074	36,09	1.210	35,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.074	36,09	1.210	35,14
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	160	1,14	100	2,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.234	37,23	1.310	38,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.637	97,00	3.222	93,56

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
Obgs.Banco Credito Social 7,75% 07/06/27	C/ Compromiso	97	Inversión
Total subyacente renta fija		97	
TOTAL OBLIGACIONES		97	

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

	SI	NO
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 5.057,60. durante el primer semestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 552,29 durante el primer semestre

G) Se han ingresado cantidades en concepto de retrocesiones por parte de una entidad del grupo de la gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

La primera parte del ejercicio 2019 se ha visto rodeada de un intenso optimismo entre los inversores que ha llevado a recuperar gran parte del terreno perdido al término de 2018.

Se ha cerrado un semestre histórico, con las mejores rentabilidades de la última década de activos financieros en periodos de seis meses. Hay que remontarse a la época 2009-2010 para ver rendimientos parecidos, cuando la economía global acababa de tambalearse tras la crisis de Lehman Brothers y la FED de EE.UU. implementaba políticas monetarias muy expansivas, después de bajar sus tipos de interés agresivamente y continuar con actuaciones de intervención en los mercados, tipo QE. Hoy en día, nuevamente la Reserva Federal (y probablemente el BCE) van a rebajar sus tasas oficiales, aunque el crecimiento global en lugar de recuperarse, parece que se está ralentizando, debido sobre todo a las consecuencias de la guerra arancelaria impulsada por el presidente Trump.

A lo largo del ejercicio, bastantes analistas han alertado de cierta debilidad económica, confirmados mediante la publicación de varios indicadores de coyuntura (IFO, PMI, ISM, déficit, ventas minoristas), que han obligado a los organismos económicos internacionales más significativos a rebajar sus previsiones de crecimiento y a los Bancos Centrales a modificar su discurso, alejando las expectativas de subidas de tipos de interés durante este año.

Sin embargo, los mercados han hecho caso omiso a las advertencias de desaceleración económica y se han centrado en los mensajes de los mandatarios de los bancos centrales, que están alentando políticas monetarias de nuevo más expansivas para apoyar la recuperación económica. Sus efectos han sido inmediatos sobre las cotizaciones, llevando a los mercados hacia nuevos máximos.

Por otro lado, la ausencia de presiones inflacionistas y la volatilidad de los mercados de renta variable y de materias primas, han incidido sobre los mercados de renta fija, dirigiendo a toda la curva alemana hacia tramos negativos, a un aplanamiento de la curva del Treasury americano y a la compresión de las prima de riesgo de la Deuda española y de otras monedas periféricas.

En ese entorno de máximos de los mercados, el enquistamiento del Brexit con la dimisión de la premier May y la situación política en Italia o la crisis de Iran no parece que hayan contribuido negativamente de momento en el comportamiento de los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las directrices de inversión durante la primera parte del año se han basado en aprovechar el buen momento de la renta variable, especialmente después de los recortes de las bolsas de finales de 2018, en parte de manera injustificada. Las dudas sobre los mercados europeos (Brexit o Italia) han aconsejado la adopción de una política inversora más cauta con estos mercados, dirigiendo su interés hacia las bolsas americanas y quizás en emergentes.

En el área de renta fija, en general se ha seguido una estrategia conservadora en materia de duraciones, debido a los mínimos de rentabilidad alcanzados consecutivamente, si bien el mercado parece no haber dado la razón de momento. En general se ha infra-ponderado la exposición en los mercados de deuda ante el riesgo de un revés inesperado de las curvas.

Se ha aprovechado por otro lado, el buen momento del crédito y el estrechamiento de los diferenciales de los emisores, tomando posiciones en el mercado europeo y de países emergentes, de manera selectiva.

Con respecto a los sectores se ha favorecido los cíclicos en general, financiero y de tecnología, evitando intervenciones en eléctricas, energía o telecomunicaciones.

c) Índice de referencia.

Euribor a tres meses.

d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha Incrementado en 10.607.401,17 euros para alcanzar 14.050.675,78.

Su rentabilidad neta ha sido +0,75%, mientras que el número de accionistas/participes han aumentado de 109 a 173

Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 1%.

El "ratio de gastos" (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,16% en clase I, 0,32% en clase R y 0,15% en clase C. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

La evolución del fondo se ha visto beneficiada por la evolución de los tipos de interés en los mercados, así como por el estrechamiento de "spreads" o primas de riesgo de los emisores privados o de crédito.

El fuerte rally de las curvas de rentabilidades, incluso en el tramo monetario ha sido recogido en el comportamiento del fondo, facilitando una comparativa beneficiosa en relación con otras IIC de su categoría (renta fija euro a corto plazo). Lógicamente, su evolución ha sido más moderada en relación con otras IIC de categoría y riesgo distintos.

La evolución de la rentabilidad del fondo va ligada a la evolución de los tipos de interés monetarios o de corto plazo, que como sabemos en el área euro se mantienen en el terreno negativo desde hace bastantes meses. Sin embargo, insistimos en que el fondo ha tenido un comportamiento positivo, incluso mejor que la media del sector, básicamente debido a una mayor presencia de activos monetarios, en concreto los pagarés de empresa del mercado primario.

El resto de inversiones de la cartera, no ha experimentado cambios significativos en la estrategia de inversión, manteniendo una exposición diversificada y con ausencia de instrumentos derivados, según el incremento de activos del fondo. La rentabilidad bruta se ha situado alrededor del 0,80% con un número de activos superior a cuarenta emisores. La vida de la cartera se ha movido en torno a seis meses y el vencimiento alrededor de los quince meses.

Tanto la clase I como C han recibido los primeros participes, comenzando el cálculo de su valor liquidativo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las operaciones más relevantes, el fondo ha invertido activamente en pagarés de empresa con vencimientos desde tres meses hasta un año, con rentabilidad suficiente para cubrir los riesgos de la cartera y obtener un margen adicional.

Las inversiones se han materializado en el mercado primario y se han conservado hasta su vencimiento. Entre los emisores más destacados, señalamos: Pikolin, Elecnor, EL Corte Inglés, Maxam, Tradebe o Barceló.

La cartera se ha complementado con bonos con tipo de interés variable (BBVA, Goldman Sachs o Deutsche Bank) y emisiones con cupón explícito (Pemex, Deuda del Estado 2024 o Exor)

Respecto a las desinversiones, podemos señalar: Cellnex 2024, Indra 2024 o Gestamp 2023.

Igualmente, se han suscrito 3.872,36 participaciones del fondo de renta fija emergentes Aberdeen Global Emerging Mkts Corp. Bond.

b) Operativa de préstamo de valores.

No procede.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa con instrumentos derivados se ha ceñido únicamente a la compra de tres contratos de futuros sobre el Bobl con vencimiento once de marzo, que correspondía al cierre de una posición abierta.

Durante el semestre, la IIC normalmente no ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos debido a su rendimiento negativo. Cualquier saldo se ha mantenido reducido en cuenta corriente.

d) Otra información sobre inversiones.

No procede.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No procede.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La posición en derivados es 0. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 2.5%

La posición en otras IIC es del 1.1% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 0.01% en participaciones ABERDEEN GL EMMK

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente. Existe un registro para cada IIC de la intención de voto que se ha facilitado para cada una de las convocatorias de órganos de gobierno.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No procede.

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

No procede.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo no soporta actualmente costes derivados del servicio de análisis externo a la entidad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No procede.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

Al término de la primera parte del ejercicio, ciertos indicadores económicos internacionales insisten en una ralentización económica con revisiones a la baja del crecimiento económico, pero sin presiones inflacionistas. Es previsible que los bancos centrales confirmen sus intenciones de rebajas de tipos de interés o actuaciones monetarias expansivas en los mercados para evitar un posible retroceso más abultado. No se prevé tampoco una solución a corto plazo de otras incertidumbres como el Brexit o la guerra arancelaria entre EE.UU. y China, incluso podría extenderse a otras zonas geográficas como Europa.

Ante este escenario, y tras un primer semestre de fuertes subidas en casi todos los mercados (renta variable, renta fija, materias primas) es razonable adoptar una postura más equilibrada, que se traduzca en ciertas dosis de prudencia inversora. Las perspectivas a medio plazo siguen siendo optimistas, aunque quizás debemos atender a un próximo periodo de consolidación.

Adriza Renta Fija Corto Plazo, FI no va a modificar su política de inversiones de cara a la segunda parte del año, insistiendo preferentemente en el mercado monetario a través de la compra de pagarés de empresa que compensen los tipos monetarios negativos actuales y mediante bonos con tipo de interés flotante. No prevemos que la curva monetaria del euro modifique sensiblemente su estructura en 2019, de manera que su estrategia recibirá pequeños cambios. El fondo tiene previsto conservar su duración y vida media de las inversiones por debajo de los seis y dieciocho meses, respectivamente, tal y como indica la política de inversiones en el folleto. No variará tampoco su exposición en divisa. El fondo continúa ampliando su patrimonio, circunstancia que facilita una mayor diversificación y asunción de costes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012E85 - RENTA FIJA DEUDA E 0,25 2024-07-30	EUR	306	2,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		306	2,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0313040034 - RENTA FIJA BANCA MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	100	0,71	98	2,85
ES0211839206 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	EUR	0	0,00	159	4,61
ES0213860051 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,25 2020-04-26	EUR	0	0,00	57	1,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	0,71	313	9,10
PTME1NJM0048 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 2,15 2019-10-16	EUR	199	1,41	0	0,00
ES0211839206 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	EUR	160	1,14	0	0,00
ES0213860051 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,25 2020-04-26	EUR	58	0,41	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		417	2,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		823	5,85	313	9,10
ES0505401044 - PAGARE Tradebe 0,69 2020-02-12	EUR	199	1,42	0	0,00
ES0505401069 - PAGARE Tradebe 0,65 2019-10-09	EUR	299	2,13	0	0,00
ES05051130R7 - PAGARE Corte Ingles 0,25 2019-11-19	EUR	300	2,13	0	0,00
ES0505072464 - PAGARE Pikolin SA 0,64 2019-11-18	EUR	299	2,13	0	0,00
XS2015292399 - PAGARE FCC 0,44 2019-09-18	EUR	300	2,13	0	0,00
ES0514820200 - PAGARE Vocento 0,53 2019-12-13	EUR	299	2,13	0	0,00
ES0505394033 - PAGARE TSK Electron 0,62 2019-11-22	EUR	300	2,14	0	0,00
ES0505199432 - PAGARE Maxam Corp 0,27 2019-09-10	EUR	300	2,13	0	0,00
ES0505287161 - PAGARE Aedas Homes 0,70 2019-10-18	EUR	200	1,42	0	0,00
ES0505047151 - PAGARE BARCELÓ 0,26 2019-08-23	EUR	300	2,13	0	0,00
ES0505401051 - PAGARE Tradebe 0,66 2019-09-11	EUR	299	2,13	0	0,00
XS1984570355 - PAGARE FCC 0,77 2019-10-28	EUR	199	1,42	0	0,00
ES0582870B29 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,09 2019-09-11	EUR	299	2,13	0	0,00
ES05329450M6 - PAGARE TUBACEX 0,69 2020-04-30	EUR	199	1,41	0	0,00
ES0568561262 - PAGARE Papeles y Cartones 0,16 2019-07-25	EUR	200	1,42	0	0,00
XS1989276271 - PAGARE ACCIONA 0,66 2020-04-24	EUR	298	2,12	0	0,00
ES0540782119 - PAGARE Grupo Siro 0,59 2020-01-17	EUR	199	1,42	0	0,00
ES0505072423 - PAGARE Pikolin SA 0,61 2019-09-16	EUR	200	1,42	0	0,00
ES0505072423 - PAGARE Pikolin SA 0,64 2019-09-16	EUR	199	1,42	0	0,00
ES05051131G8 - PAGARE Corte Ingles 0,31 2019-09-17	EUR	300	2,13	0	0,00
ES0514820184 - PAGARE Vocento 0,45 2019-07-12	EUR	200	1,42	0	0,00
PTJLLGJM0002 - PAGARE JOSE MELLO SAUDE 0,70 2019-07-10	EUR	200	1,42	0	0,00
ES0505280141 - PAGARE NEXUS 0,90 2019-07-11	EUR	200	1,42	0	0,00
ES0505401028 - PAGARE Tradebe 0,66 2019-07-10	EUR	200	1,42	0	0,00
ES05329450J2 - PAGARE TUBACEX 0,70 2020-03-27	EUR	199	1,41	0	0,00
ES0505324048 - PAGARE JORGE PORK MEAT 0,44 2019-09-20	EUR	200	1,42	0	0,00
ES0540782093 - PAGARE Grupo Siro 0,60 2019-12-19	EUR	199	1,42	0	0,00
ES0505394025 - PAGARE TSK Electron 0,64 2019-09-19	EUR	200	1,42	0	0,00
ES0536463005 - PAGARE Audax Energia 0,76 2019-09-09	EUR	199	1,42	0	0,00
ES0505072415 - PAGARE Pikolin SA 0,67 2019-07-15	EUR	199	1,42	0	0,00
ES0582870A95 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,72 2020-01-16	EUR	197	1,40	0	0,00
ES0505047110 - PAGARE BARCELÓ 2019-03-05	EUR	0	0,00	100	2,90
ES0540782069 - PAGARE Grupo Siro 2019-03-19	EUR	0	0,00	100	2,90
ES0505394009 - PAGARE TSK ELECTRON Y ELECT 2019-03-19	EUR	0	0,00	100	2,90
ES0529743546 - PAGARE ELECENOR 2019-01-18	EUR	0	0,00	100	2,90
ES0505039133 - PAGARE Audax Energia 0,62 2019-04-01	EUR	0	0,00	200	5,80
ES0505199358 - PAGARE Maxam Corp 0,24 2019-02-22	EUR	0	0,00	200	5,81
ES0514820135 - PAGARE Vocento 2019-02-15	EUR	0	0,00	100	2,90
ES0505280083 - PAGARE NEXUS 0,91 2019-01-11	EUR	0	0,00	200	5,80
ES0505072365 - PAGARE Pikolin SA 2019-02-11	EUR	0	0,00	100	2,90
ES0532945724 - PAGARE TUBACEX 0,88 2019-07-02	EUR	199	1,42	0	0,00
ES0532945724 - PAGARE TUBACEX 2019-07-02	EUR	0	0,00	200	5,81
ES05051130L0 - PAGARE Corte Ingles 2019-01-15	EUR	0	0,00	100	2,90
ES0505072357 - PAGARE Pikolin SA 0,69 2019-01-14	EUR	0	0,00	100	2,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.580	53,92	1.599	46,42
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.403	59,77	1.912	55,52
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.403	59,77	1.912	55,52
IT0005330961 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,05 2021-04-15	EUR	299	2,13	0	0,00
XS1689241278 - RENTA FIJA Finlombarda SPA 1,53 2022-09-22	EUR	303	2,16	0	0,00
PTOTVIOE0006 - RENTA FIJA Republica Portugal 2,00 2021-11-30	EUR	315	2,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		917	6,53	0	0,00
IT0005371890 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,07 2020-05-14	EUR	500	3,56	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		500	3,56	0	0,00
DE000DL19TX8 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,18 2020-12-07	EUR	296	2,11	0	0,00
PTMENVOM0008 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 3,50 2021-06-21	EUR	298	2,12	0	0,00
FR0013309606 - RENTA FIJA Renault 0,12 2023-01-12	EUR	295	2,10	0	0,00
XS1118586244 - RENTA FIJA Atrium European 3,63 2022-10-17	EUR	216	1,53	0	0,00
XS1239091785 - RENTA FIJA Iberia 3,50 2022-05-28	EUR	102	0,72	0	0,00
XS1888206627 - RENTA FIJA SCF 1,13 2023-10-09	EUR	104	0,74	100	2,90
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2,83 2022-06-10	EUR	294	2,09	0	0,00
XS1697551080 - RENTA FIJA Aktia Bank OYJ 0,04 2020-10-12	EUR	100	0,71	100	2,90
XS1809245829 - RENTA FIJA Indra 3,00 2024-04-19	EUR	0	0,00	99	2,88
FR0013283371 - RENTA FIJA Renault 0,75 2022-09-26	EUR	76	0,54	74	2,14
IT0005188831 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 1,12 2023-06-30	EUR	0	0,00	185	5,37
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	496	3,53	0	0,00
XS1602557495 - RENTA FIJA Bank of America 0,47 2023-05-04	EUR	302	2,15	0	0,00
XS1568875444 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 2,50 2021-08-21	EUR	303	2,15	100	2,90
XS1577427526 - RENTA FIJA Goldman Sachs 0,32 2022-09-09	EUR	351	2,50	146	4,24
XS1409497283 - RENTA FIJA Gestamp Fund 3,50 2023-05-15	EUR	0	0,00	98	2,85
XS1468525057 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,38 2024-01-16	EUR	0	0,00	101	2,94
XS1329671132 - RENTA FIJA IFI-Instituto Finanzi 2,13 2022-12-02	EUR	212	1,51	0	0,00
XS1169199152 - RENTA FIJA Ipercor 3,88 2022-01-19	EUR	110	0,78	106	3,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.555	25,28	1.109	32,20
XS1542427676 - RENTA FIJA ACCIONA 1,66 2019-12-29	EUR	102	0,72	101	2,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	0,72	101	2,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.074	36,09	1.210	35,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.074	36,09	1.210	35,14
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0566480116 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	USD	160	1,14	100	2,90
TOTAL IIC		160	1,14	100	2,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.234	37,23	1.310	38,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.637	97,00	3.222	93,56

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

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

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