

## A&G RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3989

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.      **Auditor:**  
Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.ayg.es](http://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 Electrónico

[jaime.armijo@ayg.es](mailto:jaime.armijo@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](mailto: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: FI, RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO

#### 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	0,11	0,55	0,00	1,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,31	-0,34	-0,15

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	4.356.327,38	4.851.204,51
Nº de Partícipes	254	266
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	24.160	5,5459
2018	28.404	5,5504
2017	16.103	5,5699
2016	30.611	5,5784

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,08	-0,03	-0,06	0,01	-0,12	-0,35	-0,15	-0,02	0,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,02	05-07-2019	-0,02	07-02-2019	-0,24	29-05-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,01	02-07-2019	0,02	18-06-2019	0,12	13-04-2017

(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	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,10	0,11	0,08	0,10	0,13	0,29	0,26	0,11	0,11
<b>Ibex-35</b>	12,14	13,22	11,06	12,24	15,73	13,54	12,77	25,68	18,34
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,70	0,59	0,69	0,80
<b>AFIS1DAY Index</b>	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,75
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,08	0,07	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.

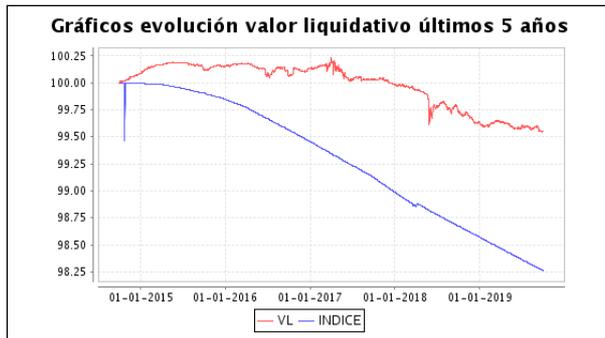
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,21	0,07	0,08	0,07	0,08	0,31	0,26	0,26	0,34

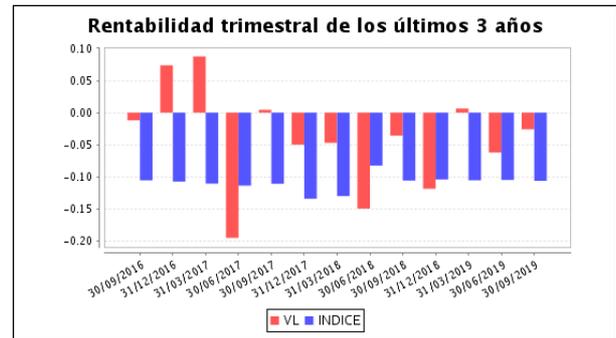
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	13.081	44	0,14
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	33.040	182	0,40
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	14.078	158	1,44
Renta Variable Internacional	16.443	184	1,82
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	22.845	112	-0,02
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	24.485	254	-0,03
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>123.973</b>	<b>934</b>	<b>0,52</b>

\*Medias.

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

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

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

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.590	89,36	22.704	84,37
* Cartera interior	4.940	20,45	9.339	34,70
* Cartera exterior	16.633	68,85	13.338	49,56
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,07	27	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.510	10,39	4.145	15,40
(+/-) RESTO	60	0,25	62	0,23
TOTAL PATRIMONIO	24.160	100,00 %	26.911	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	26.911	22.666	28.404	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,21	16,18	-17,46	-164,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,02	-0,06	-0,09	-64,29
(+) Rendimientos de gestión	0,04	0,01	0,13	200,10
+ Intereses	0,08	0,02	0,13	212,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,00	0,01	1.705,39
± 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	-0,01	-0,02	-42,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,21	-16,75
- Comisión de gestión	-0,04	-0,04	-0,11	-5,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-5,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-44,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-70,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.160	26.911	24.160	

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

### 3. Inversiones financieras

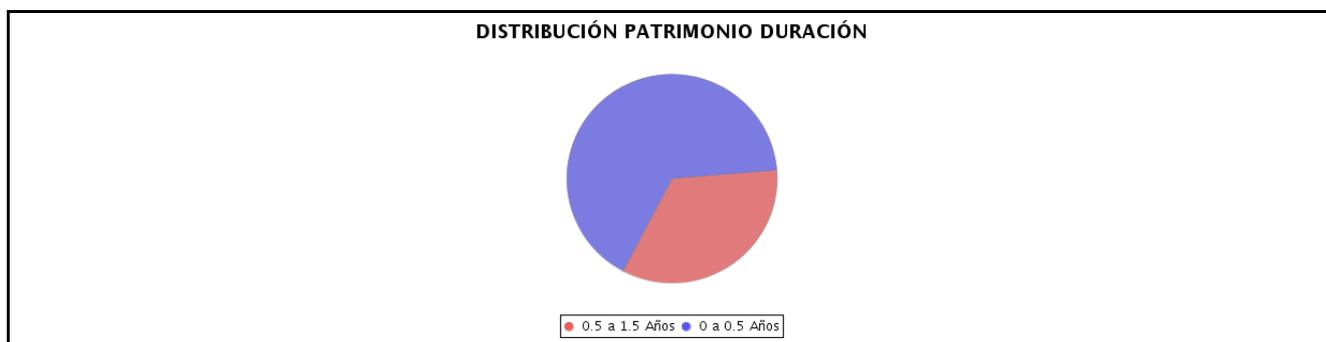
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.045	12,60	3.469	12,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.896	7,85	2.146	7,99
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			3.724	13,84
TOTAL RENTA FIJA	4.940	20,45	9.339	34,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.940	20,45	9.339	34,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.036	62,21	12.840	47,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.597	6,62	498	1,85
TOTAL RENTA FIJA	16.633	68,83	13.338	49,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.633	68,83	13.338	49,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.573	89,28	22.677	84,31

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

	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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra (REPO) con el depositario por: 52.900.000 - 2,16%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta (REPO) con el depositario por: 56.624.000 - 2,31%

Se han realizado operaciones vinculadas (RF) con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el: 8.762.818,41 - 0,36%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre el ejercicio se caracterizó por la continuidad del movimiento alcista de las bolsas, que comenzó con el año, se ralentizó en el segundo trimestre y volvió a acelerarse, no sin volatilidad, en el tercer trimestre. Las bolsas globales avanzaban más de un 5% en el periodo, acumulando ya rentabilidades por encima del 15% en el año. Por regiones, volvió a destacar positivamente la bolsa de EE.UU., seguida en esta ocasión por la italiana, mientras que las bolsas de países emergentes apenas se revalorizaban en el periodo y en algunos casos, incluso sufrían ligeros retrocesos, lastradas por la fortaleza del dólar y la debilidad de las materias primas.

El mes de septiembre resultó de gran relevancia en lo que a política monetaria se refiere. La Reserva Federal anunció su segundo recorte de tipos en el ciclo actual y el Banco Central Europeo siguió sus pasos. Destacamos de la penúltima reunión del BCE con Mario Draghi al frente, el 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. El Sr. Draghi, junto con el recorte de 10 p.b. de 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 crecimiento de la actividad económica ha decepcionado en el año, siendo esa en nuestra opinión, la razón por la que las bolsas no rompen al alza con fuerza a pesar de las buenas noticias de los últimos meses. La desaceleración global resulta un hecho irrefutable a estas alturas, pero el ciclo podría extenderse apoyado en el recorte de tipos de la FED, el nuevo programa de compras de activos anunciado por el BCE, los progresos significativos en la guerra comercial entre EE.UU. y China, la nueva expansión del balance de la FED y aparentemente, pasos algo más firmes hacia el final de la saga del Brexit.

La ralentización económica comenzó ya hace bastantes trimestres, consecuencia principalmente de la contracción del

sector exterior. Las exportaciones están lastradas por una ralentización de la actividad económica propia de esta fase del ciclo, pero más importante, por la guerra comercial entre EE.UU. y China, que resulta por definición inflacionista, detrae crecimiento futuro y tiene un componente político que hace el desenlace poco previsible.

En este contexto, el soporte del ciclo es en general el sector doméstico global y en particular, el consumidor americano, que hasta ahora ha sido capaz de compensar el deterioro del sector exterior. Con la economía en pleno empleo, inflación controlada y tipos de interés bajos, el consumo mantendrá su fortaleza. En este sentido, las señales de alerta que han surgido recientemente son por ahora incipientes, pero seguimos de cerca la contracción del componente de empleo en el PMI, así como algunas áreas del mercado de crédito al consumo donde comienzan a repuntar los impagos.

Típicamente, cerca de los puntos de inflexión incrementa la divergencia de opiniones sobre el mercado y surgen contradicciones que son por definición pasajeras, pero pueden no ser cosa de tres días y esa es la situación en la que nos encontramos. Tanto las bolsas como los bonos cotizan cerca de sus niveles máximos, las estimaciones de beneficios empresariales para 2020 (+10% para el S&P 500) son inconsistentes con las estimaciones macro del mismo ejercicio (ralentización económica), y sectores defensivos han tenido un comportamiento muy superior a los cíclicos en un mercado alcista. En cualquier caso, de corto plazo, tras las fuertes revisiones a la baja de las estimaciones de beneficios para el 3T del año, llegando en EE.UU. a esperarse una contracción del 4% del BPA en el trimestre, hay margen para obtener sorpresas al positivas.

Por todo lo anterior, seguimos pensando que el mercado no encontrará en el corto plazo argumentos para romper con fuerza al alza desde los niveles de cierre del trimestre, pero muy conscientes de que una solución a la guerra comercial o el Brexit pueden extender ligeramente, tanto el ciclo económico como el ciclo bursátil. Adicionalmente, con el apoyo de gobiernos y bancos centrales, siempre que evitemos una recesión fuerte, las bolsas tendrán un soporte y respetarán los niveles mínimos alcanzados en el mes de junio, que Europa revisó en agosto y se sitúan, según los índices, alrededor de un 10% por debajo de los máximos.

Mantenemos en general un posicionamiento moderadamente defensivo a la espera de mejores oportunidades, con especial atención a la flexibilidad, la diversificación y conscientes de que hay diversos factores que pueden extender la situación actual de los mercados en el tiempo.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el trimestre se han mantenido posiciones defensivas de cartera, invirtiendo en bonos y activos del mercado monetario con duraciones muy reducidas. Se han incrementado los niveles de inversión, con objeto de incrementar la TIR media del fondo.

#### c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se invierte.

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

El patrimonio del fondo en el periodo creció en un 6% hasta 24.159.680 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 21 hasta los 254 partícipes. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.07% durante el trimestre, y suponen un 0.21% en los nueve primeros meses de 2019.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0.40% en el periodo, siendo la remuneración media del año 2019 el -0.34%.

El Fondo ha registrado una rentabilidad de -0.03% durante el tercer trimestre, acumulando un -0.08% en el año. El

comportamiento del fondo ha sido acorde con los activos en los que invierte y los gastos soportados. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0.01%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.02%. Estos resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento ligeramente 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, has supuesto un 0.07% durante el trimestre.

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 -0.03% 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 muy corto plazo y en activos del mercado monetario tanto soberanos como corporativos.

Durante el tercer trimestre, se ha reducido los niveles de liquidez de cartera. En soberanos, se ha invertido bonos a corto plazo de deuda pública portuguesa con cupones flotantes. También se han realizado inversiones muy diversificadas en pagarés corporativos a muy corto plazo, aprovechando el extra de rentabilidad que ofrecen respecto a la deuda pública. La cartera de pagarés supone un 15% de cartera a cierre de septiembre, en su mayoría emisiones con vencimientos inferiores a 3 meses.

En bonos de emisores no gubernamentales, se ha invertido en bancos y corporaciones con balances robustos y apalancamiento reducido, tanto en emisiones con cupones fijos como con flotantes.

Sectorialmente, a cierre de semestre se invierte un 32% de la cartera en bonos de gobierno o cuasi-soberanos, un 15% en bonos de entidades financieras, un 44% en bonos y pagarés corporativos, estando el resto invertido cuentas corrientes.

Las inversiones alternativas se han mantenido en el período.

A cierre de trimestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 0.44, una TIR media de -0.03%, y un rating medio BBB-.

b) Operativa de préstamo de valores

n/a

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se han realizado operaciones de derivados.

d) Otra información sobre inversiones

n/a

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 0.10% y la volatilidad del benchmark ha sido del 0.001%, 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 era del 0.11%. La volatilidad del benchmark (Eonia Capitalization Index 7 Day) ha sido de 0.002% durante el tercer trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

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 repercutido costes de servicio de análisis a la IIC durante el periodo.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

n/a

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En la situación de mercados anteriormente descrita, somos en general moderadamente cautos, con una exposición generalizada a activos de riesgo, ya sea renta fija corporativa o renta variable, inferior a la de nuestro presupuesto de riesgo en los diferentes mandatos.

El hecho de que las estimaciones de beneficios ya hayan sido recortadas a la baja por el consenso de analistas para los próximos dos trimestres, junto con el fuerte compromiso de los bancos centrales nos llevan a no esperar un escenario excesivamente negativo en el corto plazo.

Nuestro escenario central es un mercado de rango. Cuando las bolsas se acercan a los niveles máximos alcanzados a

cierre de semestre, se chocan con la realidad de los fundamentales. Las valoraciones son cuanto menos ajustadas a nivel índice y 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.

Se trata de un equilibrio inestable que nos mantiene alerta porque son muchos los catalizadores posibles para la ruptura de ese rango, pero el fondo no nos invita a tomar más riesgo, sino a continuar reduciendo y para que esto se modifique, debemos ver algo más que un repunte de los mercados puramente técnico debido movido por flujos de corto plazo.

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	%
XS0495166141 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.90 2020-03-17	EUR	1.061	4,39	1.061	3,94
ES0000101396 - RFIJA COMUNIDAD DE MAD 4.69 2020-03-12	EUR	1.066	4,41	1.066	3,96
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.126</b>	<b>8,80</b>	<b>2.126</b>	<b>7,90</b>
XS1346315200 - RFIJA BBVA-BBV 1.00 2021-01-20	EUR	510	2,11	510	1,89
ES0422714040 - RFIJA CAJAMAR CAJA RUR 1.00 2020-10-22	EUR	204	0,84	204	0,76
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>714</b>	<b>2,95</b>	<b>714</b>	<b>2,65</b>
ES0211839206 - RFIJA AUTOP ATLANTICO  4.75 2020-04-01	EUR	204	0,85		
ES0213679196 - RFIJA BANKINTER S.A 6.38 2019-09-11	EUR			629	2,34
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>204</b>	<b>0,85</b>	<b>629</b>	<b>2,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.045</b>	<b>12,60</b>	<b>3.469</b>	<b>12,89</b>
ES0505039182 - PAGARE AUDAX ENERGÍA S 0.00 2019-09-09	EUR			495	1,84
ES05051131G8 - PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2019-09-17	EUR			500	1,86
ES0584696100 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2019-10-29	EUR	200	0,83	200	0,74
ES0584696126 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2019-12-20	EUR	300	1,24		
ES0532945799 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2019-09-13	EUR			497	1,85
XS2002727738 - RFIJA IE2 HOLDCO 0.00 2019-11-22	EUR	300	1,24	300	1,12
ES05051130U1 - PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2020-01-07	EUR	400	1,66		
ES0568561338 - PAGARE PAPELES Y CARTO 0.00 2020-01-24	EUR	300	1,24		
XS2015292399 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2019-09-18	EUR			155	0,58
ES0536463153 - PAGARE AUDAX ENERGÍA S 0.00 2020-09-22	EUR	396	1,64		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.896</b>	<b>7,85</b>	<b>2.146</b>	<b>7,99</b>
ES00000122T3 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.43 2019-07-01	EUR			3.724	13,84
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				<b>3.724</b>	<b>13,84</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.940</b>	<b>20,45</b>	<b>9.339</b>	<b>34,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.940</b>	<b>20,45</b>	<b>9.339</b>	<b>34,72</b>
XS0222189564 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 2.00 2020-06-15	EUR	1.015	4,20		
IT0005367872 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2020-04-14	EUR	1.001	4,14	1.000	3,72
IT0005009839 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.97 2019-11-15	EUR	1.001	4,14	1.004	3,73
PT0TVGOE0008 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.20 2021-05-19	EUR	1.037	4,29		
IT0005381824 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2020-08-14	EUR	501	2,07		
IT0005362634 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2020-02-14	EUR			1.501	5,58
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.556</b>	<b>18,84</b>	<b>3.505</b>	<b>13,03</b>
XS0997484430 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 3.12 2020-11-27	EUR	208	0,86	205	0,76
XS1214673722 - RFIJA ARCELOR 3.00 2021-04-09	EUR	209	0,87		
XS150554698 - RFIJA TELEFONICA EMIS 0.32 2020-10-17	EUR	201	0,83	201	0,75
XS0525912449 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR	864	3,58	325	1,21
XS0230315748 - RFIJA PARPUBLICA PAR 3.57 2020-09-22	EUR			420	1,56
XS0531922465 - RFIJA MORGAN STANLEY 5.38 2020-08-10	EUR			217	0,81
XS0970695572 - RFIJA EDP FINANCE BV 4.88 2020-09-14	EUR			182	0,68
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.483</b>	<b>6,14</b>	<b>1.550</b>	<b>5,77</b>
IT0005246423 - RFIJA MONTE DEI PASCHI 0.75 2020-03-15	EUR	503	2,08	502	1,87
XS0485326085 - RFIJA NATIONAL AUSTRAL 4.62 2020-02-10	EUR	210	0,87	210	0,78
XS1542427676 - RFIJA ACCIONA SA 1.66 2019-12-29	EUR	101	0,42	101	0,37
XS1999675926 - RFIJA BMW FINANCE NV 0.00 2020-12-21	EUR	1.003	4,15	1.000	3,71
IT0005161325 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.68 2021-02-28	EUR	504	2,09		
XS2013531228 - RFIJA NATWEST MARKETS  0.33 2021-06-18	EUR	301	1,25	300	1,12
XS1169707087 - RFIJA UNICREDITO ITAL 0.60 2020-02-19	EUR	501	2,08	502	1,87
XS1130101931 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.37 2019-10-29	EUR	500	2,07	501	1,86
XS0953215349 - RFIJA FIAT FINANCE AN 6.75 2019-10-14	EUR	309	1,28	309	1,15
XS1979288328 - RFIJA ABB FINANCE BV 0.00 2020-10-12	EUR	502	2,08	501	1,86
XS1136183537 - RFIJA SANTANDER UK PLC 0.88 2020-01-13	EUR	202	0,83	202	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1232188257 - RFIJA FCE BANK PLC 1.11 2020-05-13	EUR	201	0,83	202	0,75
XS0497187640 - RFIJA LLOYDS TSB BANK  6.50 2020-03-24	EUR	322	1,33	323	1,20
FR0013313269 - RFIJA GROUPE AUCHAN SA 0.00 2020-02-01	EUR	100	0,41	100	0,37
XS1609252645 - RFIJA GENERAL MOTORS C 0.37 2021-05-10	EUR	201	0,83	201	0,75
XS0842828120 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.38 2019-10-15	EUR	206	0,85	206	0,77
XS1084568762 - RFIJA ARCELOR 2.88 2020-07-06	EUR			416	1,55
XS0933604943 - RFIJA REPSOL INTERNAT 2.62 2020-05-28	EUR	1.038	4,30	1.039	3,86
XS0531922465 - RFIJA MORGAN STANLEY 5.38 2020-08-10	EUR	217	0,90		
XS1207309086 - RFIJA ACS ACTIVIDADES  2.88 2020-04-01	EUR	516	2,13	516	1,92
XS1788516083 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 0.00 2020-03-02	EUR	150	0,62	150	0,56
XS1952701982 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.49 2021-02-15	EUR	503	2,08	503	1,87
XS1458408306 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.62 2021-07-27	EUR	304	1,26		
XS0970695572 - RFIJA EDP FINANCE BV 4.88 2020-09-14	EUR	182	0,75		
XS0230315748 - RFIJA PARPUBLICA PAR 3.57 2020-09-22	EUR	421	1,74		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>8.997</b>	<b>37,23</b>	<b>7.785</b>	<b>28,94</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>15.036</b>	<b>62,21</b>	<b>12.840</b>	<b>47,74</b>
XS2055672161 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE  0.00 2019-12-20	EUR	400	1,66		
XS1989276271 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2020-04-24	EUR	498	2,06	498	1,85
XS2055110329 - PAGARE FOMENTO DE CONSI 0.00 2019-12-18	EUR	200	0,83		
XS2060685232 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2020-01-31	EUR	300	1,24		
ES0529743694 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2019-12-27	EUR	200	0,83		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.597</b>	<b>6,62</b>	<b>498</b>	<b>1,85</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>16.633</b>	<b>68,83</b>	<b>13.338</b>	<b>49,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>16.633</b>	<b>68,83</b>	<b>13.338</b>	<b>49,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>21.573</b>	<b>89,28</b>	<b>22.677</b>	<b>84,31</b>

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