

A&G RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3989

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

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 Electrónico

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).

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 instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos (incluyendo hasta 20% en deuda subordinada). Los emisores serán públicos y/o privados emitidos y cotizados en la OCDE, fundamentalmente de la zona euro.

El fondo tendrá ausencia de exposición total a renta variable, materias primas y riesgo divisa.

Las emisiones serán de alta calidad a juicio de la Gestora, sin exposición a activos con calificación crediticia a corto plazo inferior a A2

(por S&P o equivalente por todas las Agencias que hayan calificado el activo), o si no tiene calificación específica, calidad equivalente a

juicio de la Gestora. No obstante, aquellos activos de renta fija pública que sean considerados deuda soberana tendrán al menos una

calificación crediticia igual a la del Reino de España con un mínimo de BBB- por S&P o equivalente (al menos media calidad).

La duración media de la cartera será igual o inferior a 6 meses y su vencimiento medio será igual o inferior a 12 meses. El vencimiento

legal residual de los activos será igual o inferior a 2 años, siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior

a 397 días.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,54	-0,40	-0,54	-0,37

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	3.403.830,17	4.357.843,31
Nº de Partícipes	218	262
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	18.702	5,4944
2019	24.150	5,5417
2018	28.404	5,5504
2017	16.103	5,5699

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,85	-0,85	-0,07	-0,03	-0,06	-0,16	-0,35	-0,15	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	18-03-2020	-0,11	18-03-2020	-0,24	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,03	04-03-2020	0,03	04-03-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,44	0,44	0,12	0,11	0,08	0,10	0,29	0,26	
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22	11,06	12,29	13,54	12,77	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24	0,70	0,59	
AFIS1DAY Index	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,04	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,43	0,43	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,08	

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,11	0,07	0,07	0,08	0,29	0,31	0,26	0,37

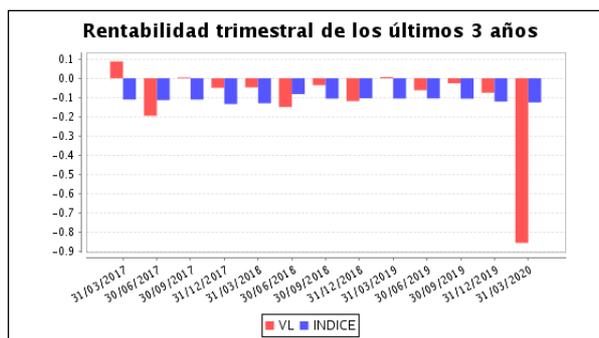
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.799	183	-7,23
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	32.244	179	-7,76
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	14.605	161	-19,34
Renta Variable Internacional	17.794	189	-14,54
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	22.586	109	-17,61
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	19.831	218	-0,85
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	125.859	1.039	-10,67

*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	16.753	89,58	20.330	84,18
* Cartera interior	3.512	18,78	5.243	21,71
* Cartera exterior	13.237	70,78	15.091	62,49
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,02	-4	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.901	10,16	3.763	15,58
(+/-) RESTO	48	0,26	56	0,23
TOTAL PATRIMONIO	18.702	100,00 %	24.150	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)	24.150	24.160	24.150	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-26,65	0,03	-26,65	-66.584,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,82	-0,08	-0,82	820,39
(+) Rendimientos de gestión	-0,70	0,01	-0,70	-4.357,34
+ Intereses	0,11	0,09	0,11	7,65
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,79	-0,07	-0,79	879,37
± 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)	-0,02	0,00	-0,02	552,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-51,16
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,09	-0,11	8,85
- Comisión de gestión	-0,04	-0,04	-0,04	-16,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-16,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,01	-0,05	217,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	66,89
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) 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)	18.702	24.150	18.702	

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	1.917	10,26	3.547	14,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.595	8,52	1.696	7,03
TOTAL RENTA FIJA	3.512	18,78	5.243	21,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.512	18,78	5.243	21,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.260	60,20	12.700	52,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.977	10,56	1.877	7,77
TOTAL RENTA FIJA	13.237	70,76	14.577	60,33
TOTAL IIC			514	2,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.237	70,76	15.091	62,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.749	89,54	20.334	84,18

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
TELEFONICA EMISIONES SAU 3.961 26/03/21	Compras al contado	206	Inversión
Total subyacente renta fija		206	
TOTAL OBLIGACIONES		206	

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de A&G FONDOS, SGIIC, SA, como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de A&G RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3989), al objeto de modificar la política de inversión e incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.
Número de registro: 286791

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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: 2.463.000 - 0,12%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta (repo) con el depositario por: 2.463.000 - 0,12%
Se han realizado operaciones (RF) vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 11.630.012,24 - 0,59%
Se han realizado operaciones (fondos) vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 1.513.842,14 - 0,08%
A&G Banco SA ha percibido por comisión de intermediación 46.837,75 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

Tras el excepcional ejercicio 2019, en el primer trimestre de 2020 vimos la otra cara de la moneda, sufriendo la peor crisis sanitarias posiblemente en más de un siglo y con unas consecuencias devastadoras para la economía y los mercados financieros.

La propagación del virus Covid-19 desde la provincia china de Wuhan al resto del mundo fue extremadamente rápida y en

menos de dos meses la Organización Mundial de la salud declaró la Pandemia. Lo que inicialmente fue un gran shock de oferta, al verse afectada la fábrica del mundo, se convirtió en un shock adicional de demanda, según los diferentes países iban induciendo a su economía en un coma temporal, dadas medidas de aislamiento social implementadas a lo largo y ancho del planeta con el objetivo de frenar la propagación para al menos, ganar tiempo y poder afrontar los contagios con ciertas garantías en los diferentes sistemas de sanidad, lo que no siempre fue el caso.

Meses después de su inicio, mientras escribimos estas líneas, se sigue sabiendo poco sobre el virus en términos y ni hay vacuna ni hay un tratamiento preventivo fiable. No se trata de un virus grave en la mayoría de los casos, con un 70% de infectados asintomáticos y una tasa de mortalidad baja, muy centrada en determinados colectivos de riesgo. Tampoco podemos afirmar que no sea un virus estacional y es muy probable que veamos segundas olas de contagios según se vaya avanzando hacia la normalidad en el proceso de desescalado de las medidas de confinamiento, si bien esperamos que su impacto sea mucho más controlado y el sistema sanitario estará mejor preparado. Lo que, si se sabe, al margen de sus consecuencias, es que se trata de una crisis temporal. Antes o después habrá una vacuna y se llegará a un porcentaje de contagio tal que la sociedad podrá retomar, al menos, una nueva normalidad.

El factor tiempo será clave para poder conocer el impacto económico y cada mes importa. Según estima el Banco Central Europeo, cada mes de confinamiento supone un 2-3 de contracción del PIB de la Eurozona y el equilibrio entre la seguridad sanitaria para la población y la seguridad económica es un debate complejo.

El golpe del virus posiblemente nos lleve a la recesión económica global más profunda desde la gran Depresión de los años 30, pero pensamos que será también la recesión más corta de la historia.

Antes esta situación excepcional, la respuesta de gobiernos y bancos centrales ha sido igual de excepcional. Políticas fiscales han acompañado a políticas monetarias sin precedentes y esa respuesta coordinada demandada desde hace mucho tiempo por algunas de los principales bancos centrales finalmente se implementó.

Multitud de programas de expansión monetaria y fiscal se han implementado para evitar o al menos minimizar el impacto del virus. Ingentes inyecciones de liquidez, programas de compras de bonos que superan ampliamente los implementadas en la Gran Crisis Financiera, avales públicos para evitar la falta de financiación en la economía real, condonación y aplazamiento del pago de impuestos... incluso transferencias a la población directas, por supuesto, acompañadas por fuertes bajadas de tipos de interés o la garantía de tipos extremadamente bajos o negativos durante un largo periodo de tiempo. Algunos políticos han llegado a calificar la situación de guerra y medidas implementadas son equivalentes.

Lo que si podemos afirmar a estas alturas, es que la gran mayoría de los países desarrollados han alcanzado el techo en su número de contagios y el primer país en entrar en crisis, que será el primero en salir, ya está viendo reactivar la actividad económica de forma muy relevante.

En este contexto, el desplome de las bolsas, por su rapidez, no tiene precedentes en la historia. Las bolsas han caído más de pico a valle en 1930-32, 1987 y en 2008, pero nunca antes habían alcanzado caídas superiores al 30% en apenas 6 semanas.

En el mercado de renta fija las cosas no fueron diferentes. Los tipos de interés a 10 años de EE.UU. bajaron desde niveles cercanos al 2% hasta el 0,5%, los alemanes volvieron a profundizar en terreno negativo y en dos reuniones de emergencia, la reserva federal situó sus tipos de referencia en el 0%.

Los diferenciales de crédito de compañías privadas saltaron por los aires, superando en el caso de bonos de baja calidad de EE.UU. el 10%, llegando a descontar un escenario de impagos del 50% de la deuda en los siguientes cinco años.

La volatilidad de las bolsas también batió todos los records anteriores, tocando el nivel del 80% y días de movimientos de la bolsa del 4 y 5% incluso de convirtieron en movimientos habituales durante algunas semanas.

La estabilidad comenzó con la fuerte respuesta de los bancos centrales y poco a poco, estamos volviendo a la normalidad, pero el proceso será lento y la incertidumbre sigue muy presente.

Las consecuencias de corto plazo en el mercado laboral han sido también extraordinarias y como ejemplo, se han destruido en pocas semanas más de 900.000 puestos de trabajo en España y más de 20 millones en EE.UU.

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. Esto ha hecho, que ante eventos como los que hemos visto en los mercados de

crédito en el mes de marzo, las valoraciones de los activos que componen la cartera hayan tenido un impacto limitado.

Se ha mantenido una estructura similar de cartera con inversión en bonos y pagarés a muy corto plazo, diversificando por sectores y emisores.

Las inversiones que más han contribuido negativamente a la rentabilidad de la cartera han sido los bonos que tienen vencimiento entre uno y dos años que han estado penalizados por el fuerte incremento de diferenciales de crédito visto en el trimestre.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida en el período ha sido inferior a la de su índice de referencia en -0.72%, 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 en un 22.6% hasta 18.701.967 euros.

El número de partícipes disminuyó en el periodo en 44 lo que supone 218 partícipes.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido -0.85%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el periodo fue de 0.03%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.11%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0.54% 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 0.11% durante el periodo.

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 -0.85% 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 primer trimestre de 2020 se han mantenido los niveles de liquidez de cartera en torno al 10% del fondo, invirtiendo a medida que se iban produciendo vencimientos de los bonos y pagarés de cartera.

En soberanos, se han vendido las posiciones en letras italianas y deuda de Comunidad de Madrid a muy corto plazo y se han mantenido posiciones en deuda pública portuguesa y en bonos flotantes de Italia. Se ha seguido invirtiendo en pagarés corporativos a muy corto plazo, aprovechando el extra de rentabilidad que ofrecen respecto a otros activos del mercado monetario. La cartera de pagarés supone un 18% de cartera a cierre de trimestre, en su mayoría emisiones con vencimientos inferiores a 3 meses. Se ha invertido en papel comercial de Euskaltel, Masmóvil, El Corte Inglés, CAF,

Vidrala y Europac.

En bonos de emisores no gubernamentales, se ha invertido en bancos con buenos ratios de capital y elevada solvencia (Rabobank, BBVA, Santander y Unicrédito). En bonos corporativos no financieros, se invierte en empresas con balances robustos y apalancamiento reducido, tanto en emisiones con cupones fijos como con flotantes: Telefónica, Repsol, Colgate, LVMH, Renault, ArcelorMittal y Daimler). Con las ampliaciones vistas en los mercados de crédito se ha comenzado a invertir en estos emisores a rentabilidades positivas en los plazos más cortos de las curvas. Por otro lado, se han deshecho posiciones en deuda de PEMEX ante la bajada que hemos visto en precio del barril de petróleo.

En momentos puntuales se ha invertido en la IIC LA FRANCAISE TRESORERIE-I para minimizar el porcentaje invertido en cuentas corrientes. A cierre de trimestre no hay posiciones en este fondo monetario.

Sectorialmente, a cierre de semestre se invierte un 15% de la cartera en bonos de gobierno o cuasi-soberanos, un 22% en bonos de entidades financieras, un 50% en bonos y pagarés corporativos, estando el resto invertido cuentas corrientes.

Geográficamente se invierte un 48% de cartera en España, un 10% en Italia, un 8% en Alemania, un 5% en Portugal estando el resto diversificado en otros países.

La rentabilidad negativa en el semestre (-0.85%) viene justificada por las fuertes correcciones que se han producido en los activos de renta fija, sobre todo en el mes de marzo. La ratio de gastos del fondo que asciende a 0.11% en el período.

A cierre de trimestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 0.35, una TIR media de 0.80% (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

No se han realizado operaciones de derivados.

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: no ha habido novedades en el periodo, se percibieron devoluciones hace más de un año y se está gestionando las devoluciones a partícipes afectados de forma proporcional.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido del 0.44% y la volatilidad del benchmark del 0.12%, 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 0.44%. La volatilidad

del benchmark (eurosSTR Euro Short-Term Rate -ESTRON INDEX-) ha sido de 0.12% 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

A&G SGIIC ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes supuestos:

- 1) Cuando se haya reconocido una prima de asistencia
- 2) Cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración

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

En la dramática situación económica anteriormente descrita, toma especial relevancia diferenciar el ciclo económico del ciclo bursátil. Toca coger cierta distancia y evitar una toma de decisiones excesivamente emocional.

Los ciclos bajistas de las bolsas terminan con cuando empiezan las recesiones y pensamos que nos enfrentamos a un nuevo ciclo alcista estructural, que tendrá similitudes con el anterior pro ser muy soportado pro bancos centrales y gobiernos y tener una tasa de crecimiento baja consecuencia de los excesos de deuda acumulados.

La fuerte corrección de las bolsas y la ampliación de los diferenciales de crédito han generado interesantes oportunidades de inversión y el riesgo asumido vuelve a estar razonablemente remunerado en la mayor parte de los activos.

La incertidumbre seguirá presente hasta que el virus quede bajo control y por definición, no será posible identificar el suelo de los mercados hasta que éste quede atrás, pero nuestro posicionamiento es de poco a poco ir incrementando la exposición a activos de riesgo, aunque preferimos hacerlo en la primera fase, en el segmento de mayor calidad dentro de cada clase de activo.

En renta fija, favorecemos los bonos corporativos de grado de inversión, que se verán soportados por la liquidez y avales de los gobiernos.

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	%
XS0495166141 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.90 2020-03-17	EUR			1.060	4,39
ES0000101396 - RFIJA COMUNIDAD DE MAD 4.69 2020-03-12	EUR			1.065	4,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				2.125	8,80
XS1346315200 - RFIJA BBVA-BBV 1.00 2021-01-20	EUR			510	2,11
XS1413580579 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR	600	3,21		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		600	3,21	510	2,11
ES0211839206 - RFIJA AUTOP ATLANTICO 4.75 2020-04-01	EUR	306	1,64	306	1,27
ES0213211198 - RFIJA BBVA-BBV 2.92 2020-01-21	EUR			404	1,67
ES0422714040 - RFIJA CAJAMAR CAJA RUR 1.00 2020-10-22	EUR	203	1,09	204	0,84
XS1346315200 - RFIJA BBVA-BBV 1.00 2021-01-20	EUR	807	4,32		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.317	7,05	913	3,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.917	10,26	3.547	14,69
ES05051130U1 - PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2020-01-07	EUR			400	1,66
ES0584696134 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2020-01-29	EUR			200	0,83
ES0568561338 - PAGARE PAPELES Y CARTO 0.00 2020-01-24	EUR			300	1,24
ES0583746088 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2020-06-11	EUR	100	0,53		
ES05051130V9 - PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2020-01-14	EUR			200	0,83
ES05051132X1 - PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2020-04-27	EUR	200	1,07		
ES0584696167 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2020-04-29	EUR	200	1,07		
ES0584696159 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2020-02-21	EUR			200	0,83
ES05051132U7 - PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2020-04-20	EUR	300	1,60		
ES0568561379 - PAGARE PAPELES Y CARTO 0.00 2020-04-28	EUR	300	1,60		
ES0584696175 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2020-11-20	EUR	100	0,53		
ES0536463153 - PAGARE AUDAX ENERGIA S 0.00 2020-09-22	EUR	396	2,12	396	1,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.595	8,52	1.696	7,03
TOTAL RENTA FIJA		3.512	18,78	5.243	21,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.512	18,78	5.243	21,72
XS0222189564 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 2.00 2020-06-15	EUR	1.001	5,35	1.011	4,19
IT0005056541 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.46 2020-12-15	EUR	400	2,14	402	1,67
IT0005381824 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2020-08-14	EUR			501	2,07
PT0TVGOE0008 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.20 2021-05-19	EUR	1.021	5,46	1.032	4,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.423	12,95	2.947	12,20
XS1167308128 - RFIJA ARCELOR 3.12 2022-01-14	EUR	201	1,07		
XS2078405722 - RFIJA COLGATE PALMOLIV 0.00 2021-11-12	EUR	297	1,59	201	0,83
XS0256967869 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 4.38 2021-06-07	EUR	208	1,11		
DE000A19NY87 - RFIJA DAIMLER INTERNAT 0.20 2021-09-13	EUR	197	1,05		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		902	4,82	201	0,83
XS1136183537 - RFIJA SANTANDER UK PLC 0.88 2020-01-13	EUR			202	0,83
XS0531922465 - RFIJA MORGAN STANLEY 5.38 2020-08-10	EUR	216	1,15	217	0,90
XS0525912449 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR	850	4,54	869	3,60
XS0230315748 - RFIJA PARPUBLICA PAR 3.57 2020-09-22	EUR	420	2,24	420	1,74
XS1999675926 - RFIJA BMW FINANCE NV 0.00 2020-12-21	EUR	994	5,31	1.001	4,15
IT0005161325 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.68 2021-02-28	EUR	497	2,66	504	2,09
XS2013531228 - RFIJA NATWEST MARKETS 0.31 2021-06-18	EUR	493	2,64	502	2,08
XS1334225361 - RFIJA REPSOL INTERNAT 2.12 2020-12-16	EUR	202	1,08		
XS1458408306 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.61 2021-07-27	EUR	433	2,32	447	1,85
XS0970695572 - RFIJA EDP FINANCE BV 4.88 2020-09-14	EUR	181	0,97	182	0,75
XS1979288328 - RFIJA ABB FINANCE BV 0.00 2020-10-12	EUR	500	2,67	501	2,07
XS1232188257 - RFIJA FCE BANK PLC 1.11 2020-05-13	EUR	199	1,06	201	0,83
XS0618847775 - RFIJA UNICREDITO ITAL 6.12 2021-04-19	EUR	102	0,54		
XS0485326085 - RFIJA NATIONAL AUSTRAL 4.62 2020-02-10	EUR			210	0,87
XS1050547931 - RFIJA REDEXIS GAS FINA 2.75 2021-04-08	EUR	203	1,09	206	0,85
XS1609252645 - RFIJA GENERAL MOTORS C 0.29 2021-05-10	EUR	194	1,04	201	0,83
FR0013313269 - RFIJA GROUPE AUCHAN SA 0.00 2020-02-01	EUR			100	0,41
XS1169707087 - RFIJA UNICREDITO ITAL 0.60 2020-02-19	EUR			500	2,07
XS1207309086 - RFIJA ACS ACTIVIDADES 2.88 2020-04-01	EUR	515	2,76	515	2,13
XS1505554698 - RFIJA TELEFONICA EMIS 0.32 2020-10-17	EUR	200	1,07	201	0,83
XS1952701982 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.40 2021-02-15	EUR	498	2,67	502	2,08
XS0933604943 - RFIJA REPSOL INTERNAT 2.62 2020-05-28	EUR	1.035	5,54	1.038	4,30
IT0005246423 - RFIJA MONTE DEI PASCHI 0.75 2020-03-15	EUR			502	2,08
XS0997484430 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 3.12 2020-11-27	EUR			208	0,86
FR0011769090 - RFIJA RENAULT 3.12 2021-03-05	EUR	201	1,08		
XS0497187640 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	EUR			322	1,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.935	42,43	9.553	39,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.260	60,20	12.700	52,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2091670427 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2020-04-03	EUR	300	1,60	300	1,24
XS2095795964 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2020-06-18	EUR	183	0,98	183	0,76
XS2074532933 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2020-02-27	EUR			100	0,41
XS1989276271 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2020-04-24	EUR	497	2,66	497	2,06
ES0505223117 - PAGARE GESTAMP AUTOMOC 0.00 2021-07-05	EUR	296	1,58	297	1,23
XS2113607472 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2020-04-30	EUR	400	2,14		
XS2060685232 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2020-01-31	EUR			300	1,24
XS2135350481 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2020-05-13	EUR	200	1,07		
XS2119478027 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2020-04-08	EUR	100	0,53		
XS2092414122 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2020-03-11	EUR			200	0,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.977	10,56	1.877	7,77
TOTAL RENTA FIJA		13.237	70,76	14.577	60,33
FR0010609115 - PARTICIPACIONES LFP TRESORERIE	EUR			514	2,13
TOTAL IIC				514	2,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.237	70,76	15.091	62,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.749	89,54	20.334	84,18

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