

## ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5201

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.tressisgestion.com/>.

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

### Dirección

C/ORENSE 4, PLANTA 13 28020 - MADRID (MADRID) (917 91 08 60)

### 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](mailto: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 Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 (en una escala de 1 al 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 de emisores y/o mercados de países de la OCDE, fundamentalmente del área euro.

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. Invertirá en con calificación crediticia media, con rating mínimo de BBB- por S&P. No obstante, podrá invertir hasta un 25% de su exposición en emisiones y/o emisores con rating inferior o sin rating.

El fondo podrá invertir hasta un máximo del 10% del patrimonio en otras IIC financieras de renta fija, que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la entidad gestora.

La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones.

Se podrá operar con instrumentos financieros 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.

#### **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	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		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 R	30.635,13	32.765,28	60	48	EUR	0,00		.00 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE R	EUR	3.024	3.248		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE R	EUR	98,7037	99,1169		

(\*)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 R		0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	-0,42	-0,35	-0,07	-0,87					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	30-05-2018	-0,24	30-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	14-06-2018	0,15	14-06-2018		

(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 2018	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	0,70	0,80	0,58	0,87					
Ibex-35	13,81	13,35	14,44	13,89					
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,30	0,17					
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.

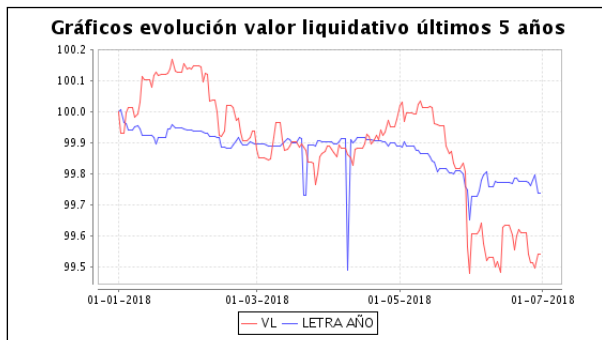
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	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)	0,40	0,20	0,20	0,41					

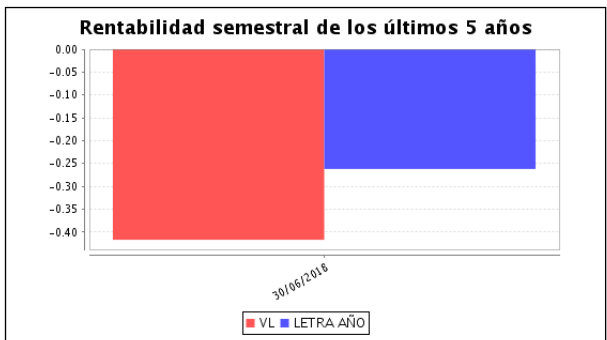
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	0	0	0,00

\*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	2.928	96,83	3.249	100,03
* Cartera interior	915	30,26	868	26,72
* Cartera exterior	2.006	66,34	2.359	72,63
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,23	22	0,68
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	95	3,14	43	1,32
(+/-) RESTO	1	0,03	-44	-1,35
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.024</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.248</b>	<b>100,00 %</b>

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)	3.248	0	3.248	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,86	226,56	-6,86	-106,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,43	-0,74	-0,43	25,30
(+ Rendimientos de gestión	-0,04	-0,22	-0,04	-65,92
+ Intereses	7,38	0,23	7,38	6.760,91
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,42	-0,46	-7,42	3.330,85
± 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)	0,12	-0,08	0,12	-398,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,00	0,03	0,00
± Otros resultados	-0,15	0,09	-0,15	-444,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,52	-0,40	64,54
- Comisión de gestión	-0,25	-0,16	-0,25	238,68
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,03	236,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,13	-0,07	10,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,21	-0,05	-46,53
- 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.024</b>	<b>3.248</b>	<b>3.024</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

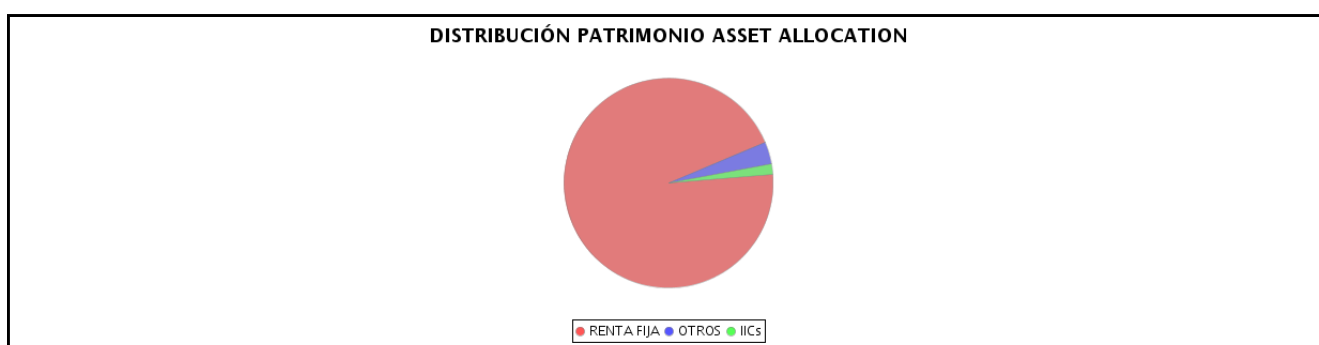
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	416	13,77	668	20,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	499	16,50	200	6,16
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>915</b>	<b>30,27</b>	<b>868</b>	<b>26,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>915</b>	<b>30,27</b>	<b>868</b>	<b>26,72</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.358	44,90	2.059	63,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	598	19,79	300	9,23
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>1.956</b>	<b>64,69</b>	<b>2.358</b>	<b>72,64</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>48</b>	<b>1,59</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>2.004</b>	<b>66,28</b>	<b>2.358</b>	<b>72,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>2.920</b>	<b>96,55</b>	<b>3.227</b>	<b>99,36</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.

#### 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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
EURO-BOBL 5 YR 09/18	Futuros vendidos	394	Inversión
Total otros subyacentes		394	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>519</b>	

### 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

12/02/2018 Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%
26/06/18 Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5% Endeudamiento superior al 5% debido a la apertura de cuenta corriente en nuevo depositario.
04/05/18 Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5% Se adjunto HR complementario al HR con fecha 12.02.18
06/06/2018 Sustitución de Gestora o Depositario de IIC La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5201), al objeto de, sustituir a SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria.
13/04/2018 Sustitución de Gestora o Depositario de IIC: La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5201 , al objeto de, entre otros, sustituir a SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como depositario.

## 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 con el depositario por: 150 - 4,83%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados  
La primera mitad del ejercicio se ha visto principalmente caracterizada por la guerra comercial iniciada por el presidente



Trump, imponiendo aranceles a la importación de productos con origen en China y Europa, que ha facilitado un aumento de la volatilidad en los mercados financieros y un mal comportamiento de las cotizaciones.

En ese entorno, la Reserva Federal de EEUU ha mantenido su política de endurecimiento monetario, elevando sus tasas de interés de nuevo al calor de un mejor panorama económico, especialmente en el aspecto de la creación de empleo en Norteamérica. El BCE ha anunciado por su parte, una finalización de su programa de compra de activos financieros en los mercados para la vuelta del verano, dejando la puerta abierta para un comienzo de subidas de tipos a partir de junio del próximo ejercicio. No obstante, las incertidumbres sobre el Brexit, la situación política en España, Alemania e Italia y la cuestión migratoria han alimentado nuevas expectativas encontradas sobre el futuro de la UE, que podrían alterar los mejores pronósticos económicos para los meses siguientes. La situación en los países emergentes tampoco es boyante durante los primeros meses del año, sobre todo si atendemos a las crisis económica que parece repuntar en Argentina y Turquía, y la desaceleración de las economías asiáticas que también están siendo impactadas negativamente por la guerra comercial entablada entre China y EE.UU.

En este entorno más complicado, el dólar ha repuntado casi un 3% y el crudo se ha estabilizado alrededor de los 75 dólares, subiendo en vertical desde los 50 dólares, nivel que cotizaba sólo hace unos pocos trimestres. También el bono alemán con vencimiento a diez años (bund) ha actuado como activo refugio, alcanzando nuevos mínimos de rentabilidad (0,30%) ante el temor de un repunte de la inestabilidad económica de cara al resto del ejercicio. Y el Treasury Bond americano en el que se suponía que rompería con facilidad el 3% de rentabilidad a lo largo de 2018, se ha estabilizado igualmente por debajo de ese nivel, cotizando un curva muy plana para estas alturas del ciclo.

Las bolsas en general han arrojado números rojos, a excepción de los mercados americanos, donde el Nasdaq ha continuado destacando al mostrar una rentabilidad superior al 8% durante los primeros seis meses. La fortaleza de las tecnológicas americanas (Amazon, Facebook, Apple, etc.) siguen liderando los mercados en 2018 casi sin interrupción. Los principales indicadores europeos, de Japón y Asia continúan con debilidad por su parte, muy influidos quizás también por el mal tono económico debido a la crisis comercial internacional.

Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

El valor liquidativo de Adriza Renta Fija Corto Plazo, FI al finalizar el semestre se ha situado en 98,70 euros, que se ha traducido en un resultado negativo de 0,42% durante el periodo en la clase R. La clase I continúa sin partícipes. La segunda parte del periodo ha sido muy negativa para los mercados monetarios y de renta fija debido a una ampliación de las primas de riesgo, básicamente en los mercados de crédito, emergentes y algunos periféricos (Italia).

La rentabilidad del fondo va íntimamente ligada a la evolución de los tipos de interés monetarios o de corto plazo. Debido a su persistencia en el terreno negativo y a la falta de cambios durante la primera parte del ejercicio, las inversiones de la cartera no han sido suficientes para responder a las comisiones y gastos del fondo, que se han situado alrededor de 30 pb, dejando la rentabilidad neta en -42pb

El fondo ha mantenido una cartera diversificada, fundamentalmente adquiriendo pagarés de empresa del mercado primario, con una duración en torno a medio año, ajustada mediante la cobertura con instrumentos derivados con subyacente de renta fija. La rentabilidad intrínseca de las inversiones se ha situado alrededor del 1,00%. El número de emisiones ha ascendido a 22 al término del semestre, si bien se ha visto obligado a realizar ciertas inversiones debido a la escasez de suscripciones y liquidez.

Inversiones realizadas

Dentro de la operativa de la cartera, destacamos la compra de diversos pagarés de empresa en el mercado primario, normalmente con vencimientos a tres meses (El Corte Inglés, Elecnor, Pikolín, Audax Energía, SACYR o Grupo SIRO.) Otras operaciones de compra han sido: Pemex 2.50% 21.08.2021; UCGIM Float 30.06.23 o Italia Float 15.06.20

Entre las ventas, señalamos: TKAGR 1.375% 3.03.22; Casino 1.865% 13.06.22; PGB 4.80% 15.06.20; CLNXSM 2,375 16.01.24; y PGB Float 30.11.21

Igualmente, ha realizado coberturas de tipos de interés mediante la utilización de instrumentos derivados con subyacentes Schatz y BOBL en EUREX para ajustar la vida media de la cartera y su duración

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 otras IICs es del 1,59% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 1,59% en participaciones ABERDEEN GL-EMMK CB-A ACCUSD

#### Evolución del patrimonio y rentabilidad neta. Gastos. Comparación índice de referencia y volatilidad

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha disminuido en 224 mil euros. Su rentabilidad neta ha sido -0,42%, mientras que el número de partícipes han aumentado en 12 los hasta 60.

Durante el trimestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 0,72%. El índice de referencia es La rentabilidad del índice MSCI World Index (Bloomberg: MXWO Index), elaborado por Morgan Stanley, que recoge la evolución de aproximadamente 1600 empresas cotizadas en los 22 países que forman los índices nacionales MSCI. Para más información en [www.morganstanley.com](http://www.morganstanley.com).

La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,27%.

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0.20%. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

El ratio de gastos sintético que incluye ratio de gastos directo y ratio de gastos indirecto (otras IICs) ha sido de 0.21%.

#### Perspectivas y estrategia de inversión

Al término de la primera parte del ejercicio, las incertidumbres que han despuntado durante los primeros meses parecen que se han intensificado. La crisis comercial internacional, las negociaciones del Brexit, la situación política y social en Europa y las incertidumbres en algunos países emergentes, son factores suficientes para quizás adoptar una postura inversora más conservadora durante los próximos meses. Igualmente, la actitud de los bancos centrales podría endurecerse mediante un cambio de su política monetaria, contribuyendo a una mayor volatilidad durante el verano. Con todo, parece aconsejable como decimos, marcar una estrategia más defensiva a la espera de un esclarecimiento de las expectativas.

Adriza Renta Fija Corto Plazo, FI seguirá invirtiendo su cartera preferentemente en el mercado monetario durante la segunda parte del ejercicio mientras se normaliza la curva monetaria. De la misma forma, seguirá atendiendo a alternativas en emisiones con cupón variable que diversifiquen la cartera y la protejan de posibles alzas de los tipos de interés. El fondo tiene previsto conservar su duración y vida media de las inversiones en el entorno de seis y menos de dieciocho meses, respectivamente, tal y como indica la política de inversiones del folleto. El fondo debe alcanzar un patrimonio mínimo de tres millones de euros y más cien partícipes antes de finales de septiembre de 2018.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012801 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.40 2022-04-30	EUR			252	7,75
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>				252	7,75
XS1542427676 - RFIJA ACCIONA SA 1.68 2019-12-29	EUR	101	3,36	102	3,13
ES0213860051 - RFIJA BANCO SABADELL 6.25 2020-04-26	EUR	57	1,87	57	1,75
ES0211839206 - RFIJA AUTOP ATLANTICO 4.75 2020-04-01	EUR	159	5,27	158	4,86
ES0313040034 - RFIJA BANCA MARCH SA 0.10 2021-11-02	EUR	99	3,27	100	3,07
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		416	13,77	416	12,81
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		416	13,77	668	20,56
ES05828709V2 - PAGARE SACYR SA 0.00 2018-07-26	EUR	200	6,60		
ES0505255028 - PAGARE SUMMA 1 0.00 2018-12-10	EUR	100	3,30		
ES0505113896 - PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2018-09-25	EUR	200	6,60		
ES0505113672 - PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2018-01-09	EUR			200	6,16
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		499	16,50	200	6,16
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		915	30,27	868	26,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		915	30,27	868	26,72
PTOTECO0029 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 4.80 2020-06-15	EUR			168	5,17
PTOTVH0E0007 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.05 2021-08-12	EUR			160	4,93
XS0222189564 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 2.00 2020-06-15	EUR	152	5,03		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		152	5,03	328	10,10
XS1577427526 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.31 2022-09-09	EUR	150	4,96	151	4,66
IT0005002131 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.50 2020-04-09	EUR	152	5,02	154	4,75
XS1468525057 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	101	3,33	101	3,12
XS1697551080 - RFIJA AKTIA BANK OYJ 0.02 2020-10-12	EUR	100	3,31	100	3,09
XS1568875444 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.50 2021-08-21	EUR	102	3,37		
FR0013260379 - RFIJA CASINO GUICHARD  1.86 2022-06-13	EUR			102	3,14
XS1529854793 - RFIJA AEGON 1.00 2023-12-08	EUR			153	4,71
IT0005188831 - RFIJA UNICREDITO ITAL 1.12 2023-06-30	EUR	191	6,32		
FR0013283371 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	75	2,49	76	2,33
DE000DL19TQ2 - RFIJA DEUTSCHE BANK 0.47 2022-05-16	EUR			305	9,40
XS1169199152 - RFIJA HIPERCOR S.A 3.88 2022-01-19	EUR	107	3,52	107	3,30
DE000A2BPET2 - RFIJA THYSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR			153	4,70
XS1809245829 - RFIJA INDRA SISTEMAS S 3.00 2024-04-19	EUR	100	3,30		
XS0765295828 - RFIJA TEVA PHARM FIN 2.88 2019-04-15	EUR			203	6,26
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		1.077	35,62	1.606	49,46
US36962GX669 - RFIJA GENERAL ELECTRIC 2.63 2018-08-07	USD	128	4,25	125	3,85
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		128	4,25	125	3,85
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.358	44,90	2.059	63,41
ES0505039067 - PAGARE AUDAX ENERGIA S 0.00 2018-11-26	EUR	199	6,59		
ES0514820028 - PAGARE VOCENTO SA 0.00 2018-02-09	EUR			100	3,08
ES0505072233 - PAGARE PIKOLIN 0.00 2018-03-12	EUR			100	3,07
ES0540782010 - PAGARE SIRO 0.00 2018-07-19	EUR	200	6,61		
ES0529743520 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2018-11-23	EUR	99	3,29		
ES0514820010 - PAGARE VOCENTO SA 0.00 2018-01-19	EUR			100	3,08
ES0505072290 - PAGARE PIKOLIN 0.00 2018-09-17	EUR	100	3,30		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		598	19,79	300	9,23
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.956	64,69	2.358	72,64
LU0566480116 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GL - EMMKT EQTY	USD	48	1,59		
<b>TOTAL IIC</b>		48	1,59		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.004	66,28	2.358	72,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.920	96,55	3.227	99,36

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.