

## ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5201

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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

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

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

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

### Dirección

CL. Orense, 4  
28020 - Madrid

### Correo Electrónico

back@tressis.com

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

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	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 I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE R	35.898,12	30.635,13	100	60	EUR	0,00	0,00	0	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	0	0		
CLASE R	EUR	3.547	3.248		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000		
CLASE R	EUR	98,8184	99,1168		

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE R		0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-09-2018	0,00	30-09-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-09-2018	0,00	30-09-2018		

(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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	12,84	10,52	13,46	14,49	14,20				
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,25	0,34	0,50	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.

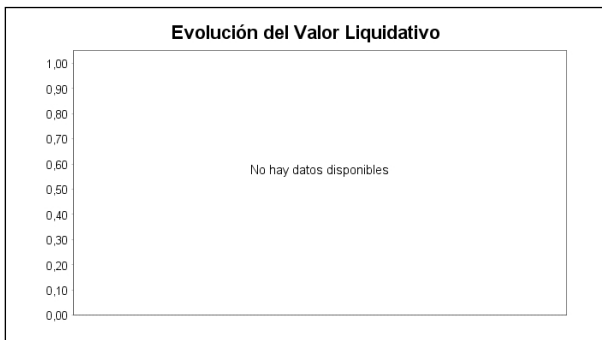
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

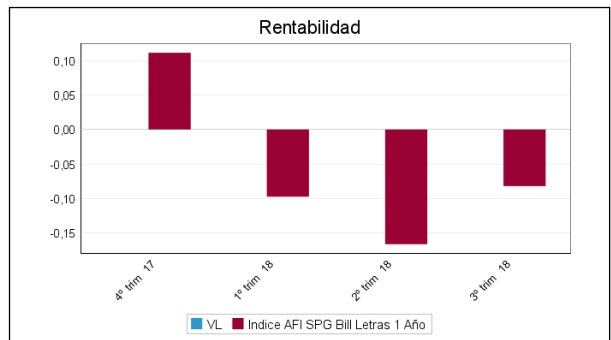
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**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	-0,30	0,18	-0,41	-0,07	-0,87				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	05-07-2018	-0,24	30-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	26-07-2018	0,13	01-06-2018		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,67	0,65	0,78	0,58	0,87				
Ibex-35	12,84	10,52	13,46	14,49	14,20				
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,25	0,34	0,50	0,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,67	0,67							

(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.

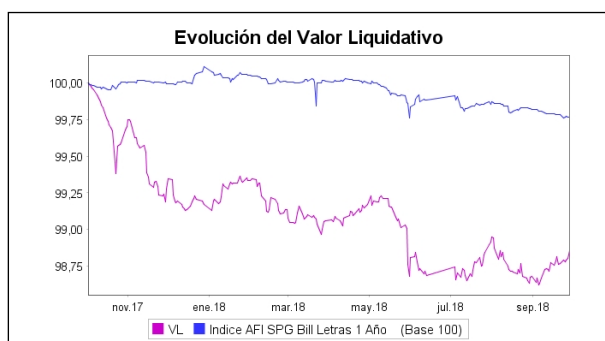
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,08	0,20	0,20	0,41	0,00			

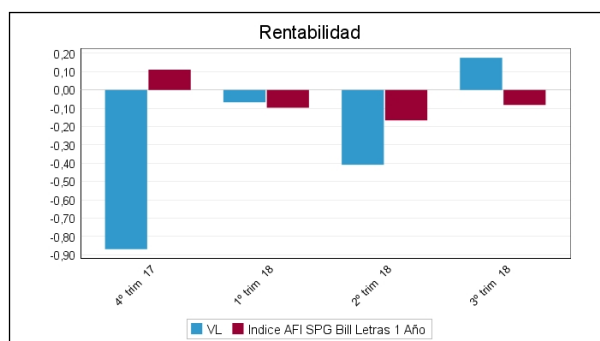
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	6.459	105	0,74
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	7.644	192	1,12
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.316	133	4,11
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	22.359	373	0,28
Global	305.520	4.871	0,63
Total fondos	346.298	5.674	0,66

\*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	2.915	82,18	2.928	96,83
* Cartera interior	1.313	37,02	915	30,26
* Cartera exterior	1.595	44,97	2.006	66,34
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,20	7	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	758	21,37	95	3,14
(+/-) RESTO	-126	-3,55	1	0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.547</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.024</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)	3.024	2.959	3.248	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,44	0,00	9,78	581,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,12	0,00	-0,30	-133,00
(+ ) Rendimientos de gestión	0,28	0,00	0,25	-273,79
+ Intereses	-6,31	0,00	0,85	-2.854,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	6,67	0,00	-0,53	-1.786,00
± 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)	0,03	0,00	0,14	-185,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	0,00	-0,02	-269,15
± Otros resultados	-0,04	0,00	-0,19	-1.791,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	0,00	-0,56	-11,43
- Comisión de gestión	-0,13	0,00	-0,37	5,46
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,04	5,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	0,00	-0,12	21,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,02	0,00	-0,03	-215,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+ ) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-662,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.547</b>	<b>3.024</b>	<b>3.547</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

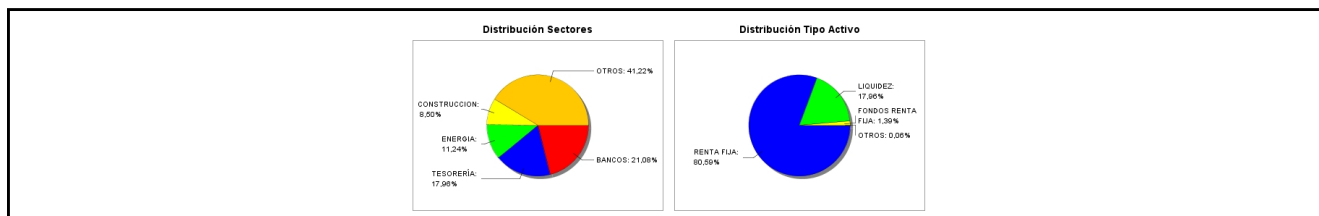
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	315	8,89	315	10,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	998	28,12	1.097	36,29
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.313	37,01	1.412	46,70
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.313	37,01	1.412	46,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.546	43,56	1.459	48,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.546	43,56	1.459	48,26
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	49	1,39	48	1,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.595	44,95	1.508	49,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.908	81,96	2.920	96,55

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro-BTP Italian Gov Generic	C/ Futuro s/Short Term Euro-BTP 06/12/18	109	Inversión
Obgs. Santander Consumer 1,125% 09/10/23	C/ Plazo	100	Inversión
Pagarés Pikolin 11/02/2019	C/ Compromiso	100	Inversión
Pagarés Tubacex 02/07/2019	C/ Plazo	199	Inversión
Euro Bobl 5Y	V/ Futuro s/Euro Bobl 5Y vto 06/12/2018	263	Inversión
Total subyacente renta fija		771	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>771</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

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo por un efectivo en miles de 144 durante el trimestre

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

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

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados

El transcurso del verano no ha arrojado cambios sustanciales entre los inversores, desde el punto de vista macroeconómico, de acuerdo con lo acontecido durante la primera parte del año.

La inestabilidad política en Italia y las dudas sobre el Brexit han caracterizado las últimas semanas del trimestre, desestabilizando los mercados europeos y rodeando de incertidumbre a los inversores. La coalición italiana entre el movimiento Cinco Estrellas y la Liga Norte por un lado, y la dura postura de la primera ministra May en el Reino Unido en su negociación del Brexit por otro, han sometido a los responsables de la Unión Europea a una elevada tensión que se ha traducido como decimos, en mayores dosis de volatilidad dentro de los mercados.

Por otro lado, la guerra arancelaria entre EEUU y sus socios comerciales igualmente no ha abandonado las primeras páginas de los periódicos durante el trimestre, acelerando la volatilidad de las cotizaciones. Si bien la administración Trump parece haber llegado a un acuerdo en el ámbito Nafta (Méjico y Canadá), las discrepancias continúan al final del periodo con la principal economía de Asia, China, donde las amenazas de nuevas subidas de aranceles tampoco se han apaciguado.

En ese entorno, el FMI ha moderado sus perspectivas económicas en su informe de julio, revisando algunas décimas a la baja el crecimiento económico en la zona euro y algunas economías emergentes (Brasil, Turquía), como consecuencia de las turbulencias de los últimos meses. El entorno parece que se rodea de mayor dificultad.

Según lo previsto, los bancos centrales no han variado su discurso de la primera parte del ejercicio, de forma que la Reserva Federal ha vuelto a subir sus tasas en septiembre y el BCE ha reducido su programa de compras de bonos en los mercados. El discurso de los principales agentes económicos se mantiene en una línea de endurecimiento monetario, con anuncios de nuevas subidas de tipos de interés por parte de la FED en el último trimestre y el año que viene, y un comienzo de cambio de ciclo en el área euro a partir del verano de 2019.

Dentro ese escenario, el dólar no ha experimentado grandes fluctuaciones, cotizando en el entorno del 1,16 dólar/euro, mientras que las rentabilidades de las obligaciones a diez años de EEUU y Eurozona han repuntado hasta el 3,06% y 0,47% desde el 2,86% y 0,30%, respectivamente. Las bolsas en general han continuado con un comportamiento frágil, de manera que el IBEX y el EuroStoxx 50 han registrado un resultado acumulado en el ejercicio del -6,5% y -3,0%, que contrasta con el excelente evolución del mercado americano, donde el S&P 500 alcanza ya el 9% al finalizar septiembre.

#### Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

El valor liquidativo de Adriza Renta Fija Corto Plazo, FI al finalizar el trimestre se ha situado en 98,8184 euros, que se ha traducido en un resultado positivo de 0,12% durante el periodo en la clase R y un acumulado de -0,30% en 2018. La clase I continúa sin partícipes.

Como en los últimos trimestres, la evolución de la rentabilidad del fondo va ligada a la evolución de los tipos de interés monetarios o de corto plazo, que como sabemos en el área euro se mantienen en el terreno negativo desde hace bastante tiempo. Por tanto, el comportamiento de la cartera durante el trimestre ha sido satisfactorio incluso para cubrir las comisiones y los gastos devengados.

No ha habido modificaciones sustanciales en la estrategia de inversión en el trimestre, conservando una cartera diversificada, mediante la suscripción de pagarés de empresa en el mercado primario especialmente, con una duración en torno a medio año. También se ha utilizado instrumentos derivados con subyacente de renta fija para coberturas temporales de la vida de la cartera. La rentabilidad bruta se ha situado ligeramente por encima del 1,00% con un número de activos de entre 20 y 25 emisores.

Se recuerda que el fondo aprovechó antes del verano para cambiar la entidad depositaria anterior (Santander Securities Services) a Banco Inversis.

#### Inversiones realizadas

Como decimos las operaciones más relevantes se han situado en el entorno de los pagarés de empresa: Nexus 11.10.18, Sacyr 5.11.18, Pikolin 14.01.19, ECI 15.01.19 o Tubacex 2.07.19.

Entre los bonos, destaca las adquisiciones de DIA 0.87% 6.04.23 o Casino 3.157% 6.08.19. Entre las realizaciones: Italia Float 15.06.20

Igualmente, ha realizado coberturas de tipos de interés mediante la utilización de instrumentos derivados con subyacentes BOBL en EUREX para ajustar la vida media de la cartera y su duración. Puntualmente, se ha tomado posiciones en BTP de Italia, aprovechando el repunte de ¿spread¿ Vs Alemania.

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

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La posición en derivados es como inversión. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 13,61%

La posición en otras IICs es del 1,38% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 1,38% en participaciones P. Aberdeen

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 523 mil euros. Su rentabilidad neta ha sido 0,12%, mientras que el número de partícipes han aumentado en 52 los hasta 100.

Durante el trimestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 0,62%. El índice es la rentabilidad del índice MSCI World Index (Bloomberg: MXWO Index), elaborado por Morgan Stanley. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,04%.

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,28%. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

Perspectivas y estrategia de inversión

Al término del trimestre, el entorno económico internacional parece que se ha deteriorado, observando sobre todo las revisiones a la baja de crecimiento económico, que están realizando diferentes organismos internacionales. La guerra arancelaria de EE.UU. parece no tener conclusión a corto plazo, mientras que las incertidumbres políticas se mantienen invariables en distintos países (Turquía, Reino Unido, Argentina, Rusia, etc.). Bajo este panorama parece aconsejable adoptar una estrategia inversora conservadora de cara al término del ejercicio, arriesgando los activos en cartera, según la política de inversión de cada IIC. La subida de tipos de interés por parte de la FED todavía no ha finalizado, facilitando síntomas de inestabilidad insistentemente dentro de los mercados con mayor riesgo (bolsas, high yield, etc.)

Adriza Renta Fija Corto Plazo, FI no tiene previsto alterar su política de inversiones de cara al final de ejercicio, actuando preferentemente en el mercado monetario mediante la compra de pagarés de empresa en el mercado primario. No está previsto que la curva monetaria del euro modifique sus estructura a corto plazo con lo que no hay razón de base para alterar significativamente la cartera de inversiones. El fondo tiene previsto conservar su duración y vida media de las inversiones en el entorno de seis/nueve y menos de dieciocho meses, respectivamente, tal y como indica la política de inversiones del folleto. El fondo ha superado el patrimonio mínimo de tres millones de euros y más de cien partícipes antes de finales de septiembre de 2018, tal y como exige la normativa.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0313040034 - RENTA FIJA BANCA MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	99	2,78	99	3,27
ES0211839206 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	EUR	159	4,49	159	5,27
ES0213860051 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,25 2020-04-26	EUR	57	1,62	57	1,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		315	8,89	315	10,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>315</b>	<b>8,89</b>	<b>315</b>	<b>10,41</b>
ES05051130L0 - PAGARE Corte Ingles 2019-01-15	EUR	100	2,82	0	0,00
ES0505072357 - PAGARE Pikolin SA 0,69 2019-01-14	EUR	100	2,81	0	0,00
ES05828709Z3 - PAGARE ALDESA SAU 2018-11-05	EUR	200	5,64	0	0,00
ES0505280075 - PAGARE NEXUS 0,90 2018-10-11	EUR	200	5,63	0	0,00
ES0505039067 - ACTIVOS Audax Energia 0,69 2018-11-26	EUR	199	5,61	0	0,00
ES0505039067 - ACTIVOS Audax Energia 2018-11-26	EUR	0	0,00	199	6,59
ES0529743520 - ACTIVOS ELEC NOR 0,75 2018-11-23	EUR	99	2,80	0	0,00
ES0529743520 - ACTIVOS ELEC NOR 2018-11-23	EUR	0	0,00	99	3,29
ES05828709V2 - ACTIVOS Sacyr Vallehermoso 2018-07-26	EUR	0	0,00	200	6,60
ES0540782010 - ACTIVOS BANKIA 2018-07-19	EUR	0	0,00	200	6,61
ES0505113896 - ACTIVOS Corte Ingles 2018-09-25	EUR	0	0,00	200	6,60
ES0505072290 - ACTIVOS Pikolin SA 0,90 2018-09-17	EUR	0	0,00	100	3,30
ES0505255028 - ACTIVOS IM Summa Cedula 0,13 2018-12-10	EUR	100	2,81	0	0,00
ES0505255028 - ACTIVOS IM Summa Cedula 2018-12-10	EUR	0	0,00	100	3,30
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>998</b>	<b>28,12</b>	<b>1.097</b>	<b>36,29</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.313</b>	<b>37,01</b>	<b>1.412</b>	<b>46,70</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.313</b>	<b>37,01</b>	<b>1.412</b>	<b>46,70</b>
XS0222189564 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2020-06-15	EUR	0	0,00	152	5,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	152	5,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,88 2023-04-06	EUR	93	2,62	0	0,00
XS1042118288 - RENTA FIJA General Electric 2,80 2020-03-28	USD	172	4,86	0	0,00
XS1697551080 - RENTA FIJA Aktia Bank OYJ 0,02 2020-10-12	EUR	100	2,82	100	3,31
XS1809245829 - RENTA FIJA Indra 3,00 2024-04-19	EUR	101	2,84	100	3,30
FR0013283371 - RENTA FIJA Renaui 0,75 2022-09-26	EUR	75	2,11	75	2,49
IT0005188831 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 1,12 2023-06-30	EUR	189	5,33	191	6,32
IT000502131 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,50 2020-04-09	EUR	152	4,29	152	5,02
XS1542427676 - RENTA FIJA ACCIONA 1,68 2019-12-29	EUR	101	2,86	101	3,36
XS1568875444 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 2,50 2021-08-21	EUR	103	2,90	102	3,37
XS1577427526 - RENTA FIJA Goldman Sachs 0,31 2022-09-09	EUR	150	4,24	150	4,96
XS1468525057 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,38 2024-01-16	EUR	102	2,86	101	3,33
XS1169199152 - RENTA FIJA Hipercor 3,88 2022-01-19	EUR	105	2,97	107	3,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.444	40,70	1.179	38,98
US36962GX669 - RENTA FIJA General Motors Corp. 2,63 2018-08-07	USD	0	0,00	128	4,25
FR0011301480 - RENTA FIJA Casino Guichard 4,41 2019-08-06	EUR	101	2,86	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	2,86	128	4,25
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.546</b>	<b>43,56</b>	<b>1.459</b>	<b>48,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.546</b>	<b>43,56</b>	<b>1.459</b>	<b>48,26</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU0566480116 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	USD	49	1,39	48	1,59
<b>TOTAL IIC</b>		<b>49</b>	<b>1,39</b>	<b>48</b>	<b>1,59</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.595</b>	<b>44,95</b>	<b>1.508</b>	<b>49,85</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.908</b>	<b>81,96</b>	<b>2.920</b>	<b>96,55</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.