

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5201

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

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

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

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

Dirección

CL. Orense, 4, 13º
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/09/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,38	0,45	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,00	0,01	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	10.000,00		1		EUR	0,00		1000000	NO
CLASE R	54.875,01	35.761,43	120	109	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	11.122,05		10		EUR	0,00		0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	1.002			
CLASE R	EUR	5.313	3.443	3.248	
CLASE C	EUR	1.114			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	100,1709			
CLASE R	EUR	96,8130	96,2902	99,1168	
CLASE C	EUR	100,1690			

(*)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		0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02	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
CLASE C		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

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

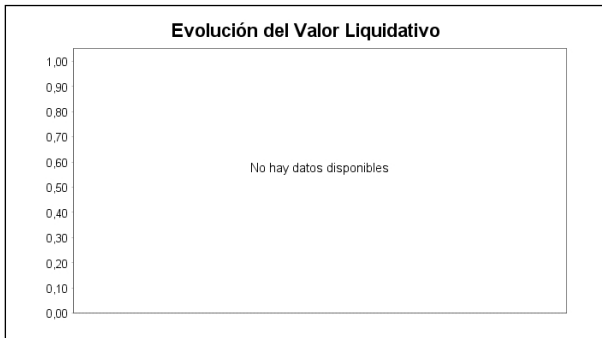
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,54	0,54	-2,56	0,18	-0,41	-2,85			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	03-01-2019	-0,06	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	15-01-2019	0,08	15-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,44	0,44	1,78	0,65	0,78	1,10			
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,38			
EURIBOR 3M	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,23	1,23	1,33	0,67		1,33			

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

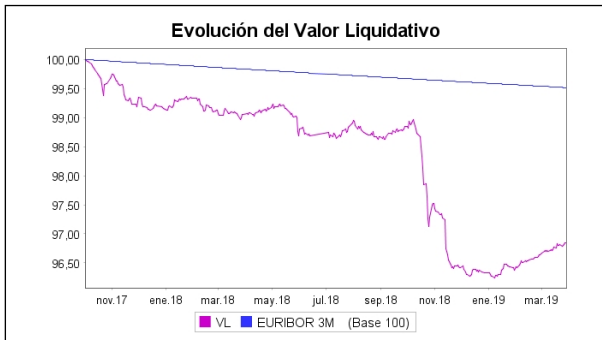
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,18	0,18	0,08	0,20	0,47	0,00		

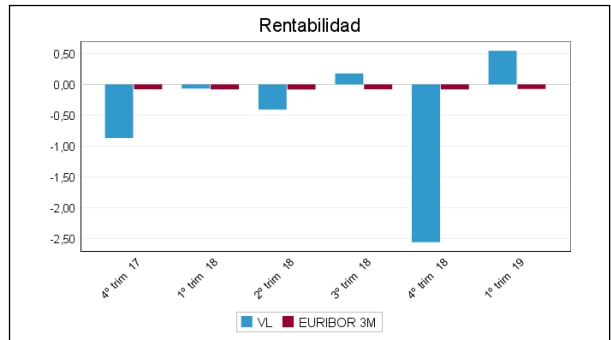
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 C .Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

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

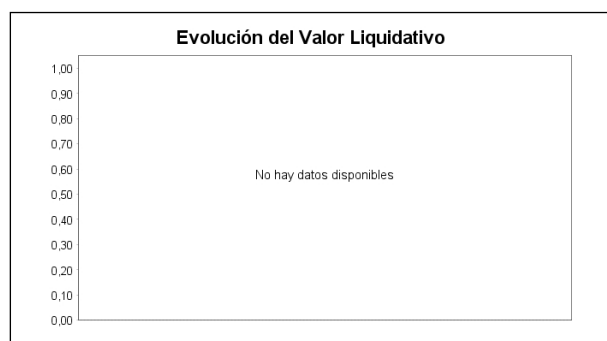
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	14.411	236	1,75
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	11.858	227	-21,80
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	604	20	13,23
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	20.634	316	2,70
Global	292.726	4.762	7,94
Total fondos	340.233	5.561	6,33

*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	7.218	97,17	3.224	93,64
* Cartera interior	4.607	62,02	1.912	55,53
* Cartera exterior	2.596	34,95	1.310	38,05
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,22	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	316	4,25	276	8,02
(+/-) RESTO	-105	-1,41	-56	-1,63
TOTAL PATRIMONIO	7.428	100,00 %	3.443	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.443	3.547	3.443	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	71,54	-0,52	71,54	-22.986,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,56	-2,59	0,56	-135,61
(+) Rendimientos de gestión	0,73	-2,43	0,73	-149,48
+ Intereses	0,23	0,19	0,23	94,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	-1,75	0,46	-143,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-1,01	-0,04	-92,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,09	0,08	35,46
± Otros resultados	0,00	0,05	0,00	-86,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,17	70,97
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	50,85
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	504,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	118,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-31,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-31,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.428	3.443	7.428	

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

3. Inversiones financieras

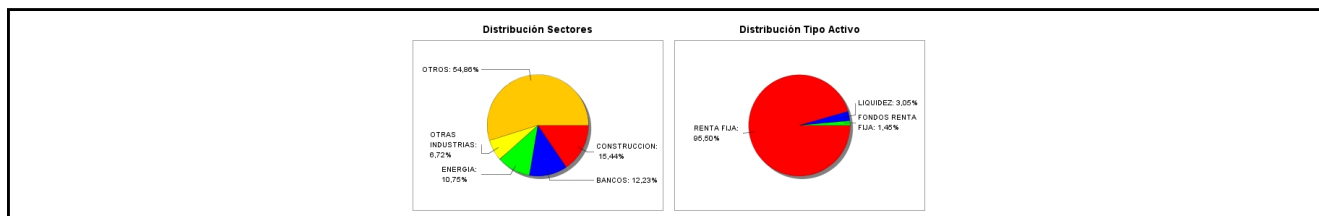
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	317	4,26	313	9,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.290	57,78	1.599	46,42
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.607	62,04	1.912	55,52
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.607	62,04	1.912	55,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.488	33,49	1.210	35,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.488	33,49	1.210	35,14
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	108	1,45	100	2,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.596	34,94	1.310	38,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.202	96,98	3.222	93,56

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 2.399,95 durante el primer trimestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 103,52 durante el primer 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 comienzo del nuevo ejercicio se ha visto rodeado de un intenso optimismo entre los inversores que ha llevado a recuperar gran parte del terreno perdido al término del año 2018.

Si en diciembre nos encontrábamos envueltos en un entorno de cierto pesimismo en el que muchos descontaban una próxima recesión económica internacional, lo cierto es que nada de esto se ha confirmado, devolviendo nuevamente un sentimiento de mayor optimismo dentro de los mercados, cuyas valoraciones habían sido injustamente penalizadas en diciembre.

El Ibx 35 se ha revalorizado en el trimestre un 8,2%, acompañado por el principal índice europeo, el Euro Stoxx 50, que se ha elevado otro 11,7%. La bolsa americana tampoco se ha quedado a la zaga, presentando renovados signos de

fortaleza y alcanzando nuevos máximos hasta reflejar finalmente un significativo +12,8% en el caso de S&P 500.

Por otro lado, varios analistas han alertado de algunos signos de debilidad económica en diversas economías, traducidos a partir de los indicadores de coyuntura más relevantes (IFO, PMI, ISM_¿) que se han ido dando a conocer a lo largo del trimestre. Los propios Banco Centrales han variado su discurso, alejando las expectativas de subidas de tipos para este año y de endurecimiento monetario. Pero con todo, nadie ha vuelto a hablar de recesión económica ni de una próxima finalización del ciclo, tal y como se expresaba al finalizar 2018, sino más bien de una ralentización económica, etapa bastante lógica tras un fuerte periodo de expansión económica con duración ya muy prolongada.

Las principales incertidumbres de ámbito político y comercial alrededor de los mercados continúan sin resolverse y de esta forma la administración Trump intensifica sus negociaciones con el gobierno chino con sólidos avances, aunque sin resultados todavía definitivos. La primera ministra May del Reino Unido mantiene su lucha interna para negociar una mejor salida en el Brexit, pero no acaba de consensuar un buen acuerdo que satisfaga a todas las partes de manera homogénea.

En este entorno, los mercados de renta fija acompañan a los de renta variable, comprimiendo sus diferenciales de riesgo y coronando nuevos mínimos de rentabilidad en los mercados de deuda, especialmente en el caso del Bund alemán que vuelve a situar su rendimiento en el terreno negativo, tal y como el resto de la curva. Los rendimientos del Treasury americano en ese escenario de menor crecimiento, lideran los mercados de bonos y obligaciones, mostrando una curva de rentabilidades invertida que a algunos asusta por el riesgo de una futura recesión económica dentro del principal motor económico mundial.

Con todo y a pesar de las incertidumbres económicas y de ámbito político y comercial, los mercados se han recuperado con fortaleza de las fuertes caídas del último trimestre de 2018 y parece que encabeza el nuevo periodo con ilusiones renovadas.

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 97,7076 euros en su clase R, que se ha traducido en un resultado positivo del 0,54% durante el periodo. Tanto la clase I como C han recibido los primeros partícipes, comenzando el cálculo de su valor liquidativo.

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

El resto de inversiones de la cartera, no ha experimentado cambios significativos en la estrategia de inversión, manteniendo una exposición diversificada y con ausencia de instrumentos derivados. La rentabilidad bruta se ha situado alrededor del 1,00% con un número de activos superior a treinta emisores. La vida de la cartera se ha movido en torno a seis meses y el vencimiento alrededor de los catorce meses.

Inversiones realizadas

El fondo ha recibido significativas entradas de capital con nuevos partícipes que han obligado a incorporar nuevos instrumentos monetarios en la cartera, preferentemente pagarés de empresa del mercado primario, como venimos apuntando. Entre ellos destacan la incorporación de emisores, tal y como: Nexus, Siro, Vocento, Euskatel, FCC, Pikolin, Elecnor o Europac.

Entre las salidas de cartera, señalamos las ventas de obligaciones Unicredito FRN 30.06.2023 o Cellnex 2.375% 16.01.2024.

Las únicas operaciones de instrumentos derivados han sido el cierre de la exposición al BOBL, comprando tres contratos con vencimiento marzo 2019.

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 1,44% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC es 1,44 en participaciones Aberdeen GI-Em Mk Cor Bd-A2a

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 4 millones. Su rentabilidad neta ha sido 0,54% para la Clase R, 0,17 para la Clase I y 0,16 para la Clase C mientras que el número de partícipes han aumentado en 1 para la Clase I, 11 para la Clase R y 10 para la Clase C.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido del 0,44%. Euribor a 3 meses. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,19%.

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido 0,07 para la Clase I, 0,18 para la Clase R y 0,04 para la clase C. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

Perspectivas y estrategia de inversión

Al finalizar el primer trimestre, los indicadores y estimaciones económicas de diversos organismos internacionales apuntan hacia una ralentización económica que se traduce de nuevo en una política monetaria más laxa por parte de los bancos centrales y un crecimiento más pausado. Las consecuencias del Brexit y el resultado final de las negociaciones de la crisis arancelaria entre China y EE.UU. están todavía por ver y sus resultados sobre los mercados son todavía inciertos. Tras un primer trimestre de fuertes revalorizaciones de los índices más significativos de renta fija y variable se hace aconsejable ciertas dosis de prudencia inversora, sobre todo si analizamos la previsible ralentización de los beneficios empresariales y los bajos tipos de interés. Las perspectivas a medio plazo siguen siendo halagüeñas pero quizás debemos atender a un próximo periodo de franca consolidación.

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

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	100	1,34	98	2,85
ES0211839206 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	EUR	160	2,15	159	4,61
ES0213860051 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,25 2020-04-26	EUR	58	0,77	57	1,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		317	4,26	313	9,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		317	4,26	313	9,10
ES05329450J2 - PAGARE TUBACEX 0,70 2020-03-27	EUR	199	2,68	0	0,00
ES0505324048 - PAGARE JORGE PORK MEAT 0,44 2019-09-20	EUR	199	2,69	0	0,00
ES0540782093 - PAGARE Grupo Siro 0,60 2019-12-19	EUR	199	2,68	0	0,00
ES0505394025 - PAGARE TSK Electron 0,64 2019-09-19	EUR	200	2,70	0	0,00
ES0529743769 - PAGARE ELEC NOR 0,11 2019-04-17	EUR	100	1,35	0	0,00
ES0529743769 - PAGARE ELEC NOR 3,99 2019-04-17	EUR	200	2,69	0	0,00
ES0568561254 - PAGARE Papeles y Cartones 0,18 2019-06-14	EUR	200	2,69	0	0,00
ES0536463005 - PAGARE Audax Energia 0,76 2019-09-09	EUR	199	2,68	0	0,00
ES0505199408 - PAGARE Maxam Corp 0,27 2019-05-22	EUR	200	2,69	0	0,00
ES0505401010 - PAGARE Tradebel 0,64 2019-05-15	EUR	200	2,69	0	0,00
PTJLLEJM0004 - PAGARE JOSE MELLO SAUDE 0,62 2019-04-10	EUR	200	2,69	0	0,00
ES0514820168 - PAGARE Vocento 0,45 2019-05-17	EUR	200	2,69	0	0,00
ES0505072415 - PAGARE Pikolin SA 0,67 2019-07-15	EUR	200	2,69	0	0,00
XS1946788517 - PAGARE Euskaltel SA 0,20 2019-04-30	EUR	200	2,69	0	0,00
ES0505113020 - PAGARE Corte Ingles 0,28 2019-05-21	EUR	200	2,69	0	0,00
ES0568561221 - PAGARE Papeles y Cartones 0,18 2019-04-25	EUR	100	1,35	0	0,00
XS1941001080 - PAGARE FCC 0,51 2019-04-26	EUR	200	2,69	0	0,00
ES0582870A95 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,72 2020-01-16	EUR	196	2,65	0	0,00
ES0514820150 - PAGARE Vocento 0,47 2019-04-12	EUR	100	1,34	0	0,00
ES0540782077 - PAGARE Grupo Siro 0,26 2019-04-17	EUR	100	1,35	0	0,00
ES0505072399 - PAGARE Pikolin SA 0,68 2019-06-10	EUR	100	1,34	0	0,00
ES0505280117 - PAGARE NEXUS 1,03 2019-04-11	EUR	200	2,69	0	0,00
ES0505047110 - PAGARE BARCELÓ 2019-03-05	EUR	0	0,00	100	2,90
ES0540782069 - PAGARE Grupo Siro 2019-03-19	EUR	0	0,00	100	2,90
ES0505394009 - PAGARE TSK ELECTRON Y ELECT 2019-03-19	EUR	0	0,00	100	2,90
ES0529743546 - PAGARE ELEC NOR 2019-01-18	EUR	0	0,00	100	2,90
ES0505039133 - PAGARE Audax Energia 0,62 2019-04-01	EUR	200	2,69	200	5,80
ES0505199358 - PAGARE Maxam Corp 0,24 2019-02-22	EUR	0	0,00	200	5,81
ES0514820135 - PAGARE Vocento 2019-02-15	EUR	0	0,00	100	2,90
ES0505280083 - PAGARE NEXUS 0,91 2019-01-11	EUR	0	0,00	200	5,80
ES0505072365 - PAGARE Pikolin SA 2019-02-11	EUR	0	0,00	100	2,90
ES0532945724 - PAGARE TUBACEX 0,88 2019-07-02	EUR	200	2,69	0	0,00
ES0532945724 - PAGARE TUBACEX 2019-07-02	EUR	0	0,00	200	5,81
ES05051130L0 - PAGARE Corte Ingles 2019-01-15	EUR	0	0,00	100	2,90
ES0505072357 - PAGARE Pikolin SA 0,69 2019-01-14	EUR	0	0,00	100	2,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.290	57,78	1.599	46,42
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.607	62,04	1.912	55,52
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.607	62,04	1.912	55,52
PTOTVIOE0006 - RENTA FIJA Republica Portugal 2,00 2021-11-30	EUR	316	4,26	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		316	4,26	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1888206627 - RENTA FIJA SCF 1,13 2023-10-09	EUR	102	1,37	100	2,90
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2,84 2022-06-10	EUR	200	2,69	0	0,00
XS1812087598 - RENTA FIJA Grupo Antolin Dutch 3,38 2026-04-30	EUR	78	1,05	0	0,00
XS1697551080 - RENTA FIJA Aktia Bank OYJ 0,04 2020-10-12	EUR	100	1,35	100	2,90
XS1809245829 - RENTA FIJA Iindra 3,00 2024-04-19	EUR	101	1,36	99	2,88
FR0013283371 - RENTA FIJA Renaui 0,75 2022-09-26	EUR	76	1,02	74	2,14
IT0005188831 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 1,12 2023-06-30	EUR	0	0,00	185	5,37
XS1602557495 - RENTA FIJA Bank of America 0,47 2023-05-04	EUR	301	4,05	0	0,00
XS1568875444 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 2,50 2021-08-21	EUR	103	1,39	100	2,90
XS1577427526 - RENTA FIJA Goldman Sachs 0,32 2022-09-09	EUR	350	4,72	146	4,24
XS1409497283 - RENTA FIJA Gestamp Fund 3,50 2023-05-15	EUR	101	1,36	98	2,85
XS1468525057 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,38 2024-01-16	EUR	0	0,00	101	2,94
XS1169199152 - RENTA FIJA Hipercor 3,88 2022-01-19	EUR	108	1,45	106	3,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.620	21,81	1.109	32,20
XS1542427676 - RENTA FIJA ACCIONA 1,69 2019-12-29	EUR	101	1,36	101	2,94
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	450	6,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		551	7,42	101	2,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.488	33,49	1.210	35,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.488	33,49	1.210	35,14
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0566480116 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	USD	108	1,45	100	2,90
TOTAL IIC		108	1,45	100	2,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.596	34,94	1.310	38,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.202	96,98	3.222	93,56

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

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