

SABADELL GARANTÍA EXTRA 16, FI

Nº Registro CNMV: 4733

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** BANCO DE SABADELL, S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BCO. SABADELL **Rating Depositorio:** BBB (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.sabadellassetmanagement.com.

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

Dirección

Calle Isabel Colbrand, 22 4 - 28050 Madrid. Teléfono: 902.323.555

Correo Electrónico

Sabadellassetmanagement@bancsabadell.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: 28/03/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Su gestión está encaminada a la consecución de un objetivo concreto de rentabilidad consistente en garantizar a fecha de vencimiento de la garantía, el 30 de julio de 2019, el valor de la inversión inicial a fecha 27 de mayo de 2014, incrementado, en su caso, en el 70% de la revalorización de la media de las observaciones mensuales del índice EURO STOXX 50 (Eur Price). Para el cálculo de la revalorización se tomará como valor inicial el máximo valor de cierre del índice entre el 28 de mayo de 2014 y el 27 de junio de 2014 ambos inclusive y, como valor final, la media de los valores de cierre los días 15 de cada mes o siguiente hábil desde julio 2014 hasta julio 2019. Esta rentabilidad está garantizada al propio Fondo por Banco de Sabadell, S.A.

Operativa en instrumentos derivados

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	0,00	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	16.670.670,39	16.901.967,00
Nº de Partícipes	6.968	6.969
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	600	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	166.847	10,0084
2018	170.360	10,0793
2017	181.540	10,2740
2016	201.748	10,3762

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,70	-0,34	-0,36	-0,27	-0,49	-1,90	-0,98	-1,16	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	03-04-2019	-0,02	03-04-2019	-1,09	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,01	04-04-2019	0,01	07-03-2019	0,53	27-06-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,39	0,39	0,71	1,02	1,26	1,02	1,73	2,52	
Ibex-35	12,66	12,66	13,19	13,67	13,19	13,67	12,89	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,25	0,30	0,30	0,24	0,30	0,15	0,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,78	2,78	2,78	2,79	2,81	2,79	2,86	2,92	

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

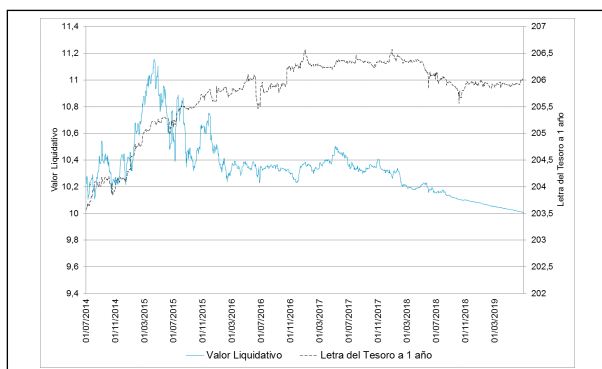
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,27	0,29	0,29	1,15	1,16	1,16	

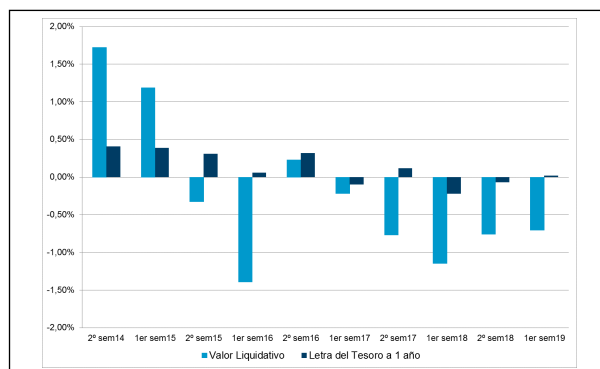
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.815.680	119.710	0,54
Renta Fija Internacional	276.816	47.509	6,80
Renta Fija Mixta Euro	134.180	1.784	2,95
Renta Fija Mixta Internacional	797.368	19.218	3,34
Renta Variable Mixta Euro	9.636	577	0,95
Renta Variable Mixta Internacional	199.104	17.962	8,57
Renta Variable Euro	525.187	44.331	9,40
Renta Variable Internacional	796.776	111.345	13,43
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	284.679	7.898	2,78
Garantizado de Rendimiento Variable	3.718.087	127.122	3,03
De Garantía Parcial	21.913	271	4,59
Retorno Absoluto	126.744	16.616	1,45
Global	866.857	30.472	9,18
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	11.573.027	544.815	3,86

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	137.931	82,67	168.198	98,73
* Cartera interior	135.558	81,25	166.123	97,51
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	2.373	1,42	2.075	1,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30.671	18,38	3.180	1,87
(+/-) RESTO	-1.755	-1,05	-1.018	-0,60
TOTAL PATRIMONIO	166.847	100,00 %	170.360	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)	170.360	171.662	170.360	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,37	0,00	-1,37	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,71	-0,76	-0,71	-8,03
(+) Rendimientos de gestión	-0,16	-0,18	-0,16	-14,32
+ Intereses	0,18	0,18	0,18	-2,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,33	-0,27	-0,33	21,60
± 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	1,92
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,09	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,58	-0,55	-6,05
- Comisión de gestión	-0,52	-0,55	-0,52	-6,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-10,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	166.847	170.360	166.847	

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

3. Inversiones financieras

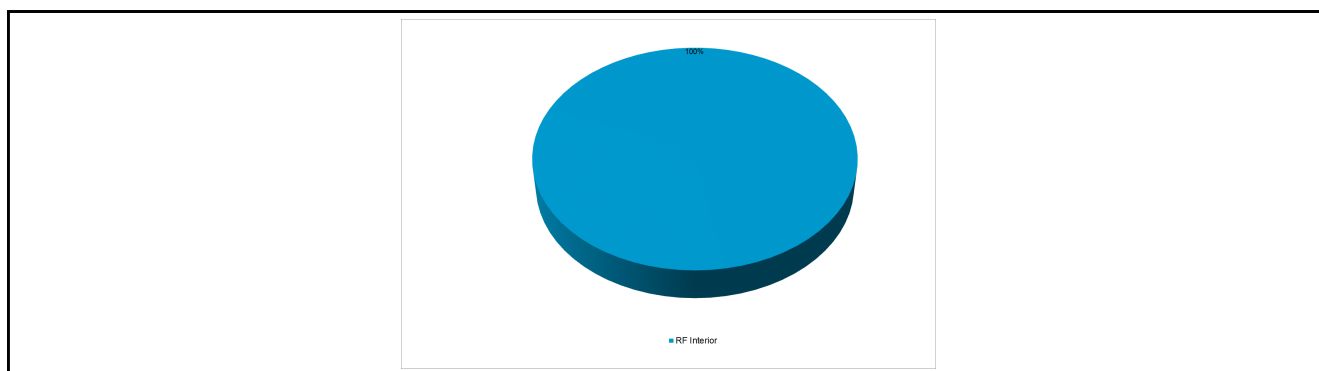
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	135.557	81,25	136.123	79,90
TOTAL RENTA FIJA	135.557	81,25	136.123	79,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	29.999	17,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	135.557	81,25	166.123	97,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	135.557	81,25	166.123	97,51

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
CESTA 1 INDICE SABADELL GE16 (B.SAB)	C/ OPCION CALL CESTA 1 INDICES SAB GE 16	141.410	Inversión
Total subyacente renta variable		141410	
TOTAL DERECHOS		141410	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A., así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

La guerra comercial y tecnológica entre Estados Unidos y China ha marcado buena parte del semestre. Tras unos meses en los que predominaba el optimismo sobre una resolución positiva del conflicto, las negociaciones se han roto y Estados Unidos ha aumentado el arancel del 10% al 25% sobre 200 mil millones de dólares de importaciones chinas. El país asiático ha respondido también incrementando las tasas. Estados Unidos ha establecido un veto a Huawei, obstaculizando seriamente las exportaciones de productos estadounidenses a la compañía. Todo esto ha generado un aumento de los temores de recesión económica. Recientemente, ambos países han llegado a una tregua comercial, evitando la imposición de nuevos aranceles y se ha relajado el veto sobre Huawei, aunque la incertidumbre es elevada. La actividad de Estados Unidos ha repuntado un +0,8% en el primer trimestre, impulsada por el dinamismo de los inventarios y la caída de las importaciones, aunque el consumo privado se ha moderado. En la zona euro, el Producto Interior Bruto (PIB) del mismo período se ha acelerado hasta el +0,4% trimestral y en Reino Unido hasta el +0,5%, favorecido en parte por la acumulación de inventarios en preparación para una salida sin acuerdo de la Unión Europea (UE) a finales de marzo. España destaca en positivo, con un crecimiento trimestral del +0,7%. Los indicadores de confianza económica más

recientes de Estados Unidos se han deteriorado por el recrudecimiento de las tensiones comerciales. En la zona euro se sitúan en niveles reducidos, apuntando a un menor crecimiento en el segundo trimestre. En Reino Unido han empeorado, lastrados por la incertidumbre asociada a la extensión del Brexit y por la acumulación de inventarios de meses pasados, además de la guerra comercial y su efecto en la actividad global. Las elecciones anticipadas en España se han saldado con la victoria del PSOE, aunque sin mayoría absoluta. En las elecciones del Parlamento Europeo se necesitará al menos tres partidos para alcanzar una mayoría pro-europea en la Cámara. Los partidos euroescépticos han obtenido un resultado por debajo de lo que apuntaban las encuestas, excepto en Reino Unido. El Parlamento británico ha rechazado en tres ocasiones el Acuerdo de Salida alcanzado entre el gobierno de May y la UE y se ha aplazado la fecha del Brexit hasta el 31 de octubre de este año. May ha fracasado en su intento de presentar una solución de consenso con los laboristas para una cuarta votación, provocando su dimisión. En junio, el Partido Conservador ha llevado a cabo la primera fase del proceso para elegir su líder y nuevo primer ministro, reduciendo la lista inicial de diez candidatos a Johnson, el favorito según las encuestas y Hunt. Los dos tienen un tono más duro que May sobre el Brexit y defienden que Reino Unido debe mantener la opción de salir de la UE sin acuerdo. Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas tienen un tono claramente acomodaticio. El presidente del Banco Central Europeo (BCE) ha dejado las puertas abiertas a un mayor estímulo monetario, a través de bajadas de los tipos de interés oficiales, la reactivación del programa de compra de activos y/o la modificación de sus expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés. Previamente había anunciado una nueva ronda de operaciones de liquidez a largo plazo. El banco central también ha retrasado la primera subida de tipos, por lo menos hasta el final de la primera mitad de 2020. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha dejado las puertas abiertas a recortes del tipo de interés para impulsar la actividad. Trump ha presionado abiertamente al banco central para que lleve a cabo una política monetaria más laxa. El Banco de Inglaterra es cauto y reconoce mayores riesgos por el recrudecimiento de las tensiones comerciales y el aumento de la probabilidad de una salida sin acuerdo. La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo de Alemania se ha situado en mínimos históricos y la de Estados Unidos en niveles que no se veían desde finales de 2016. Esta caída ha estado influida por la política monetaria de los bancos centrales, los temores a una desaceleración global y las menores expectativas de la inflación. Los tipos de interés de los bonos a largo plazo de Reino Unido también han retrocedido por el incremento de la incertidumbre sobre una salida de la UE sin acuerdo y el entorno global. El euro se ha depreciado ligeramente en su cruce frente al dólar, condicionado por la debilidad de los datos macroeconómicos de la zona euro y la situación política en Italia. Recientemente se ha revertido en parte el movimiento por el tono de la Fed. La libra esterlina cotiza en los mismos niveles de comienzo de año frente al euro. El retraso en la fecha del Brexit ha provocado su apreciación, aunque la incertidumbre asociada al probable nombramiento de Johnson como nuevo líder del Partido Conservador y primer ministro han devuelto a la divisa a 0,90 libras por euro. El yen japonés se ha beneficiado de la inestabilidad global asociada al comercio internacional, apreciándose moderadamente frente a la mayor parte de divisas desarrolladas. Las tensiones comerciales y las preocupaciones sobre el crecimiento global han derivado en movimientos de aversión al riesgo que han impactado de forma negativa en las economías emergentes, principalmente en países con más vulnerabilidades idiosincráticas, como Argentina y Turquía. El giro acomodaticio de los principales bancos centrales de las economías desarrolladas y las políticas expansivas de China han soportado a los mercados emergentes. En Argentina, los activos financieros han tenido un mal comportamiento, debido a los temores a que la ex presidenta Kirchner, de perfil intervencionista, gane las próximas elecciones de octubre, en un contexto en el que la situación fiscal del país sigue siendo delicada y condicionada a la ayuda del Fondo Monetario Internacional. Los mercados turcos han cotizado negativamente los desarrollos domésticos y frente al exterior derivados de las políticas de Erdogan. Su partido ha perdido las elecciones municipales en las principales ciudades del país, persistiendo la incertidumbre en torno a la gestión económica del líder turco. En Brasil, los mercados han cotizado la difícil gobernabilidad del país, la rápida pérdida de popularidad del Gobierno de Bolsonaro y los malos datos económicos. En México, los cambios en la política energética, la política doméstica y la debilidad de los datos económicos centran la atención de los mercados y de las agencias de calificación. México tampoco se ha escapado de la estrategia comercial de Trump, que ha amenazado con imponer aranceles a la totalidad de importaciones si no llevaba a cabo medidas para frenar los flujos migratorios. Sin embargo, el impacto negativo en los activos financieros mexicanos ha revertido después de que ambos países alcanzaran un acuerdo. En China, los mercados han cotizado los distintos episodios dentro de la guerra comercial con Estados Unidos, en un contexto en el que las autoridades han tomado medidas fiscales y monetarias para apoyar la actividad económica doméstica. En la primera parte del año se ha reducido la volatilidad de las bolsas y los principales índices han cerrado el semestre con fuertes subidas. En Estados Unidos, el

Standard & Poor's 500 se ha revalorizado en euros un +18,31%, destacando la evolución de las acciones de empresas tecnológicas, de consumo no discrecional e industriales. Los índices selectivos europeos EURO STOXX 50 y STOXX Europe 50 se han revalorizado por encima del +15% y el IBEX 35 un +7,72%. En América Latina el Bovespa brasileño ha avanzado en euros un +16,88%, el índice de la bolsa de México un +7,16% y el Merval argentino un +23,01%. La mayoría de bolsas de Europa emergente también se han revalorizado, destacando la fuerte subida del índice ruso RTS Index, superior al +30% en euros. En Asia, el NIKKEI 300 japonés ha subido un +7,85% en euros y el chino Shanghai SE Composite un +20,51%. Se espera que la mayor intervención gubernamental en la economía y el cambio climático genere shocks sectoriales y dinámicas de crecimiento más erráticas. La inversión estará lastrada por la incertidumbre estructural que conlleva la dificultad de encajar a China en el nuevo entorno global, perjudicando el crecimiento de la productividad. El rol del comercio internacional como fuente de crecimiento se reducirá. Se prevé que Estados Unidos y China alcancen un acuerdo comercial hacia finales de 2019 y se asume la persistencia de trabas en las relaciones entre ambas potencias. Estados Unidos podría abrir un conflicto comercial con Europa, estableciendo aranceles a los automóviles. El crecimiento económico global tenderá a moderarse, en un contexto en el que los potenciales en las economías avanzadas serán bajos y el de China se irá reduciendo. Previsiblemente, la laxitud de las políticas económicas y las barreras al comercio en Estados Unidos provocarán la subida de la inflación, en un entorno de tensionamiento del mercado laboral. En la zona euro, el impacto económico negativo de las tensiones comerciales retrasará el momento en el que el cierre de los excesos del mercado laboral presione al alza la inflación y ésta se mantendrá en niveles contenidos. Los principales bancos centrales se espera que tengan unas condiciones de financiación laxas para impulsar el crecimiento y aceptarán inflaciones más elevadas. El BCE actuará para limitar cualquier apreciación direccional del euro y el entorno de tipos negativos persistirá varios años. La Fed realizará ajustes a la baja en el tipo rector, que no revertirá hasta pasadas las elecciones. Las bolsas estarán atentas a la campaña de publicación de los resultados empresariales del segundo trimestre, con expectativas más moderadas, a las políticas monetarias de los principales bancos centrales, al proceso del Brexit y al conflicto comercial entre Estados Unidos y China. El patrimonio baja desde 170.360.132,70 euros hasta 166.846.898,82 euros, es decir un 2,06%. El número de partícipes baja desde 6.969 unidades hasta 6.968 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un -0,70% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,55% sobre el patrimonio medio. Las IIC aplican metodología de compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC. Las IIC podrán soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos: i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora. ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima. iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. La cartera del Fondo ha permanecido sin cambios significativos en su estructura a lo largo del semestre, manteniendo un elevado porcentaje en deuda pública española, con el fin de asegurar el 100% de la inversión inicial del partícipe, y una opción no cotizada en mercados organizados, que asegura la rentabilidad vinculada a la evolución del índice bursátil de referencia. Durante este semestre no se han realizado inversiones en la cartera del Fondo. Durante el semestre la evolución del índice de referencia ha sido de un +15,73% aunque el objetivo garantizado no ha sufrido variación debido a que el valor del índice sigue estando por debajo de su valor inicial. El valor liquidativo del Fondo ha experimentado una

variación de -0,70% en el periodo, habiendo soportado el Fondo unos gastos de 0,55%. Con independencia de la evolución del valor liquidativo durante el periodo remanente, se prevé que el Valor Liquidativo a la fecha de vencimiento de la garantía alcance el Valor Liquidativo garantizado. En caso contrario, la garantía cubriría la diferencia. Los reembolsos efectuados antes del vencimiento de la garantía se realizarán al Valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y sobre el que se aplicará la comisión de reembolso que se detalla en el folleto de la IIC. En estos casos, el Valor Liquidativo aplicable a la fecha de solicitud de reembolso podrá ser superior o inferior al Valor Liquidativo garantizado. El Fondo ha experimentado durante el último semestre una volatilidad del 0,39% frente a la volatilidad del 0,25% de la Letra del Tesoro a 1 año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012643 - STRIP CUPON ESPAÑA VT.30/07/2019	EUR	132.863	79,63	133.391	78,30
ES00000121R9 - STRIP PRINCIPAL ESPAÑA VT.30/07/2019	EUR	2.693	1,61	2.732	1,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		135.557	81,24	136.123	79,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		135.557	81,25	136.123	79,90
TOTAL RENTA FIJA		135.557	81,25	136.123	79,90
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,00 2019-06-21	EUR	0	0,00	29.999	17,61
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	29.999	17,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		135.557	81,25	166.123	97,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		135.557	81,25	166.123	97,51

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Esta información aparecerá cumplimentada en el informe anual.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

El fondo no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.