

SABADELL GARANTIA FIJA 15, FI

Nº Registro CNMV: 2790

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BANCO DE SABADELL, S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: BCO. SABADELL

Rating Depositario: BB+ (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 Sena, 12 - 08174 Sant Cugat del Vallès. 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: 16/06/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo

Perfil de Riesgo: 1, 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 establecido en un porcentaje fijo de revalorización del +16,20% (+3,20% TAE) sobre el valor liquidativo de la participación a fecha 26 de abril de 2012, a obtener el día 31 de enero de 2017. Esta rentabilidad está garantizada al 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,11	0,09	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,01

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	12.087.004,81	12.087.004,81
Nº de Partícipes	4.608	4.622
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	109.583	9,0662
2015	112.677	9,1153
2014	116.257	9,0818
2013	117.171	8,6669

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	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,54	-0,26	-0,15	-0,02	-0,11	0,37	4,79	8,88	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	31-10-2016	-0,15	31-10-2016	-0,98	04-02-2013
Rentabilidad máxima (%)	0,13	28-10-2016	0,13	28-10-2016	1,09	10-01-2013

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,30	0,30	0,28	0,35	0,53	0,63	1,62	4,06	
Ibex-35	25,83	25,83	26,79	28,43	24,49	21,75	18,41	18,77	
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,34	0,33	0,32	0,33	0,29	0,38	1,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,33	4,33	4,38	4,43	4,48	4,53	4,28	4,28	

(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.

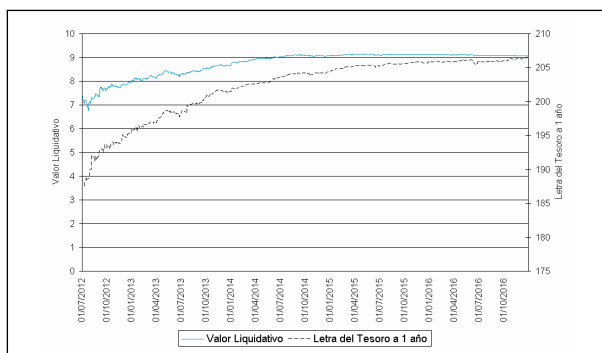
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,56	0,56	1,36

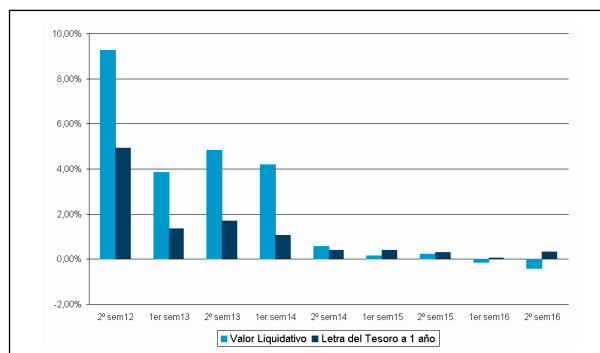
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



09/03/2012 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	4.310.091	143.499	0,27
Renta Fija Internacional	423.511	58.196	2,69
Renta Fija Mixta Euro	92.832	1.904	1,52
Renta Fija Mixta Internacional	878.933	22.952	1,91
Renta Variable Mixta Euro	16.023	850	4,48
Renta Variable Mixta Internacional	189.497	20.521	5,56
Renta Variable Euro	499.577	35.219	14,75
Renta Variable Internacional	605.974	119.129	13,27
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	731.397	23.952	0,19
Garantizado de Rendimiento Variable	2.542.448	94.756	0,89
De Garantía Parcial	77.555	1.007	5,38
Retorno Absoluto	121.442	19.103	-1,01
Global	2.853.067	66.712	2,32
Total fondos	13.342.347	607.800	2,25

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	91.967	83,92	92.111	83,71
* Cartera interior	76.564	69,87	78.506	71,35
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	15.403	14,06	13.605	12,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.720	16,17	18.342	16,67
(+/-) RESTO	-104	-0,09	-417	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	109.583	100,00 %	110.036	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)	110.036	112.677	112.677	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-2,23	-2,25	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,41	-0,13	-0,54	218,14
(+) Rendimientos de gestión	-0,13	0,15	0,02	-186,09
+ Intereses	1,64	1,77	3,41	-9,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,77	-1,62	-3,39	6,84
± 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)	0,00	0,00	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	-0,28	-0,28	-0,56	-0,68
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	-0,75
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-0,75
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	11,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,41
- 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)	109.583	110.036	109.583	

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

3. Inversiones financieras

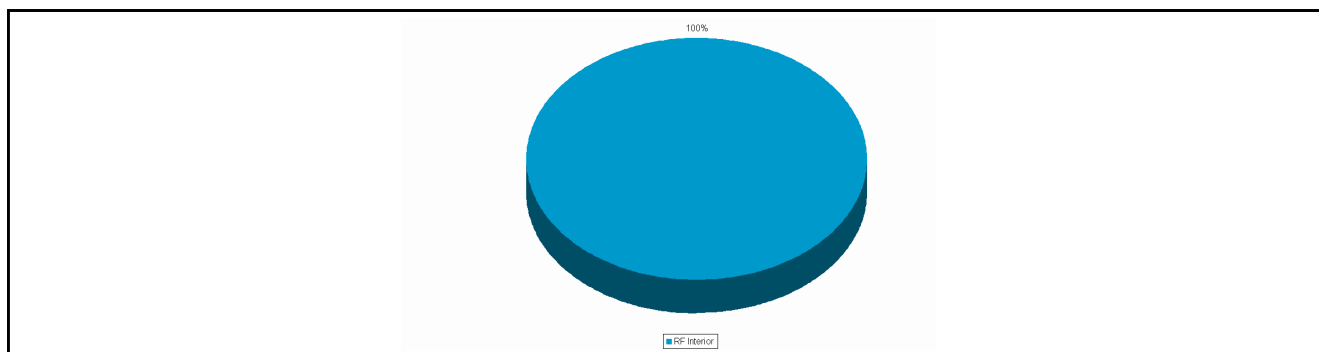
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	76.564	69,87	78.506	71,35
TOTAL RENTA FIJA	76.564	69,87	78.506	71,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	76.564	69,87	78.506	71,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	76.564	69,87	78.506	71,35

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
TOTAL DERECHOS		0	
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 la 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 política ha tenido un importante protagonismo y ha sido un claro condicionante para los activos financieros. En Estados Unidos, el candidato republicano Donald Trump ganó las elecciones presidenciales del 8 de noviembre y el partido republicano ha retenido el control del Congreso y el Senado. Trump ha propuesto políticas de sesgo intervencionista y proteccionista. En el terreno fiscal, pretende adoptar una política expansiva centrada en rebajas impositivas y en el aumento del gasto en defensa e infraestructuras. En Italia, el referéndum sobre la reforma del Senado del 4 de diciembre se saldó con un rechazo. Tras este resultado, Matteo Renzi ha anunciado su renuncia como primer ministro y se ha formado un nuevo gobierno liderado por el anterior ministro de Exteriores, Paolo Gentiloni. El principal objetivo del nuevo ejecutivo será la modificación de la ley electoral del Congreso de los Diputados y la estabilización del sector bancario. En España, ha sido posible la investidura de Mariano Rajoy gracias al apoyo de Ciudadanos y a la abstención del PSOE tras la crisis interna desatada en esta formación. En Reino Unido, los últimos acontecimientos políticos parecen alejar de momento la posibilidad de un Brexit duro, tras la decisión del Alto Tribunal de Justicia de que el gobierno no pueda activar el Artículo 50 para salir de la UE sin el consentimiento del Parlamento. El gobierno británico ha dejado la puerta abierta a un posible acuerdo de transición en las negociaciones del Brexit. La actividad de la zona euro y de Reino Unido se han visto poco afectadas por el resultado del referéndum del Brexit y, en general, el tono de los datos económicos de la zona euro ha sido positivo. En Estados Unidos, el crecimiento económico se ha fortalecido y los agentes han acogido con optimismo la victoria de Trump. La inflación ha repuntado en las principales economías desarrolladas por un mayor precio de la energía. El precio del petróleo ha experimentado un significativo incremento después de que el cártel de la OPEP y

varios países no-OPEP decidieran recortar conjuntamente su producción. La Reserva Federal (Fed) ha subido el tipo de interés oficial hasta el rango del 0,50% - 0,75% en diciembre, un año después de la anterior subida, y ha pasado a prever tres subidas en 2017, en lugar de las dos que estimaba en septiembre. Yellen ha mencionado que algunos indicadores del mercado laboral ya se encuentran normalizados. El Banco Central Europeo (BCE) ha anunciado cambios en su programa de compra de activos. Extenderá su duración hasta diciembre de 2017, por lo menos, y reducirá a partir de abril el ritmo mensual de compras, desde los 80 mM de euros actuales hasta 60 mM. Ha introducido también varios cambios técnicos para facilitar la implementación del programa, como por ejemplo la posibilidad de comprar deuda pública con una rentabilidad inferior al tipo marginal de depósito. El Banco de Inglaterra ha introducido un importante paquete de estímulo en agosto, diseñado para compensar los posibles efectos negativos del Brexit. Ha anunciado una rebaja del tipo rector hasta el 0,25%, la reactivación del programa de compra de activos y un nuevo programa para estimular la concesión de crédito a la economía real. Posteriormente, coincidiendo con la revisión al alza de las perspectivas de inflación, ha adoptado un sesgo neutral y ha señalado que su política monetaria puede responder en cualquier dirección. El Banco de Japón ha introducido en julio un objetivo sobre el tipo de interés de la deuda pública a largo plazo en torno al 0%. Las rentabilidades de la deuda pública de Alemania y de Estados Unidos han repuntado tras el verano debido a las expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed, al menor impacto económico previsto del Brexit, a la elección de Trump como presidente de Estados Unidos y a la posibilidad de un tapering del programa de compra de activos del BCE en 2017. El dólar se ha apreciado un 5% frente al euro y un 13% frente al yen, hasta 1,04 USD/EUR y 117 JPY/USD, respectivamente. El movimiento se ha producido tras el verano, debido al aumento de las expectativas de una subida del tipo rector por parte de la Fed y la victoria de Trump. La libra ha tenido una importante volatilidad en su cruce frente al euro, depreciándose en septiembre y octubre ante los temores de que se produjera un Brexit duro. Posteriormente, ha revertido prácticamente este movimiento, al paliarse estos temores. Los mercados emergentes muestran mayor tranquilidad en la segunda mitad de 2016, tras los importantes episodios de volatilidad registrados especialmente a principios de año. Este mejor comportamiento ha estado apoyado por la búsqueda de rentabilidad en los mercados financieros durante los meses de verano, las políticas de estímulo introducidas en China para soportar el crecimiento y el incremento del precio del petróleo. Sin embargo la victoria de Trump en Estados Unidos ha provocado un comportamiento negativo en los mercados emergentes, parcialmente revertido posteriormente. Los mercados de México se han visto especialmente afectados y el banco central ha subido el tipo rector para evitar que la depreciación del peso impactara en la inflación. También ha supuesto una revisión a la baja de las perspectivas económicas para México, en la medida en la que puede suponer un paso atrás en el proceso de integración que han experimentado ambas economías en las últimas décadas. Los mercados financieros de Turquía han destacado negativamente en los últimos meses, influidos por el deterioro económico y los mayores riesgos geopolíticos y políticos. Moody's ha retirado el grado de inversión a Turquía como consecuencia del debilitamiento institucional que ha tenido lugar tras el fallido golpe de estado de julio. La inflación se ha moderado en los últimos meses en los principales países de Sudamérica, propiciando un cambio de sesgo de los bancos centrales y el inicio de un ciclo de bajadas del tipo rector en Brasil y Colombia. En Brasil, el optimismo respecto al ritmo de recuperación que generó la llegada de Temer al poder se ha reducido en los últimos meses del año. En Colombia, ha destacado en positivo la aprobación del acuerdo de paz con las FARC y de la reforma tributaria presentada por el gobierno. La segunda mitad del año se ha caracterizado por un fuerte descenso de la volatilidad de las bolsas, con un repunte en noviembre como consecuencia de la victoria de Trump, aunque sin alcanzar los niveles del primer semestre. Posteriormente, factores como la subida del precio del petróleo, la mejora de perspectivas económicas a medio plazo en Estados Unidos asociadas a una política fiscal expansiva y el mensaje más optimista de la Fed, han contribuido al rebote de las bolsas. La campaña de publicación de resultados del tercer trimestre ha tenido un tono positivo tanto en Estados Unidos como en la zona euro y España, al frenarse las caídas interanuales en los beneficios que se habían registrado en los cuatro trimestres anteriores. Además, las compañías han presentado unos beneficios por acción por encima de lo esperado y las empresas tienen mejores expectativas para el último trimestre del año. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha subido en euros un +11,99%, destacando en positivo la evolución de las acciones del sector financiero, de tecnología e industrial. Las bolsas europeas también han escalado posiciones, el EURO STOXX 50 ha subido un +14,86% y el STOXX Europe 50 un +7,01%. El IBEX 35 ha ganado un +14,56%. En Japón, el NIKKEI 300 se ha revalorizado en euros un +13,03%. En América Latina, el índice de la bolsa de México ha perdido un -6,74% en euros, afectado por la depreciación del peso mexicano, mientras que el Bovespa brasileño se ha revalorizado un +20,09%. Los índices de la bolsa rusa han terminado con fuertes subidas, cercanas al +30% en euros, y la bolsa china también ha ido al alza pero con

una intensidad sustancialmente menor. En Estados Unidos, la economía crecerá por encima de su potencial, apoyada por una política fiscal expansiva, un mejor comportamiento de la inversión y el dinamismo del consumo privado. La situación prácticamente normalizada del mercado laboral será propicia para un mayor ritmo de crecimiento de los salarios. Esto, junto con un mayor precio del petróleo, de los precios sanitarios y de los costes relacionados con la vivienda favorecerá el repunte de la inflación. La economía de la zona euro crecerá en 2017 a un ritmo similar al observado en 2016 y continuará liderada por la demanda interna. El menor dinamismo del comercio internacional, la incertidumbre asociada a los diferentes frentes políticos abiertos (inicio de las negociaciones para el abandono de Reino Unido del bloque europeo y elecciones en Alemania, Francia y Países Bajos) y un precio de la energía más elevado constituirán los principales lastres al crecimiento económico. La inflación repuntará debido al efecto base del precio del petróleo, aunque en el conjunto del año todavía permanecerá por debajo del objetivo del BCE. El componente subyacente no mostrará una tendencia definida. Las bolsas estarán atentas en los próximos meses a las reuniones de política monetaria de los principales bancos centrales, a un posible inicio de la aplicación de medidas expansivas desde el punto de vista fiscal y a la publicación de los resultados de las empresas del cuarto trimestre.

Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado:

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2016 ha sido de 7.098.461 euros, que se desglosa en 5.701.922 euros correspondiente a remuneración fija y 1.396.539 euros a remuneración variable. A 31 de diciembre de 2016 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 123. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija y sólo 104 son beneficiarios de una remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en una participación en los beneficios de las IICs obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión.

A 31 de diciembre de 2016 el número de altos cargos dentro de la SGIIC es de 4. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 685.676,32 euros y la remuneración variable a 138.912,56 euros. El número de empleados responsables de asumir riesgos es de 2, con una remuneración fija total de 286.113,01 euros y una remuneración variable de 52.765,44 euros.

La Política de remuneración está formada por un componente de carácter fijo para todos los empleados, vinculado a los conceptos y criterios establecidos por el Convenio Colectivo de Banca; un componente voluntario, en función de la responsabilidad y desempeño individual y un componente variable, basado en el cumplimiento de objetivos concretos, para determinadas funciones. La retribución variable es un elemento clave en la estrategia de compensación de la SGIIC y viene determinada por objetivos individuales y colectivos relativos a la rentabilidad de las IIC y carteras gestionadas, objetivos y planes de negocio del área separada de Asset Management, combinando tanto indicadores financieros como no financieros. La retribución variable tiene en consideración diversos factores, y especialmente el desempeño profesional de sus beneficiarios, en consonancia con el riesgo asumido y los niveles de calidad asociados a su desempeño, sin que venga determinada únicamente por (i) la evolución general de los mercados de activos invertibles o (ii) de los índices de referencia de la rentabilidad de las IIC y carteras gestionadas o (iii) del negocio del área separada que constituyen las SGIIC dentro del Grupo de Banco de Sabadell, S.A. u otras circunstancias similares. En cuanto a las personas que desarrollan funciones de control, su compensación no viene determinada principalmente por los resultados de las áreas de negocio que se encargan de controlar.

El patrimonio baja desde 110.035.747,44 euros hasta 109.583.463,39 euros, es decir un 0,41%. El número de partícipes baja desde 4.622 unidades hasta 4.608 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un -0,41% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,28% 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 gestionadas no soportan comisiones de intermediación que incorporen la prestación del servicio de análisis financiero sobre las inversiones.

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 la consecución del objetivo de rendimiento fijo garantizado.

Durante este semestre no se han realizado inversiones en la cartera del Fondo.

El valor liquidativo del Fondo ha experimentado una variación de -0,41% en el periodo, habiendo soportado el Fondo unos gastos de 0,28%. Con independencia de la evolución del valor liquidativo durante el periodo remanente, a vencimiento se alcanzará la garantía establecida.

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 detalle 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 0,30% frente a la volatilidad del 0,34% 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	%
ES00000120M2 - STRIP PRINCIPAL ESPAÑA VT.31/01/2017	EUR	76.564	69,87	78.506	71,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		76.564	69,87	78.506	71,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		76.564	69,87	78.506	71,35
TOTAL RENTA FIJA		76.564	69,87	78.506	71,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		76.564	69,87	78.506	71,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		76.564	69,87	78.506	71,35

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.