

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 1735

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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:** 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: 963.085.000

Correo Electrónico

SabadellAssetManagement@SabadellAssetManagement.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: 09/02/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá mayoritariamente en activos, títulos, valores y otros instrumentos financieros de renta fija, pública y privada, y de renta variable, sin límite de capitalización, de entidades que mantengan su sede social y/o la mayor parte de sus intereses productivos y/o comerciales en estados considerados países emergentes en cada momento y/o que se negocien en mercados organizados de dichos países, pudiendo formar parte de los índices bursátiles y de renta fija representativos de esas economías, que incluyen estados de Latinoamérica, Asia, Europa del Este y África. En condiciones normales, la exposición a renta variable será del 30%, situándose entre el 10% de mínimo y el 50% de máximo en función de las expectativas de los mercados bursátiles. Este Fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 6 años.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,00	0,13	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,21	0,02	0,62

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		
BASE	2.260.505,76	1.946.661,66	1.759	1.532	EUR			200	NO
PLUS	2.184.730,92	2.010.793,14	191	174	EUR			100000	NO
PREMIER	141.278,16	141.278,16	1	1	EUR			1000000	NO
CARTERA	838.085,68	1.087.027,27	8.182	8.903	EUR			0	NO
EMPRESA	53.458,70	36.116,44	1	1	EUR			500000	NO
PYME	272.546,82	210.788,29	85	63	EUR			10000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
BASE	EUR	29.043	26.140	11.918	20.873
PLUS	EUR	28.880	27.705	11.936	18.645
PREMIER	EUR	1.917	1.993	0	1.002
CARTERA	EUR	11.166	15.050	17.346	22.121
EMPRESA	EUR	720	507	0	735
PYME	EUR	3.633	2.932	1.473	2.124

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
BASE	EUR	12,8478	13,4283	11,6789	12,1470
PLUS	EUR	13,2188	13,7784	11,9175	12,3286
PREMIER	EUR	13,5707	14,1100	12,1434	12,4987
CARTERA	EUR	13,3229	13,8455	11,9039	12,2401
EMPRESA	EUR	13,4730	14,0433	12,1466	12,5646
PYME	EUR	13,3282	13,9114	12,0657	12,5155

(*)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		Comisión de depositario	

		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
BASE	al fondo	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
PREMIER	al fondo	0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CARTER A	al fondo	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
EMPRES A	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
PYME	al fondo	0,81	0,00	0,81	0,81	0,00	0,81	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,32	8,35	-11,69	1,23	2,02	14,98	-3,85	0,23	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	21-04-2020	-4,94	09-03-2020	-1,97	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,67	16-06-2020	2,57	25-03-2020	1,50	12-10-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,69	13,69	13,07	6,74	7,95	6,74	7,85	6,34	
Ibex-35	31,16	31,16	27,25	12,41	13,28	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,48	0,28	0,29	0,75	0,29	0,30	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,22	7,22	7,28	4,42	4,44	4,42	4,50	4,59	

(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.

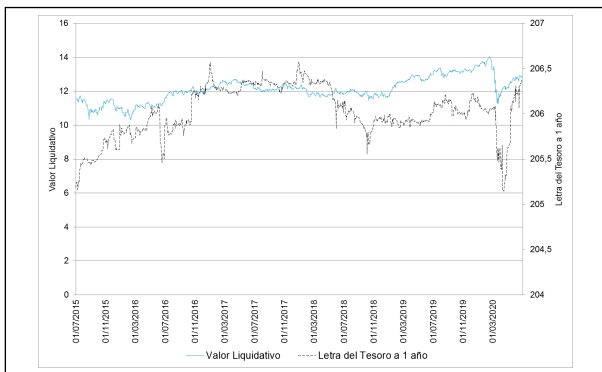
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,51	0,51	0,52	0,52	2,05	2,09	2,13	

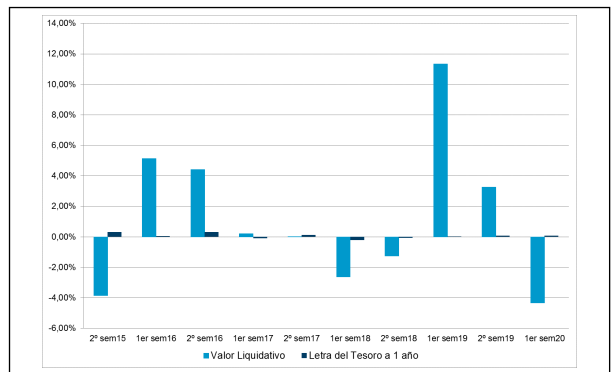
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,06	8,49	-11,57	1,37	2,16	15,61	-3,33	0,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	21-04-2020	-4,94	09-03-2020	-1,96	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,67	16-06-2020	2,58	25-03-2020	1,50	12-10-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,69	13,69	13,07	6,74	7,95	6,74	7,85	6,34	
Ibex-35	31,16	31,16	27,25	12,41	13,28	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,48	0,28	0,29	0,75	0,29	0,30	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,18	7,18	7,24	4,38	4,40	4,38	4,46	4,54	

(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.

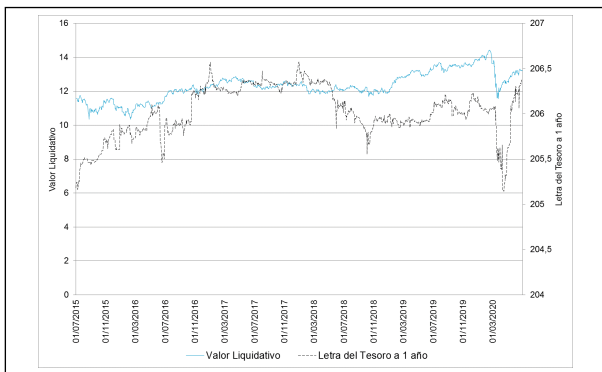
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,37	0,37	0,38	0,38	1,50	1,54	1,59	

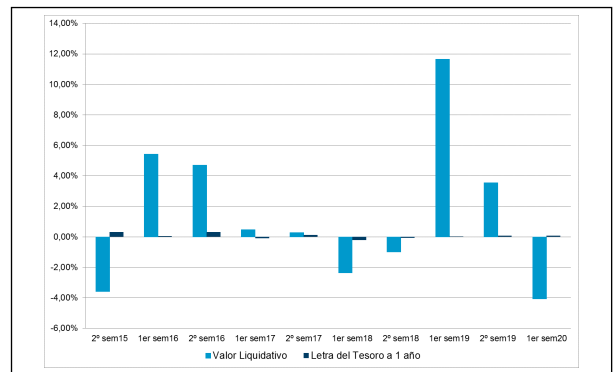
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual PREMIER .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,82	8,63	-11,46	1,50	2,29	16,19	-2,84	1,28	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	21-04-2020	-4,94	09-03-2020	-1,96	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,67	16-06-2020	2,58	25-03-2020	1,50	12-10-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,69	13,69	13,07	6,75	7,95	6,75	7,85	6,34	
Ibex-35	31,16	31,16	27,25	12,41	13,28	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,48	0,28	0,29	0,75	0,29	0,30	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,14	7,14	7,20	4,34	4,36	4,34	4,42	4,50	

(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.

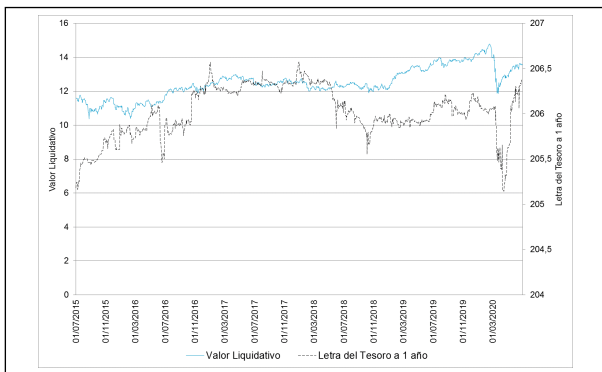
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,06	0,00	0,08	0,32	0,60	

(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



A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,77	8,66	-11,44	1,52	2,31	16,31	-2,75	0,53	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	21-04-2020	-4,94	09-03-2020	-1,96	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,67	16-06-2020	2,58	25-03-2020	1,50	12-10-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,69	13,69	13,07	6,75	7,95	6,75	7,85	6,34	
Ibex-35	31,16	31,16	27,25	12,41	13,28	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,48	0,28	0,29	0,75	0,29	0,30	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,17	7,17	7,23	4,40	4,42	4,40	4,48	4,57	

(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.

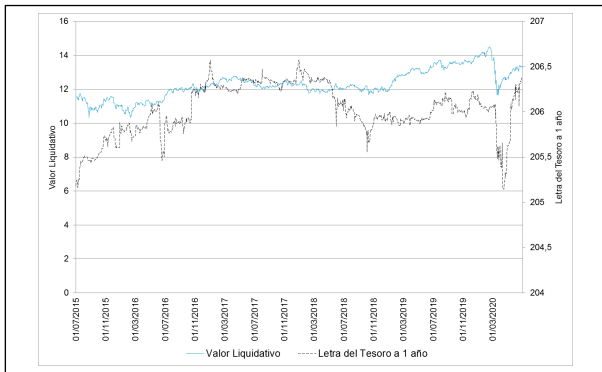
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,23	0,23	0,23	0,23	0,90	0,94	1,81	

(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



A) Individual EMPRESA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,06	8,49	-11,57	1,37	2,16	15,62	-3,33	0,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	21-04-2020	-4,94	09-03-2020	-1,96	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,67	16-06-2020	2,58	25-03-2020	1,50	12-10-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,69	13,69	13,07	6,75	7,95	6,75	7,85	6,34	
Ibex-35	31,16	31,16	27,25	12,41	13,28	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,48	0,28	0,29	0,75	0,29	0,30	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,94	6,94	7,18	2,35	2,37	2,35	2,42	1,94	

(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.

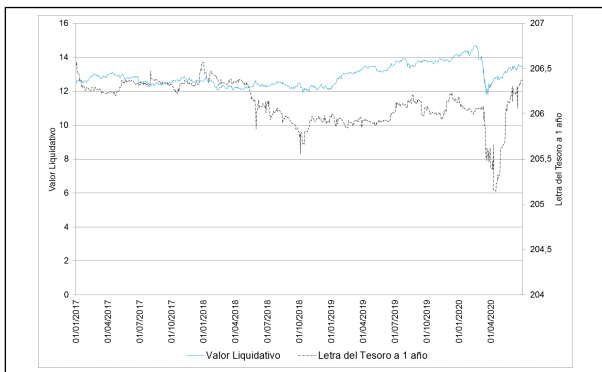
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,37	0,10	0,07	0,19	0,49	1,08	

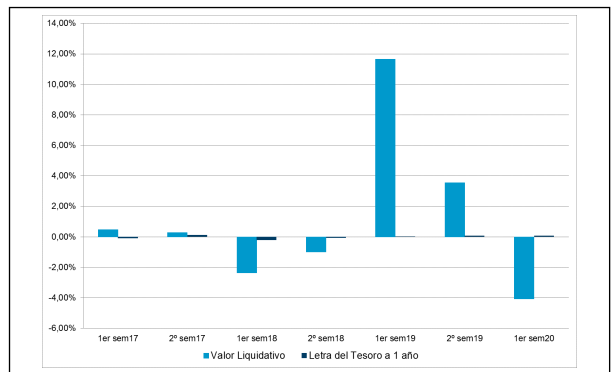
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual PYME .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,19	8,42	-11,63	1,30	2,09	15,30	-3,59	0,50	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	21-04-2020	-4,94	09-03-2020	-1,96	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,67	16-06-2020	2,57	25-03-2020	1,50	12-10-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,69	13,69	13,07	6,74	7,95	6,74	7,85	6,34	
Ibex-35	31,16	31,16	27,25	12,41	13,28	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,48	0,28	0,29	0,75	0,29	0,30	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,96	6,96	7,20	2,37	2,39	2,37	2,44	1,96	

(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.

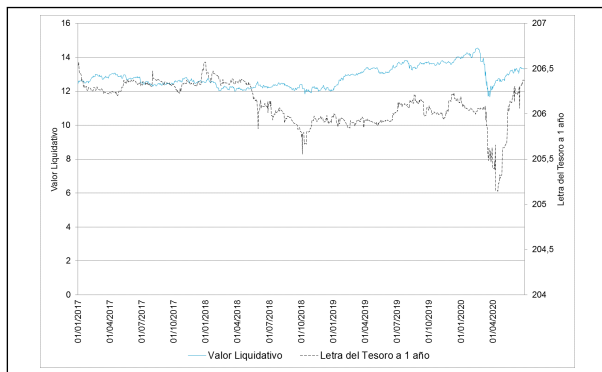
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,44	0,44	0,45	0,45	1,78	1,82	1,89	

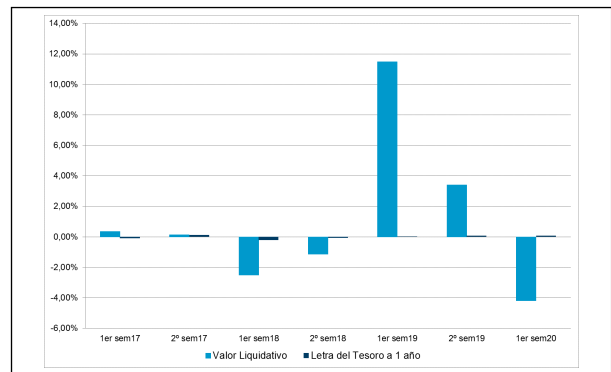
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	4.108.252	125.122	-0,74
Renta Fija Internacional	333.130	40.491	-0,93
Renta Fija Mixta Euro	115.141	1.184	-2,36
Renta Fija Mixta Internacional	505.292	9.208	-2,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	148.389	13.525	-5,43
Renta Variable Euro	288.630	29.369	-22,15
Renta Variable Internacional	808.603	108.170	-10,40
IIC de Gestión Pasiva	31.545	819	-0,04
Garantizado de Rendimiento Fijo	217.498	6.454	0,12
Garantizado de Rendimiento Variable	2.649.432	85.645	-0,88
De Garantía Parcial	21.208	267	-4,05
Retorno Absoluto	93.572	12.870	-1,09
Global	4.564.869	105.114	-3,71
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	312.372	14.333	-0,96

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	14.197.933	552.571	-2,85

*Medias.

**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	69.046	91,62	64.129	86,28
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	68.472	90,86	63.795	85,83
* Intereses de la cartera de inversión	574	0,76	334	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.600	7,43	9.708	13,06
(+/-) RESTO	712	0,94	492	0,66
TOTAL PATRIMONIO	75.358	100,00 %	74.329	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	74.329	52.411	74.329	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,82	32,35	6,82	-73,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,50	3,41	-5,50	-305,03
(+) Rendimientos de gestión	-4,72	4,21	-4,72	-242,65
+ Intereses	1,71	1,55	1,71	40,59
+ Dividendos	0,14	0,26	0,14	-32,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,02	-0,42	-2,02	512,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,34	1,41	-1,34	-220,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,01	0,08	-1,01	-1.654,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,07	1,17	-2,07	-325,68
± Otros resultados	-0,12	0,15	-0,12	-203,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,80	-0,78	24,31
- Comisión de gestión	-0,72	-0,70	-0,72	31,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	25,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-22,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	75.358	74.329	75.358	

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

3. Inversiones financieras

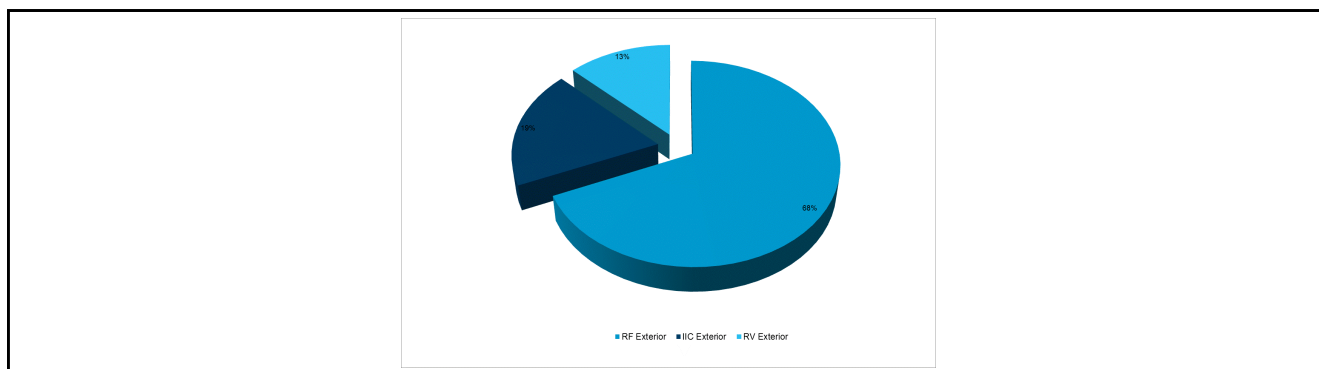
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.899	62,24	43.249	58,19
TOTAL RENTA FIJA	46.899	62,24	43.249	58,19
TOTAL RV COTIZADA	8.716	11,56	10.136	13,61
TOTAL RENTA VARIABLE	8.716	11,57	10.136	13,64
TOTAL IIC	12.840	17,04	10.415	14,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	68.456	90,85	63.800	85,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	68.456	90,84	63.800	85,84

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	
MSCI EMERGING MARKETS	V/ FUTURO MSCI EMG VT.18/09/20	3.543	Inversión
Total subyacente renta variable		3543	
TOTAL OBLIGACIONES		3543	

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., operaciones de compraventa de divisa, 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La pandemia provocada por el coronavirus ha sido el principal condicionante durante la primera mitad del año. Su expansión por los países desarrollados provocó que se impusieran medidas de contención del contagio, paralizándose prácticamente la actividad. Paralelamente, los gobiernos han anunciado diferentes e importantes medidas de apoyo a la economía con el objetivo de reforzar el sistema sanitario, garantizar la financiación empresarial y proteger el empleo y la renta de las familias, aunque el Producto Interior Bruto (PIB) ha retrocedido en muchos países. Cuando el crecimiento de los contagios empezó a reducirse en las economías desarrolladas, a principios del mes de mayo, comenzaron a aplicarse medidas de desconfinamiento para reactivar la actividad. La movilidad comienza a recuperarse en Europa y Estados Unidos y lo peor en términos de contracción económica podría haber quedado atrás. A pesar de esto, se espera que el PIB del segundo trimestre retroceda de nuevo. Por otra parte, la Comisión Europea (CE) ha realizado una propuesta para crear un Fondo de Recuperación a nivel europeo, que realizará ayudas a través de subvenciones a los países y no supondrá un deterioro de las métricas fiscales nacionales. Los fondos serán obtenidos a través de emisiones de deuda por parte de la CE en los mercados financieros. A pesar de que la expansión del coronavirus parece controlada

en la zona euro, en Estados Unidos continúan la preocupación ante el repunte de casos en algunos estados del Sur y del Oeste del país. Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas han adoptado medidas significativas para apoyar a la actividad. La Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Inglaterra (BoE) han incrementado y extendido en el tiempo sus programas de compra de activos, han ampliado la gama de activos adquiridos y han rebajado los tipos de interés, excepto el BCE, hasta niveles mínimos históricos. Además, el BCE ha incrementado las operaciones de liquidez, ofreciéndolas a condiciones atractivas. El impacto en los mercados ha sido elevado y solo comparable a lo ocurrido en la crisis financiera internacional. Las rentabilidades de la deuda soberana han alcanzado niveles mínimos y el mercado primario de deuda corporativa ha llegado a cerrarse prácticamente en su totalidad, con tensiones en el mercado de financiación interbancaria. Adicionalmente, han surgido temores de fragmentación de los mercados financieros en la zona euro. Las medidas de apoyo a la actividad puestas sobre la mesa por las diferentes autoridades económicas, junto con el control de la pandemia en las economías desarrolladas y la reactivación de la actividad, han estabilizado los mercados financieros, han contenido las caídas de la rentabilidad de la deuda pública y las primas de riesgo de los países de la Europa periférica han retrocedido. El euro ha empezado el año depreciándose en su cruce frente al dólar, en un contexto de aversión al riesgo provocado por la crisis sanitaria en China. Cuando el coronavirus se expandió y llegó a Europa, el mercado de divisas ha experimentado mucha volatilidad y el dólar se ha apreciado con fuerza. Posteriormente, tras el anuncio del Fondo de Recuperación europeo, la divisa única europea ha empezado a fortalecerse hasta niveles de 1,13 dólares por euro, similares a los actuales. La libra ha sido una de las grandes damnificadas de la crisis del coronavirus, depreciándose más de un 10% en su cruce frente al euro, desde mediados de febrero hasta mediados de marzo, alcanzando niveles que no se veían desde la crisis financiera global. Posteriormente, la libra recuperó parte del terreno perdido, sin embargo, en los dos últimos meses se ha vuelto a ver afectada negativamente por temas políticos, como el Brexit y temas domésticos, por el debate sobre la posibilidad de que el BoE sitúe los tipos de interés en territorio negativo y por las preocupaciones en torno al elevado coste fiscal de los programas impulsados por el Gobierno. La evolución favorable de los mercados emergentes de principios de año ha revertido por la crisis sanitaria. En poco tiempo, las salidas de capital en cartera (deuda y bolsa) de las economías emergentes superaron las que tuvieron lugar con la crisis financiera de 2008, las depreciaciones cambiarias han sido muy sustanciales y las primas de riesgo de estos países han repuntado de forma importante. En el momento en el que algunas economías desarrolladas han empezado a reanudar su actividad, y el virus parecía estar bajo control, los mercados financieros emergentes han registrado un mejor comportamiento. A final del primer semestre, esta buena evolución se ha visto frenada por los rebotes del virus detectados en Pequín, en algunos países asiáticos y especialmente en Estados Unidos, coincidiendo con la reanudación de la actividad. En la mayoría de países de América Latina, el coronavirus dista aún de estar bajo control. La mayoría de bancos centrales de países emergentes han relajado la política monetaria, en línea con la respuesta ofrecida por los países desarrollados. También se han presentado importantes paquetes de estímulo para apoyar la economía, excepto en México. En general, se prevé un deterioro económico para 2020 sin precedentes y algunos pronósticos consideran incluso tasas de crecimiento negativas para China, donde la recuperación de la actividad industrial ha sido más rápida que la del consumo, por la débil dinámica del gasto en las actividades de ocio. En México, la gestión económica y política es un lastre para la inversión y el desempeño económico del país. El Gobierno ha presentado un conjunto de políticas que son un claro impedimento para la entrada y funcionamiento de las energías renovables en el país. Hasta el momento, los tribunales han frenado su implementación, pero supone un lastre para la seguridad jurídica en México. La volatilidad de las bolsas se ha incrementado en la primera mitad del año debido al fuerte impacto de la crisis sanitaria provocada por el coronavirus. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha caído euros un -4,21% semestral, destacando en positivo la evolución de las acciones de empresas tecnológicas, de consumo discrecional y de telecomunicaciones. Los índices selectivos europeos EURO STOXX 50 y STOXX Europe 50 han retrocedido un -13,65% y un -12,17% y el IBEX 35 un -24,27%. En América Latina el Bovespa brasileño ha perdido en euros cerca de un -40% y el índice de la bolsa de México un -28,89%. Las bolsas de Europa emergente también han caído en euros y el índice ruso RTS Index ha retrocedido un -21,85% en el semestre. En Asia, el NIKKEI 300 japonés ha perdido un -7,53% en euros y el chino Shanghai SE Composite un -3,75%. El devenir de la actividad en los próximos trimestres es muy dependiente del grado de acierto y del timing de la política económica que se despliegue en los distintos países. Se espera que la parálisis de la actividad supere la caída observada durante la crisis financiera global de 2007-08 y la de la deuda soberana para la zona euro, aunque debería de ser mucho más temporal. Previsiblemente, este episodio supondrá una sustancial pérdida de renta a nivel global. La recuperación en forma de "V" propia de pandemias podría verse limitada

por el shock financiero y la incertidumbre, tanto en términos sanitarios como económicos. En el ámbito político, la crisis del coronavirus sitúa en un segundo plano las negociaciones del Brexit. Las bolsas estarán atentas a la evolución macroeconómica y al entorno geopolítico, en particular, a las nuevas tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y al Brexit.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el semestre el Fondo ha gestionado activamente la duración financiera con el objetivo de aprovechar los movimientos de las distintas curvas de tipos de interés de la deuda de países emergentes. En lo que respecta a la cartera de acciones, el Fondo ha gestionado activamente y de forma dinámica su exposición, tanto sectorial como a nivel de títulos individuales, incrementando el peso en aquellos que han alcanzado niveles de valoración atractivos y reduciendo los que, tras un buen comportamiento relativo, han mostrado valoraciones más exigentes o perspectivas menos positivas. Agregadamente, el Fondo prima la inversión en el sector financiero y tecnológico, en detrimento de los sectores de salud, inmobiliario y eléctrico. Adicionalmente, el Fondo invierte en países emergentes, concretamente, sus inversiones se focalizan en China, Taiwán, Corea del Sur, India y Brasil.

c) Índice de referencia. No aplica

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio sube desde 74.329.241,92 euros hasta 75.357.860,53 euros, es decir un 1,38%. El número de participes baja desde 10.674 unidades hasta 10.219 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un -4,32% para la clase base, un -4,06% para la clase plus, un -3,82% para la clase premier, un -3,77% para la clase cartera, un -4,06% para la clase empresa y un -4,19% para la clase pyme. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 1,02% siendo los gastos directos de 1,00% e indirectos de 0,02% para la clase base, un 0,75% siendo los gastos directos de 0,73% e indirectos de 0,02% para la clase plus, un 0,50% siendo los gastos directos de 0,48% e indirectos de 0,02% para la clase premier, un 0,45% siendo los gastos directos de 0,43% e indirectos de 0,02% para la clase cartera, un 0,75% siendo los gastos directos de 0,73% e indirectos de 0,02% para la clase empresa y un 0,88% siendo los gastos directos de 0,86% e indirectos de 0,02% para la clase pyme respectivamente sobre el patrimonio medio. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un Año para este periodo ha sido de 0,09%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Durante este periodo la rentabilidad del Fondo ha sido de un -4,32%, inferior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y ha sido inferior al 0,09% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha sido superior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. El Fondo ha reducido progresivamente su sesgo defensivo a medida que la prima de riesgo de los países emergentes aumentaba y ha eliminado la exposición a los bonos soberanos emitidos por Ecuador. Esta estrategia defensiva ha provocado que la rentabilidad de la cartera haya sido superior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. Actualmente la cartera está invertida principalmente en bonos de Indonesia, Turquía, Brasil, México, Rusia, Filipinas, Colombia y Egipto, y en menor medida en bonos de Argentina, Sudáfrica, Panamá, Uruguay, Hungría, Perú, Nigeria, República Dominicana, Arabia Saudí, Jamaica, Kazakhsan, Bahrain y Ucrania. En lo que respecta a la cartera de acciones, el Fondo ha reducido las posiciones en el sector financiero con la venta de Sberbank. Cabe señalar que una mayor exposición a títulos de China junto a una mayor exposición a valores como Tencent, Shimoa o Reliance, entre otros, han contribuido positivamente al resultado del Fondo. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD) (0.35%); MSCI EMERGING MARKETS (0.28%); OB.RUSIA 5,25% VT.23/06/47 (USD) (0.23%); OB.KAZAKHSTAN 5,125% VT.21/07/25 (USD) (0.18%); OB.NIGERIA 7,143% VT.23/02/2030 (USD) (0.18%). Los activos que menos han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: ETF.AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS (USD) (-1.50%); OB.ECUADOR 7,95% VT.20/06/24 (USD) (-1.21%); FUTURO MSCI EMG VT.19/06/20 (-1.04%); OB.ARGENTINA 7,5% VT.22/4/2026 (USD) (-0.33%); ETF.LYXOR ETF MSCI INDIA (FP) (-0.11%).

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. A lo largo del semestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: futuro sobre el tipo de cambio dólar/euro, y futuro sobre el índice MSCI Emerging Markets. El objetivo de todas las posiciones en derivados es, por un lado, la inversión complementaria a las posiciones de contado permitiendo una mayor flexibilidad en la gestión de la cartera, y por otro, la gestión activa, tanto al alza como a la baja, de las expectativas sobre los mercados. El grado de inversión del Fondo, agregando a las posiciones de contado las posiciones en dichos instrumentos derivados, no se ha situado durante el semestre por encima del 100% de su patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones. No existirá predeterminación en cuanto a la calificación crediticia por las distintas agencias especializadas en la selección de inversiones de renta fija. El Fondo podría invertir hasta el 90,00% en emisiones de renta fija con una calificación crediticia inferior a investment grade. El nivel de inversión en este tipo de activos es de un 29,11% a cierre del período.

3.

EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.No aplica4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.El Fondo ha aumentado los niveles de riesgo acumulados respecto al semestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente al incremento de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En este sentido, el Fondo ha experimentado durante el semestre una volatilidad del 13,69% frente a la volatilidad del 0,48% de la Letra del Tesoro a 1 año.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.No aplica6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.No aplica7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.No aplica8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.No aplica9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No aplica10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.La gestión del Fondo estará, durante todo el tiempo que dure la presente situación, encaminada a mantener los riesgos controlados y en niveles limitados, y su gestión será acorde con la evolución tanto de la epidemia como de sus consecuencias económicas. 'El Fondo se gestionará de forma dinámica y proactiva para aprovechar los movimientos de mercado, con la finalidad de alcanzar una revalorización a largo plazo representativa de la alcanzada por los Fondos adscritos a la categoría de "Mixtos RV Global" según establece el diario económico Expansión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US040114GK09 - OB.ARGENTINA %VAR SINK VT.31/12/38 (USD)	USD	0	0,00	298	0,40
US040114HQ69 - OB.ARGENTINA 5,875% VT.11/01/28 (USD)	USD	1.545	2,05	0	0,00
US040114GX20 - OB.ARGENTINA 7,5% VT.22/4/2026 (USD)	USD	0	0,00	738	0,99
US045167EP43 - OB.ASIAN DEV 1,75% VT.19/09/29 (USD)	USD	0	0,00	609	0,82
XS1324931895 - OB.BAHRAIN 7% VT.26/01/2026 (USD)	USD	2.075	2,75	1.155	1,55
US195325DR36 - OB.COLOMBIA 3% VT.30/1/30 (C10/29) (USD)	USD	352	0,47	0	0,00
US195325DP79 - OB.COLOMBIA 4,5% VT.15/3/29(C12/18)(USD)	USD	1.753	2,33	2.172	2,92
US195325CU73 - OB.COLOMBIA 5% VT.15/6/45(C12/44)(USD)	USD	201	0,27	207	0,28
XS0607904264 - OB.CROACIA 6,375% VT.24/03/2021 (USD)	USD	0	0,00	984	1,32
XS1080330704 - OB.ECUADOR 7,95% VT.20/06/24 (USD)	USD	0	0,00	1.100	1,48
US470160CA80 - OB.GOB JAMA SINK 6,75% VT.28/04/28(USD)	USD	302	0,40	318	0,43
US445545AJ57 - OB.HUNGRIA 5,75% VT.22/11/2023 (USD)	USD	1.150	1,53	1.134	1,53
XS1263054519 - OB.KAZAKHSTAN 5,125% VT.21/07/25 (USD)	USD	1.458	1,94	524	0,71
US91087BAC46 - OB.MEXICO 4,15% VT.28/03/2027 (USD)	USD	576	0,77	575	0,77
US91086QBB32 - OB.MEXICO 4,75% VT.08/03/2044 (USD)	USD	1.777	2,36	1.573	2,12
US91086QAV05 - OB.MEXICO 6,05% VT.11/01/2040 (USD)	USD	1.094	1,45	702	0,95
US91086QAS75 - OB.MEXICO 6,75% VT.27/09/2034 (USD)	USD	298	0,40	310	0,42
XS1777972511 - OB.NIGERIA 7,143% VT.23/02/2030 (USD)	USD	1.157	1,54	544	0,73
US698299BF03 - OB.PANAMA 3,875% VT.17/3/28(C12/27)(USD)	USD	700	0,93	679	0,91
US698299AW45 - OB.PANAMA 6,7% SINK VT.26/01/2036 (USD)	USD	772	1,03	0	0,00
USP3579ECB13 - OB.REP DOMINICANA 6% VT.19/07/2028 (USD)	USD	1.164	1,55	890	1,20
XS2079842642 - OB.REP EGIPTO 7,0529% VT.15/01/32 (USD)	USD	760	1,01	838	1,13
XS1558078736 - OB.REP EGIPTO 7,5% VT.31/01/2027 (USD)	USD	1.776	2,36	1.393	1,87
US836205AU87 - OB.REP SUDAFRICA 4,3% VT.12/10/28 (USD)	USD	1.473	1,95	781	1,05
US105756BV13 - OB.REP.BRASIL 4,25% VT.07/01/2025 (USD)	USD	744	0,99	1.877	2,53
US105756BW95 - OB.REP.BRASIL 5% VT.27/01/2045 (USD)	USD	1.453	1,93	1.389	1,87
US105756BX78 - OB.REP.BRASIL 6% VT.07/04/2026 (USD)	USD	1.339	1,78	1.162	1,56
US105756BK57 - OB.REP.BRASIL 7,125% VT.20/01/2037 (USD)	USD	54	0,07	58	0,08
US718286CC97 - OB.REP.FILIPINAS 3% VT.01/02/2028 (USD)	USD	384	0,51	370	0,50
US718286BZ91 - OB.REP.FILIPINAS 3,95% VT.20/01/40 (USD)	USD	829	1,10	513	0,69
US718286BB24 - OB.REP.FILIPINAS 7,75% VT.14/01/31 (USD)	USD	1.020	1,35	870	1,17
US718286AY36 - OB.REP.FILIPINAS 9,5% VT.02/02/30 (USD)	USD	461	0,61	449	0,61
US455780CD62 - OB.REP.INDONESIA 3,5% VT.11/01/28 (USD)	USD	283	0,38	278	0,38
USY20721BM04 - OB.REP.INDONESIA 5,125% VT.15/01/45(USD)	USD	2.945	3,91	2.448	3,29
USY20721BH19 - OB.REP.INDONESIA 5,375% VT.17/10/23(USD)	USD	1.277	1,70	1.773	2,39
US698299AD63 - OB.REP.PANAMA 8,875% VT.30/09/2027 (USD)	USD	421	0,56	420	0,57
US715638DF60 - OB.REP.PER 2,783%VT.23/1/31(C10/30)(USD)	USD	108	0,14	0	0,00
US715638AP79 - OB.REP.PERU 8,75% VT.21/11/2033 (USD)	USD	1.123	1,49	1.102	1,48
US836205AR58 - OB.REP.SUDAFRICA 5,875% VT.16/09/25(USD)	USD	966	1,28	1.003	1,35
US760942BA98 - OB.REP.URUGUAY 5,1% SINK VT.18/6/50(USD)	USD	114	0,15	107	0,14
US917288BA96 - OB.REP.URUGUAY 7,875% VT.15/01/33 (USD)	USD	843	1,12	825	1,11
RU000A0JWHA4 - OB.RUSIA 4,75% VT.27/05/2026 (USD)	USD	0	0,00	802	1,08
RU000A0JXU14 - OB.RUSIA 5,25% VT.23/06/47 (USD)	USD	1.281	2,50	1.336	1,80
XS2109766472 - OB.SAUDI INT BOND 2,75% VT.3/2/32 (USD)	USD	274	0,36	0	0,00
US900123BY51 - OB.TURKEY 5,125% VT.25/03/2022 (USD)	USD	357	0,47	364	0,49
US900123CL22 - OB.TURQUIA 6% VT.25/03/2027 (USD)	USD	2.677	3,55	2.338	3,15
US900123CG37 - OB.TURQUIA 6,625% VT.17/02/2045 (USD)	USD	404	0,54	437	0,59
US900123BG46 - OB.TURQUIA 6,75% VT.30/05/2040 (USD)	USD	337	0,45	360	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US900123AY60 - OB.TURQUIA 6,875% VT.17/03/2036 (USD)	USD	437	0,58	462	0,62
XS1303921214 - OB.UCRANIA 7,75% VT.01/09/22 (USD)	USD	0	0,00	467	0,63
XS1303925041 - OB.UCRANIA 7,75% VT.01/09/24 (USD)	USD	833	1,11	872	1,17
XS1303925470 - OB.UCRANIA 7,75% VT.01/09/25 (USD)	USD	922	1,22	0	0,00
US760942AS16 - OB.URUGUAY 7,625% SINK VT.21/3/36(USD)	USD	817	1,08	529	0,71
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		43.708	58,02	40.157	54,02
US44891CBG64 - BO.HYUNDAI CAP 2,85% VT.01/11/22(USD)	USD	0	0,00	180	0,24
XS2069992258 - BO.MMC FINANCE 3,375% VT.28/10/24 (USD)	USD	365	0,48	362	0,49
USG82016AK57 - BO.SINOPEC 2,5% VT.12/11/24(C10/24)(USD)	USD	0	0,00	178	0,24
US02364WBH79 - OB.AME MOV 3,625% VT.22/4/29(C1/29)(USD)	USD	593	0,79	563	0,76
XS0848940523 - OB.ANADOLU EFES 3,375% VT.01/11/22 (USD)	USD	630	0,84	639	0,86
XS1951084471 - OB.GAZ CAPITAL 5,15% VT.11/02/2026 (USD)	USD	544	0,72	546	0,74
XS2124187571 - OB.GAZPROM PJSC 3,25% VT.25/02/30 (USD)	USD	443	0,59	0	0,00
XS1028951264 - OB.TURK TELEKO 4,875% VT.19/06/24 (USD)	USD	613	0,81	621	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.191	4,23	3.092	4,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.899	62,24	43.249	58,19
TOTAL RENTA FIJA		46.899	62,24	43.249	58,19
CNE100000Q43 - AC.AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H (HKD)	HKD	84	0,11	92	0,12
US01609W1027 - AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD)	USD	657	0,87	647	0,87
MYL24880O004 - AC.ALLIANCE FINANCIAL GROUP BHD (MYR)	MYR	33	0,04	41	0,06
BRABEVACNOR1 - AC.AMBEV SA (BRL)	BRL	52	0,07	95	0,13
MXP001691213 - AC.AMERICA MOVIL SA DE CV-SER L (MXN)	MXN	72	0,10	89	0,12
TW0001102002 - AC.ASIA CEMENT CORP (TWD)	TWD	129	0,17	139	0,19
US0567521085 - AC.BAIDU INC SPON ADR (USD)	USD	53	0,07	56	0,08
BRBBDACNPR8 - AC.BANCO BRADESCO -PREF (BRL)	BRL	68	0,09	148	0,20
CNE1000001Z5 - AC.BANK OF CHINA LTD (HKD)	HKD	126	0,17	146	0,20
BRBBSEACNOR5 - AC.BB SEGURIDADE PARTICIPACOES (BRL)	BRL	28	0,04	54	0,07
MXP225611567 - AC.CEMEX SA-CPO (MXN)	MXN	29	0,04	39	0,05
KYG202881093 - AC.CHAILEASE HOLDING CO LTD (TWD)	TWD	160	0,21	166	0,22
CNE1000002H1 - AC.CHINA CONSTRUCTION BANK (HKD)	HKD	218	0,29	233	0,31
CNE1000002L3 - AC.CHINA LIFE INSURANCE CO (HKD)	HKD	79	0,10	109	0,15
HK0941009539 - AC.CHINA MOBILE LTD (HKD)	HKD	144	0,19	179	0,24
CNE1000002Q2 - AC.CHINA PETROLEUM & CHEMICAL (HKD)	HKD	47	0,06	68	0,09
BRVAEACNOR0 - AC.CIA VALE DO RIO DOCE (BRL)	BRL	133	0,18	173	0,23
HK0883013259 - AC.CNOOC LIMITED (HKD)	HKD	82	0,11	123	0,17
BMG2519Y1084 - AC.CREDICORP LTD (USD)	USD	83	0,11	133	0,18
TW0002308004 - AC.DELTA ELECTRONICS INC (TWD)	TWD	81	0,11	71	0,10
TREEGYO00017 - AC.EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM (TRY)	TRY	29	0,04	24	0,03
CLP371861061 - AC.ENEL AMERICAS SA (CLP)	CLP	64	0,09	95	0,13
CLP3710M1090 - AC.ENEL GENERACION CHILE (CLP)	CLP	48	0,06	63	0,09
KYG3066L1014 - AC.ENN ENERGY HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	120	0,16	116	0,16
TW0001402006 - AC.FAR EASTERN NEW CENTURY CORP (TWD)	TWD	112	0,15	117	0,16
ZAE000066304 - AC.FIRSTSTRAND LTD (ZAR)	ZAR	51	0,07	106	0,14
MXP320321310 - AC.FOMENTO ECONOMICO MEXICANO-UBD (MXN)	MXN	75	0,10	115	0,16
US3682872078 - AC.GAZPROM PAO-SPON ADR (USD)	USD	108	0,14	166	0,22
MXP4987V1378 - AC.GRUPO TELEVISION S.A. -SER CPO (MXN)	MXN	16	0,02	38	0,05
TW0002317005 - AC.HON HAI PRECISION INDUSTRY CO (TWD)	TWD	0	0,00	194	0,26
KR7005380001 - AC.HYUNDAI MOTOR CO (KRW)	KRW	55	0,07	70	0,10
MYL52250O007 - AC.IHH HEALTHCARE BHD (MYR)	MYR	82	0,11	86	0,12
CNE1000003G1 - AC.IND & COMM BANK OF CHINA-H (HKD)	HKD	21	0,03	27	0,04
US4567881085 - AC.INFOYS LTD - SP ADR (USD)	USD	137	0,18	146	0,20
BRITUBACNPR1 - AC.ITAUNIBANCO HOLDING SA (BRL)	BRL	49	0,07	98	0,13
BRITSAACNPR7 - AC.ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU-PR (BRL)	BRL	45	0,06	90	0,12
KR7000270009 - AC.KIA MOTORS CORPORATION (KRW)	KRW	42	0,06	61	0,08
KR7003550001 - AC.LG CORP (KRW)	KRW	85	0,11	92	0,12
US69343P1057 - AC.LUKOIL PJSC - SPON ADR (USD)	USD	93	0,12	124	0,17
USY541641194 - AC.MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR (USD)	USD	54	0,07	62	0,08
TW0002886009 - AC.MEGA FINANCIAL HOLDING CO LTD (TWD)	TWD	153	0,20	148	0,20
US55315J1025 - AC.MMC NORILSK NOCKEL PJSC ADR (USD)	USD	118	0,16	138	0,19
ZAE000265971 - AC.MULTICHOICE GROUP LTD (ZAR)	ZAR	7	0,01	10	0,01
TW0001303006 - AC.NAN YA PLASTICS CORP (TWD)	TWD	101	0,14	112	0,15
ZAE000015889 - AC.NASPERS LTD (ZAR)	ZAR	224	0,30	202	0,27
KR7035420009 - AC.NAVER CORP (KRW)	KRW	116	0,16	84	0,11
US64110W1027 - AC.NETEASE INC ADR (USD)	USD	134	0,18	96	0,13
CNE1000003W8 - AC.PETROCHINA CO (HKD)	HKD	28	0,04	43	0,06
BRPETRACNPR6 - AC.PETROLEO BRASILEIRO SA -PREF (BRL)	BRL	76	0,10	146	0,20
CNE1000003X6 - AC.PING AN INSURANCE GROUP (HKD)	HKD	84	0,11	100	0,13
KR7005490008 - AC.POSCO (KRW)	KRW	57	0,08	80	0,11
PLPZU0000011 - AC.POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE (PLN)	PLN	62	0,08	90	0,12
NL0013654783 - AC.PROSUS NV	EUR	114	0,15	92	0,12
ID1000129000 - AC.PT TELEKOMUNIKASI INDO PER TBK (IDR)	IDR	96	0,13	129	0,17
MYL12950O004 - AC.PUBLIC BANK BERHAD (MYR)	MYR	82	0,11	101	0,14
US7594701077 - AC.RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A (USD)	USD	221	0,29	204	0,27
KR7028260008 - AC.SAMSUNG C&T CORP (KRW)	KRW	44	0,06	43	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KR7005930003 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (KRW)	KRW	732	0,97	805	1,08
ZAE000070660 - AC.SANLAM LTD (ZAR)	ZAR	47	0,06	79	0,11
ZAE00006896 - AC.SASOL (ZAR)	ZAR	20	0,03	58	0,08
US80585Y3080 - AC.SBERBANK-SPONSORED ADR (USD)	USD	0	0,00	218	0,29
KYG810431042 - AC.SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	235	0,31	216	0,29
KR7055550008 - AC.SHINHAN FINANCIAL GROUP (KRW)	KRW	58	0,08	92	0,12
TH0015010000 - AC.SIAM COMMERCIAL BANK PUB CO (THB)	THB	36	0,05	64	0,09
MYL528500001 - AC.SIME DARBY PLANTATION BHD (MYR)	MYR	53	0,07	62	0,08
KR7000660001 - AC.SK HYNIX INC (KRW)	KRW	168	0,22	194	0,26
ZAE000109815 - AC.STANDARD BANK GR (ZAR)	ZAR	34	0,05	68	0,09
TW0002330008 - AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF. (TWD)	TWD	720	0,96	745	1,00
KYG875721634 - AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	987	1,31	739	1,00
ID1000095706 - AC.UNILEVER INDONESIA TBK PT (IDR)	IDR	101	0,14	111	0,15
TW0002885001 - AC.YUANTA FINANCIAL HOLDING CO (TWD)	TWD	125	0,17	142	0,19
TOTAL RV COTIZADA		8.716	11,56	10.136	13,61
TOTAL RENTA VARIABLE		8.716	11,57	10.136	13,64
LU1681045453 - ETF.AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS (USD)	USD	12.410	16,47	9.891	13,31
FR0010361683 - ETF.LYXOR ETF MSCI INDIA (FP)	EUR	429	0,57	523	0,70
TOTAL IIC		12.840	17,04	10.415	14,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		68.456	90,85	63.800	85,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		68.456	90,84	63.800	85,84

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.