

NIKARIC DE INVERSIONES SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1887

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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.urquijogestion.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Calle Serrano, 71 1º - 28006 Madrid. Teléfono: 902.323.555

Correo Electrónico

urquijogestion@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 SICAV

Fecha de registro: 24/08/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,35	1,88	3,35	4,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,57	-0,47	0,05	-0,04

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 acciones en circulación	448.185,00	453.437,00
Nº de accionistas	159,00	162,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.468	9,9700	9,7296	12,9222
2017	9.606	12,3454	11,5141	12,5821
2016	9.547	11,6432	10,0985	11,6584
2015	0	0,0000		

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,34	0,00	0,34	0,75	0,00	0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

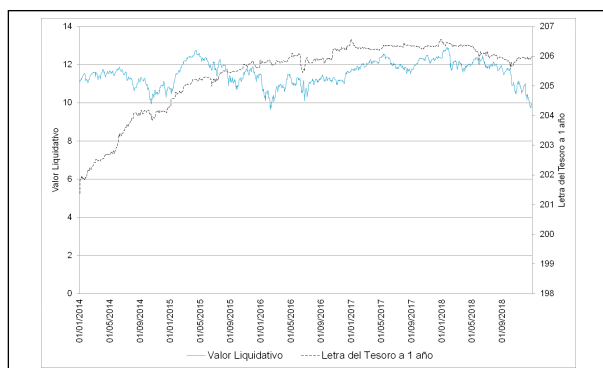
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-19,24	-14,81	-1,75	0,83	-4,31	6,03	1,32	6,73	20,65

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,24	0,28	0,28	0,28	1,34	1,14	0,00	0,00

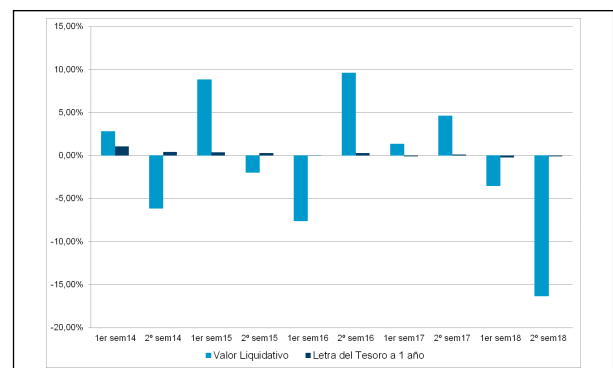
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	4.419	98,90	5.325	98,59
* Cartera interior	153	3,42	293	5,42
* Cartera exterior	4.266	95,48	5.032	93,17
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40	0,90	54	1,00
(+/-) RESTO	9	0,20	22	0,41
TOTAL PATRIMONIO	4.468	100,00 %	5.401	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)	5.401	9.606	9.606	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,97	-48,89	-60,37	-98,72
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-17,25	-3,68	-17,95	200,02
(+) Rendimientos de gestión	-16,82	-3,20	-17,03	236,82
+ Intereses	0,01	-0,01	0,00	-157,80
+ Dividendos	0,71	0,67	1,37	-32,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,97	-0,93	-6,57	381,96
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-10,56	-2,94	-11,83	130,31
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,03	45,53
± Otros rendimientos	0,01	0,01	0,02	23,03
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,48	-0,92	-43,75
- Comisión de sociedad gestora	-0,34	-0,40	-0,75	-45,36
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-34,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,06	-3,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,04	-73,36
- 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.468	5.401	4.468	

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

3. Inversiones financieras

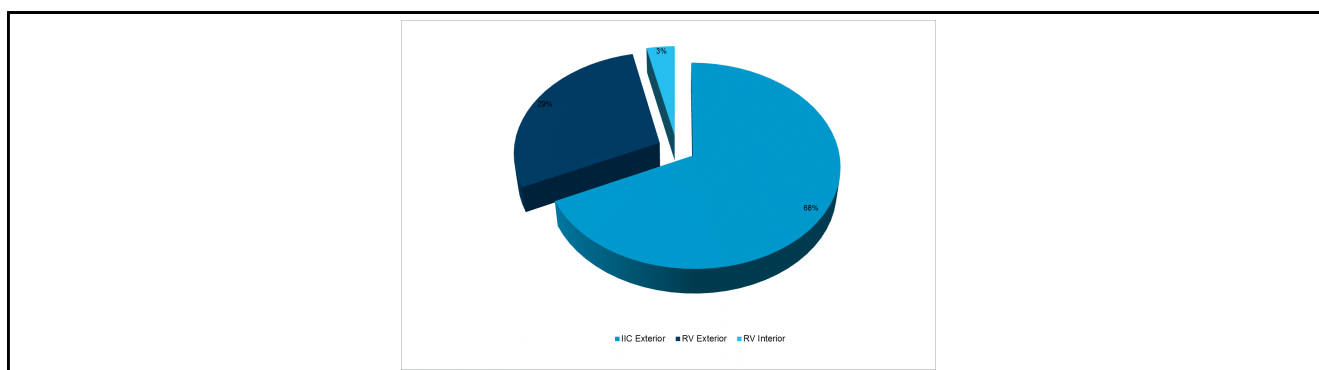
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	152	3,42	293	5,43
TOTAL RENTA VARIABLE	152	3,42	293	5,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	152	3,42	293	5,43
TOTAL RV COTIZADA	1.262	28,25	2.140	39,63
TOTAL RENTA VARIABLE	1.262	28,26	2.140	39,64
TOTAL IIC	3.002	67,20	2.890	53,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.265	95,47	5.031	93,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.418	98,89	5.324	98,59

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	
ETF.AMUNDI ETF MSCI EM ASIA UCITS ETF	C/ ETF.AMUNDI ETF MSCI EM ASIA UCITS ETF	221	Inversión
ETF.ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS (USD)	C/ ETF.ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS (USD)	496	Inversión
ETF.ISHARES CORE MSCI WORLD	C/ ETF.ISHARES CORE MSCI WORLD	264	Inversión
ETF.LYXOR ETF EURSTX600 BANKS (FP)	C/ ETF.LYXOR ETF EURSTX600 BANKS (FP)	433	Inversión
ETF.LYXOR MSCI EMU SMALL CAP ETF	C/ ETF.LYXOR MSCI EMU SMALL CAP ETF	243	Inversión
ETF.SPDR MSCI EUROPE SMALL CAP	C/ ETF.SPDR MSCI EUROPE SMALL CAP	357	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ETF.SPDR MSCI WORLD SMALL CAP	C/ ETF.SPDR MSCI WORLD SMALL CAP	461	Inversión
Total subyacente renta variable		2475	
TOTAL OBLIGACIONES		2475	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

<p>Existen dos accionistas con un saldo de 1.131.106,47 euros y 2.286.330,37 euros, que representan un 25,31% y 51,17% sobre el total de la Sociedad.</p> <p>La Sociedad ha soportado durante el ejercicio costes derivados del servicio de análisis prestado por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. por importe de 29,55 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad.</p> <p>La Sociedad de Inversión 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 de la Sociedad de Inversión en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

La guerra comercial entre Estados Unidos y China, así como la incertidumbre alrededor del Brexit han sido dos de los focos de atención del mercado más destacados de la segunda mitad del año. En el ámbito comercial, el aumento de aranceles de Estados Unidos sobre China ha afectado a un total de 250 mil millones de dólares de importaciones. China ha adoptado represalias y la situación empieza a afectar a algunos flujos comerciales entre ambos países. Respecto al Brexit, la Unión Europea (UE) y Reino Unido han alcanzado un Acuerdo de Salida, aunque May está encontrando muchas dificultades para aprobarlo en el Parlamento británico y la votación se ha retrasado hasta principios de 2019 por falta de apoyos. Los parlamentarios euroescépticos exigen mayores garantías de la UE para que la solución por defecto para evitar una frontera física en Irlanda, que consiste en permanecer en la Unión Aduanera, no sea para siempre. El Gobierno italiano se ha visto obligado a reducir el objetivo de déficit público para 2019, hasta el 2% del PIB, después de que los presupuestos de ese año hayan sido rechazados por la Comisión europea y en un contexto en el que la prima de riesgo del país y la actividad se han visto afectados negativamente. En Francia, las protestas de los chalecos amarillos han motivado un debilitamiento de la confianza empresarial y han llevado a que el Gobierno tenga que aprobar medidas fiscales de corte expansivo que pueden poner el riesgo el cumplimiento de las reglas europeas. En Estados Unidos, el Partido Demócrata ha recuperado la mayoría del Congreso en las elecciones midterm, que puede suponer cierto contrapeso a las políticas de Trump. Las discrepancias políticas se han puesto de manifiesto en el tramo final del año, cuando una parte del Gobierno estadounidense ha quedado inoperativo temporalmente, a la espera de que las cámaras parlamentarias aprobaran cómo llevar a cabo su financiación. El Producto Interior Bruto de la zona euro de la segunda mitad de año se ha visto lastrado por factores puntuales, como los nuevos estándares de emisiones que han afectado negativamente al sector automovilístico, principalmente de Alemania, y las protestas de los chalecos amarillos en Francia. En Reino Unido, aunque el clima especialmente cálido ha soportado la actividad en el tercer trimestre, el cuarto trimestre se ha visto muy lastrado por la incertidumbre en torno al Brexit. En Estados Unidos, la evolución económica es muy favorable, pero se han moderado algunos indicadores, especialmente del sector inmobiliario. Aunque la inflación de la zona euro se ha mantenido en línea con el objetivo del BCE del 2%, la tasa subyacente se encuentra en niveles inferiores y sin signos de aceleración. En Reino Unido la inflación se ha moderado. Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas siguen dando pasos hacia la normalización de sus políticas monetarias. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha aumentado el tipo de interés de referencia en septiembre y diciembre, hasta el rango entre el 2,25% y el 2,50%. Sin embargo, en la medida en la que gran parte del proceso de normalización monetaria ya está completado, la Fed introduce un tono algo más acomodaticio en sus últimas comunicaciones. El Banco Central Europeo (BCE) ha concluido el programa de compra de activos a finales de 2018 y las reinversiones de los activos vencidos se prolongarán durante un periodo extenso de tiempo y más allá de la primera subida de tipos. El banco central es algo más pesimista con la evolución futura de la actividad. El Banco de Inglaterra ha aumentado el tipo rector 25 puntos básicos, hasta el 0,75%, en su reunión de agosto. Aunque sigue muy pendiente de adecuar su política monetaria a los acontecimientos del Brexit, el Banco de Inglaterra ha alertado de los efectos negativos para la economía si el Brexit se produce sin acuerdo. Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de Estados Unidos y de Alemania han cerrado el año por debajo de los niveles de finales de junio. El movimiento se ha visto influido por la incertidumbre generada por la guerra comercial, el mal comportamiento de los activos de riesgo, los desarrollos en torno al Brexit, la caída del precio del petróleo durante los últimos compases del año y la decepción en los datos de actividad de la zona euro. El euro se ha depreciado ligeramente frente al dólar. Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, la incertidumbre en torno a los presupuestos de Italia y las negociaciones sobre el Brexit mantienen bajo presión al euro. En el último tramo del año, la intensa reducción de las expectativas de subidas de tipos de la Fed para 2019 y el mayor pragmatismo de las autoridades italianas han provocado cierta recuperación de la divisa europea. La libra esterlina se ha mantenido frente al

euro en la parte más depreciada del rango de cotización del último año, pese a la elevada volatilidad por la incertidumbre en torno a la aprobación del acuerdo del Brexit en el Parlamento británico. El menor estímulo monetario global ha afectado a los países emergentes más vulnerables. En Turquía, la divisa y la prima de riesgo han sufrido correcciones muy agresivas el pasado verano, incluso generando contagio puntual en activos financieros a nivel global. El detonante ha sido el empeoramiento de las relaciones con Estados Unidos, aunque los fundamentos económicos del país ya venían deteriorándose desde hacía tiempo. Los activos financieros de Argentina también se han visto penalizados por la delicada situación fiscal del país, llevando al Gobierno a solicitar más ayuda financiera al Fondo Monetario Internacional. Los mercados mexicanos se han visto castigados por el mayor intervencionismo de las políticas económicas del nuevo presidente, López Obrador. En particular, ha sido un lastre la celebración de consultas populares fuera del marco legal para la adopción de decisiones económicas y como consecuencia la cancelación de la construcción, ya en marcha, del nuevo aeropuerto de Ciudad de México. La inestabilidad generada ha forzado al banco central de México a incrementar su tipo de interés oficial, hasta el 8,25%. En el ámbito de la renegociación del NAFTA, aunque ha sido positiva la consecución de un acuerdo entre Estados Unidos, México y Canadá, queda pendiente su aprobación en los respectivos parlamentos nacionales, prevista para 2019. En Brasil, los mercados han acogido favorablemente la victoria de Bolsonaro en las últimas elecciones presidenciales, con un discurso a favor de reformas ortodoxas en el ámbito económico. La tendencia depreciatoria de la divisa china ante la agudización de la guerra comercial con Estados Unidos se ha detenido, en parte por la política cambiaria implementada por las autoridades chinas, que también están aplicando políticas expansivas de estabilización para evitar un deterioro pronunciado de la actividad económica. En el segundo semestre del año se ha incrementado la volatilidad de las bolsas. En el mes de diciembre se ha producido una fuerte caída de los índices estadounidenses y el Standard & Poor's 500 ha retrocedido en el semestre un -5,97% en euros. Las bolsas europeas siguen con el deterioro observado en la primera mitad del año, lastradas por factores como el giro de las políticas monetarias en los principales bancos centrales y la incertidumbre geopolítica. El EURO STOXX 50 ha retrocedido un -11,61% semestral, el STOXX Europe 50 un -9,30% y el IBEX 35 un -11,25%. En Japón, el NIKKEI 300 ha caído un -9,59% en euros. Algunas bolsas de América Latina han tenido un mejor comportamiento, como el Bovespa brasileño, que ha subido en euros un +22,98%, o el Merval argentino, que se ha revalorizado un +16,34%, aunque debido a la fuerte depreciación de su divisa ha caído en euros un -8,61%. El índice de la bolsa de México ha retrocedido en euros un -10,31% y el chino Shanghai SE Composite un -13,91%. A pesar de la guerra comercial y del tensionamiento de las condiciones financieras, se espera que el crecimiento económico global esté soportado por la política fiscal expansiva en Estados Unidos, los tipos de interés reducidos en la zona euro y las medidas de estímulo adoptadas por China. Previsiblemente, el crecimiento en la zona euro se basará en el mayor uso de los recursos todavía excedentarios y la mayor productividad en los países que más han avanzado en las reformas estructurales. El consumo seguirá beneficiándose de la mejora del mercado laboral, de un incremento moderado de los salarios y del aumento de la riqueza de las familias, influida por el dinamismo del precio de la vivienda. La inversión se verá apoyada por una política monetaria todavía acomodaticia y la mejora de la rentabilidad de las empresas. Sin embargo, la posibilidad de que Trump restrinja el comercio internacional de automóviles será un factor limitativo. La política fiscal en la región tendrá un carácter ligeramente expansivo, incluida Alemania. En Reino Unido la actividad continuará lastrada por la incertidumbre en torno al proceso del Brexit y la negociación sobre la futura relación, incluso en el caso de que la salida de la UE sea ordenada y con acuerdo. Se espera que Estados Unidos crezca por encima de su potencial mientras duren los efectos de la expansión fiscal, hasta finales de 2019. Los sectores más expuestos a mayores tipos de interés, como el inmobiliario, tendrán un peor comportamiento. Las bolsas estarán atentas a la campaña de publicación de los resultados empresariales del cuarto trimestre, con expectativas más moderadas, a las políticas monetarias de los bancos centrales y a los eventos políticos. 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 2018 ha sido de 1.962.982 euros, que se desglosa en 1.383.942 euros correspondientes a remuneración fija y 579.039 euros a remuneración variable. A 31 de diciembre de 2018 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 17. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija y 16 beneficiarios de una remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha determinado como una participación en los beneficios de las IIC obtenida por la SGIIC como remuneración por su gestión. A 31 de diciembre de 2018 el número total de altos cargos y de empleados responsables de asumir riesgos dentro

de la SGIIC es de 4. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 442.551,14 euros y la remuneración variable a 144.092,94 euros. La 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 política remunerativa 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 5.401.495,06 euros hasta 4.468.411,38 euros, es decir un 17,27%. El número de accionistas baja desde 162 unidades hasta 159 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un -16,31% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,52% 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. Durante el periodo se ha realizado operativa en derivados con la finalidad de inversión, con un apalancamiento medio de 46,52%. La Sociedad ha soportado durante el ejercicio 2018 gastos derivados de los servicios de análisis financiero sobre inversiones. Los servicios de análisis constituyen pensamiento original y proponen conclusiones significativas, que no son evidentes o de dominio público, derivadas del análisis o tratamiento de datos, que pueden contribuir a mejorar la toma de decisiones de inversión para la Sociedad. Esta Sociedad Gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis con la correspondiente asignación de los costes a soportar por cada IIC. La periodificación e imputación en el valor liquidativo de cada IIC de los gastos asignados se realiza diariamente. Los gastos de análisis soportados por la Sociedad en el ejercicio 2018 han ascendido a 116,16 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad durante el ejercicio. 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. Las inversiones de liquidez en el periodo se han mantenido en cuenta corriente, posiciones de corta duración de Deuda Pública española (repos) y fondos monetarios o de renta fija a corto plazo de muy baja volatilidad. Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento negativo en el segundo semestre de 2018, centrándose la caída especialmente en el último trimestre de 2018, que ha sido generalizado y uniforme a nivel mundial afectando a todas las áreas geográficas. Adicionalmente se ha producido un incremento de la volatilidad muy notable especialmente en la última parte del año 2018. En consecuencia, la exposición a renta variable se ha ido reduciendo paulatinamente lo largo del semestre. A nivel sectorial se ha favorecido sectores defensivos con valoraciones atractivas y alta rentabilidad por dividendo (telecomunicaciones, eléctricas, consumo) mientras que se ha ido reduciendo el peso en sectores ligados al ciclo económico como el tecnológico, industrial y en sectores que pudieran

verse afectados por la guerra arancelaria como el sector de automóviles. Se mantiene la exposición en sectores denominados megatendencias con un crecimiento estructural en los próximos años: tecnología médica, ciberseguridad. Geográficamente, la cartera se sigue concentrando principalmente en títulos de compañías europeas y se ha mantenido la inversión en renta variable norteamericana con la divisa cubierta en la medida que este mercado presenta visibilidad macro y microeconómica, además de presentar una menor volatilidad. Por último, se han mantenido posiciones en los mercados japonés y en los mercados emergentes dado el crecimiento esperado en esas zonas geográficas. A final del período la cartera tiene invertido el 67,20% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BlackRock Fund Advisors, State Street Global Advisors Ltd y Lyxor International Asset Management SAS. La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados. La rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del -19,24%. Sobre patrimonio, se han soportado unos gastos directos del 0,42% y gastos indirectos por inversión en otras IIC del 0,10%. Por otra parte, la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre se ha situado en el -3,22% el 06/12/18 y la máxima diaria en el 2,20% el 31/10/18. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -3,22% el 06/12/18 y la máxima diaria ha ascendido a 2,45% el 05/04/18. .Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 13,91%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,30%, con un VaR mensual del 8,04%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES010600013 - AC.ADLFO DOMINGUEZ SA	EUR	96	2,16	0	0,00
ES0112458312 - AC.AZKOYEN	EUR	56	1,26	0	0,00
ES0113900J37 - AC.BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	91	1,70
ES0161560018 - AC.NH HOTEL GROUP SA	EUR	0	0,00	113	2,11
ES0178430E18 - AC.TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	87	1,62
TOTAL RV COTIZADA		152	3,42	293	5,43
TOTAL RENTA VARIABLE		152	3,42	293	5,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		152	3,42	293	5,43
US0231351067 - AC.AMAZON.COM INC (USD)	USD	130	2,93	0	0,00
DE000BAY0017 - AC.BAYER	EUR	81	1,83	97	1,80
FR0000120503 - AC.BOUYGUES	EUR	0	0,00	92	1,71
IT0001369427 - AC.BUZZI UNICEM SPA-RSP	EUR	95	2,14	91	1,69
DE0005419105 - AC.CANCOM SE	EUR	71	1,60	0	0,00
FR0000120644 - AC.DANONE (FP)	EUR	98	2,20	100	1,86
FR0000121725 - AC.DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	106	1,96
DE000565204 - AC.DUERR AG	EUR	91	2,05	87	1,62
BE0974313455 - AC.ECONOCOM GROUP	EUR	128	2,87	89	1,66
DE0005785604 - AC.FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	0	0,00	106	1,97
DE0007571424 - AC.GK SOFTWARE AG	EUR	86	1,92	108	2,01
SE0006288015 - AC.GRANGES AB (SEK)	SEK	0	0,00	68	1,27
DE000A13SX22 - AC.HELLA KGAA HUECK & COMPANY	EUR	87	1,95	96	1,79
GB00BMJ6DW54 - AC.INFORMA PLC (GBP)	GBP	0	0,00	111	2,06
NL0011821202 - AC.ING GROEP N.V.	EUR	84	1,90	0	0,00
CH0012005267 - AC.NOVARTIS AG-REG SHS (CHF)	CHF	0	0,00	103	1,93
CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF)	CHF	0	0,00	107	1,99
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	0	0,00	103	1,92
FR0000121972 - AC.SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	0	0,00	98	1,83
GB0007973794 - AC.SERCO GROUP PLC (GBP)	GBP	0	0,00	99	1,83
DE0007236101 - AC.SIEMENS	EUR	87	1,96	101	1,89
FR0000130809 - AC.SOCIETE GENERALE (FP)	EUR	62	1,40	81	1,50
DE000A2GS401 - AC.SOFTWARE AG	EUR	73	1,65	93	1,73
AT000000STR1 - AC.STRABAG SE-BR	EUR	0	0,00	100	1,86
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	82	1,85	94	1,75
TOTAL RV COTIZADA		1.262	28,25	2.140	39,63
TOTAL RENTA VARIABLE		1.262	28,26	2.140	39,64
LU1681044480 - ETF.AMUNDI ETF MSCI EM ASIA UCITS ETF	EUR	220	4,94	0	0,00
US26924G7060 - ETF.ETFMG VIDEO GAME TECH ETF (USD)	USD	78	1,75	0	0,00
IE00BYZK4552 - ETF.ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS (USD)	USD	495	11,09	578	10,71
IE00B4L5Y983 - ETF.ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	264	5,91	0	0,00
DE0002635307 - ETF.ISHARES STOXX 600 DE	EUR	87	1,97	99	1,85
FR0007054358 - ETF.LYXOR ETF EURO STOXX 50	EUR	362	8,12	464	8,60
FR0010345371 - ETF.LYXOR ETF EURSTX600 BANKS (FP)	EUR	433	9,69	410	7,60
LU1598689153 - ETF.LYXOR MSCI EMU SMALL CAP ETF	EUR	243	5,44	547	10,13
IE00BSPLC298 - ETF.SPDR MSCI EUROPE SMALL CAP	EUR	356	7,98	326	6,04
IE00BCBJG560 - ETF.SPDR MSCI WORLD SMALL CAP	EUR	460	10,31	463	8,59
TOTAL IIC		3.002	67,20	2.890	53,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.265	95,47	5.031	93,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.418	98,89	5.324	98,59

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.