

ACIFIEL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3489

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **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.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: 963.085.000

Correo Electrónicourquijogestion@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: 22/02/2008

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: 6, 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	6,87	6,54	13,43	6,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,24	-0,17	-0,28

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	528.642,00	529.696,00
Nº de accionistas	133,00	134,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	8.635	16,3341	12,1932	16,5608
2018	6.525	12,3717	11,9783	16,4204
2017	7.799	15,6789	14,5664	16,1832
2016	6.492	14,6642	9,6800	14,6743

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	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

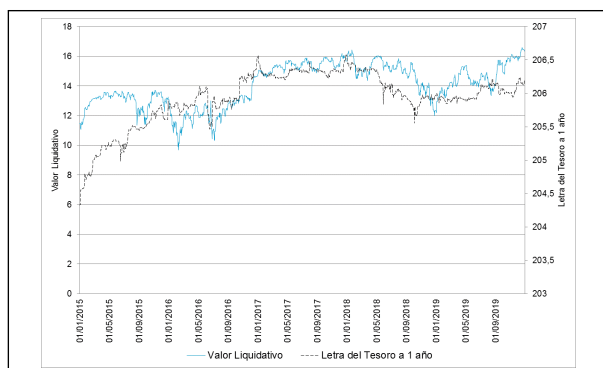
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
32,03	4,78	8,27	1,49	14,68	-21,10	6,92	12,01	12,42

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,11	0,11	0,11	0,13	0,44	0,45	0,47	0,00

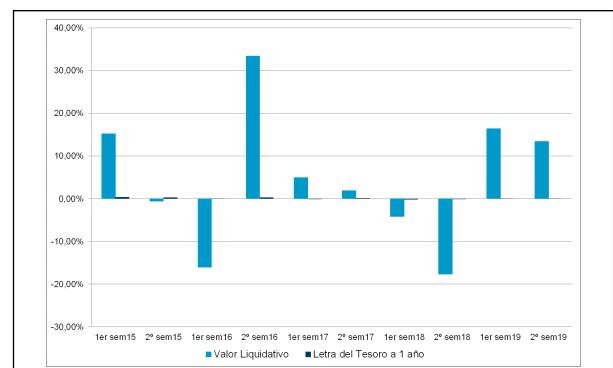
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.289	95,99	7.304	95,77
* Cartera interior	1.828	21,17	917	12,02
* Cartera exterior	6.461	74,82	6.387	83,74
* 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)	261	3,02	218	2,86
(+/-) RESTO	85	0,98	105	1,38
TOTAL PATRIMONIO	8.635	100,00 %	7.627	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.627	6.525	6.525	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,28	0,42	0,12	-171,52
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,75	14,31	27,00	-3,68
(+) Rendimientos de gestión	13,04	14,55	27,54	-3,10
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-50,63
+ Dividendos	1,37	3,37	4,66	-56,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,43	8,84	20,37	39,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,30	2,30	2,52	-85,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	0,04	-0,04	-291,46
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	3.269,51
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,24	-0,54	30,73
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,25	9,86
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	9,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	31,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,04	-59,14
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,08	691,47
(+) 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)	8.635	7.627	8.635	

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

3. Inversiones financieras

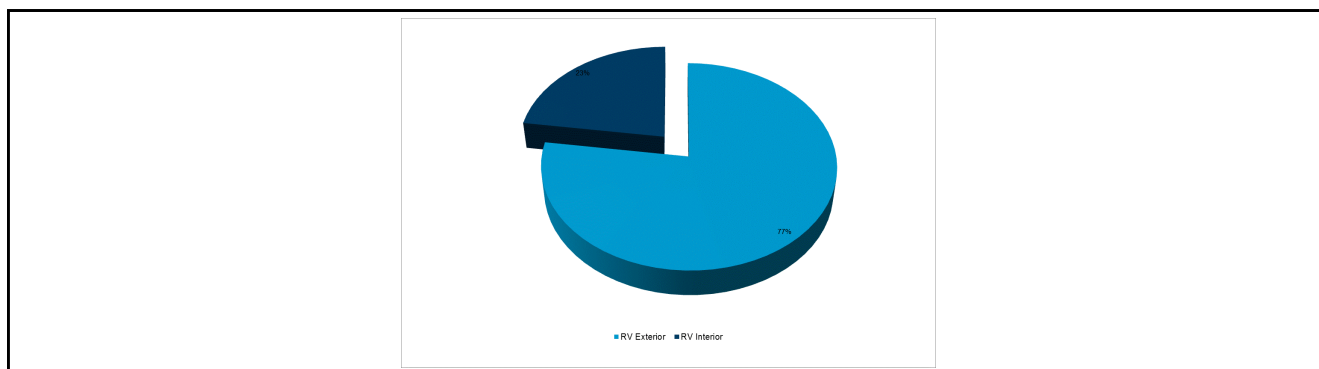
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.828	21,18	916	12,03
TOTAL RENTA VARIABLE	1.828	21,17	916	12,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.828	21,17	916	12,02
TOTAL RV COTIZADA	6.210	71,92	6.385	83,74
TOTAL RENTA VARIABLE	6.210	71,92	6.385	83,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.210	71,92	6.385	83,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.038	93,09	7.302	95,75

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
EURO STOXX 50 INDEX	C/ OPCION PUT EUROSTOXX50 3750 VT.20/03/20	9.375	Inversión
Total subyacente renta variable		9375	
TOTAL DERECHOS		9375	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.16/03/20	375	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		375	
TOTAL OBLIGACIONES		375	

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

Existe un accionista con un saldo de 2.182.833,57 euros que representa un 25,28% sobre el total de la Sociedad.

El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 4.720.954,00 euros, habiendo percibido dichas entidades 1.416,29 euros durante el período, equivalentes a un 0,02% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.

Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por la Sociedad de Inversión en concepto de liquidación de transacciones por importe de 3.056,00 euros, equivalentes a un 0,04% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.

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.

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 centra gran parte de la atención en el segundo semestre del año. Durante el verano se produce una nueva escalada en el conflicto, con la adopción de nuevos aranceles en septiembre, y aumentan los temores de una recesión económica. Sin embargo, el último tramo del año se ha caracterizado por el acercamiento entre Estados Unidos y China, que ha culminado en el reciente anuncio de un acuerdo comercial entre

ambas potencias. Aunque todavía no se conocen los detalles, incluirá cierta reducción de aranceles y un aumento de las compras de bienes y servicios estadounidenses por parte de China. En la zona euro persiste la debilidad económica en la segunda mitad de año, aunque empiezan a verse los primeros signos de estabilización, y el Producto Interior Bruto (PIB) ha crecido un +0,2% en el tercer trimestre. En Estados Unidos, el PIB se ha incrementado un +0,5% en el mismo período, favorecido por el consumo privado, cuya fortaleza se sostiene por la solidez del mercado laboral, mientras que la inversión ha contribuido negativamente. En España, el PSOE ha sido el partido más votado en las elecciones del 10 de noviembre, que han dado lugar a un Parlamento fragmentado. El PSOE ha llegado a un acuerdo con Unidas Podemos para formar un gobierno de coalición que verá la luz después de que Esquerra Republicana de Catalunya decidiera abstenerse en las votaciones de investidura. En Reino Unido, el partido conservador ha ganado las elecciones generales con una amplia mayoría. Esto debería permitir aprobar el acuerdo de salida que Boris Johnson pactó con la Unión Europea antes del 31 de enero, iniciándose un periodo de transición que Johnson ha rechazado extenderlo más allá del 31 de diciembre de 2020. Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas tienen un tono claramente acomodaticio. El Banco Central Europeo (BCE) ha anunciado un nuevo paquete de estímulo monetario, con el objetivo de apoyar la economía e impulsar la inflación, que se encuentra en niveles alejados del objetivo del banco central. En particular, ha recortado el tipo de interés oficial, señalando que se mantendrá en niveles reducidos hasta que la inflación repunte de manera consistente, ha reactivado el programa de compra de activos y ha mejorado las condiciones en las operaciones de liquidez a la banca. Por otra parte, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha realizado tres recortes consecutivos del tipo de interés de referencia de 25 puntos básicos, como un seguro ante los riesgos globales. Asimismo, ante la evidencia de tensiones en el mercado monetario en dólares, ha iniciado su intervención activa. La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo de Alemania ha repuntado, influida por los menores riesgos internacionales relacionados con la guerra comercial entre Estados Unidos y China y el Brexit. El tipo de interés del bono a largo plazo estadounidense ha terminado ligeramente por debajo de los niveles de finales del primer semestre. Destaca el movimiento a la baja en verano por la escalada de las tensiones comerciales, hasta niveles mínimos desde 2016, aunque posteriormente ha revertido dado el tono más positivo en el ámbito comercial. El euro se ha depreciado ligeramente en su cruce frente al dólar. Los débiles datos macroeconómicos de la región, unidos a la intensificación de la guerra comercial entre Estados Unidos y China han provocado la apreciación del dólar hasta niveles que no se veían desde mayo de 2017. Sin embargo, el anuncio de un acuerdo entre las dos potencias ha moderado la apreciación de la divisa norteamericana. Por otra parte, el nuevo pacto sobre el Brexit alcanzado entre la Unión Europea y Boris Johnson, unido a su clara victoria en las elecciones generales, llevaron a la libra a apreciarse de forma significativa, situándose frente al euro en niveles máximos desde julio de 2016. Sin embargo, la negativa de Boris Johnson a extender el periodo de transición del Brexit, que aumenta el riesgo de un Brexit desordenado a finales de 2020, ha penalizado algo a la divisa británica en las últimas semanas. El conflicto entre China y Estados Unidos y las preocupaciones sobre el crecimiento global han condicionado los mercados emergentes. Tras el giro de aversión al riesgo entre agosto y septiembre, derivado del recrudecimiento de las tensiones comerciales entre las dos potencias mundiales, los mercados emergentes han cotizado positivamente en el último tramo del año el tono más conciliador, que ha culminado con el anuncio de un acuerdo. En este período, la posición acomodaticia de los principales bancos centrales desarrollados y las políticas expansivas de China son un factor de apoyo. En América Latina, los activos argentinos han sido los que han registrado un peor desempeño ante la anticipación de la victoria de la coalición entre el peronista Fernández y la ex presidenta Kirchner y el anuncio de una reestructuración de la deuda pública. Los mercados en Chile y, en menor medida, Colombia también han estado en el foco de atención como consecuencia de las protestas sociales que los respectivos gobiernos han intentado apaciguar a través de medidas económicas. En Brasil, los datos reflejan un mayor dinamismo de la actividad económica. Los mercados han cotizado positivamente la aprobación de la reforma de las pensiones, considerada como necesaria aunque no suficiente para asegurar la sostenibilidad fiscal del país. Sin embargo, el real ha revertido este buen comportamiento ante la incapacidad del Gobierno para llevar a cabo su agenda de privatizaciones y los temores de un contagio de las protestas sociales. A finales de año, el anuncio del acuerdo entre China y Estados Unidos ha permitido que el real volviera a coger una senda de apreciación. La economía de México muestra una importante debilidad por el mal comportamiento de la inversión, pero en el último mes del año los activos mexicanos se han visto beneficiados por la firma del nuevo acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá, tras meses de incertidumbre y negociación. En Turquía, Erdogan pone en entredicho la calidad institucional del país y las relaciones con Estados Unidos continúan tensionadas. La adquisición del sistema de defensa ruso y la decisión de empezar una incursión militar en el noreste de Siria han incrementado los temores de que Estados Unidos imponga algún tipo de

sanción económica sobre el país turco. La volatilidad de las bolsas se ha reducido en el segundo semestre y los índices han cerrado el año con fuertes ganancias. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 se ha revalorizado en euros un +11,33%, destacando la evolución de las acciones de empresas tecnológicas, entidades financieras y compañías farmacéuticas. Los índices selectivos europeos EURO STOXX 50 y STOXX Europe 50 se han revalorizado por encima del +7% y el IBEX 35 un +3,81%. En América Latina el Bovespa brasileño ha avanzado en euros un +11,18% y el índice de la bolsa de México un +3,90%, mientras que el Merval argentino ha sido el único que ha retrocedido, con una caída superior al -28% en euros. Las bolsas de Europa emergente se han revalorizado y el índice ruso RTS Index ha subido en euros un +13,74%. En Asia, el NIKKEI 300 japonés ha subido un +11,96% en euros y el chino Shanghai SE Composite un +2,40%. El contexto geopolítico seguirá marcado por la transición a un nuevo orden global, caracterizado por el ascenso de China y la retirada de Estados Unidos. El foco del conflicto entre ambos países estará más centrado en los ámbitos financiero y tecnológico, aunque las tensiones comerciales persistirán. La Unión Europea no estará cómoda en este escenario, por lo que buscará fomentar su independencia estratégica, por ejemplo, mediante la integración en ámbitos como la digitalización, la defensa y el control de fronteras. La ausencia de una escalada adicional en el ámbito comercial y la previsible resolución de la salida de Reino Unido de la Unión Europea a finales de enero permitirán que la economía gane cierto dinamismo conforme avance 2020 y el grado de incertidumbre disminuya. El conflicto en los ámbitos financiero y tecnológico tendrá un impacto a más largo plazo. En todo caso, el crecimiento económico global se espera que sea modesto dada la persistencia de focos de incertidumbre: el entorno geopolítico, las negociaciones comerciales del Brexit, las elecciones en Estados Unidos, los cambios estructurales que se están produciendo (digitalización y cambio climático) y la respuesta política a los mismos. Para combatir estas incertidumbres, la política monetaria velará por mantener unas condiciones de financiación laxas, mientras que la fiscal será algo menos proclive a la austeridad y a la disciplina fiscal. La independencia de los bancos centrales persistirá, pero las políticas monetarias serán más reactivas a las decisiones gubernamentales ante la mayor influencia pública en la economía. Los bancos centrales virarán hacia políticas más targeted, haciendo uso de cualquiera de las nuevas herramientas de que disponen, y tendrán más en cuenta los efectos de sus políticas. Las bolsas estarán atentas a la evolución macroeconómica, que determinará la fortaleza de los beneficios empresariales, y al entorno geopolítico. 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 2019 ha sido de 1.848.363,61 euros, que se desglosa en 1.431.278,14 euros correspondientes a remuneración fija y 417.085,47 euros a remuneración variable. A 31 de diciembre de 2019 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 2019 el número total de altos cargos y de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 4. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 445.708,32 euros y la remuneración variable a 141.713,83 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. La política de remuneraciones de la SGIIC ha sido objeto de revisión durante el ejercicio 2019, habiéndose aprobado una modificación de la misma con el objeto de adaptarla a los requerimientos normativos que aplican, tanto a nivel de grupos de entidades de crédito, como específicamente a las sociedades gestoras de IIC. El patrimonio sube desde 7.626.505,01 euros hasta

8.634.865,37 euros, es decir un 13,22%. El número de accionistas baja desde 134 unidades hasta 133 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 13,45% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,22% 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 20,98%. Las IIC podrán soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos: i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora. ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima. iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. 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 muy positivo en el segundo semestre de 2019 con revalorizaciones entre el + 5 y el + 10 % en todos los índices. Este buen comportamiento ha sido generalizado a nivel mundial destacando la mejor evolución de la bolsa de Estados Unidos y Japón con revalorizaciones cercanas al + 10 %. Los mercados de renta variable se han visto apoyados por los Bancos centrales, los cuales están actuando de forma unánime relajando las condiciones monetarias, y por la estabilización de los datos macroeconómicos a nivel global empezando a vislumbrarse repuntes de actividad en los últimos meses de 2019 en Asia y Europa, junto con el acuerdo comercial entre Estados Unidos y China y la mayor probabilidad de un Brexit ordenado. La volatilidad a lo largo del semestre se ha mantenido en niveles bajos. Todo lo anterior nos ha llevado a tener un mayor nivel de exposición a renta variable durante el semestre. A nivel sectorial se ha favorecido sectores más cíclicos cuya evolución está ligada al ciclo económico y al desenlace de la guerra comercial (automóviles, recursos básicos, financieros) en detrimento de los sectores defensivos con valoraciones más exigentes (eléctricas, farmacia y consumo estable). Se mantiene la exposición en sectores denominados "megatendencias" con un crecimiento estructural esperado en los próximos años: tecnología médica, ciberseguridad, robótica. Geográficamente, la cartera se sigue concentrando principalmente en títulos de compañías europeas, y se ha incrementado la inversión en renta variable norteamericana con la divisa descubierta en la medida que este mercado presenta, en nuestra opinión, muy buenas perspectivas macro y microeconómicas. Por último, se han mantenido posiciones en el mercado japonés y en los mercados emergentes ante las positivas perspectivas de crecimiento en estos países. Al final del periodo la cartera tiene una inversión clasificada como dudosa morosa o en litigio del 0,00% de su patrimonio en Ac. Banco Espirito Santo -Reg. La sociedad fue declarada en quiebra en Julio de 2014. La situación financiera de la compañía no permite estimar en este momento si será posible recuperar alguna cantidad por lo que la valoración en cartera de estas acciones ha sido de 0 euros. La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados, con la finalidad de inversión, para gestionar de un modo más eficaz la cartera, tal y como está descrito en el folleto. Se han realizado operaciones con derivados sobre divisas y renta variable. La rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del 32,03%. Sobre patrimonio, en el semestre se han soportado unos gastos totales del 0,22%. Por otra parte, la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre se ha situado en el -2,92% el 02/10/19 y la máxima diaria en el 2,53% el 11/10/19. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -3,06% el 14/08/19 y la máxima diaria ha ascendido a 6,08% el 04/01/19, mientras que en los tres últimos años, la rentabilidad mínima diaria se ha situado en un -

14,40% el 24/06/16, mientras que la máxima diaria ha llegado al 5,62% el 12/07/16 .Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 18,06%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,19%, con un VaR mensual del 12,41%. Junta de Accionistas: AC.BANCO SANTANDER Fecha:22/07/19 Sentido del voto: voto a favor de las propuestas formuladas por el consejo de administración en relación con los puntos incluidos en el orden del día. motivos 4 y 5.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	124	1,44	172	2,26
ES0113900J37 - AC.BANCO SANTANDER	EUR	848	9,83	367	4,82
ES0113307062 - AC.BANKIA, S.A.	EUR	14	0,17	0	0,00
ES0177542018 - AC.INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL (SM)	EUR	0	0,00	377	4,95
ES0178430E18 - AC.TELEFONICA SA	EUR	840	9,74	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.828	21,18	916	12,03
TOTAL RENTA VARIABLE		1.828	21,17	916	12,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.828	21,17	916	12,02
NL0011540547 - AC.ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	421	4,88	188	2,47
BE0974293251 - AC.ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (BE)	EUR	727	8,42	0	0,00
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	62	0,73	0	0,00
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	118	1,38	749	9,83
DE000BAY0017 - AC.BAYER	EUR	101	1,18	368	4,83
GB0007980591 - AC.BP PLC (GBP)	GBP	412	4,77	0	0,00
GB0030913577 - AC.BT GROUP PLC (GBP)	GBP	0	0,00	27	0,36
PA1436583006 - AC.CARNIVAL CORP (USD)	USD	135	1,57	374	4,91
FR0000045072 - AC.CREDIT AGRICOLE S.A. (FP)	EUR	71	0,82	369	4,84
FR0000120644 - AC.DANONE (FP)	EUR	258	3,00	0	0,00
DE0008232125 - AC.DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	0	0,00	15	0,20
DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	841	9,74	0	0,00
SE0000108656 - AC.ERICSSON LM-B SHS (SEK)	SEK	44	0,52	0	0,00
DE000A1PHFF7 - AC.HUGO BOSS AG	EUR	179	2,08	0	0,00
GB0004544929 - AC.IMPERIAL BRANDS PLC (GBP)	GBP	275	3,20	0	0,00
NL0011821202 - AC.ING GROEP N.V.	EUR	267	3,09	754	9,89
IT0000072618 - AC.INTESA SANPAOLO	EUR	0	0,00	364	4,78
US4592001014 - AC.INTL BUSINESS MACHINES (IBM) (USD)	USD	140	1,63	0	0,00
US4781601046 - AC.JOHNSON & JOHNSON (USD)	USD	26	0,30	0	0,00
FR0000133308 - AC.ORANGE (FP)	EUR	419	4,86	0	0,00
DK0060252690 - AC.PANDORA A/S (DKK)	DKK	0	0,00	367	4,82
FR0000121501 - AC.PEUGEOT SA	EUR	319	3,70	0	0,00
GB0007099541 - AC.PRUDENTIAL PLC (GBP)	GBP	42	0,50	0	0,00
FR0000131906 - AC.RENAULT (FP)	EUR	210	2,44	355	4,66
FR0000125007 - AC.SAINT GOBAIN (FP)	EUR	18	0,21	111	1,46
FR0000120578 - AC.SANOFI (FP)	EUR	201	2,34	0	0,00
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	12	0,14	0	0,00
FR0000130809 - AC.SOCIETE GENERALE (FP)	EUR	71	0,83	755	9,91
FR0000120271 - AC.TOTAL SA (FP)	EUR	172	1,99	0	0,00
IT0005239360 - AC.UNICREDIT SPA	EUR	97	1,13	370	4,86
NL0000388619 - AC.UNILEVER NV	EUR	108	1,26	0	0,00
FR0000127771 - AC.VIVENDI SA	EUR	38	0,45	0	0,00
GB00BH4HKS39 - AC.VODAFONE GROUP PLC (GBP)	GBP	410	4,76	752	9,86
DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	0	0,00	170	2,24
US9497461015 - AC.WELLS FARGO & COMPANY (USD)	USD	0	0,00	291	3,82
TOTAL RV COTIZADA		6.210	71,92	6.385	83,74
TOTAL RENTA VARIABLE		6.210	71,92	6.385	83,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.210	71,92	6.385	83,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.038	93,09	7.302	95,75
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBES0AM0007 - AC.BANCO ESPIRITO SANTO -REG	EUR	0	0,00	0	0,00

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

No aplicable

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

--