SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 2572

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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

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

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

Correo Electrónico
Sabadellassetmanagement@bancsabadell.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/03/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Otros
Vocación inversora: Renta Variable Euro
Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

Descripción general
Política de inversión: El Fondo invierte principalmente en acciones cotizadas en las bolsas españolas. La selección de títulos se realiza en función de la identificación mediante el análisis fundamental de empresas infravaloradas con gran potencial de apreciación de su cotización a medio y largo plazo. El Fondo no sigue ningún índice de referencia e invierte a lo largo de todo el espectro de capitalización bursátil, con posiciones mayoritarias en empresas de mediana y pequeña capitalización. Este Fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de 7 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,32	0,03	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,11	-0,23	-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.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	4.642.606,43	5.153.262,72	4.782	5.104	EUR			200	NO
PLUS	2.778.140,53	3.262.496,34	316	366	EUR			100000	NO
PREMIER	83.338,66	141.850,31	1	2	EUR			1000000	NO
CARTERA	3.921.621,88	5.188.761,69	15.154	17.471	EUR			0	NO
EMPRESA	53.302,57	61.602,57	2	2	EUR			0	NO
PYME	245.448,57	286.399,42	117	135	EUR			0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
BASE	EUR	76.864	80.461	63.948	56.391
PLUS	EUR	46.967	51.886	24.704	13.648
PREMIER	EUR	1.445	2.307	1.127	937
CARTERA	EUR	66.680	82.668	53.011	40
EMPRESA	EUR	921	1.001	825	0
PYME	EUR	4.209	4.626	1.774	27

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
BASE	EUR	16,5562	15,6136	18,6979	15,7159
PLUS	EUR	16,9059	15,9039	18,9514	15,8493
PREMIER	EUR	17,3375	16,2614	19,2605	16,0113
CARTERA	EUR	17,0032	15,9321	18,8327	15,7832
EMPRESA	EUR	17,2753	16,2513	19,3643	16,1944
PYME	EUR	17,1494	16,1530	19,2953	16,1773

(*)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	1,04	0,00	1,04	1,04	0,00	1,04	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
PREMIER	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CARTERA	al fondo	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
EMPRESA	al fondo	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
PYME	al fondo	0,92	0,00	0,92	0,92	0,00	0,92	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,04	-0,88	6,98	-17,63	-0,05	-16,50	1,56	-4,66	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	09-05-2019	-2,51	22-03-2019	-3,01	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,71	01-04-2019	3,30	04-01-2019	2,78	12-12-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,84	15,84	16,02	15,98	14,00	15,98		25,20	
Ibex-35	12,66	12,66	13,19	13,67	13,19	13,67		25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,25	0,30	0,30	0,24	0,30		0,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,96	9,96	9,60	9,76	4,46	9,76		13,19	

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

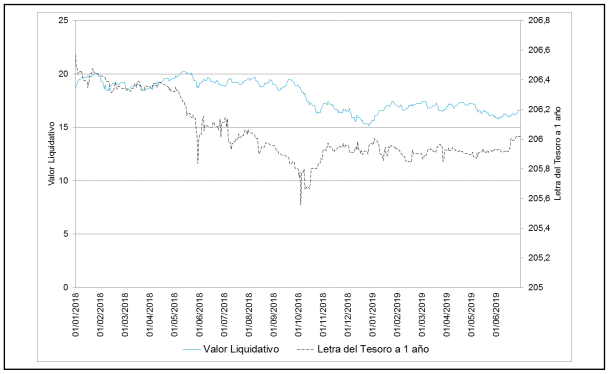
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,55	0,55	0,56	0,56	2,21	2,16	2,21	

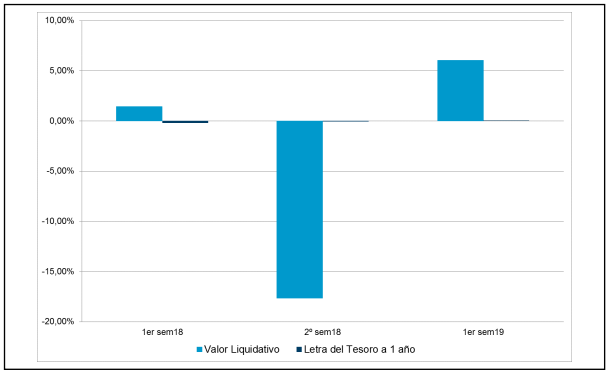
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



07/07/2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

***A) Individual** PLUS **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,30	-0,75	7,11	-17,52	0,08	-16,08	1,81	-4,18	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	09-05-2019	-2,51	22-03-2019	-3,01	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,71	01-04-2019	3,30	04-01-2019	2,78	12-12-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,84	15,84	16,02	15,98	14,00	15,98		25,20	
Ibex-35	12,66	12,66	13,19	13,67	13,19	13,67		25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,25	0,30	0,30	0,24	0,30		0,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,92	9,92	9,57	9,72	4,42	9,72		13,15	

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

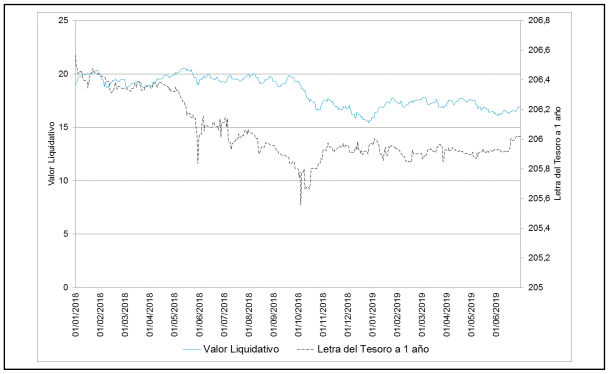
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,43	0,42	0,43	0,43	1,71	1,47	1,71	

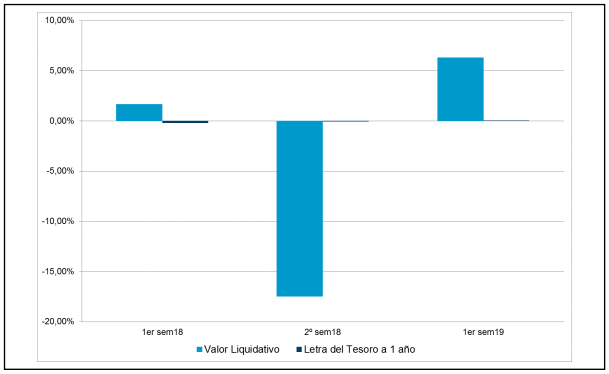
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



07/07/2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

***A) Individual** PREMIER **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,62	-0,61	7,27	-17,40	0,23	-15,57	2,10	-3,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	09-05-2019	-2,50	22-03-2019	-3,01	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,71	01-04-2019	3,30	04-01-2019	2,78	12-12-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,84	15,84	16,02	15,98	14,00	15,98		25,20	
Ibex-35	12,66	12,66	13,19	13,67	13,19	13,67		25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,25	0,30	0,30	0,24	0,30		0,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,87	9,87	9,52	9,68	4,37	9,68		13,11	

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

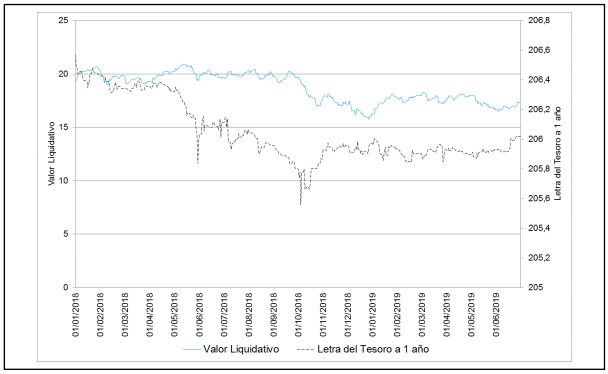
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,28	0,28	0,28	0,28	1,11	0,65	1,11	

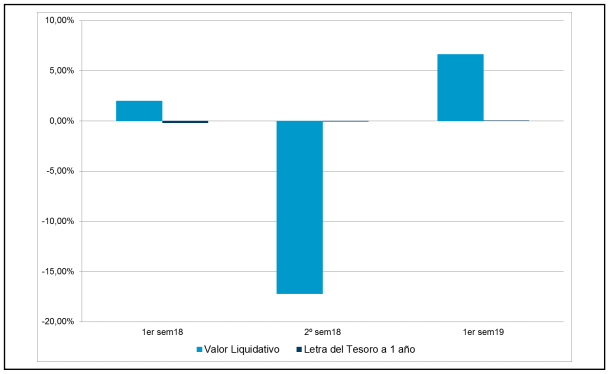
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



07/07/2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual *CARTERA* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,72	-0,56	7,32	-17,36	0,28	-15,40	1,72	-4,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	09-05-2019	-2,50	22-03-2019	-3,01	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,71	01-04-2019	3,30	04-01-2019	2,78	12-12-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,84	15,84	16,02	15,98	14,00	15,98		25,20	
Ibex-35	12,66	12,66	13,19	13,67	13,19	13,67		25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,25	0,30	0,30	0,24	0,30		0,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,86	9,86	9,51	9,66	4,36	9,66		13,17	

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

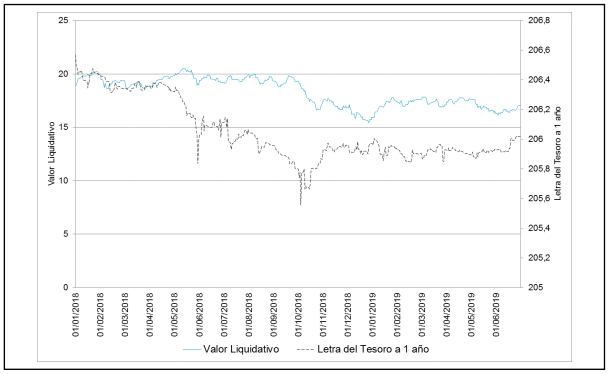
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,23	0,23	0,23	0,91	0,82	1,96	

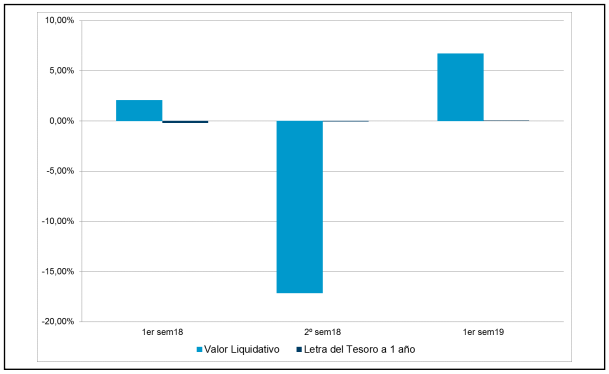
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



07/07/2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

***A) Individual** EMPRESA **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,30	-0,75	7,11	-17,52	0,08	-16,08	1,81		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	09-05-2019	-2,51	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,71	01-04-2019	3,30	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,84	15,84	16,02	15,98	14,00	15,98			
Ibex-35	12,66	12,66	13,19	13,67	13,19	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,25	0,30	0,30	0,24	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,92	9,92	9,57	9,72	4,42	9,72			

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

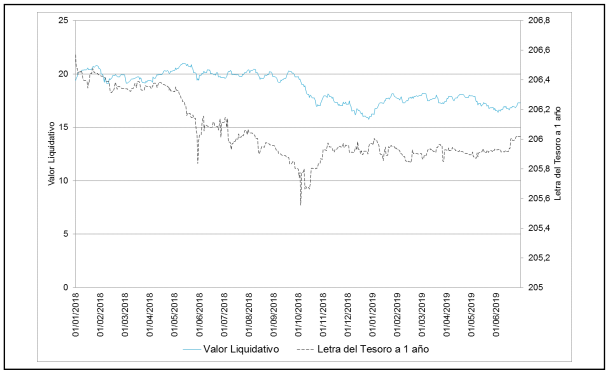
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,43	0,42	0,44	0,43	1,71	0,06		

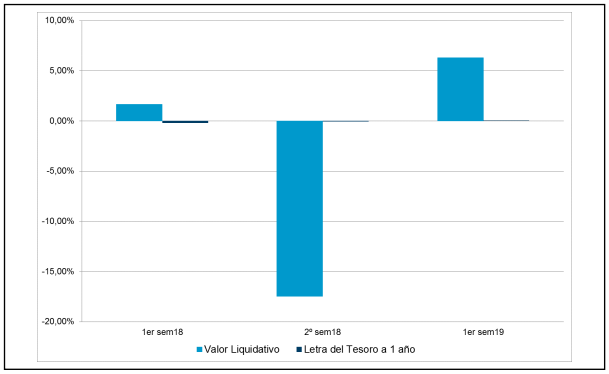
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



07/07/2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

***A) Individual** PYME **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,17	-0,82	7,04	-17,57	0,01	-16,29	1,68		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	09-05-2019	-2,51	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,71	01-04-2019	3,30	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,84	15,84	16,02	15,98	14,00	15,98			
Ibex-35	12,66	12,66	13,19	13,67	13,19	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,25	0,30	0,30	0,24	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,94	9,94	9,59	9,74	4,44	9,74			

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

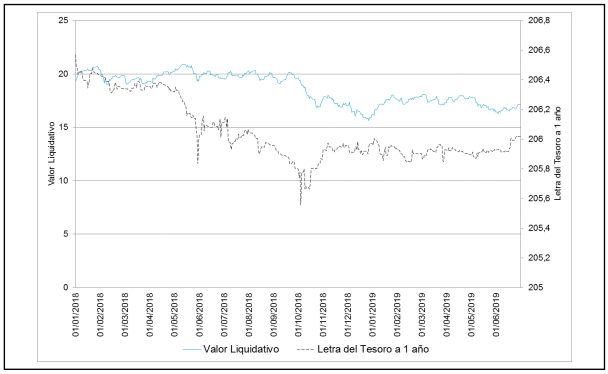
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,49	0,49	0,50	0,49	1,96	1,25		

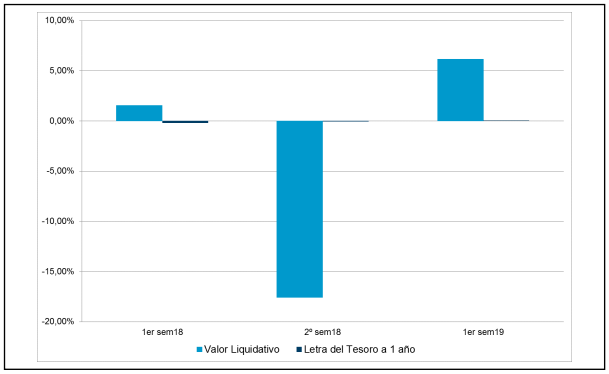
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



07/07/2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.815.680	119.710	0,54
Renta Fija Internacional	276.816	47.509	6,80
Renta Fija Mixta Euro	134.180	1.784	2,95
Renta Fija Mixta Internacional	797.368	19.218	3,34
Renta Variable Mixta Euro	9.636	577	0,95
Renta Variable Mixta Internacional	199.104	17.962	8,57
Renta Variable Euro	525.187	44.331	9,40
Renta Variable Internacional	796.776	111.345	13,43
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	284.679	7.898	2,78
Garantizado de Rendimiento Variable	3.718.087	127.122	3,03
De Garantía Parcial	21.913	271	4,59
Retorno Absoluto	126.744	16.616	1,45
Global	866.857	30.472	9,18
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	11.573.027	544.815	3,86

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	192.892	97,87	216.806	97,24
* Cartera interior	169.749	86,13	171.744	77,03
* Cartera exterior	23.143	11,74	45.062	20,21
* 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)	2.035	1,03	3.120	1,40
(+/-) RESTO	2.159	1,10	3.023	1,36
TOTAL PATRIMONIO	197.086	100,00 %	222.949	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)	222.949	254.743	222.949	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,66	6,52	-18,66	-341,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,69	-18,95	6,69	-129,82
(+) Rendimientos de gestión	7,52	-18,14	7,52	-135,02
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	147,26
+ Dividendos	1,44	0,83	1,44	45,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,52	-17,57	5,52	-126,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,56	-1,41	0,56	-133,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,81	-0,83	-12,74
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-0,75	-15,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-16,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	18,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,60
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	-795,65

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	197.086	222.949	197.086	

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

3. Inversiones financieras

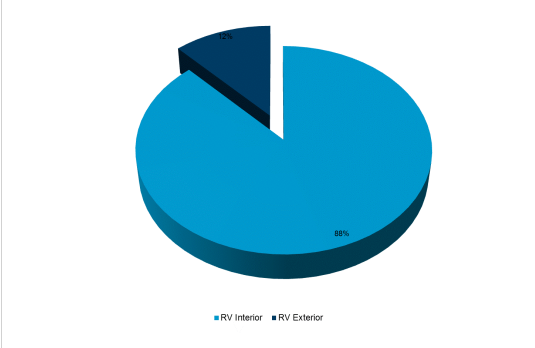
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	169.637	86,06	171.541	76,92
TOTAL RENTA VARIABLE	169.637	86,07	171.541	76,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	169.637	86,07	171.541	76,94
TOTAL RV COTIZADA	23.143	11,74	45.062	20,21
TOTAL RENTA VARIABLE	23.143	11,74	45.062	20,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.143	11,74	45.062	20,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	192.780	97,82	216.604	97,15

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	
IBEX 35	C/ FUTURO IBEX35 VT.19/07/19	13.273	Inversión
Total subyacente renta variable		13273	
TOTAL OBLIGACIONES		13273	

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 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 6.190.243,05 euros, habiendo percibido dichas entidades 1.857,07 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.
Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por el Fondo en concepto de liquidación de transacciones por importe de 7,50 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo.
El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A., así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.
La remuneración de las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sabadell España Dividendo, FI invierte principalmente en valores de renta variable de mediana y baja capitalización bursátil. Este tipo de valores, por su naturaleza, pueden presentar restricciones o limitaciones de liquidez, lo cual puede dificultar la realización de las posiciones a un precio cercano a su valor de cotización anterior.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La guerra comercial y tecnológica entre Estados Unidos y China ha marcado buena parte del semestre. Tras unos meses en los que predominaba el optimismo sobre una resolución positiva del conflicto, las negociaciones se han roto y Estados

Unidos ha aumentado el arancel del 10% al 25% sobre 200 mil millones de dólares de importaciones chinas. El país asiático ha respondido también incrementando las tasas. Estados Unidos ha establecido un veto a Huawei, obstaculizando seriamente las exportaciones de productos estadounidenses a la compañía. Todo esto ha generado un aumento de los temores de recesión económica. Recientemente, ambos países han llegado a una tregua comercial, evitando la imposición de nuevos aranceles y se ha relajado el veto sobre Huawei, aunque la incertidumbre es elevada. La actividad de Estados Unidos ha repuntado un +0,8% en el primer trimestre, impulsada por el dinamismo de los inventarios y la caída de las importaciones, aunque el consumo privado se ha moderado. En la zona euro, el Producto Interior Bruto (PIB) del mismo período se ha acelerado hasta el +0,4% trimestral y en Reino Unido hasta el +0,5%, favorecido en parte por la acumulación de inventarios en preparación para una salida sin acuerdo de la Unión Europea (UE) a finales de marzo. España destaca en positivo, con un crecimiento trimestral del +0,7%. Los indicadores de confianza económica más recientes de Estados Unidos se han deteriorado por el recrudecimiento de las tensiones comerciales. En la zona euro se sitúan en niveles reducidos, apuntando a un menor crecimiento en el segundo trimestre. En Reino Unido han empeorado, lastrados por la incertidumbre asociada a la extensión del Brexit y por la acumulación de inventarios de meses pasados, además de la guerra comercial y su efecto en la actividad global. Las elecciones anticipadas en España se han saldado con la victoria del PSOE, aunque sin mayoría absoluta. En las elecciones del Parlamento Europeo se necesitará al menos tres partidos para alcanzar una mayoría pro-europea en la Cámara. Los partidos euroescépticos han obtenido un resultado por debajo de lo que apuntaban las encuestas, excepto en Reino Unido. El Parlamento británico ha rechazado en tres ocasiones el Acuerdo de Salida alcanzado entre el gobierno de May y la UE y se ha aplazado la fecha del Brexit hasta el 31 de octubre de este año. May ha fracasado en su intento de presentar una solución de consenso con los laboristas para una cuarta votación, provocando su dimisión. En junio, el Partido Conservador ha llevado a cabo la primera fase del proceso para elegir su líder y nuevo primer ministro, reduciendo la lista inicial de diez candidatos a Johnson, el favorito según las encuestas y Hunt. Los dos tienen un tono más duro que May sobre el Brexit y defienden que Reino Unido debe mantener la opción de salir de la UE sin acuerdo. Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas tienen un tono claramente acomodaticio. El presidente del Banco Central Europeo (BCE) ha dejado las puertas abiertas a un mayor estímulo monetario, a través de bajadas de los tipos de interés oficiales, la reactivación del programa de compra de activos y/o la modificación de sus expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés. Previamente había anunciado una nueva ronda de operaciones de liquidez a largo plazo. El banco central también ha retrasado la primera subida de tipos, por lo menos hasta el final de la primera mitad de 2020. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha dejado las puertas abiertas a recortes del tipo de interés para impulsar la actividad. Trump ha presionado abiertamente al banco central para que lleve a cabo una política monetaria más laxa. El Banco de Inglaterra es cauto y reconoce mayores riesgos por el recrudecimiento de las tensiones comerciales y el aumento de la probabilidad de una salida sin acuerdo. La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo de Alemania se ha situado en mínimos históricos y la de Estados Unidos en niveles que no se veían desde finales de 2016. Esta caída ha estado influida por la política monetaria de los bancos centrales, los temores a una desaceleración global y las menores expectativas de la inflación. Los tipos de interés de los bonos a largo plazo de Reino Unido también han retrocedido por el incremento de la incertidumbre sobre una salida de la UE sin acuerdo y el entorno global. El euro se ha depreciado ligeramente en su cruce frente al dólar, condicionado por la debilidad de los datos macroeconómicos de la zona euro y la situación política en Italia. Recientemente se ha revertido en parte el movimiento por el tono de la Fed. La libra esterlina cotiza en los mismos niveles de comienzo de año frente al euro. El retraso en la fecha del Brexit ha provocado su apreciación, aunque la incertidumbre asociada al probable nombramiento de Johnson como nuevo líder del Partido Conservador y primer ministro han devuelto a la divisa a 0,90 libras por euro. El yen japonés se ha beneficiado de la inestabilidad global asociada al comercio internacional, apreciándose moderadamente frente a la mayor parte de divisas desarrolladas. Las tensiones comerciales y las preocupaciones sobre el crecimiento global han derivado en movimientos de aversión al riesgo que han impactado de forma negativa en las economías emergentes, principalmente en países con más vulnerabilidades idiosincráticas, como Argentina y Turquía. El giro acomodaticio de los principales bancos centrales de las economías desarrolladas y las políticas expansivas de China han soportado a los mercados emergentes. En Argentina, los activos financieros han tenido un mal comportamiento, debido a los temores a que la ex presidenta Kirchner, de perfil intervencionista, gane las próximas elecciones de octubre, en un contexto en el que la situación fiscal del país sigue siendo delicada y condicionada a la ayuda del Fondo Monetario Internacional. Los mercados turcos han cotizado negativamente los desarrollos domésticos y frente al exterior derivados de las políticas de Erdogan. Su partido ha perdido las elecciones municipales en las principales

ciudades del país, persistiendo la incertidumbre en torno a la gestión económica del líder turco. En Brasil, los mercados han cotizado la difícil gobernabilidad del país, la rápida pérdida de popularidad del Gobierno de Bolsonaro y los malos datos económicos. En México, los cambios en la política energética, la política doméstica y la debilidad de los datos económicos centran la atención de los mercados y de las agencias de calificación. México tampoco se ha escapado de la estrategia comercial de Trump, que ha amenazado con imponer aranceles a la totalidad de importaciones si no llevaba a cabo medidas para frenar los flujos migratorios. Sin embargo, el impacto negativo en los activos financieros mexicanos ha revertido después de que ambos países alcanzaran un acuerdo. En China, los mercados han cotizado los distintos episodios dentro de la guerra comercial con Estados Unidos, en un contexto en el que las autoridades han tomado medidas fiscales y monetarias para apoyar la actividad económica doméstica. En la primera parte del año se ha reducido la volatilidad de las bolsas y los principales índices han cerrado el semestre con fuertes subidas. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 se ha revalorizado en euros un +18,31%, destacando la evolución de las acciones de empresas tecnológicas, de consumo no discrecional e industriales. Los índices selectivos europeos EURO STOXX 50 y STOXX Europe 50 se han revalorizado por encima del +15% y el IBEX 35 un +7,72%. En América Latina el Bovespa brasileño ha avanzado en euros un +16,88%, el índice de la bolsa de México un +7,16% y el Merval argentino un +23,01%. La mayoría de bolsas de Europa emergente también se han revalorizado, destacando la fuerte subida del índice ruso RTS Index, superior al +30% en euros. En Asia, el NIKKEI 300 japonés ha subido un +7,85% en euros y el chino Shanghai SE Composite un +20,51%. Se espera que la mayor intervención gubernamental en la economía y el cambio climático genere shocks sectoriales y dinámicas de crecimiento más erráticas. La inversión estará lastrada por la incertidumbre estructural que conlleva la dificultad de encajar a China en el nuevo entorno global, perjudicando el crecimiento de la productividad. El rol del comercio internacional como fuente de crecimiento se reducirá. Se prevé que Estados Unidos y China alcancen un acuerdo comercial hacia finales de 2019 y se asume la persistencia de trabas en las relaciones entre ambas potencias. Estados Unidos podría abrir un conflicto comercial con Europa, estableciendo aranceles a los automóviles. El crecimiento económico global tenderá a moderarse, en un contexto en el que los potenciales en las economías avanzadas serán bajos y el de China se irá reduciendo. Previsiblemente, la laxitud de las políticas económicas y las barreras al comercio en Estados Unidos provocarán la subida de la inflación, en un entorno de tensionamiento del mercado laboral. En la zona euro, el impacto económico negativo de las tensiones comerciales retrasará el momento en el que el cierre de los excesos del mercado laboral presione al alza la inflación y ésta se mantendrá en niveles contenidos. Los principales bancos centrales se espera que tengan unas condiciones de financiación laxas para impulsar el crecimiento y aceptarán inflaciones más elevadas. El BCE actuará para limitar cualquier apreciación direccional del euro y el entorno de tipos negativos persistirá varios años. La Fed realizará ajustes a la baja en el tipo rector, que no revertirá hasta pasadas las elecciones. Las bolsas estarán atentas a la campaña de publicación de los resultados empresariales del segundo trimestre, con expectativas más moderadas, a las políticas monetarias de los principales bancos centrales, al proceso del Brexit y al conflicto comercial entre Estados Unidos y China. A cierre del período, un 21,33% del patrimonio del Fondo está invertido en activos que presentan menores niveles de liquidez.El patrimonio baja desde 222.949.374,88 euros hasta 197.086.428,80 euros, es decir un 11,60%. El número de partícipes baja desde 23.080 unidades hasta 20.372 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 6,04% para la clase base, un 6,30% para la clase plus, un 6,62% para la clase premier, un 6,72% para la clase cartera, un 6,30% para la clase empresa y un 6,17% para la clase pyme. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 1,10% para la clase base, un 0,85% para la clase plus, un 0,56% para la clase premier, un 0,46% para la clase cartera, un 0,85% para la clase empresa y un 0,98% para la clase pyme 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 6,34%.Las IIC podrán soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediaciónEl 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.Durante este periodo la rentabilidad del Fondo ha sido de un +6,04%, soportando unos gastos en el periodo de 1,10%, superior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y ha sido superior al +0,02% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha sido inferior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones.A pesar de terminar el 2018 con notables caídas, en el comienzo del 2019 las bolsas han sorprendido muy positivamente al inversor, recuperando gran parte estas caídas. Después de semanas de incertidumbre, que han aportado incrementos de volatilidad y caídas momentáneas, existen tres factores que han ayudado a la bolsa. Primero, el retraso en la fecha acordada para la salida de Reino Unido de la Unión Europea (Brexit); segundo, la tregua en las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y China y que dificultaban sus negociaciones para alcanzar un acuerdo comercial; y tercero, el cambio de sesgo de los bancos centrales, que dejan las puertas abiertas a nuevos programas de compras de activos y bajadas en los tipos de interés de referencia. El IBEX ha mostrado peor comportamiento que la bolsa europea debido a su mayor exposición al sector bancario, que ha cotizado negativamente por el cambio de sesgo del Banco Central Europeo hacia una bajada de tipo de interés. Junto con el sector Bancos, el sector Materiales y el sector Energía han tenido el peor comportamiento, mientras que el sector Farmacéutico ha mostrado el mayor crecimiento, por encima del +10%. En el semestre el Fondo ha gestionado activamente y de forma dinámica su exposición, tanto sectorialmente 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. Concretamente, el Fondo ha incrementado el peso en el sector distribución con la compra de Inditex. Asimismo, aumenta la exposición al sector industrial con las compras de CAF y Vidrala y al sector de telecomunicacines con la compra de Másmóvil. Por otro lado, reduce su exposición al sector financiero con las ventas de BBVA, BCP y Caixabank. Por último, el Fondo reorganiza su exposición al sector de recursos básicos, con la venta de Iberpapel y la compra de Aperam. Cabe señalar que el comportamiento de valores en cartera como Liberbank, Arcelormittal y Ercros entre otras, han contribuido negativamente al resultado del Fondo. Agregadamente, la cartera prima los sectores financiero, recursos básicos, industrial, y sanidad, en detrimento de sectores como el eléctrico, telecomunicaciones y alimentación.A lo largo del semestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el índice bursátil IBEX 35 ®. 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, se ha situado durante el semestre entre el 100% y el 110% de su patrimonio.El Fondo ha disminuido los niveles de riesgo acumulados respecto al semestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente a la reducción 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 15,84% frente a la volatilidad del 0,25% de la Letra del Tesoro a 1 año.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 "RV España" según establece el diario económico Expansión.Junta de accionistas: BANCO DE SABADELL SA 28-mar-19 Voto en contra del punto 12 del Orden del día; SOLARPACK CORP TECNOLOGICA SA 29-mar-19 Voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración; NEINOR HOMES SA 3-abr-19 Voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración; CAIXABANK SA 4-abr-19 Voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración; RENTA CORP REAL ESTATE SA 10-abr-19 Voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración; BANCO SANTANDER SA 11-abr-19 Voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración; LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI 24-abr-19 Voto en contra

del punto 7 del Orden del día; LIBERBANK SA 29-abr-19 Voto en contra del punto 10 del Orden del día; GESTAMP AUTOMOCION SA 6-may-19 Voto en contra del punto 8 del Orden del día; GLOBAL DOMINION ACCESS SA 7-may-19 Voto en contra del punto 6 del Orden del día; ALMIRALL SA 8-may-19 Voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración; CIE AUTOMOTIVE SA 8-may-19 Voto en contra del punto 6 del Orden del día; OBRASCON HUARTE 27-may-19 Voto en contra de los puntos 5, 7 y 8 del Orden del día; VIDRALA SA 28-may-19 Voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración; APPLUS SERVICES SA 29-may-19 Voto en contra del punto 5 del Orden del día; PROSEGUR CASH SA 3-jun-19 Voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración; PROSEGUR COMP SEGURIDAD-REGD 4-jun-19 Voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración; SACYR SA 12-jun-19 Voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración; ERCROS, SA 13-jun-19 Voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración; FAES FARMA 14-jun-19 Voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración; SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE 28-jun-19 Voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0126501131 - AC.ALANTRA PARTNERS SA	EUR	1.820	0,92	1.710	0,77
ES0157097017 - AC.ALMIRALL SA	EUR	13.036	6,61	11.067	4,96
ES0105022000 - AC.APPLUS SERVICES SA	EUR	5.303	2,69	4.300	1,93
LU1598757687 - AC.ARCELORMITTAL (SM)	EUR	8.981	4,56	0	0,00
ES0113211835 - AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	0	0,00	12.319	5,53
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	6.880	3,49	7.556	3,39
ES0113900J37 - AC.BANCO SANTANDER	EUR	8.893	4,51	12.298	5,52
ES0140609019 - AC.CAIXABANK	EUR	0	0,00	6.286	2,82
ES0105630315 - AC.CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	11.095	5,63	10.710	4,80
ES0121975009 - AC.CONST.Y AUXILIARES DE FERROC.	EUR	6.241	3,17	4.345	1,95
ES0125140A14 - AC.ERCROS, SA	EUR	2.624	1,33	3.418	1,53
ES0134950F36 - AC.FAES FARMA	EUR	5.331	2,70	4.123	1,85
ES0105223004 - AC.GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	8.976	4,55	8.570	3,84
ES0105130001 - AC.GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	9.782	4,96	11.599	5,20
ES0171996095 - AC.GRIFOLS SA - B	EUR	5.186	2,63	6.027	2,70
ES0147561015 - AC.IBERPAPEL GESTION, S.A.	EUR	0	0,00	3.721	1,67
ES0148396007 - AC.INDITEX	EUR	10.211	5,18	0	0,00
ES0157261019 - AC.LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI SA	EUR	4.422	2,24	3.839	1,72
ES0105015012 - AC.LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI SA	EUR	4.566	2,32	4.987	2,24
ES0168675090 - AC.LIBERBANK SA	EUR	9.570	4,86	11.105	4,98
ES0184696104 - AC.MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	5.917	3,00	0	0,00
ES0105251005 - AC.NEINOR HOMES SLU	EUR	4.441	2,25	5.396	2,42
ES0142090317 - AC.OBRASCON HUARTE	EUR	2.816	1,43	1.634	0,73
ES0105229001 - AC.PROSEGUR CASH SA	EUR	5.676	2,88	6.632	2,97
ES0175438003 - AC.PROSEGUR COMP SEGURIDAD-REGD	EUR	3.718	1,89	5.169	2,32
ES0110944172 - AC.QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	1.317	0,67	1.562	0,70
ES0173365018 - AC.RENTA CORPORACION REAL ESTATE	EUR	0	0,00	3.088	1,39
ES0182870214 - AC.SACYR SA	EUR	7.124	3,62	5.666	2,54
ES0165386014 - AC.SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE	EUR	7.523	3,82	5.924	2,66
ES0105385001 - AC.SOLARPACK CORPORACION TECNOLOGICA SA	EUR	6.924	3,51	6.000	2,69
ES0105065009 - AC.TALGO SA	EUR	0	0,00	1.835	0,82
ES0132945017 - AC.TUBACEX	EUR	0	0,00	501	0,22
ES0183746314 - AC.VIDRALA SA	EUR	1.076	0,55	0	0,00
ES06349509R2 - DERECHOS FAES FARMA AMP DIC.18	EUR	0	0,00	141	0,06
ES06828709F3 - DERECHOS SACYR AMP JUN.19	EUR	175	0,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		169.637	86,06	171.541	76,92
TOTAL RENTA VARIABLE		169.637	86,07	171.541	76,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		169.637	86,07	171.541	76,94
LU0569974404 - AC.APERAM (NA)	EUR	3.972	2,02	0	0,00
LU1598757687 - AC.ARCELORMITTAL (NA)	EUR	0	0,00	9.528	4,27
PTBCP0AM0015 - AC.BANCO COMERCIAL PORTUGUES - R	EUR	0	0,00	5.206	2,34
PTCOR0AE0006 - AC.CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	4.988	2,53	4.950	2,22
US3984384087 - AC.GRIFOLS SA - ADR (USD)	USD	6.496	3,30	5.602	2,51
PTIBS0AM0008 - AC.IBERSOL SGPS SA	EUR	0	0,00	2.844	1,28
PTPTI0AM0006 - AC.NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	4.641	2,35	4.975	2,23
PTSEM0AM0004 - AC.SEMAPA - SOCIEDADE DE INVESTIM	EUR	3.044	1,54	5.257	2,36
PTSON0AM0001 - AC.SONAE	EUR	0	0,00	6.696	3,00
TOTAL RV COTIZADA		23.143	11,74	45.062	20,21
TOTAL RENTA VARIABLE		23.143	11,74	45.062	20,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.143	11,74	45.062	20,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		192.780	97,82	216.604	97,15

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.