

SABADELL GARANTIA EXTRA 32, FI

Nº Registro CNMV: 4179

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BBB (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.sabadellassetmanagement.com.

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

Dirección

Calle Isabel Colbrand, 22 4 - 28050 Madrid. Teléfono: 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: 06/11/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

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

Descripción general

Política de inversión: Su gestión está encaminada a la consecución de un objetivo concreto de rentabilidad consistente en garantizar a fecha de vencimiento de la garantía, el 31 de octubre de 2024, el valor de la inversión inicial a fecha 22 de octubre de 2018, incrementado, en su caso, en el 50% de la revalorización de la media aritmética de las observaciones mensuales del índice EURO STOXX Select Dividend 30 (Eur Price). Para el cálculo de la revalorización se tomará como valor inicial el máximo valor de cierre del índice entre el 23 de octubre de 2018 y el 23 de noviembre de 2018 ambos inclusive y, como valor final, la media de los valores de cierre del índice de los días 15 de cada mes, o siguiente día hábil, desde diciembre de 2018 hasta octubre de 2024. Esta rentabilidad está garantizada al propio Fondo por Banco de Sabadell, S.A.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,00	0,24	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	0,00	-0,03	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	26.150.417,25	13.238.042,78
Nº de Partícipes	9.345	5.560
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	600	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	296.925	11,3545
2017	152.712	11,5358
2016	158.459	11,6266
2015	168.707	11,6080

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	0,11	0,00	0,11	0,39	0,00	0,39	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-1,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,45	23-10-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,56	26-11-2018				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,07	0,05	0,18	0,17	0,71	0,71	0,71	0,74

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

NO APLICABLE

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

NO APLICABLE

02/08/2018 "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	3.805.282	128.707	-0,31
Renta Fija Internacional	291.202	47.486	-0,15
Renta Fija Mixta Euro	142.932	1.804	-3,44
Renta Fija Mixta Internacional	711.388	17.028	-3,82
Renta Variable Mixta Euro	11.191	623	-7,97
Renta Variable Mixta Internacional	184.495	18.792	-6,30
Renta Variable Euro	683.649	49.709	-17,77
Renta Variable Internacional	841.948	122.553	-10,43
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	286.352	8.036	0,27
Garantizado de Rendimiento Variable	3.471.540	121.420	-1,02
De Garantía Parcial	21.828	273	-3,04
Retorno Absoluto	155.284	18.662	-3,08
Global	5.846.607	128.204	-4,69
Total fondos	16.453.698	663.297	-3,52

*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	291.826	98,28	125.142	82,36
* Cartera interior	291.152	98,06	117.883	77,58
* Cartera exterior	354	0,12	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	320	0,11	7.259	4,78
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.355	2,48	27.530	18,12
(+/-) RESTO	-2.256	-0,76	-720	-0,47
TOTAL PATRIMONIO	296.925	100,00 %	151.952	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)	151.952	152.712	152.712	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	60,25	0,00	60,25	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,27	-0,50	-1,58	310,00
(+) Rendimientos de gestión	-1,15	-0,15	-1,24	1.145,42
+ Intereses	0,40	0,55	0,74	16,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	-0,70	-0,71	-35,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,27	0,00	-1,27	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,35	-0,34	-44,65
- Comisión de gestión	-0,10	-0,32	-0,30	-48,26
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,03	-24,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	2,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	290,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	296.925	151.952	296.925	

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

3. Inversiones financieras

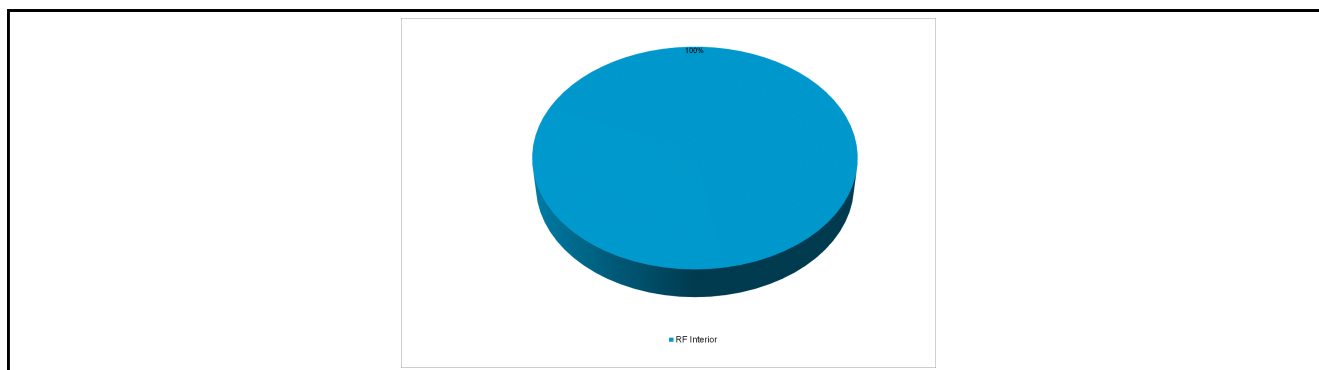
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	290.522	97,84	117.883	77,58
TOTAL RENTA FIJA	290.522	97,84	117.883	77,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	290.522	97,84	117.883	77,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	290.522	97,84	117.883	77,58

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
CESTA1 BS GARANTIA EXTRA 32 (BBVA)	C/ OPCION CALL CESTA1 BS GARANTIA EXTRA 32	63.000	Inversión
CESTA2 BS GARANTIA EXTRA 32 (JP MORGAN)	C/ OPCION CALL CESTA2 BS GARANTIA EXTRA 32	63.270	Inversión
CESTA3 BS GARANTIA EXTRA 32 (SANTANDER)	C/ OPCION CALL CESTA3 BS GARANTIA EXTRA 32	25.230	Inversión
Total subyacente renta variable		151500	
TOTAL DERECHOS		151500	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X

	SI	NO
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

17.07.2018: "La Sociedad Gestora ha acordado eliminar la comisión de gestión de SABADELL GARANTÍA FIJA 11, F.I. a partir del 30 de julio de 2018, inclusive. Asimismo, se ha acordado eliminar la comisión de depositaria del Fondo a partir de esa misma fecha."02.08.2018: La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO DE SABADELL, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de SABADELL GARANTIZADO SELECCION I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2777), por SABADELL GARANTIA FIJA 11, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4179).02.08.2018: La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO DE SABADELL, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SABADELL GARANTIA FIJA 11, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4179), al objeto de modificar su vocación inversora, así como su política de inversión, otorgar una nueva garantía a favor del fondo, establecer un volumen máximo de participaciones por partícipe, aumentar las comisiones de gestión y depósito así como establecer un nuevo régimen de comisiones de suscripción y reembolso.26.09.2018: Se ha acordado ampliar el importe del patrimonio final objetivo de la comercialización de SABADELL GARANTÍA EXTRA 32, F.I. desde 250 millones de euros hasta 275 millones de euros. De este modo, el volumen máximo de participaciones por partícipe del Fondo quedará establecido de la siguiente manera: "Corresponderá al número de participaciones suscritas por cada partícipe hasta el 22 de octubre de 2018, o hasta que el patrimonio alcance 275 millones de euros, si esto sucede antes. Para aquellos que adquieran la condición de partícipe a partir de esa fecha el volumen máximo será 1 participación. Estos límites no serán de aplicación para la entidad depositaria, ni en supuestos de transmisión de participaciones, ni tampoco a partir del 31 de octubre de 2024".

En caso de que el Fondo alcance el volumen máximo de patrimonio anteriormente descrito antes del 22 de octubre de 2018, se comunicará mediante hecho relevante.26.09.2018: "Con fecha 25 de septiembre de 2018, se ha formalizado mediante contrato privado la fusión por absorción de SABADELL GARANTÍA EXTRA 32, F.I. (Fondo absorbente anteriormente denominado SABADELL GARANTÍA FIJA 11, F.I.) y SABADELL GARANTIZADO SELECCIÓN I, F.I. (Fondo absorbido), una vez aprobados los correspondientes Estados Financieros a fecha 24 de septiembre de 2018, por la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria.

La ecuación de canje definitiva, calculada de acuerdo con los estados financieros de fecha 24 de septiembre de 2018, es la siguiente: · Una participación de SABADELL GARANTIZADO SELECCIÓN I, F.I. equivale a 1,18059593 participaciones de SABADELL GARANTÍA EXTRA 32, F.I."09.10.2018 Se acordó ampliar el importe del patrimonio final objetivo de la comercialización del Fondo desde 275 millones de euros hasta 300 millones de euros. De este modo, el volumen máximo de participaciones por partícipe del Fondo quedó establecido de la siguiente manera: "Corresponderá al número de participaciones suscritas por cada partícipe hasta el 22 de octubre de 2018, o hasta que el patrimonio alcance 300 millones de euros, si esto sucede antes. Para aquellos que adquieran la condición de partícipe a partir de esa fecha el volumen máximo será 1 participación. Estos límites no serán de aplicación para la entidad depositaria, ni en supuestos de transmisión de participaciones, ni tampoco a partir del 31 de octubre de 2024".

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	

	SI	NO
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 290.468.606,54 euros, habiendo percibido dichas entidades 59.360,00 euros durante el período, equivalentes a un 0,02% del patrimonio medio del Fondo, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.

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

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

La guerra comercial entre Estados Unidos y China, así como la incertidumbre alrededor del Brexit han sido dos de los focos de atención del mercado más destacados de la segunda mitad del año. En el ámbito comercial, el aumento de aranceles de Estados Unidos sobre China ha afectado a un total de 250 mil millones de dólares de importaciones. China ha adoptado represalias y la situación empieza a afectar a algunos flujos comerciales entre ambos países. Respecto al Brexit, la Unión Europea (UE) y Reino Unido han alcanzado un Acuerdo de Salida, aunque May está encontrando muchas dificultades para aprobarlo en el Parlamento británico y la votación se ha retrasado hasta principios de 2019 por falta de apoyos. Los parlamentarios euroescépticos exigen mayores garantías de la UE para que la solución por defecto para evitar una frontera física en Irlanda, que consiste en permanecer en la Unión Aduanera, no sea para siempre. El Gobierno italiano se ha visto obligado a reducir el objetivo de déficit público para 2019, hasta el 2% del PIB, después de que los presupuestos de ese año hayan sido rechazados por la Comisión europea y en un contexto en el que la prima de riesgo del país y la actividad se han visto afectados negativamente. En Francia, las protestas de los chalecos amarillos han motivado un debilitamiento de la confianza empresarial y han llevado a que el Gobierno tenga que aprobar medidas fiscales de corte expansivo que pueden poner el riesgo el cumplimiento de las reglas europeas. En Estados Unidos, el Partido Demócrata ha recuperado la mayoría del Congreso en las elecciones midterm, que puede suponer cierto contrapeso a las políticas de Trump. Las discrepancias políticas se han puesto de manifiesto en el tramo final del año, cuando una parte del Gobierno estadounidense ha quedado inoperativo temporalmente, a la espera de que las cámaras

parlamentarias aprobaran cómo llevar a cabo su financiación. El Producto Interior Bruto de la zona euro de la segunda mitad de año se ha visto lastrado por factores puntuales, como los nuevos estándares de emisiones que han afectado negativamente al sector automovilístico, principalmente de Alemania, y las protestas de los chalecos amarillos en Francia. En Reino Unido, aunque el clima especialmente cálido ha soportado la actividad en el tercer trimestre, el cuarto trimestre se ha visto muy lastrado por la incertidumbre en torno al Brexit. En Estados Unidos, la evolución económica es muy favorable, pero se han moderado algunos indicadores, especialmente del sector inmobiliario. Aunque la inflación de la zona euro se ha mantenido en línea con el objetivo del BCE del 2%, la tasa subyacente se encuentra en niveles inferiores y sin signos de aceleración. En Reino Unido la inflación se ha moderado. Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas siguen dando pasos hacia la normalización de sus políticas monetarias. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha aumentado el tipo de interés de referencia en septiembre y diciembre, hasta el rango entre el 2,25% y el 2,50%. Sin embargo, en la medida en la que gran parte del proceso de normalización monetaria ya está completado, la Fed introduce un tono algo más acomodaticio en sus últimas comunicaciones. El Banco Central Europeo (BCE) ha concluido el programa de compra de activos a finales de 2018 y las reinversiones de los activos vencidos se prolongarán durante un periodo extenso de tiempo y más allá de la primera subida de tipos. El banco central es algo más pesimista con la evolución futura de la actividad. El Banco de Inglaterra ha aumentado el tipo rector 25 puntos básicos, hasta el 0,75%, en su reunión de agosto. Aunque sigue muy pendiente de adecuar su política monetaria a los acontecimientos del Brexit, el Banco de Inglaterra ha alertado de los efectos negativos para la economía si el Brexit se produce sin acuerdo. Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de Estados Unidos y de Alemania han cerrado el año por debajo de los niveles de finales de junio. El movimiento se ha visto influido por la incertidumbre generada por la guerra comercial, el mal comportamiento de los activos de riesgo, los desarrollos en torno al Brexit, la caída del precio del petróleo durante los últimos compases del año y la decepción en los datos de actividad de la zona euro. El euro se ha depreciado ligeramente frente al dólar. Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, la incertidumbre en torno a los presupuestos de Italia y las negociaciones sobre el Brexit mantienen bajo presión al euro. En el último tramo del año, la intensa reducción de las expectativas de subidas de tipos de la Fed para 2019 y el mayor pragmatismo de las autoridades italianas han provocado cierta recuperación de la divisa europea. La libra esterlina se ha mantenido frente al euro en la parte más depreciada del rango de cotización del último año, pese a la elevada volatilidad por la incertidumbre en torno a la aprobación del acuerdo del Brexit en el Parlamento británico. El menor estímulo monetario global ha afectado a los países emergentes más vulnerables. En Turquía, la divisa y la prima de riesgo han sufrido correcciones muy agresivas el pasado verano, incluso generando contagio puntual en activos financieros a nivel global. El detonante ha sido el empeoramiento de las relaciones con Estados Unidos, aunque los fundamentos económicos del país ya venían deteriorándose desde hacía tiempo. Los activos financieros de Argentina también se han visto penalizados por la delicada situación fiscal del país, llevando al Gobierno a solicitar más ayuda financiera al Fondo Monetario Internacional. Los mercados mexicanos se han visto castigados por el mayor intervencionismo de las políticas económicas del nuevo presidente, López Obrador. En particular, ha sido un lastre la celebración de consultas populares fuera del marco legal para la adopción de decisiones económicas y como consecuencia la cancelación de la construcción, ya en marcha, del nuevo aeropuerto de Ciudad de México. La inestabilidad generada ha forzado al banco central de México a incrementar su tipo de interés oficial, hasta el 8,25%. En el ámbito de la renegociación del NAFTA, aunque ha sido positiva la consecución de un acuerdo entre Estados Unidos, México y Canadá, queda pendiente su aprobación en los respectivos parlamentos nacionales, prevista para 2019. En Brasil, los mercados han acogido favorablemente la victoria de Bolsonaro en las últimas elecciones presidenciales, con un discurso a favor de reformas ortodoxas en el ámbito económico. La tendencia depreciatoria de la divisa china ante la agudización de la guerra comercial con Estados Unidos se ha detenido, en parte por la política cambiaria implementada por las autoridades chinas, que también están aplicando políticas expansivas de estabilización para evitar un deterioro pronunciado de la actividad económica. En el segundo semestre del año se ha incrementado la volatilidad de las bolsas. En el mes de diciembre se ha producido una fuerte caída de los índices estadounidenses y el Standard & Poor's 500 ha retrocedido en el semestre un -5,97% en euros. Las bolsas europeas siguen con el deterioro observado en la primera mitad del año, lastradas por factores como el giro de las políticas monetarias en los principales bancos centrales y la incertidumbre geopolítica. El EURO STOXX 50 ha retrocedido un -11,61% semestral, el STOXX Europe 50 un -9,30% y el IBEX 35 un -11,25%. En Japón, el NIKKEI 300 ha caído un -9,59% en euros. Algunas bolsas de América Latina han tenido un mejor comportamiento, como el Bovespa brasileño, que ha subido en euros un +22,98%, o el Merval argentino, que se ha revalorizado un +16,34%, aunque debido a la fuerte

depreciación de su divisa ha caído en euros un -8,61%. El índice de la bolsa de México ha retrocedido en euros un -10,31% y el chino Shanghai SE Composite un -13,91%. A pesar de la guerra comercial y del tensionamiento de las condiciones financieras, se espera que el crecimiento económico global esté soportado por la política fiscal expansiva en Estados Unidos, los tipos de interés reducidos en la zona euro y las medidas de estímulo adoptadas por China. Previsiblemente, el crecimiento en la zona euro se basará en el mayor uso de los recursos todavía excedentarios y la mayor productividad en los países que más han avanzado en las reformas estructurales. El consumo seguirá beneficiándose de la mejora del mercado laboral, de un incremento moderado de los salarios y del aumento de la riqueza de las familias, influida por el dinamismo del precio de la vivienda. La inversión se verá apoyada por una política monetaria todavía acomodaticia y la mejora de la rentabilidad de las empresas. Sin embargo, la posibilidad de que Trump restrinja el comercio internacional de automóviles será un factor limitativo. La política fiscal en la región tendrá un carácter ligeramente expansivo, incluida Alemania. En Reino Unido la actividad continuará lastrada por la incertidumbre en torno al proceso del Brexit y la negociación sobre la futura relación, incluso en el caso de que la salida de la UE sea ordenada y con acuerdo. Se espera que Estados Unidos crezca por encima de su potencial mientras duren los efectos de la expansión fiscal, hasta finales de 2019. Los sectores más expuestos a mayores tipos de interés, como el inmobiliario, tendrán un peor comportamiento. Las bolsas estarán atentas a la campaña de publicación de los resultados empresariales del cuarto trimestre, con expectativas más moderadas, a las políticas monetarias de los bancos centrales y a los eventos políticos. Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado: La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2018 ha sido de 7.378.623 euros, que se desglosa en 5.992.872 euros correspondientes a remuneración fija y 1.385.751 euros a remuneración variable. A 31 de diciembre de 2018 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 116. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija y 71 beneficiarios de una remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha determinado como una participación en los beneficios de las IIC obtenida por la SGIIC como remuneración por su gestión. A 31 de diciembre de 2018 el número total de altos cargos y de empleados responsables de asumir riesgos dentro de la SGIIC es de 5. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 775.846,40 euros y la remuneración variable a 233.297,70 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. Al final del semestre el patrimonio es de 296.924.648,49 euros y el número de partícipes es de 9.345 unidades. Las IIC aplican metodología de compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC. Las IIC 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.Hasta el 30 de julio de 2018, fecha de vencimiento de la anterior garantía, el Fondo mantuvo un elevado porcentaje en deuda pública española, lo que permitió la consecución del objetivo de rendimiento fijo garantizado. Desde esa fecha y hasta el 23 de octubre de 2018, fecha de inicio de la nueva garantía, el Fondo estuvo invertido en una cuenta corriente remunerada con BANCO DE SABADELL, S.A. En esa última fecha se procedió a materializar la cartera del Fondo, lo que permitirá asegurar el 100% de la inversión inicial del partícipe, a través de la compra de deuda pública española, y una opción no cotizada en mercados organizados, que asegurará la rentabilidad vinculada a la evolución del índice bursátil de referencia.Las inversiones realizadas en la cartera del Fondo se han llevado a cabo con el fin de realizar los ajustes necesarios para ajustarse al patrimonio comercializado asegurando la consecución del objetivo garantizado .El valor liquidativo actual del Fondo es de 11,35 euros y el valor garantizado a vencimiento es de 11,47 euros. Con independencia de la evolución del valor liquidativo durante el periodo remanente, se prevé que el Valor Liquidativo a la fecha de vencimiento de la garantía alcance el Valor Liquidativo garantizado. En caso contrario, la garantía cubriría la diferencia.Los reembolsos efectuados antes del vencimiento de la garantía se realizarán al Valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna. En estos casos, el Valor Liquidativo aplicable a la fecha de solicitud de reembolso podrá ser superior o inferior al Valor Liquidativo garantizado. Le recordamos que se podrá reembolsar sin comisión de reembolso los días 10 de cada mes, o siguiente día hábil si alguno de estos días fuera inhábil, desde el día 10/04/2019 y hasta el día 10/05/2024, ambos inclusive, siempre que se dé un preaviso de al menos 5 días hábiles. A los reembolsos efectuados fuera de estas fechas se les aplicará la comisión de reembolso que se detalle en el folleto de la IIC.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126B2 - OB.ESPAÑA 2,75% VT.31/10/2024	EUR	38.800	13,07	0	0,00
ES0000012635 - STRIP CUPON ESPAÑA VT.30/07/2018	EUR	0	0,00	79.386	52,24
ES00000121F4 - STRIP PRINCIPAL ESPAÑA VT.30/07/2018	EUR	0	0,00	38.497	25,34
ES00000126X6 - STRIP PRINCIPAL ESPAÑA VT.31/10/2024	EUR	251.722	84,78	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		290.522	97,85	117.883	77,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		290.522	97,84	117.883	77,58
TOTAL RENTA FIJA		290.522	97,84	117.883	77,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		290.522	97,84	117.883	77,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		290.522	97,84	117.883	77,58

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.