

## SABADELL GARANTIA EXTRA 17, FI

Nº Registro CNMV: 1313

Informe Semestral del Primer 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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/02/1998

### 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 2025, el valor de la inversión inicial a fecha 7 de mayo de 2018, incrementado, en su caso, en el 90% 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 8 de mayo de 2018 y el 8 de junio de 2018 ambos inclusive y, como valor final, la media de los valores de cierre del índice de los días 20 de cada mes, o siguiente día hábil, desde junio de 2018 hasta octubre de 2025. 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	0,00	0,00	0,00	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,00	-0,02	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	16.580.972,47	1.546.667,94
Nº de Partícipes	4.680	935
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	148.735	8,9702
2017	13.632	8,8140
2016	14.049	8,7727
2015	14.884	8,9666

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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,77	-0,80	2,59	-1,72	-0,91	0,47	-2,16	-3,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	29-05-2018	-1,07	29-05-2018	-3,15	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,97	04-06-2018	1,06	04-01-2018	2,00	22-06-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,40	5,40	0,00	5,83	5,04	5,83	6,60	9,29	
Ibex-35	13,49	13,49	0,00	12,89	12,92	12,89	25,83	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,00	0,15	0,23	0,15	0,34	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,45	3,45	0,00	3,51	3,54	3,51	3,63	3,74	

(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.

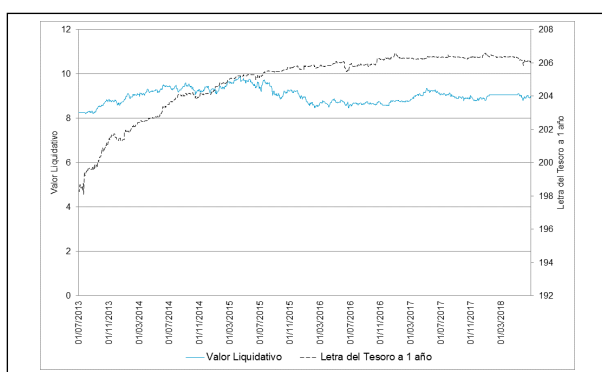
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,09	0,08	0,32	0,32	1,28	1,38	1,68	0,99

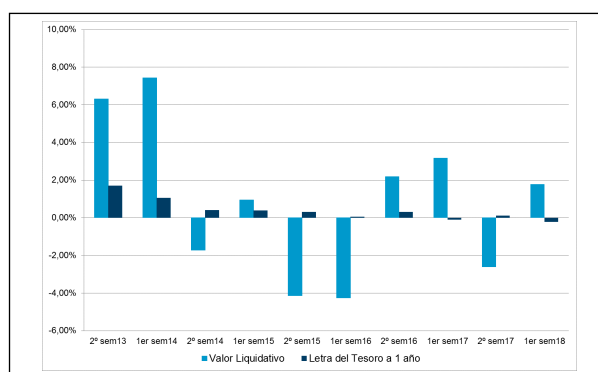
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



21/06/2013 "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	3.968.044	129.012	-0,36
Renta Fija Internacional	321.713	51.156	-1,50
Renta Fija Mixta Euro	133.828	1.747	-0,94
Renta Fija Mixta Internacional	756.551	18.006	-0,57
Renta Variable Mixta Euro	13.342	671	-0,97
Renta Variable Mixta Internacional	195.738	19.781	-0,96
Renta Variable Euro	793.320	56.279	-3,78
Renta Variable Internacional	861.411	140.310	-2,83
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	443.009	13.685	0,40
Garantizado de Rendimiento Variable	3.343.712	117.226	-0,33
De Garantía Parcial	22.236	276	-0,98
Retorno Absoluto	170.333	19.658	-0,97
Global	5.596.662	119.604	-1,15
Total fondos	16.619.899	687.411	-0,94

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	146.758	98,67	10.851	79,60
* Cartera interior	145.050	97,52	9.969	73,13
* Cartera exterior	1.062	0,71	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	646	0,43	882	6,47

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.655	3,13	3.793	27,82
(+/-) RESTO	-2.678	-1,80	-1.012	-7,42
TOTAL PATRIMONIO	148.735	100,00 %	13.632	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)	13.632	13.998	13.632	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	168,16	0,00	168,16	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,04	-2,64	-1,04	130,03
(+) Rendimientos de gestión	-0,87	-2,00	-0,87	154,04
+ Intereses	0,37	0,84	0,37	157,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,77	-0,94	1,77	-1.203,13
± 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)	-3,02	-1,90	-3,02	827,50
± 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	-0,17	-0,65	-0,17	55,83
- Comisión de gestión	-0,15	-0,60	-0,15	47,94
- Comisión de depositario	-0,01	-0,03	-0,01	232,09
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-4,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	351,35
- 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)	148.735	13.632	148.735	

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

### 3. Inversiones financieras

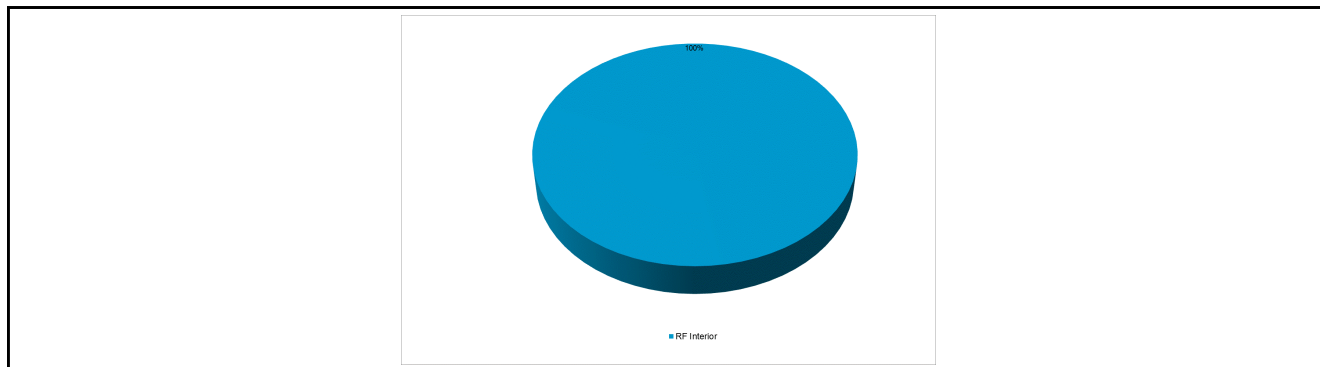
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	144.379	97,07	9.127	66,96
TOTAL RENTA FIJA	144.379	97,07	9.127	66,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	144.379	97,07	9.127	66,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	144.379	97,07	9.127	66,96

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 17 (JP MORGAN)	C/ OPCION CALL CESTA1 BS GARANTIA EXTRA 17	10.900	Inversión
CESTA2 BS GARANTIA EXTRA 17 (NATIXIS)	C/ OPCION CALL CESTA2 BS GARANTIA EXTRA 17	80.000	Inversión
CESTA3 BS GARANTIA EXTRA 17 (BBVA)	C/ OPCION CALL CESTA3 BS GARANTIA EXTRA 17	45.460	Inversión
Total subyacente renta variable		136360	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		136360	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		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

04.05.2018 "Con fecha 27 de abril de 2018, se ha formalizado mediante contrato privado la fusión por absorción de SABADELL GARANTÍA EXTRA 17, F.I. (Fondo absorbente) y SABADELL GARANTIZADO SELECCIÓN II, F.I. (Fondo absorbido), una vez aprobados los correspondientes Estados Financieros a fecha 26 de abril de 2018, por la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria. La ecuación de canje definitiva, calculada de acuerdo con los estados financieros de fecha 26 de abril de 2018, es la siguiente: - Una participación de SABADELL GARANTIZADO SELECCIÓN II, F.I. equivale a 1,47212396 participaciones de SABADELL GARANTÍA EXTRA 17, F.I."

04.04.2018 En cumplimiento de las obligaciones complementarias de información recogidas en el artículo 30 del Reglamento de I.I.C., se COMUNICA a ese Organismo como hecho relevante para la situación o el desenvolvimiento de SABADELL GARANTÍA EXTRA 17, F.I. que: Se ha acordado ampliar el importe del patrimonio final objetivo de la comercialización de SABADELL GARANTÍA EXTRA 17, F.I. desde 100 millones de euros hasta 150 millones de euros. De este modo, el volumen máximo de participaciones por partícipe del Fondo quedará redactado de la siguiente manera: "Corresponderá al número de participaciones suscritas por cada partícipe hasta el 7 de mayo de 2018, o hasta que el patrimonio alcance 150 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 2025". En caso de que el Fondo alcance el volumen máximo de patrimonio anteriormente descrito antes del 7 de mayo de 2018, se comunicará mediante hecho relevante. Por otro lado, la Sociedad Gestora ha acordado reducir la comisión de gestión del Fondo aplicable a partir del próximo 8 de mayo de 2018, inclusive, desde el 0,55% anual sobre el patrimonio inicialmente prevista hasta el 0,50% anual sobre el patrimonio. Asimismo se ha acordado ampliar hasta el 30 de abril de 2018, inclusive, el período durante el cual el Fondo no aplicará comisiones de reembolso.

09.03.2018 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 EXTRA 17, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1313), al objeto de recoger un nuevo objetivo de rentabilidad garantizado al fondo tras el vencimiento de la anterior garantía, con la consiguiente modificación de la política de inversión encaminada a su consecución, establecer una comisión de gestión y de depositaria, un nuevo régimen de comisiones de suscripción y reembolso y un nuevo volumen máximo de participaciones por partícipes.

09.03.2018 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 II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2834), por SABADELL GARANTIA EXTRA 17, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1313).

31.01.2018 La Sociedad Gestora acordó eliminar la comisión de gestión del Fondo a partir del 31 de enero de 2018, inclusive. Asimismo, se acordó eliminar la comisión de depositaria a partir de esa misma fecha.

05.01.2018 De conformidad con lo previsto en la Directiva Delegada de MiFID II\*, los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones que puede soportar el Fondo, hasta ahora incluidos en el servicio de intermediación, a partir del 3 de enero de 2018 se desvinculan de dicho servicio.\*Directiva Delegada (UE) 2017/593 de la Comisión de 7 de abril de 2016 por la que se complementa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, en lo que respecta a la salvaguarda de los instrumentos financieros y los fondos pertenecientes a los clientes, las obligaciones en materia de gobernanza de productos y las normas aplicables a la entrega o percepción de honorarios, comisiones u otros beneficios monetarios o no monetarios.

## 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

Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por el Fondo en concepto de intermediación y liquidación de transacciones por importe de -11,86 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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El contexto político centra la atención de los inversores internacionales durante el primer semestre del año. Tras una crisis institucional, en Italia se ha formado un gobierno de coalición entre el Movimiento 5 Estrellas y la Liga. Ambas formaciones han propuesto medidas presupuestarias de carácter expansivo y una renegociación de las normas fiscales exigidas por Europa. En España, el líder del PSOE, Pedro Sánchez, ha ganado la moción de censura presentada al gobierno del PP. Las negociaciones sobre el Acuerdo de Salida entre Reino Unido y la Unión Europea permanecen bloqueadas, por sobre cómo evitar una frontera física en Irlanda tras el Brexit. En el ámbito comercial, aumenta la adopción de medidas proteccionistas por parte de Estados Unidos. Tras la imposición de aranceles sobre el acero y el aluminio, Trump ha anunciado otros específicos para productos estratégicos de China, además de futuras restricciones sobre las inversiones de este país en tecnología estadounidense. Por otra parte, Europa ha dado luz verde a la reestructuración de la deuda pública griega en manos oficiales, a través de una extensión de vencimientos y un aumento del periodo de carencia en el pago de intereses y principal. En relación con los datos macroeconómicos, la actividad de la zona euro se ha moderado, influida en parte por motivos puntuales como el mal tiempo. La inflación ha repuntado, situándose en torno al objetivo del



banco central, afectada por el incremento del precio del petróleo. La economía de Estados Unidos tiene una dinámica muy favorable y la inflación se ha situado alrededor del objetivo de la Reserva Federal. Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas siguen dando pasos hacia la normalización de sus políticas monetarias. La Reserva Federal de Estados Unidos ha aumentado el tipo de interés de referencia en marzo y junio, hasta el rango entre el 1,75% y el 2%, y prevé que el tipo oficial se situará por encima de la neutralidad a finales de 2019. El Banco Central Europeo ha indicado en su reunión de junio que finalizará su programa de compra de activos en diciembre de este año. En todo caso, muestra un tono acomodaticio e indica que no subirá tipos al menos hasta después del verano de 2019. Los mercados financieros han comenzado el año manteniendo el buen tono de la segunda mitad de 2017 y los activos de riesgo han tenido una evolución favorable. Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de Alemania y Estados Unidos han repuntado de manera notable, soportadas por la actividad, la aprobación de la reforma fiscal en Estados Unidos y el aumento del precio del petróleo, que ha alcanzado niveles que no se observaban desde la última parte del año 2014, entre otros factores. A finales de febrero, los mercados han abandonado el estado de complacencia y la rentabilidad de la deuda pública alemana retrocedió, deshaciendo el repunte. Esto ha estado motivado por la crisis política italiana, las tensiones comerciales a nivel global, el tono acomodaticio del Banco Central Europeo y las sorpresas negativas relacionadas con la actividad en la zona euro. En Estados Unidos, sin embargo, las rentabilidades no cedieron, apoyadas por los efectos económicos de la política fiscal expansiva. Las primas de riesgo de los países de la periferia europea tienen un buen comportamiento durante buena parte del semestre, alcanzando en algunos casos niveles mínimos desde finales de 2010 debido a las mejoras de rating de algunos de estos países. Sin embargo, las tensiones políticas de Italia han provocado un importante incremento de los diferenciales, especialmente en el país trasalpino. El euro se ha depreciado frente al dólar en la primera mitad del ejercicio, aunque con una elevada volatilidad. Tras alcanzar niveles en torno a 1,25 USD/EUR, la mayor fortaleza de la actividad en Estados Unidos, la ampliación del diferencial de tipos de interés, el ruido político en Italia y la mayor aversión al riesgo, ante los crecientes temores a una guerra comercial, han apreciado al dólar hasta niveles mínimos de noviembre de 2017. La libra esterlina se mantiene relativamente estable en el rango 0,87-0,90 en su cruce con el euro. Además del Brexit, los movimientos de la libra se han visto especialmente determinados por las expectativas de tipos de interés generadas por el Banco de Inglaterra. Los mercados emergentes han registrado un mal comportamiento, afectados por la incertidumbre comercial a nivel global, el repunte de las rentabilidades en dólares, la apreciación del dólar y por idiosincrasias políticas en algunos países. Este contexto ha afectado especialmente a los países con mayores desequilibrios económicos, como Argentina y Turquía. Sus bancos centrales han tenido que aumentar el tipo de interés oficial significativamente para frenar las presiones depreciatorias sobre sus divisas. En Argentina, el desembolso de 15 mil millones de dólares, recibido de un programa de préstamo del FMI, no ha detenido el mal comportamiento de los mercados. La divisa mexicana ha cotizado especialmente este entorno, así como la incertidumbre política doméstica. En este sentido, la renegociación del NAFTA continúa sin cerrarse y el candidato de izquierdas para las elecciones mexicanas del mes de julio se ha posicionado como claro vencedor. La destacada depreciación del peso mexicano ha forzado al banco central de México a incrementar el tipo de interés oficial hasta el 7,75%. La incertidumbre política de cara a las elecciones de finales de año pasa a ser un factor dominante en Brasil, sumándose al deterioro de las perspectivas económicas debido a la huelga de transportistas en mayo. Ante la destacada depreciación del real, el banco central de Brasil se ha visto obligado a detener el ciclo de bajadas del tipo oficial en el 6,50% y a aumentar sus intervenciones en el mercado de divisas. En China, el proceso de desapalancamiento continúa avanzando sin causar daños destacados sobre la economía. Además, el banco central ha introducido medidas de laxitud monetaria y ha permitido una depreciación del yuan. En Colombia, la derecha ha vencido en las elecciones presidenciales, interpretándose como favorable en términos del rumbo futuro de las políticas económicas. La primera mitad del año se ha caracterizado por un incremento de la volatilidad de las bolsas. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha subido en euros un +4,68%, destacando en positivo la evolución de las acciones de compañías de consumo no discrecional, tecnológicas y de energía. La mayoría de índices selectivos europeos han cerrado el semestre en negativo. El EURO STOXX ha caído un -2,23%, el STOXX Europe 50 un -4,24% y el IBEX 35 español un -4,19%. En Japón, el NIKKEI 300 ha retrocedido un -4,60%, aunque en euros apenas ha variado. En América Latina, el índice de la bolsa de México ha perdido en euros un -1,13% y el Bovespa brasileño un -15,94%. El índice de bolsa rusa Russian RTS Index permanece plano, aunque en euros ha subido un +2,93%, y el Shanghai SE Composite chino ha caído en euros un -12,93%. El crecimiento económico global se espera que siga siendo elevado, soportado por la laxitud fiscal en Estados Unidos, una política monetaria todavía expansiva en Europa y las medidas de estabilización que aplique China. Previsiblemente, Estados Unidos crecerá por encima de su

potencial mientras duren los efectos de la expansión fiscal. La adopción de medidas populistas es un apoyo para el crecimiento a corto plazo, pero a costa de generar mayores vulnerabilidades y desequilibrios a medio y largo plazo. En la zona euro, el crecimiento se basará en el mayor uso de los recursos todavía excedentarios y la mayor productividad en los países que han avanzado más en las reformas estructurales. Se espera que el consumo siga 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 estará soportada por una política monetaria todavía acomodaticia y la mejora de la rentabilidad de las empresas. La política fiscal en la región tendrá un carácter ligeramente expansivo, incluida Alemania. Las bolsas estarán atentas a la campaña de publicación de los resultados empresariales del tercer trimestre, a las políticas monetarias de los bancos centrales y a los eventos políticos. El patrimonio sube desde 13.632.381,88 euros hasta 148.735.048,55 euros, es decir un 991,04%. El número de partícipes sube desde 935 unidades hasta 4.680 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 1,77% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,17% 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. 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 31 de enero de 2018, fecha de vencimiento de la garantía, la cartera del Fondo permaneció sin cambios significativos en su estructura, manteniendo un elevado porcentaje en deuda pública española, lo que aseguró el 100% de la inversión inicial del partícipe, y una opción no cotizada en mercados organizados, que aseguró la rentabilidad vinculada a la evolución del índice bursátil de referencia. Desde esa fecha y hasta el 8 de mayo 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. El valor liquidativo actual del Fondo es de 8,97 euros y el valor garantizado a vencimiento es de 9,04 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 5 de cada mes, o siguiente día hábil si alguno de estos días fuera inhábil, desde el día 05/11/2018 y hasta el día 05/05/2025, 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	%
ES00000127G9 - OB.ESPAÑA 2,15% VT.31/10/2025	EUR	42.281	28,43	0	0,00
ES0000011926 - STRIP CUPON ESPAÑA VT.31/01/2018	EUR	0	0,00	8.127	59,62
ES00000125B4 - STRIP CUPON ESPAÑA VT.31/01/2018	EUR	0	0,00	1.000	7,34
ES00000127Y2 - STRIP PRINCIPAL ESPAÑA VT.31/10/2025	EUR	102.098	68,64	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		144.379	97,07	9.127	66,96
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		144.379	97,07	9.127	66,96
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		144.379	97,07	9.127	66,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		144.379	97,07	9.127	66,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		144.379	97,07	9.127	66,96

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.