

SABADELL AMERICA LATINA BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 2017

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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: 963.085.000

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: 11/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte en acciones de compañías de América Latina cotizadas tanto en los mercados locales latinoamericanos como en Nueva York o en España. La selección de valores se realiza en función de la identificación mediante el análisis fundamental de situaciones en las que el valor intrínseco de los títulos no haya sido recogido por su cotización bursátil. La cartera se maneja de forma proactiva, por lo que la rotación de las posiciones sectoriales y de los títulos es importante. El Fondo gestiona activamente el riesgo de tipo de cambio. Este Fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,60	5,35	5,48	2,97

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	581.360,40	677.027,85	829	934	EUR			200	NO
PLUS	181.127,90	159.284,46	9	10	EUR			100000	NO
PREMIER	0,00	6.832,99	0	1	EUR			1000000	NO
CARTERA	1.800.794,56	1.769.851,07	9.559	11.013	EUR			0	NO
EMPRESA	0,00	0,00	0	0	EUR			0	NO
PYME	11.523,03	26.449,19	6	11	EUR			0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
BASE	EUR	5.242	5.559	7.317	5.965
PLUS	EUR	1.668	1.271	1.047	2.850
PREMIER	EUR	0	0	0	3.708
CARTERA	EUR	16.772	16.143	45.317	7.206
EMPRESA	EUR	0	0	0	0
PYME	EUR	108	315	330	149

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
BASE	EUR	9,0173	7,5935	8,1828	7,7805
PLUS	EUR	9,2070	7,7184	8,2794	7,8369
PREMIER	EUR	9,4476	7,8765	8,4033	7,9106
CARTERA	EUR	9,3137	7,7417	8,2347	7,8091
EMPRESA	EUR	9,4101	7,8885	8,4625	8,0103
PYME	EUR	9,3376	7,8456	8,4354	8,0026

(*)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	1,06	0,00	1,06	2,10	0,00	2,10	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,83	0,00	0,83	1,65	0,00	1,65	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
PREMIER	al fondo	0,05	0,00	0,05	0,53	0,00	0,53	patrimonio	0,00	0,05	Patrimonio
CARTER A	al fondo	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
EMPRES A	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
PYME	al fondo	0,95	0,00	0,95	1,88	0,00	1,88	patrimonio	0,05	0,10	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	18,75	5,57	-0,49	3,34	9,39	-7,20	5,17	27,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,35	07-10-2019	-4,93	05-08-2019	-9,73	18-05-2017
Rentabilidad máxima (%)	1,99	22-10-2019	5,58	02-01-2019	6,39	29-01-2016

(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	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,24	21,24	23,80	23,94	25,14	23,97	20,73	29,64	
Ibex-35	12,41	12,41	13,28	12,66	13,19	13,67	12,89	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,29	0,75	0,25	0,30	0,30	0,15	0,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,74	12,74	12,79	12,84	12,89	12,95	11,12	11,45	

(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.

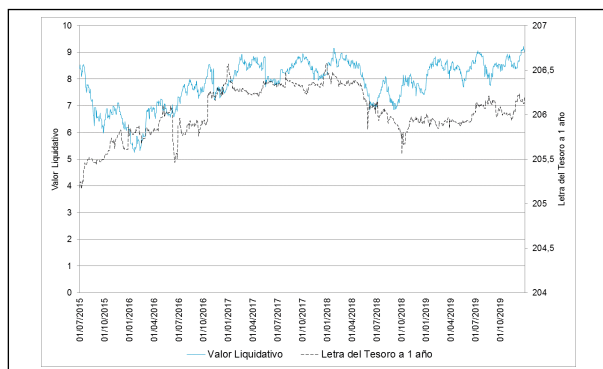
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,24	0,56	0,56	0,56	0,55	2,35	2,25	2,22	

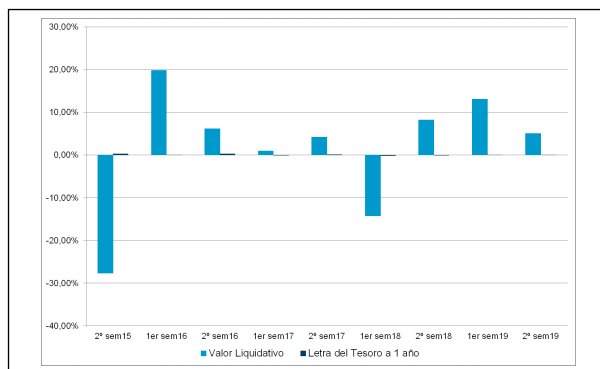
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	19,29	5,69	-0,37	3,45	9,51	-6,78	5,65	27,74	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,35	07-10-2019	-4,93	05-08-2019	-9,73	18-05-2017
Rentabilidad máxima (%)	1,99	22-10-2019	5,59	02-01-2019	6,39	29-01-2016

(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	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,24	21,24	23,80	23,94	25,14	23,97	20,74	29,64	
Ibex-35	12,41	12,41	13,28	12,66	13,19	13,67	12,89	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,29	0,75	0,25	0,30	0,30	0,15	0,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,70	12,70	12,76	12,81	12,86	12,91	11,09	11,41	

(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.

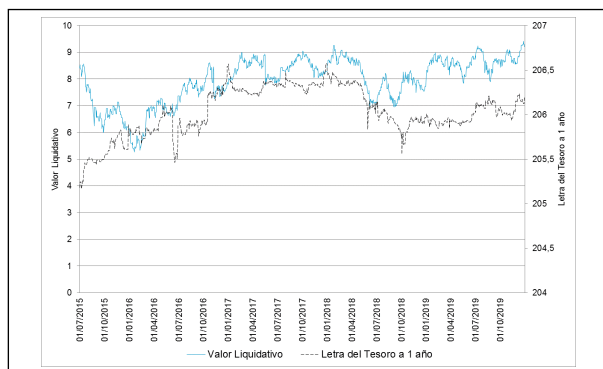
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,79	0,45	0,45	0,45	0,44	1,91	1,80	1,78	

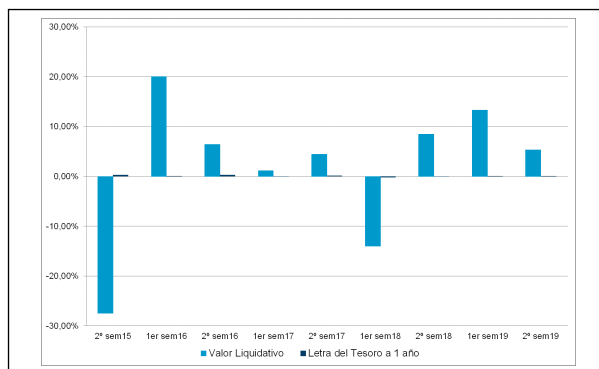
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	19,95	5,83	-0,24	3,60	9,66	-6,27	6,23	28,46	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,34	07-10-2019	-4,93	05-08-2019	-9,73	18-05-2017
Rentabilidad máxima (%)	1,99	22-10-2019	5,59	02-01-2019	6,40	29-01-2016

(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	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,24	21,24	23,80	23,94	25,14	23,97	20,74	29,64	
Ibex-35	12,41	12,41	13,28	12,66	13,19	13,67	12,89	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,29	0,75	0,25	0,30	0,30	0,15	0,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,66	12,66	12,72	12,77	12,82	12,87	11,05	11,37	

(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.

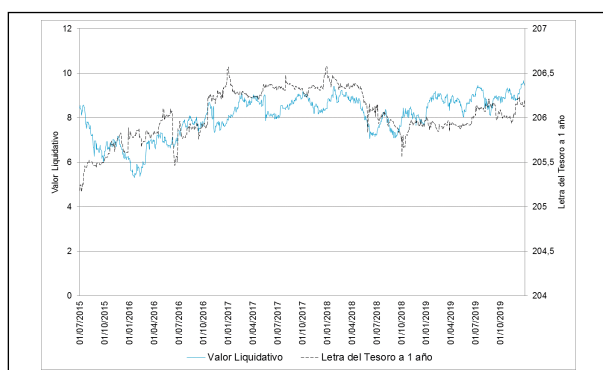
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,62	0,00	0,00	0,28	0,25	0,19	1,20	1,02	

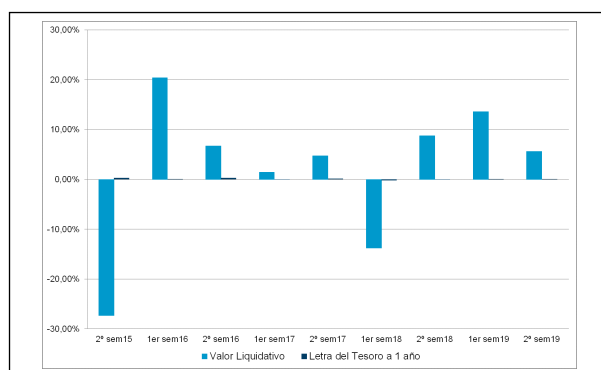
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	20,31	5,91	-0,16	3,67	9,74	-5,99	5,45	27,47	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,34	07-10-2019	-4,93	05-08-2019	-9,73	18-05-2017
Rentabilidad máxima (%)	1,99	22-10-2019	5,59	02-01-2019	6,39	29-01-2016

(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	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,24	21,24	23,80	23,94	25,14	23,97	20,74	29,64	
Ibex-35	12,41	12,41	13,28	12,66	13,19	13,67	12,89	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,29	0,75	0,25	0,30	0,30	0,15	0,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,69	12,69	12,73	12,78	12,83	12,88	11,10	11,43	

(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.

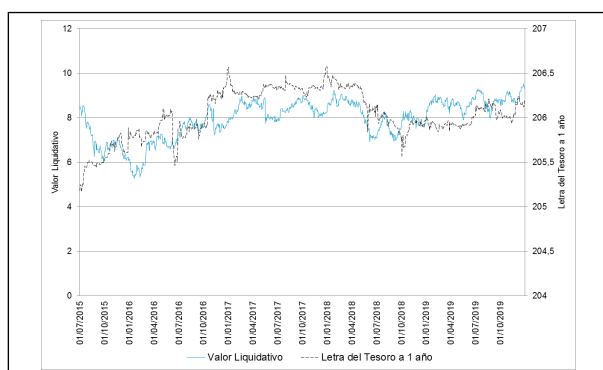
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,94	0,23	0,24	0,24	0,23	1,05	1,92	1,65	

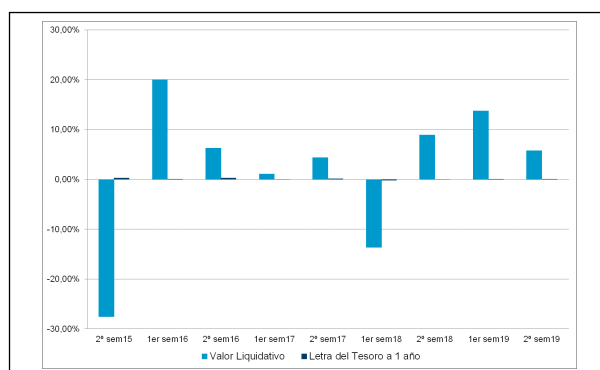
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	19,29	5,69	-0,37	3,45	9,51	-6,78	5,65		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,35	07-10-2019	-4,93	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,99	22-10-2019	5,59	02-01-2019		

(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	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,24	21,24	23,80	23,94	25,14	23,97	20,74		
Ibex-35	12,41	12,41	13,28	12,66	13,19	13,67	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,29	0,75	0,25	0,30	0,30	0,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,51	11,51	11,67	11,83	11,99	12,15	8,00		

(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.

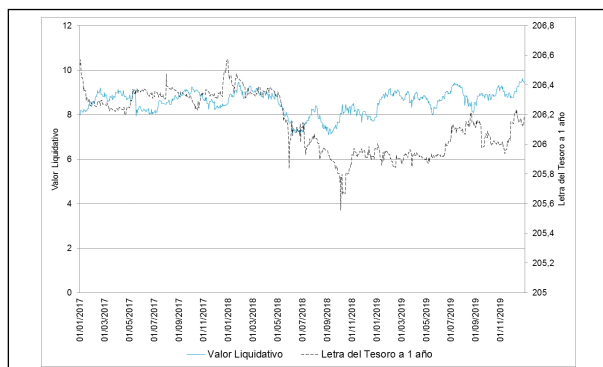
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

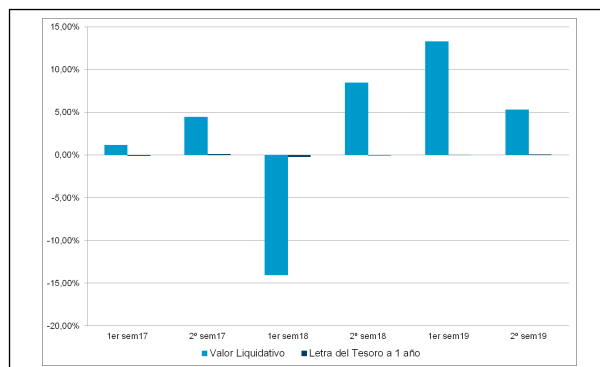
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	19,02	5,63	-0,43	3,40	9,45	-6,99	5,41		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,35	07-10-2019	-4,93	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,99	22-10-2019	5,58	02-01-2019		

(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	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,24	21,24	23,80	23,94	25,14	23,97	20,74		
Ibex-35	12,41	12,41	13,28	12,66	13,19	13,67	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,29	0,75	0,25	0,30	0,30	0,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,52	11,52	11,68	11,84	12,00	12,16	8,02		

(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.

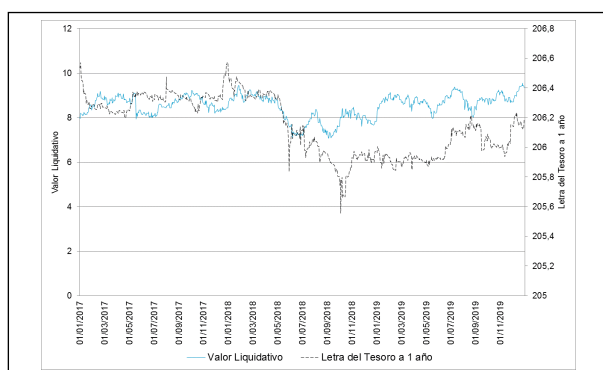
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,02	0,49	0,50	0,50	0,50	2,13	2,02		

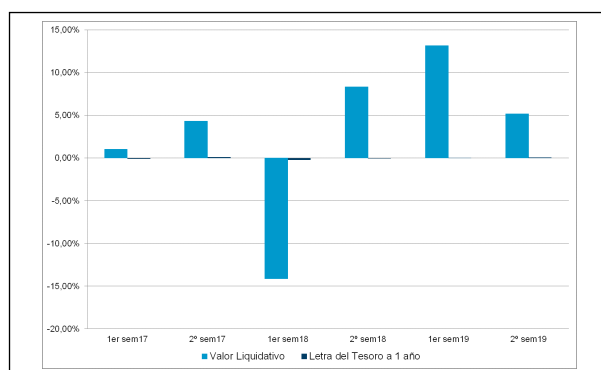
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	4.273.066	121.612	-0,08
Renta Fija Internacional	313.636	42.101	1,77
Renta Fija Mixta Euro	138.730	1.921	0,89
Renta Fija Mixta Internacional	1.167.529	27.911	1,29
Renta Variable Mixta Euro	8.388	525	0,77
Renta Variable Mixta Internacional	260.905	18.113	3,69
Renta Variable Euro	418.375	39.442	4,75
Renta Variable Internacional	849.750	110.263	10,33
IIC de Gestión Pasiva(1)	44.249	1.014	3,73
Garantizado de Rendimiento Fijo	229.681	6.658	-0,46
Garantizado de Rendimiento Variable	2.770.037	87.777	0,47
De Garantía Parcial	21.756	268	2,90
Retorno Absoluto	106.664	14.512	0,39
Global	4.935.332	107.811	1,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	15.538.098	579.928	1,59

*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	22.767	95,70	22.190	96,11
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	22.767	95,70	22.190	96,11
* 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)	637	2,68	145	0,63
(+/-) RESTO	386	1,62	754	3,27
TOTAL PATRIMONIO	23.790	100,00 %	23.089	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)	23.089	23.288	23.288	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,09	-13,56	-15,79	-84,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,05	12,74	17,88	-61,28
(+) Rendimientos de gestión	5,72	13,45	19,26	-58,47
+ Intereses	0,05	0,06	0,11	-10,00
+ Dividendos	1,63	2,03	3,67	-21,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,50	10,60	14,18	-67,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,53	0,78	1,31	-33,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,02	-0,01	-141,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,71	-1,38	-8,09
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-1,19	-4,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-41,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,05	-61,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	23.790	23.089	23.790	

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

3. Inversiones financieras

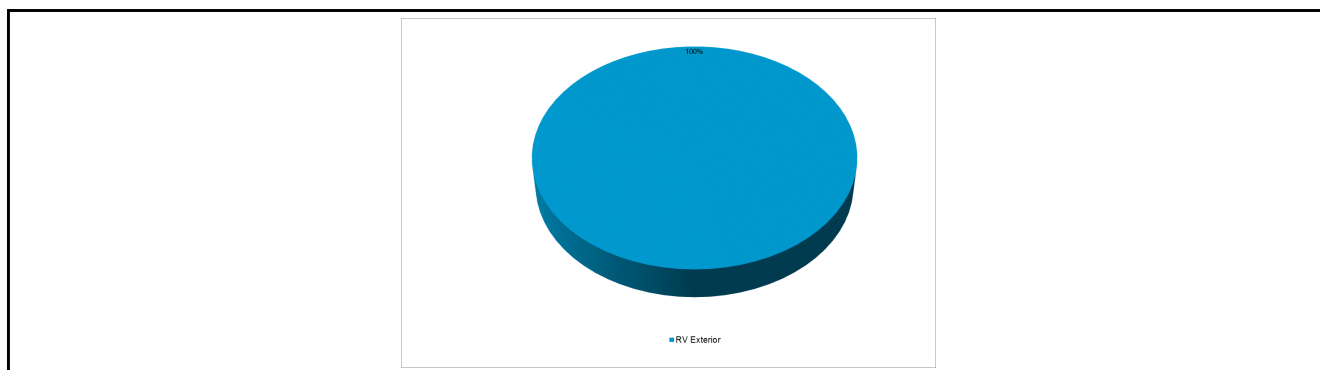
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	22.762	95,65	22.192	96,11
TOTAL RENTA VARIABLE	22.762	95,68	22.192	96,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.762	95,68	22.192	96,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.762	95,68	22.192	96,12

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	
BRAZIL BOVESPA IDX	C/ FUTURO BOVESPA IDX VT.12/02/20	755	Inversión
MEXICO BOLSA INDEX	C/ FUTURO MEXICO BOLSA IDX VT.20/03/20	276	Inversión
Total subyacente renta variable		1031	
CURRENCY (BRL/USD)	C/ FUTURO BRL/USD VT.31/01/20 (FEB.)	775	Inversión
CURRENCY (EURO/USD)	V/ FUTURO EURO/USD VT.16/03/20	1.000	Inversión
CURRENCY (MXN/USD)	C/ FUTURO MXN/USD VT.16/03/20	236	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2011	
TOTAL OBLIGACIONES		3042	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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

Existen dos partícipes con un saldo de 5.549.224,14 euros y 5.549.735,36 euros, que representan un 23,33% y 23,33% sobre el total 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

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

muestra una importante debilidad por el mal comportamiento de la inversión, pero en el último mes del año los activos mexicanos se han visto beneficiados por la firma del nuevo acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá, tras meses de incertidumbre y negociación. En Turquía, Erdogan pone en entredicho la calidad institucional del país y las relaciones con Estados Unidos continúan tensionadas. La adquisición del sistema de defensa ruso y la decisión de empezar una incursión militar en el noreste de Siria han incrementado los temores de que Estados Unidos imponga algún tipo de sanción económica sobre el país turco. La volatilidad de las bolsas se ha reducido en el segundo semestre y los índices han cerrado el año con fuertes ganancias. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 se ha revalorizado en euros un +11,33% semestral, destacando la evolución de las acciones de empresas tecnológicas, entidades financieras y compañías farmacéuticas. Los índices selectivos europeos EURO STOXX 50 y STOXX Europe 50 se han revalorizado por encima del +7% y el IBEX 35 un +3,81%. En América Latina el Bovespa brasileño ha avanzado en euros un +11,18% y el índice de la bolsa de México un +3,90%, mientras que el Merval argentino ha sido el único que ha retrocedido, con una caída superior al -28% en euros. Las bolsas de Europa emergente se han revalorizado y el índice ruso RTS Index ha subido en euros un +13,74% en el semestre. En Asia, el NIKKEI 300 japonés ha subido un +11,96% en euros y el chino Shanghai SE Composite un +2,40%. El contexto geopolítico seguirá marcado por la transición a un nuevo orden global, caracterizado por el ascenso de China y la retirada de Estados Unidos. El foco del conflicto entre ambos países estará más centrado en los ámbitos financiero y tecnológico, aunque las tensiones comerciales persistirán. La Unión Europea no estará cómoda en este escenario, por lo que buscará fomentar su independencia estratégica, por ejemplo, mediante la integración en ámbitos como la digitalización, la defensa y el control de fronteras. La ausencia de una escalada adicional en el ámbito comercial y la previsible resolución de la salida de Reino Unido de la Unión Europea a finales de enero permitirán que la economía gane cierto dinamismo conforme avance 2020 y el grado de incertidumbre disminuya. El conflicto en los ámbitos financiero y tecnológico tendrá un impacto a más largo plazo. En todo caso, el crecimiento económico global se espera que sea modesto dada la persistencia de focos de incertidumbre: el entorno geopolítico, las negociaciones comerciales del Brexit, las elecciones en Estados Unidos, los cambios estructurales que se están produciendo (digitalización y cambio climático) y la respuesta política a los mismos. Para combatir estas incertidumbres, la política monetaria velará por mantener unas condiciones de financiación laxas, mientras que la fiscal será algo menos proclive a la austeridad y a la disciplina fiscal. La independencia de los bancos centrales persistirá, pero las políticas monetarias serán más reactivas a las decisiones gubernamentales ante la mayor influencia pública en la economía. Los bancos centrales virarán hacia políticas más targeted, haciendo uso de cualquiera de las nuevas herramientas de que disponen, y tendrán más en cuenta los efectos de sus políticas. Las bolsas estarán atentas a la evolución macroeconómica, que determinará la fortaleza de los beneficios empresariales, y al entorno geopolítico. El patrimonio sube desde 23.088.809,32 euros hasta 23.789.684,80 euros, es decir un 3,04%. El número de partícipes baja desde 11.969 unidades hasta 10.403 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 5,05% para la clase base, un 5,29% para la clase plus, un 5,58% para la clase premier, un 5,74% para la clase cartera, un 5,29% para la clase empresa y un 5,17% para la clase pyme. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 1,12% para la clase base, un 0,90% para la clase plus, un 0,47% para la clase cartera y un 0,99% 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 9,30%. El Fondo ha soportado durante el ejercicio 2019 gastos derivados de los servicios de análisis financiero sobre inversiones. Los servicios de análisis constituyen pensamiento original y proponen conclusiones significativas, que no son evidentes o de dominio público, derivadas del análisis o tratamiento de datos, que pueden contribuir a mejorar la toma de decisiones de inversión para el Fondo. Esta Sociedad Gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis con la correspondiente asignación de los costes a soportar por cada IIC. La periodificación e imputación en el valor liquidativo de cada IIC de los gastos asignados se realiza diariamente. Los gastos de análisis soportados por el Fondo en el ejercicio 2019 han ascendido a 490,70 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo durante el ejercicio, siendo los principales proveedores Morgan Stanley, JP Morgan y BCA Research. El importe presupuestado para el siguiente ejercicio en concepto de gastos de análisis será de 641,06 euros. 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. Durante este periodo la rentabilidad del Fondo ha sido de un +5,05%, soportando unos gastos en el periodo de 1,12%, superior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y ha sido superior al +0,08% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha sido superior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En el 2019 las bolsas han sorprendido positivamente al inversor. Con un retorno del 14% no sólo ha recuperado la caída sufrida a finales de 2018, sino que ha aportado un sustancial retorno extra. La guerra comercial chino-americana ha contribuido a lo largo de todo el ejercicio a una volatilidad moderada-alta pero que ha ido en disminución hacia finales de año y a medida que la incertidumbre geopolítica se relajaba. Durante este último semestre, los mercados que más han destacado por su buen comportamiento han sido Brasil y Colombia, con retornos del 7% y el 6%, respectivamente. Por el contrario, Chile y Perú han mostrado peores resultados, con retornos negativos del -16% el primero y -5% el segundo. 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 incrementa el peso al sector de energía con la compra de Ecopetrol y Petrobras, al sector industrial con la compra de Grupo Aeroport del Pacífico, y al sector eléctrico con la compra de Cia de Saneamiento Básico de SP y Centrais Elétricas Brasileiras. Por otro lado, reduce la exposición al sector financiero con las ventas de B3 Brasil Bolsa Balcao, Grupo Financiero Inbursa, Banco de Crédito e Inversión y Banco de Chile, y al sector de materiales con la venta de Grupo Mexico, Empresas CMPC y Orbia Advance. Cabe señalar que una mayor exposición al sector industrial e inmobiliario, además de tener una mayor exposición a valores como B3 Brasil Bolsa Balcao, CCR, Rumo, Fibra Uno Administración y una menor exposición a valores como YPF, han contribuido positivamente al resultado del Fondo. Agregadamente, la cartera prima los sectores financiero, consumo no cíclico y materiales en detrimento del sector tecnológico, eléctrico y de salud. A lo largo del semestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre los tipos de cambio del peso mejicano/dólar, sobre el real brasileño/dólar y euro/dólar, y sobre los índices IPC de la Bolsa de México y Bovespa de Brasil. 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 en el 100% 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 21,24% frente a la volatilidad del 0,19% 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 Latinoamérica" según establece el diario económico Expansión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BRABEVACNOR1 - AC.AMBEV SA (BRL)	BRL	863	3,63	852	3,69
US02364W1053 - AC.AMERICA MOVIL ADR SERIES L (USD)	USD	0	0,00	70	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MXP001691213 - AC.AMERICA MOVIL SA DE CV-SER L (MXN)	MXN	848	3,56	761	3,30
MX01AC100006 - AC.ARCA CONTINENTAL SAB DE CV (MXN)	MXN	212	0,89	214	0,93
BRB3SAACNOR6 - AC.B3 SA- BRASIL BOLSA BALCAO (BRL)	BRL	1.210	5,09	1.458	6,32
US0594603039 - AC.BANCO BRADESCO (USD)	USD	294	1,24	0	0,00
BRBBDACNPR8 - AC.BANCO BRADESCO -PREF (BRL)	BRL	1.402	5,89	1.507	6,53
US0595201064 - AC.BANCO DE CHILE ADR (USD)	USD	0	0,00	44	0,19
CLP321331116 - AC.BANCO DE CREDITO E INVERSION (CLP)	CLP	369	1,55	678	2,94
BRBBASACNOR3 - AC.BANCO DO BRASIL SA (BRL)	BRL	749	3,15	788	3,42
US059681026 - AC.BANCOLOMBIA SA - SPONS ADR (USD)	USD	13	0,06	60	0,26
COB07PA00086 - AC.BANCOLOMBIA SA-PREF (COP)	COP	250	1,05	225	0,98
BRBBSEACNOR5 - AC.BB SEGURIDADE PARTICIPACOES (BRL)	BRL	81	0,34	71	0,31
BRBRFSACNOR8 - AC.BRF BRASIL FOODS SA (BRL)	BRL	238	1,00	205	0,89
CL0000000100 - AC.CENCOSUD SA (CLP)	CLP	0	0,00	104	0,45
US15234Q2075 - AC.CENTRAIS ELETRICAS BR-SP ADR(USD)	USD	65	0,27	0	0,00
US20440T2015 - AC.CIA BRASILEIRA DIS-SP PRF ADR (USD)	USD	39	0,17	44	0,19
BRCCROACNOR2 - AC.CIA DE CONCESSOES RODOVIARIA (BRL)	BRL	621	2,61	460	1,99
US20441A1025 - AC.CIA SANEAMENTO BASICO ADR (USD)	USD	82	0,35	0	0,00
BRPCARACNPR0 - AC.CIA.BRASILEIRA DE DISTRIB- PREF (BRL)	BRL	124	0,52	138	0,60
BRCIELACNOR3 - AC.CIELO SA (BRL)	BRL	0	0,00	82	0,36
BRCOGNACNOR2 - AC.COIGNA EDUCACAO (BRL)	BRL	207	0,87	0	0,00
BRKR0TACNOR9 - AC.COIGNA EDUCACAO(BRL)	BRL	0	0,00	205	0,89
BMG2519Y1084 - AC.CREDICORP LTD (USD)	USD	662	2,79	553	2,40
US2791581091 - AC.ECOPETROL SA (USD)	USD	204	0,86	67	0,29
US29081P3038 - AC.EMBOTELLADORA ANDINA ADR B (USD)	USD	0	0,00	51	0,22
CL0000001314 - AC.EMPRESAS CMPC SA (CLP)	CLP	0	0,00	162	0,70
CLP7847L1080 - AC.EMPRESAS COPEC SA (CLP)	CLP	150	0,63	233	1,01
CLP371861061 - AC.ENEL AMERICAS SA (CLP)	CLP	126	0,53	99	0,43
MXCFU000001 - AC.FIBRA UNO ADMINISTRACION SA (MXN)	MXN	541	2,28	570	2,47
US3444191064 - AC.FOMENTO ECONOMICO MEXICANO (USD)	USD	0	0,00	96	0,42
MXP320321310 - AC.FOMENTO ECONOMICO MEXICANO-UBD (MXN)	MXN	761	3,20	769	3,33
US3737371050 - AC.GERDAU SA-SPON ADR (USD)	USD	247	1,04	193	0,84
MXP4948K1056 - AC.GRUMA SAB DE CV (MXN)	MXN	87	0,37	78	0,34
MX01GA000004 - AC.GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFI-B(MXN)	MXN	62	0,26	53	0,23
US4005061019 - AC.GRUPO AEROPORTUARIO PAC ADR(USD)	USD	83	0,35	0	0,00
COT13PA00086 - AC.GRUPO DE INV SURAMERICANA (COP)	COP	109	0,46	110	0,48
COE01PA00026 - AC.GRUPO ENERGIA BOGOTA (COP)	COP	111	0,47	107	0,46
US40052P1075 - AC.GRUPO FI BANORTE - S ADR (USD)	USD	29	0,12	199	0,86
MXP370641013 - AC.GRUPO FINANC INBURSA-O SA DE CV (MXN)	MXN	70	0,30	167	0,73
MXP370711014 - AC.GRUPO FINANCIERO BANORTE (MXN)	MXN	579	2,44	593	2,57
MX01LA040003 - AC.GRUPO LALA SAB DE CV (MXN)	MXN	56	0,24	79	0,34
MXP370841019 - AC.GRUPO MEXICO S.A. B (MXN)	MXN	428	1,80	677	2,93
BRHYPEACNOR0 - AC.HYPERMARCAS (BRL)	BRL	79	0,33	68	0,30
MXP554091415 - AC.INDUSTRIAS PENOLES SAB CV (MXN)	MXN	22	0,09	27	0,12
BRITUBACNPR1 - AC.ITAUNIBANCO HOLDING SA (BRL)	BRL	1.720	7,23	1.732	7,50
US465521062 - AC.ITAUNIBANCO H-SPON PRF ADR(USD)	USD	305	1,28	56	0,24
BRITSAACNPR7 - AC.ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU-PR (BRL)	BRL	1.129	4,75	1.109	4,80
US4661101034 - AC.JBS SA - SPONSORED ADR (USD)	USD	271	1,14	0	0,00
CL0000000423 - AC.LATAM AIRLINES GR SA (CLP)	CLP	78	0,33	73	0,32
US51817R1068 - AC.LATAM AIRLINES GROUP-SP ADR(USD)	USD	149	0,63	136	0,59
BRLAMEACNPR6 - AC.LOJAS AMERICANAS SA-PREF (BRL)	BRL	85	0,36	55	0,24
BRLRENACNOR1 - AC.LOJAS RENNEN (BRL)	BRL	414	1,74	358	1,55
MX01ME050007 - AC.MEXICHEM SAB (MXN)	MXN	0	0,00	86	0,37
US71654V1017 - AC.PETROLEO BRASIL - SP PREF ADR (USD)	USD	296	1,25	64	0,28
BRPETRACNPR6 - AC.PETROLEO BRASILEIRO SA -PREF (BRL)	BRL	1.260	5,30	1.179	5,11
BRRADLACNOR0 - AC.RAIA DROGASIL SA (BRL)	BRL	294	1,24	206	0,90
BRRAILACNOR9 - AC.RUMO SA (BRL)	BRL	689	2,90	652	2,83
CLP3880F1085 - AC.S.A.C.I. FALABELLA (CLP)	CLP	215	0,91	323	1,40
US86959K1051 - AC.SUZANO PAPEL E CELULO-SP ADR (USD)	USD	221	0,93	189	0,82
US87936R1068 - AC.TELEFONICA BRASIL ADR (USD)	USD	52	0,22	47	0,21
BRVIVTACNPR7 - AC.TELEFONICA BRASIL SA (BRL)	BRL	249	1,05	221	0,96
BRUGPAACNOR8 - AC.ULTRAPAR PARTICIPACOES (BRL)	BRL	233	0,98	190	0,82
US90400P1012 - AC.ULTRAPAR PARTICIPAC - SPON ADR (USD)	USD	0	0,00	6	0,03
US91912E1055 - AC.VALE SA-SP ADR (USD)	USD	2.020	8,49	1.771	7,67
MX01WA000038 - AC.WALMART DE MEXICO -SER V (MXN)	MXN	567	2,38	532	2,31
BRWEGEACNOR0 - AC.WEG SA (BRL)	BRL	413	1,74	262	1,14
TOTAL RV COTIZADA		22.762	95,65	22.192	96,11
TOTAL RENTA VARIABLE		22.762	95,68	22.192	96,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.762	95,68	22.192	96,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.762	95,68	22.192	96,12

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

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: (a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2019 ha sido de 8.017.513,66 euros, que se desglosa en 6.632.086,26 euros correspondientes a remuneración fija y 1.385.427,40 euros a remuneración variable. A 31 de diciembre de 2019 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 125. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija y 78 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. (b) A 31 de diciembre de 2019 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 632.084,95 euros y la remuneración variable a 289.957,52 euros. (c) A 31 de diciembre de 2019 el número total de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 7. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 676.542,21 euros y la remuneración variable a 321.447,53 euros. (d) 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. (e) La política de remuneraciones de la SGIIC ha sido objeto de revisión durante el ejercicio 2019, habiéndose aprobado una modificación de la misma con el objeto de adaptarla a los requerimientos normativos que aplican, tanto a nivel de grupos de entidades de crédito, como específicamente a las sociedades gestoras de IIC.

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.